



KREDYT INKASO SA

**RAPORT ZA PIERWSZE PÓŁROCZE
ROKU OBROTOWEGO 2016/17**

Warszawa/listopad 2016

**Grupa Kapitałowa
Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna
w Warszawie**

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
KREDYT INKASO S.A.**

**ZA I PÓŁROCZE ROKU OBROTOWEGO 2016/17
(okres od 01.04.2016 do 30.09.2016)**

Warszawa, listopad 2016

SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ KREDYT INKASO S.A.	2
SPIS TREŚCI	3
I. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ	5
1.1. PODSTAWA PRAWNA DZIAŁALNOŚCI ORAZ ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ	5
1.2. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	6
1.3. OPIS DZIAŁALNOŚCI	7
1.4. MODEL BIZNESU	7
1.5. OBSZAR DZIAŁANIA.....	9
1.6. INFORMACJA O POSIADANYCH ODDZIAŁACH.....	10
1.7. REGULACJE PRAWNE.....	10
1.7.1 <i>Regulacje dotyczące statusu prawnego Grupy Kapitałowej</i>	10
1.7.2 <i>Regulacje dotyczące rynku i obrotu publicznego</i>	13
1.7.3 <i>Regulacje branżowe i bezpośrednio wpływające na działalność operacyjną</i>	13
1.7.4 <i>Regulacje podatkowe</i>	14
1.7.5 <i>Inne</i>	14
1.8. INFORMACJA O OSIĄGNIĘCIACH W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	15
1.9. INFORMACJA DOTYCZĄCA ZAGADNIEŃ ŚRODOWISKA NATURALNEGO	15
1.10. POWIĄZANIA KAPITAŁOWE.....	16
1.11. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I OSOBOWE	16
II. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH, FINANSE GRUPY KAPITAŁOWEJ	18
2.1. PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE.....	18
2.1.1 <i>Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej</i>	18
2.1.2 <i>Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów</i>	18
2.2. RÓŻNICE MIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE PÓŁROCZNYM, A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI	19
2.3. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA	19
2.4. CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA	19
2.4.1 <i>Ryzyko związane z działalnością Grupy</i>	19
2.4.2 <i>Ryzyko związane z otoczeniem Grupy</i>	24
III. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ KREDYT INKASO S.A.	30
3.1. ZDARZENIA W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ	30

3.1.1. Zmiany w Grupie Kapitałowej.....	30
3.1.2. Emisje akcji i operacje na akcjach własnych.....	30
3.1.3. Działalność operacyjna.....	30
3.1.4. Inwestycje.....	30
3.1.5. Finansowanie.....	31
3.1.6. Wykup i emisja obligacji.....	31
3.2. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA.....	32
3.3. INFORMACJE O ISTOTNYCH ZDARZENIACH I ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU 30 WRZEŚNIA 2016 ROKU	37
3.4. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIJ KOLEJNEGO KWARTAŁU.	39
3.5. ZACIĄGNIĘTE KREDYTY.....	39
3.6. UDZIELONE POŻYCZKI, PORĘCZENIA, GWARANCJE.....	40
3.7. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	40
3.7.1. Cele krótkoterminowe	40
3.7.2. Cele średnioterminowe.....	41
3.7.3. Cele długoterminowe	41
3.7.4. Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A.	41
3.7.5. Czynniki wewnętrzne istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A.	42
3.8. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	42
3.8.1. Postępowania sądowe i egzekucyjne	42
3.8.2. Postępowania podatkowe.....	43
IV. POZOSTAŁE INFORMACJE	43
4.1. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI KREDYT INKASO SA, LICZBY POSIADANYCH PRZEZ TE PODMIOTY AKCJI, ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W KAPITALE ZAKŁADOWYM, LICZBY GŁOSÓW Z NICH WYNIKAJĄCYCH I ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU.....	43
4.2. AKCJE KREDYT INKASO S.A.	44
4.2.1. Notowania akcji Kredyt Inkaso S.A. w okresie sprawozdawczym	44
4.2.2. Kurs akcji Kredyt Inkaso S.A. na tle rynku.....	45
4.3. UDZIAŁ W AKCJONARIACIE I GŁOSACH NA ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY.....	47
4.4. POŻYCZKI DLA KLUCZOWEGO PERSONELU I POWIĄZANYCH Z NIM OSÓB	47
4.5. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI I Z KLUCZOWYM PERSONELEM	48
4.6. PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU	48

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

1.1. Podstawa prawna działalności oraz organizacja Grupy Kapitałowej

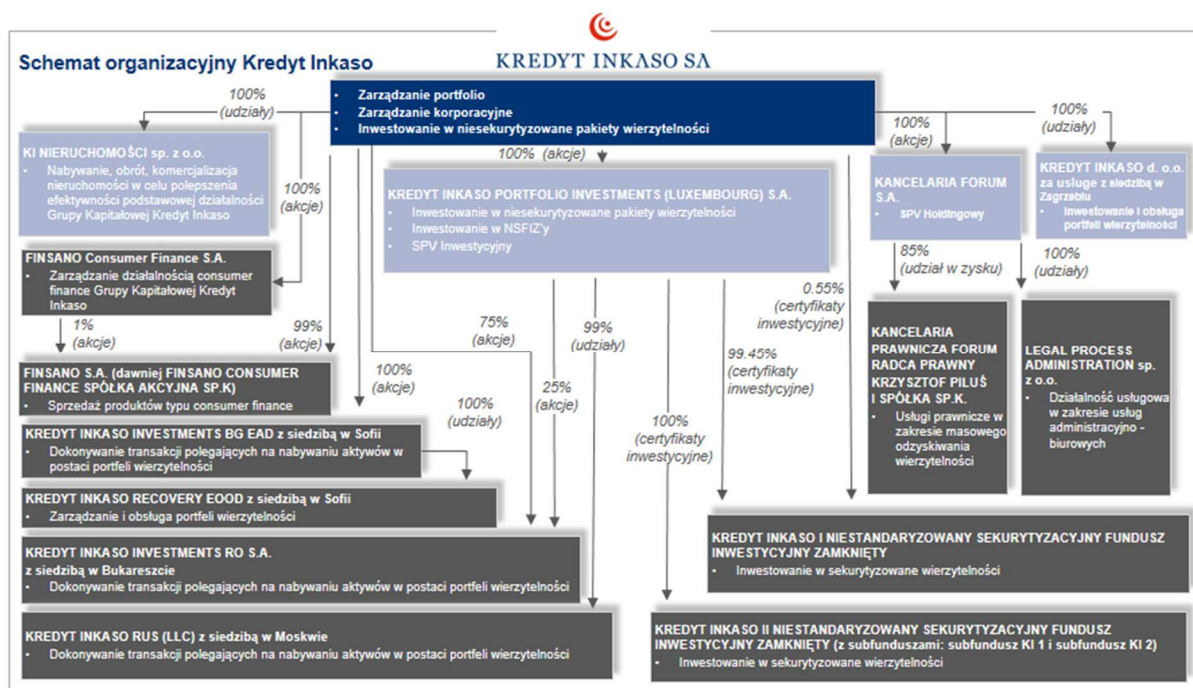
Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. („Grupa Kapitałowa”, „Grupa”) jest Kredyt Inkaso S.A. („Spółka”, „Jednostka Dominująca”) z siedzibą w Warszawie przy ul. Domaniewskiej 39.

Spółka powstała w wyniku przekształcenia spółki Dom Obrotu Wierzytelnościami Kredyt Inkaso sp. z o.o. sp. komandytowa w spółkę akcyjną. Spółka Dom Obrotu Wierzytelnościami Kredyt Inkaso spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. została zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000007605, na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Lublinie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 19 kwietnia 2001 roku.

Kredyt Inkaso S.A. została zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000270672, na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Lublinie, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 28 grudnia 2006 roku.

Grupa Kapitałowa obejmuje Kredyt Inkaso S.A. jako Jednostkę Dominującą oraz jednostki zlokalizowane na terenie Polski, Luksemburga, Rumunii, Bułgarii, Rosji i Chorwacji.

Graficzne przedstawienie struktury organizacyjnej Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A.:



1.2. Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. jest hurtowy obrót wierzytelnościami z tytułu usług powszechnych, z której to działalności uzyskujemy zdecydowaną większość przychodów oraz działalność prawnicza.

Ujęcie w Polskiej Klasyfikacji Działalności przedmiotu działalności poszczególnych podmiotów Grupy Kapitałowej:

Jednostka	Klasyfikacja PKD	Przedmiot działalności
Kredyt Inkaso S.A.	64.99.Z Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych	Zarządzanie portfolio, zarządzenie korporacyjne, inwestowanie w niesekurytyzowane portfele wierzytelności
Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A.	n/d	Inwestowanie w portfele wierzytelności, inwestowanie w papiery wartościowe niosące ryzyko oparte na wierzytelnościach
Kredyt Inkaso I NSFIZ	64.30.Z Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych	Inwestowanie w portfele wierzytelności, inwestowanie w papiery wartościowe niosące ryzyko oparte na wierzytelnościach
Kredyt Inkaso II NSFIZ	64.30.Z Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych	Inwestowanie w portfele wierzytelności, inwestowanie w papiery wartościowe niosące ryzyko oparte na wierzytelnościach
Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i spółka - sp .k.	69.10.Z Działalność prawnicza	Działalność prawnicza
Kancelaria Forum S.A.	64.99.Z Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych	Działalność holdingowa
KI Nieruchomości sp. z o.o.	68.20.Z Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi	Nabywanie w toku egzekucji komorniczych lub działań windykacyjnych nieruchomości, obrót tymi nieruchomościami, ich zagospodarowanie, komercjalizacja oraz czerpanie z nich pożytków w różnych postaciach
FINSANO Consumer Finance S. A.	64.20.Z Działalność holdingów finansowych	Działalność holdingowa
FINSANO S.A. (dawniej FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna sp. k.)	64.92.Z Pozostałe formy udzielenia kredytów	Działalność consumer finance
Legal Process Administration sp. z o.o.	82.11.Z Działalność usługowa związana z administracyjną obsługą biura	Działalność usługowa w zakresie usług administracyjno - biurowych
Kredyt Inkaso Investments RO S.A	n/d	Inwestowanie w portfele wierzytelności, serwisowanie aktywów w postaci wierzytelności
Kredyt Inkaso Investments BG EAD S.A.	n/d	Inwestowanie w portfele wierzytelności, serwisowanie aktywów w postaci wierzytelności
Kredyt Inkaso RUS Limited Liability Company (LLC)	n/d	Inwestowanie w portfele wierzytelności
Kredyt Inkaso RECOVERY EOOD	n/d	Inwestowanie w portfele wierzytelności, serwisowanie aktywów w postaci wierzytelności
Kredyt Inkaso d.o.o. za usluge	n/d	Inwestowanie w portfele wierzytelności

1.3. Opis działalności

Głównym przedmiotem naszej działalności jest nabywanie pakietów wierzytelności uznanych przez pierwotnych wierzycieli za trudne do odzyskania i dochodzenie zapłaty od dłużników we własnym zakresie, przede wszystkim na drodze prawnej przy współpracy z wyspecjalizowaną kancelarią prawniczą. Nabycie wierzytelności na własny rachunek i ryzyko stanowi ważny element działalności Spółki, ponieważ posiadając tytuł własności do wierzytelności możemy samodzielnie wybierać najbardziej korzystny wariant dochodzenia zapłaty.

Przychody uzyskane przez nas w I półroczu roku obrotowego 2016/17 to przede wszystkim przychody ze spłaty należności wynikających z nabytych wierzytelności (81%), zarządzanie wierzytelnościami sekurytyzacyjnymi oraz przychody z działalności pożyczkowej. Uzyskiwaliśmy także przychody z lokat bankowych, które wykorzystywaliśmy do okresowego lokowania posiadanych środków pieniężnych i z tytułu podnajmu części zajmowanej powierzchni biurowej.

1.4. Model biznesu

Przewagi konkurencyjne Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A.

- ✓ obsługa całego procesu windykacji - zarówno polubownej jak i prawnej
- ✓ doświadczenie w likwidacji wszystkich rodzajów wierzytelności (m.in. bankowych, telekomunikacyjnych, ubezpieczeniowych)
- ✓ wyspecjalizowany zespół do windykacji portfeli zabezpieczonych hipotecznie
- ✓ odzyskiwanie kosztów dochodzenia zwrotu należności
- ✓ minimalizacja kosztów operacyjnych i statych
- ✓ dedykowany, zbudowany przez Kredyt Inkaso S.A., system informatyczny - standaryzacja i automatyzacja działań prawnych
- ✓ 14-letnie doświadczenie w branży wierzytelności
- ✓ większe możliwości pozyskania zewnętrznych źródeł finansowania ze względu na status spółki publicznej
- ✓ posiadanie pełnej gamy wehikułów prawnych umożliwiających zakupy na całym rynku Europy Środkowo-Wschodniej

Grupa Kapitałowa Kredyt Inkaso S.A. działa w branży zarządzania wierzytelnościami. Specjalizuje się w zakupie dużych pakietów wierzytelności uznanych przez pierwotnych wierzycieli za trudne do odzyskania oraz w dochodzeniu ich zapłaty na własny rachunek oraz w zarządzaniu aktywami sekurytyzacyjnymi na zlecenie. Model biznesu GK Kredyt Inkaso S.A. oparty jest na pełnym wachlarzu działań operacyjnych (dochodzenia zapłaty), które to działania zlecane są wyspecjalizowanym komórkom w ramach Grupy Kapitałowej. Za windykację prawną odpowiada wchodząca w skład Grupy Kapitałowej Kancelaria Prawnicza FORUM Radca Prawny Krzysztof Piluś i spółka - sp.k., w której Grupa Kapitałowa posiada 85% udziału w zysku. Kancelaria działa jako pełnomocnik procesowy - podejmuje wszelkie czynności prawne mające na celu odzyskanie wierzytelności kupowanych przez GK Kredyt Inkaso S.A. Model ten umożliwia zgodne z prawem nabycie roszczenia wobec dłużników o zwrot kosztów dochodzenia zapłaty należności. Egzekucja komornicza należności może być prowadzona przez co najmniej 10 lat po uzyskaniu tytułu wykonawczego, bez możliwości podniesienia zarzutu przedawnienia.

Podstawą sukcesu GK Kredyt Inkaso S.A. jest dostosowywanie ścieżek likwidacji portfela tak, aby proces windykacji przebiegał w sposób efektywny zarówno pod względem kosztowym i przychodowym. Jest to możliwe, ponieważ GK posiada pełen wachlarz narzędzi służących do likwidacji portfeli: wyspecjalizowane call center, zespół windykacji terenowej, kancelarię prawną, dział windykacji wierzytelności korporacyjnych i zabezpieczonych hipotecznie oraz komórki wspomagające - dział IT, nowoczesne archiwum, zespół digitalizacji dokumentów, skip tracingu.

Nabywamy pakiety wierzytelności pochodzące przede wszystkim z sektora bankowego oraz z niezapłaconych faktur za usługi telekomunikacyjne, odsetek za zwłokę oraz kar umownych. Pakiety wierzytelności generują przychody i przepływy pieniężne przez wiele lat, co powoduje niską wrażliwość przyjętego modelu biznesowego na wahania koniunktury. Średnia wartość nominalna wierzytelności (rozumiana jako suma należności głównej oraz odsetek naliczonych do dnia zakupu) w naszym portfolio wynosi około 6,3 tys. PLN.

Dzięki dużej ilości dłużników oraz znacznemu rozproszeniu kwot wierzytelności nie występuje koncentracja ryzyka.

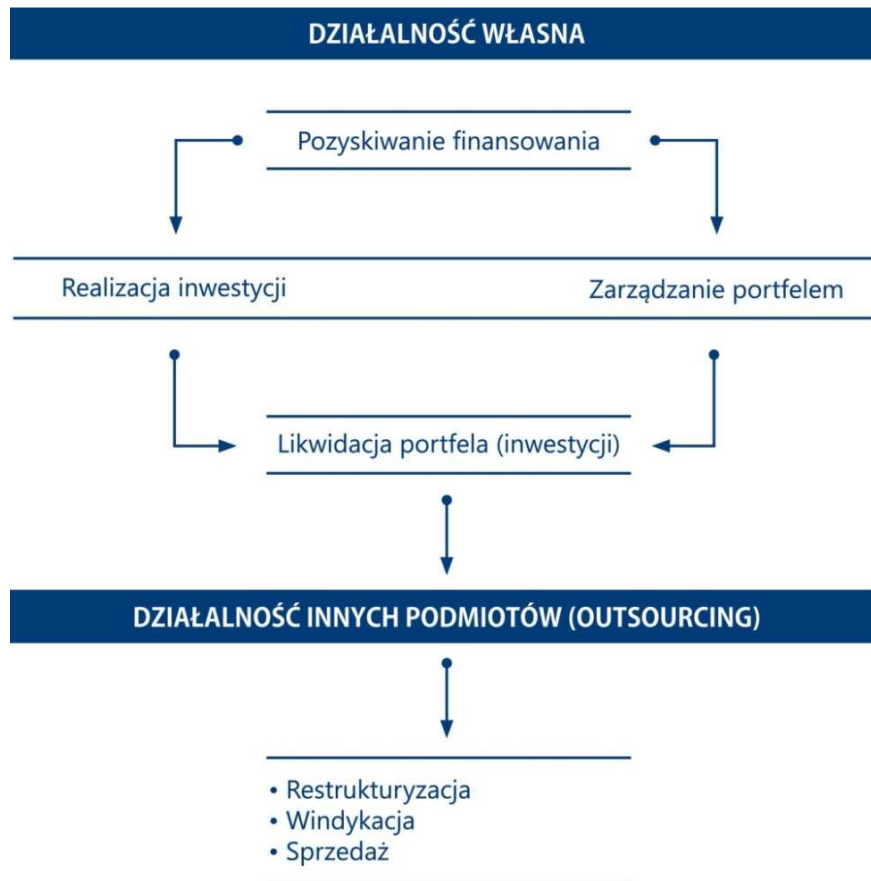
posiadamy pełen wachlarz narzędzi służących do likwidacji portfeli

Do grona najważniejszych kontrahentów Grupy należą wiodące banki, firmy ubezpieczeniowe oraz wszyscy znaczący operatorzy telekomunikacyjni. Od chwili rozpoczęcia działalności portfolio Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. zostało zasilone już ponad milionem spraw.

dywersyfikacja portfela wierzytelności:

brak koncentracji ryzyka

Schemat modelu biznesowego Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A.



KLUCZOWE PUNKTY MODELU BIZNESU REALIZOWANE PRZEZ:



1.5. Obszar działania

Obszar naszego działania to teren Europy Środkowo-Wschodniej. Bezpośrednią działalność w zakresie bieżącego zarządzania:

- ✓ Jednostką Dominującą prowadzimy w miejscu siedziby Spółki w Warszawie, Centrum Operacyjnym w Zamościu oraz Centrum Operacyjnym w Lublinie,
- ✓ Kredyt Inkaso I NSFIZ prowadzi Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A w Warszawie,
- ✓ Kredyt Inkaso II NSFIZ prowadzi Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A w Warszawie,
- ✓ Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luksembourg) S.A. prowadzimy w miejscu jej siedziby w Luksemburgu,
- ✓ Kancelarię Forum S.A. prowadzimy w miejscu jej siedziby w Warszawie,
- ✓ Kancelaria Prawnicza Forum radca prawny Krzysztof Piłuś i spółka - sp. k. prowadzimy w miejscu jej siedziby w Warszawie oraz w oddziale w Zamościu,
- ✓ KI Nieruchomości sp. z o.o. prowadzimy w miejscu jej siedziby w Warszawie,
- ✓ FINSANO Consumer Finance S.A. prowadzimy w miejscu jej siedziby w Warszawie,
- ✓ FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna sp. k. prowadzimy w miejscu jej siedziby w Warszawie oraz Centrum Operacyjnym w Zamościu oraz Centrum Operacyjnym w Lublinie,
- ✓ Legal Process Administration sp. z o.o. prowadzimy w miejscu jej siedziby w Warszawie oraz Centrum Operacyjnym w Zamościu oraz Centrum Operacyjnym w Lublinie,
- ✓ Kredyt Inkaso Investments RO S.A. prowadzimy w miejscu jej siedziby w Bukareszcie,
- ✓ Kredyt Inkaso Investments BG EAD S.A. prowadzimy w miejscu jej siedziby w Sofii,
- ✓ Kredyt Inkaso RUS Limited Liability Company (LLC) z siedzibą w centrum biznesowym Lotnisko Szeremietiewo 2, Obwód Moskiewski w Rosji,
- ✓ Kredyt Inkaso RECOVERY EOOD prowadzimy w miejscu jej siedziby w Sofii,
- ✓ Kredyt Inkaso d.o.o. za usluge, prowadzimy w miejscu jej siedziby w Zagrzebiu.

Nabywamy wierzytelności wobec dłużników zamieszkałych lub mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, Bułgarii, Rumunii, Chorwacji i Rosji. Ze względu na specyfikę pochodzenia nabywanych wierzytelności występowanie dłużników jest rozproszone na cały obszar tych krajów. Zdecydowanie większa liczba dłużników zamieszkuje lub ma siedzibę w większych aglomeracjach i miastach aniżeli na terenach wiejskich, co wynika z wyższej gęstości zaludnienia oraz lokalizacji przedsiębiorstw.

1.6. Informacja o posiadanych oddziałach

Jednostka Dominująca, poza siedzibą w Warszawie, działa także poprzez nie mające statusu oddziału i zakładu Centrum Operacyjne w Zamościu i w Lublinie. Poza siedzibą w Warszawie Kancelaria Prawnicza Forum działa także poprzez oddział w Zamościu. Legal Process Administration sp. z o.o. oraz FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna sp. k. w Warszawie działają także poprzez nie mające statusu oddziału i zakładu Centrum Operacyjne w Zamościu oraz Lublinie. Pozostałe jednostki zależne działają w swoich siedzibach - Kredyt Inkaso I NSFIZ w Warszawie, Kredyt Inkaso II NSFIZ w Warszawie, Kancelaria Forum S.A. w Warszawie, KI Nieruchomości sp. z o.o. w Warszawie, FINSANO Consumer Finance S.A. w Warszawie, Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. w Luksemburgu, Kredyt Inkaso Investments RO S.A. w Bukareszcie, Kredyt Inkaso Investments BG EAD S.A. oraz Kredyt Inkaso RECOVERY EOOD w Sofii, Kredyt Inkaso RUS Limited Liability Company (LLC) w centrum biznesowym Lotnisko Szeremietiewo 2, Kredyt Inkaso d.o.o. za uslugę w Zagrzebiu.

1.7. Regulacje prawne

1.7.1 Regulacje dotyczące statusu prawnego Grupy Kapitałowej

Nasza Grupa Kapitałowa obejmuje Kredyt Inkaso S.A. jako Jednostkę Dominującą oraz jednostki zlokalizowane na terenie Polski, Luksemburga, Rumunii, Bułgarii, Rosji i Chorwacji.

Kredyt Inkaso S.A.

Status prawny Kredyt Inkaso S.A. reguluje ustawa z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz. U. z 2013 r. poz. 1030 ze zm.), oraz Statut Spółki (tekst jednolity z dnia 3 grudnia 2015 roku, sprostowany 16 czerwca 2016r.) i regulaminy, w szczególności:

1. Regulamin Walnego Zgromadzenia przyjęty uchwałą nr 3/2007 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 marca 2007 roku, zmieniony uchwałą nr 20/2008 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 7 lipca 2008 roku, uchwałą numer 19/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 3 lipca 2009 roku oraz uchwałą numer 19/2011 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 września 2011 roku.
2. Regulamin Rady Nadzorczej przyjęty uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 2/2007 z dnia 29 marca 2007 roku, zmieniony uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 21/2008 z dnia 7 lipca 2008 roku, uchwałą numer 20/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 3 lipca 2009 roku oraz uchwałą numer 23/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 9 lipca 2012 roku.
3. Regulamin Zarządu z dnia 28 maja 2012 roku przyjęty uchwałą nr 8/05/2012 z dnia 28 maja 2012 roku, tekst jednolity z 22 czerwca 2016r.

Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A.

Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. z siedzibą w Luksemburgu jest spółką akcyjną prawa luksemburskiego (Societe Anonyme) utworzoną 24 sierpnia 2010 roku i zarejestrowaną w Rejestrze Handlu i Spółek Luksemburga w dniu 17 września 2010 roku pod pozycją B 155462. Do spółki tej mają zastosowanie przepisy luksemburskiego prawa sekurytyzacyjnego wprowadzonego ustawą z dnia 22 marca 2004 roku o sekurytyzacji. Spółka ta działa w oparciu o Statut z dnia 24 sierpnia 2010 roku ze zmianami z dnia: 27 października 2010 roku, 15 grudnia 2010 roku oraz z dnia 22 grudnia 2010 roku.

Kredyt Inkaso Investments RO S.A.

Kredyt Inkaso Investments RO S.A. z siedzibą w Bukareszcie jest spółką akcyjną prawa rumuńskiego utworzoną 16 stycznia 2013 roku i zarejestrowaną w Rejestrze Handlowym przy Sądzie Okręgowym w Bukareszcie w dniu 28 stycznia 2013 roku pod pozycją J40/978/2013. Spółka ta działa w oparciu o Statut z dnia 16 stycznia 2013 roku. Spółka jest osobą prawną podlegającą rumuńskiemu prawu handlowemu, które reguluje ustawa prawo handlowe nr 31/1990 z 16 listopada 1990 roku (z późn.zm.).

Kredyt Inkaso Investments BG EAD

Kredyt Inkaso Investments BG EAD z siedzibą w Sofii jest jednoosobową spółką akcyjną prawa bułgarskiego utworzoną 17 stycznia 2013 roku i zarejestrowaną w urzędzie agencji rejestru handlowego w Sofii w dniu 5 lutego 2013 roku pod pozycją 202423225. Spółka ta działa w oparciu o Statut z dnia 17 stycznia 2013 roku. Spółka jest osobą prawną podlegającą bułgarskiemu prawu handlowemu, które reguluje ustawa prawo handlowe z 18 czerwca 1991 roku (z późn.zm.).

KI Nieruchomości sp. z o.o.

KI Nieruchomości sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie została utworzona 30 listopada 2010 roku i działa w oparciu o przepisy ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz. U. z 2013 r. poz. 1030 ze zm.), jak również w oparciu o Umowę Spółki (tekst jednolity z dnia 24 września 2015 roku).

Spółka zarejestrowana została w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 25 maja 2011 roku pod numerem 0000387323.

Kancelaria FORUM S.A.

Kancelaria FORUM S.A. z siedzibą w Warszawie utworzona 20 grudnia 2010 roku działa w oparciu o przepisy ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz. U. z 2013 r. poz. 1030 ze zm.) oraz Statut Spółki (tekst jednolity z dnia 26 września 2014 roku) i regulaminy, w szczególności:

1. Regulamin Walnego Zgromadzenia przyjęty uchwałą nr 11/2011 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 23 września 2011 roku.
2. Regulamin Rady Nadzorczej przyjęty uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 10/2011 z dnia 23 września 2011 roku, zmieniony uchwałą nr 10/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 17 września 2012 roku.

Spółka zarejestrowana została w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 14 stycznia 2011 roku pod numerem KRS 0000375853.

Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piliński i spółka - spółka komandytowa

Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piliński i spółka - sp. k. z siedzibą w Warszawie została utworzona 8 listopada 2001 roku i następnie zarejestrowana 5 grudnia 2001 roku w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000067134. Od dnia 30 grudnia 2010 roku za pośrednictwem Kancelarii FORUM S.A. posiadamy prawo do 85% zysku Kancelaria Prawnicza Forum. Kancelaria Prawnicza FORUM działa w oparciu o przepisy ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz. U. z 2013 r. poz. 1030 ze zm.) oraz zapisy Umowy Spółki.

Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty został utworzony 15 września 2006 roku i następnie zarejestrowany przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, Rejestr Funduszy Inwestycyjnych w dniu 31 października 2006 roku pod numerem RFI 259. Fundusz działa na podstawie ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (t.j. Dz. U. z 2014 r., poz. 157 ze zm.) oraz w oparciu o Statut z dnia 15 września 2006 r. ze zmianami, które kolejno wchodziły w życie z dniem: 9 grudnia 2009 roku, 21 kwietnia 2009 roku, 18 czerwca 2010 roku, 22 października 2010 roku oraz z dniem 6 października 2011 roku, z dniem 7 grudnia 2011 roku, z dniem 16 marca 2012 roku, z dniem 4 lipca 2013 roku oraz z dniem 12 maja 2014 roku.

Kredyt Inkaso II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Kredyt Inkaso II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty został utworzony 23 lutego 2012 roku i następnie zarejestrowany przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, Rejestr Funduszy Inwestycyjnych w dniu 1 marca 2012 roku pod numerem RFI 713. Fundusz działa na podstawie ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (t.j. Dz. U. z 2014 r., poz. 157 ze zm.) oraz w oparciu o Statut z dnia 23 lutego 2012 roku ze zmianami, które kolejno wchodziły w życie z dniem: 29 czerwca 2012 roku oraz 7 kwietnia 2014 roku.

FINSANO Consumer Finance S.A.

FINSANO Consumer Finance S.A. z siedzibą w Warszawie utworzona 27 lipca 2012 roku działa w oparciu o przepisy ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz. U. z 2013 r. poz. 1030 ze zm.), Statut Spółki z dnia 27 lipca 2012 roku (tekst jednolity z dnia 28 września 2015 roku) oraz Regulamin Rady Nadzorczej przyjęty uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 13/2013 z dnia 29 sierpnia 2013 roku.

Spółka zarejestrowana została w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 13 września 2012 roku pod numerem 0000432873.

FINSANO S.A. (dawniej FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna sp. k.)

FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna sp. k. z siedzibą w Warszawie utworzona 19 września 2012 roku, przekształcona w FINSANO S.A. w dniu 7 marca 2016 r. Finsano S.A. działa w oparciu o przepisy ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz. U. z 2013 r. poz. 1030 ze zm.) oraz Statut Spółki z dnia 7 marca 2016 roku.

Spółka zarejestrowana została w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 31 marca 2016 roku pod numerem 00006083112.

Legal Process Administration sp. z o.o.

Legal Process Administration sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie utworzona 29 października 2012 roku działa w oparciu o przepisy ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz. U. z 2013 r. poz. 1030 ze zm.), Umowę Spółki z dnia 29 października 2012 roku (tekst jednolity z dnia 16 października 2015 roku) oraz Regulamin Rady Nadzorczej przyjęty uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 10/2014 z dnia 30 września 2014 roku.

Spółka zarejestrowana została w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 3 stycznia 2013 roku pod numerem 0000446355. W dniu 8 września 2014 roku dokonano wpisu w rejestrze przedsiębiorców KRS zmiany siedziby spółki z dotychczasowej siedziby w Zamościu na nową w Warszawie.

Kredyt Inkaso RUS Limited Liability Company (LLC)

Kredyt Inkaso RUS Limited Liability Company (LLC) z siedzibą w centrum biznesowym Lotnisko Szeremetiewo-2, 141402, Obwód Moskiewski, okręg miejski Chimki jest spółką z ograniczoną odpowiedzialnością prawa rosyjskiego utworzoną 26 września 2013 roku i zarejestrowaną w państwowym rejestrze przedsiębiorców Federacji Rosji w Moskwie w dniu 26 września 2003 roku pod pozycją 1035006495171. Spółka ta działa w oparciu o Statut w brzmieniu z dnia 19 września 2003 roku.

Kredyt Inkaso RECOVERY EOOD

Kredyt Inkaso RECOVERY EOOD z siedzibą w Sofii jest jednoosobową spółką z ograniczoną odpowiedzialnością prawa bułgarskiego utworzoną 8 września 2014 roku i zarejestrowaną w urzędzie agencji rejestru handlowego w Sofii w dniu 22 stycznia 2015 roku pod pozycją 203376312.

Kredyt Inkaso d.o.o. za usluge

Kredyt Inkaso d.o.o. za usluge, z siedzibą w Zagrzebiu jest jednoosobową spółką z ograniczoną odpowiedzialnością prawa chorwackiego utworzoną 28 sierpnia 2015 roku i zarejestrowaną w Rejestrze Sądowym Sądu Gospodarczego w Zagrzebiu w dniu 18 września 2015 roku pod pozycją 61466087372.

1.7.2 Regulacje dotyczące rynku i obrotu publicznego

Kredyt Inkaso S.A. jako spółka publiczna podlega przepisom regulującym publiczny obrót papierami wartościowymi, wśród których kluczowe to:

1. Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz. U. z 2014 r. poz. 94, ze zm.).
2. Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz. U. z 2013 r. poz. 1382).

Ponadto Spółka zobowiązana jest stosować się do szeregu rozporządzeń wykonawczych do w/w ustaw.

Wykonywanie obowiązków sprawozdawczych w stosunku do instytucji rynku kapitałowego reguluje rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (t.j. Dz. U. z 2014 r., poz. 133).

1.7.3 Regulacje branżowe i bezpośrednio wpływające na działalność operacyjną

Kredyt Inkaso S.A. działa w branży zarządzania wierzytelnościami. Głównym przedmiotem działalności Kredyt Inkaso S.A. jest nabywanie pakietów wierzytelności uznanych przez pierwotnych właścicieli za trudne do odzyskania. Kredyt Inkaso S.A. dochodzi zapłaty tych wierzytelności od dłużników we własnym zakresie - przede wszystkim na drodze prawnej przy współpracy z wyspecjalizowaną kancelarią prawniczą. Stąd też, ze względu na specyfikę prowadzonej działalności, poniższe regulacje prawne mają kluczowe znaczenie:

1. Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeks cywilny (t.j. Dz. U. z 2014 r., poz. 121 ze zm.), w szczególności przepisy regulujące przelew wierzytelności, art. 509 - 518. Zgodnie z 509 par. 1 k.c. wierzyciel może bez zgody dłużnika przenieść wierzytelność na osobę trzecią (przelew), chyba że sprzeciwiałoby się to ustawie, zastrzeżeniu umownemu albo właściwości zobowiązania.
2. Ustawa z dnia 17 listopada 1964 roku Kodeks postępowania cywilnego (t.j. Dz.U. z 2014 r. poz. 101 ze zm.) regulująca proces sądowego dochodzenia wierzytelności od dłużników i postępowanie egzekucyjne.
3. Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku o komornikach sądowych i egzekucji (t.j. Dz. U. z 2015 r., poz. 790 ze zm.) szczegółowo określająca sposób działania komorników sądowych oraz wysokość opłat za czynności komornicze. Generalnie przy egzekucji należności pieniężnych wierzyciel nie ponosi kosztów, z wyjątkiem zaliczek na wydatki.
4. Ustawa z dnia 28 lipca 2005 roku o kosztach sądowych w sprawach cywilnych (t.j. Dz. U. z 2014 r., poz. 1025 ze zm.) regulująca wysokość wpisów sądowych. Wysokość wpisów sądowych z w sprawach o zapłatę zależy od wartości przedmiotu sporu i wynosi 5% tej wartości lub 1,25% w elektronicznym postępowaniu upominawczym, bądź też jest określona w wysokości stałej.
5. Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 16 grudnia 2014 roku w sprawie wysokości odsetek ustawowych (Dz. U. z 2014 r., poz. 1858), które od dnia 23 grudnia 2014 roku wynoszą 8% (wcześniej 13%).
6. Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku o ochronie danych osobowych (t.j. Dz. U. z 2014 r., poz. 1182, ze zm.) regulująca zasady przetwarzania danych osobowych.
7. Ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (t.j. Dz. U. z 2014 r., poz. 157 ze zm.) na podstawie której otrzymaliśmy w lutym 2012 roku zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego i je wykonujemy.
8. Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe (t.j. Dz. U. z 2015 r. poz. 128) w związku z obsługą wierzytelności z sektora bankowego.

9. Ustawa z dnia 23 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe i naprawcze (t.j. Dz. U. z 2015 r., poz. 233), która po nowelizacji od 31 grudnia 2014 r. wprowadziła nowe zasady tzw. upadłości konsumenckiej. Wnioski o stwierdzenie upadłości mogą złożyć konsumenci, którzy mają kłopoty ze spłatą rat kredytu mieszkaniowego, stracili pracę albo znaleźli się w pętli kredytowej. Obserwujemy jaki wpływ na naszą działalność będzie miała przedmiotowa nowelizacja.

10. Ustawa z dnia 12 maja 2011 roku o kredycie konsumenckim (t.j. Dz. U. z 2014 r., poz. 1497 ze zm.).

11. Ustawa z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (t.j. Dz. U. z 2015 r., poz. 184), określająca w szczególności zachowania przedsiębiorców uważane za praktyki naruszające zbiorowe interesy konsumentów oraz tryb postępowania w takich sprawach.

1.7.4 Regulacje podatkowe

W powszechnej opinii przedsiębiorców Polska jest krajem o szczególnie wysokim poziomie ryzyka podatkowego. Przepisy podatkowe są często nowelizowane, co wpływa na ich niejasność i niespójność oraz brak pewności. Ponadto często występują różnice interpretacyjne w zakresie prawa podatkowego zarówno w organach podatkowych, jak też w sądownictwie administracyjnym. System podatkowy w Polsce ocenia się jako niestabilny, o wysokim stopniu sformalizowania regulacji podatkowych połączonych z rygorystycznymi przepisami sankcyjnymi. Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom mogą być przedmiotem kontroli odpowiednich władz, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji wraz z odsetkami karnymi.

Poniższe regulacje podatkowe mają szczególnie istotne znaczenie dla naszej działalności:

1. Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (t.j. Dz. U. z 2014 r., poz. 851 ze zm.). Stawka tego podatku w roku obecnym wynosi 19%.

2. Ustawa z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (t.j. Dz. U. z 2011 r. nr 177, poz. 1054, ze zm.). Podstawowa stawka podatku VAT wynosi 23%, obniżone to - 8%, 3%, 0%, ponadto niektóre towary i usługi korzystają ze zwolnienia podatkowego.

3. Ustawa z dnia 16 listopada 2006 roku o opłacie skarbowej (t.j. Dz. U. z 2014 r. poz. 1628 ze zm.) regulująca wysokość opłaty skarbowej od pełnomocnictwa procesowego, która wynosi 17,00 zł od dokumentu pełnomocnictwa.

4. Ustawa z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (t.j. Dz. U. 2015 r., poz. 626), regulująca wysokość podatku od umów spółki i jej zmian, który wynosi obecnie 0,5% podstawy opodatkowania.

1.7.5 Inne

Mając na uwadze okoliczność, iż nasza działalność finansowana jest również dłużnymi papierami wartościowymi, zastosowanie do naszej działalności znajduje ustawa z dnia 15 stycznia 2015 roku o obligacjach (t.j. Dz. U. z 2015r. poz. 238).

Z uwagi na fakt, iż w dniu 24 sierpnia 2010 roku została utworzona spółka pod firmą Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Société Anonyme (S.A.), z siedzibą w Luksemburgu (posiadamy 100% jej akcji), w stosunku do tej zależnej Spółki, mają zastosowanie przepisy luksemburskiego prawa sekurytyzacyjnego wprowadzonego ustawą z dnia 22 marca 2004 roku o sekurytyzacji.

Ponadto wobec posiadania bezpośrednio w imieniu własnym oraz za pośrednictwem spółki zależnej Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Société Anonyme (S.A.) praw uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych (wszystkie certyfikaty inwestycyjne) w Kredyt Inkaso I Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym oraz Kredyt Inkaso II Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym z wydzielonymi subfunduszami zastosowanie znajdują również przepisy ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (t.j. Dz. U. z 2014 r., poz. 157 ze zm.).

W związku z utworzeniem w dniu 7 sierpnia 2012 roku spółki pod firmą FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna Sp. k z siedzibą w Warszawie oraz jej przekształceniem w dniu 31 marca 2016r. w FINSANO S.A., której główna działalność operacyjna wiąże się z udzielaniem pożyczek, poniższe regulacje prawne mają kluczowy wpływ na działalność operacyjną:

1. Ustawa z dnia 12 maja 2011 roku o kredycie konsumenckim (t.j. Dz. U. z 2014 r., poz. 1497 ze zm.), określająca w szczególności zasady i tryb zawierania umów z o kredyt konsumencki, obowiązki kredytodawcy oraz skutki uchybień tym obowiązkom.
2. Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku o ochronie danych osobowych (t.j. Dz. U. z 2014 r., poz. 1182, ze zm.) regulująca zasady przetwarzania danych osobowych.
3. Ustawa z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (t.j. Dz. U. z 2015 r., poz. 184), określająca w szczególności zachowania przedsiębiorców uważane za praktyki naruszające zbiorowe interesy konsumentów oraz tryb postępowania w takich sprawach.
4. Ustawa z dnia 18 lipca 2002r. o świadczeniu usług drogą elektroniczną (t.j. Dz. U. z 2013r. poz. 1422), określająca w szczególności warunki świadczenia usług drogą elektroniczną, w tym konieczność posiadania regulaminu oraz zasady przesyłania informacji handlowych z wykorzystaniem środków komunikacji elektronicznej.
5. Ustawa z dnia 5 sierpnia 2015r. o rozpatrywaniu reklamacji przez podmioty rynku finansowego i o Rzeczniku Finansowym (Dz. U. z 2015 r., poz. 1348), regulująca zasady rozpatrywania reklamacji kierowanych do FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna Sp. k.

Z uwagi na fakt, iż w dniu 3 stycznia 2013 roku została utworzona spółka pod firmą Legal Process Administration sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, której działalność operacyjna wiąże się również ze świadczeniem usług informatycznych oraz zarządzaniem oprogramowaniem komputerowym oraz urządzeniami informatycznymi, zastosowanie mają przepisy ustawy z dnia 4 lutego 1994r. o prawie autorskim i prawach pokrewnych (Dz. U. z 2006r. Nr 90, poz. 631 ze zm.), określająca zasady przenoszenie praw autorskich majątkowych oraz udzielania licencji.

Ponadto z uwagi na działalność na rynkach zagranicznych weszliśmy w obszar jurysdykcji rumuńskiej, bułgarskiej, chorwackiej i rosyjskiej. Jest to konsekwencja utworzenia spółek: Kredyt Inkaso Investments RO S.A. z siedzibą w Bukareszcie zarejestrowanej w Rejestrze Handlowym przy Sądzie Okręgowym w Bukareszcie w dniu 28 stycznia 2013 roku, Kredyt Inkaso Investments BG EAD z siedzibą w Sofii zarejestrowanej w urzędzie agencji rejestru handlowego w Sofii w dniu 5 lutego 2013 roku, Kredyt Inkaso d.o.o. za usługę z siedzibą w Zagrzebiu zarejestrowanej w Rejestrze Sądowym Sądu Gospodarczego w Zagrzebiu w dniu 18 września 2015 roku oraz Kredyt Inkaso RUS Limited Liability Company (LLC) zarejestrowaną w państwowym rejestrze przedsiębiorców Federacji Rosji w Moskwie w w dniu 26 września 2003 roku.

Wszystkie spółki prowadzą działalność gospodarczą w obszarze nabywania wierzytelności oraz obsługi procesu dochodzenia wierzytelności a jako spółki kapitałowe i osoby prawne i podlegają w pełni m.in. prawu handlowemu bułgarskiemu, rumuńskiemu, chorwackiego i rosyjskiemu.

1.8. Informacja o osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

W bieżącym okresie nie prowadziliśmy prac badawczo - rozwojowych.

1.9. Informacja dotycząca zagadnień środowiska naturalnego

Nie ciąży na nas obowiązki z tytułu ochrony środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez nas posiadanych rzeczowych aktywów trwałych. Nasze obowiązki wynikające z przepisów w zakresie ochrony środowiska związane są jedynie z utylizacją (zwrotem do dostawcy) wykorzystywanego sprzętu elektronicznego, tonerów do drukarek, świetlówek itp.

1.10. Powiązania kapitałowe

W dniu 10 maja 2016 roku dokonano wykreślenia RNG DEBT Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z rejestru sądowego. 100% certyfikatów w RNG Debto posiadało Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luksembourg) S.A. z siedzibą w Luksemburgu.

W dniu 2 czerwca 2016 r. Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. z siedzibą w Luksemburgu odkupiła od udziałowca mniejszościowego 9% akcji spółki zależnej Kredyt Inkaso RUS Limited Liability Company (LLC). W wyniku transakcji zmienił się poziom zaangażowania Kredyt Inkaso S.A. w spółce rosyjskiej z dotychczasowych 90% na 99%. Transakcja została zawarta na warunkach rynkowych.

Na dzień 30 września 2016 roku w skład Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. wchodziły następujące podmioty zależne:

- ✓ Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luksembourg) S.A.,
- ✓ Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- ✓ Kredyt Inkaso II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- ✓ Kancelaria Forum S.A.,
- ✓ Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i spółka - sp. k.,
- ✓ KI Nieruchomości sp. z o.o.,
- ✓ FINSANO S.A. (dawniej FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna sp. k.),
- ✓ FINSANO Consumer Finance S.A.,
- ✓ Legal Process Administration sp. z o.o.,
- ✓ Kredyt Inkaso Investments RO S.A.,
- ✓ Kredyt Inkaso Investments BG EAD S.A.,
- ✓ Kredyt Inkaso RUS Limited Liability Company (LLC),
- ✓ Kredyt Inkaso RECOVERY EOOD,
- ✓ Kredyt Inkaso d.o.o. za usluge.

1.11. Powiązania organizacyjne i osobowe

Powiązanie z Kancelarią Prawniczą FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i spółka - sp. k. w Warszawie

Dochodząc zapłaty od dłużników korzystamy przede wszystkim z drogi prawnej. Usługi prawnicze świadczy nam, należąca do Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A., Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i spółka - sp. k. w Warszawie. Jest to jedna z nielicznych w kraju Kancelarii, która jest w stanie świadczyć dla nas usługi. Wynika to z faktu, iż świadczenie tego typu usług wymaga posiadania unikalnych zasobów, w szczególności znajomości obsługi specjalistycznego systemu informatycznego stworzonego na potrzeby Kredyt Inkaso S.A., know-how organizacyjno-prawnego oraz doświadczenia w skutecznym i ekonomicznym prowadzeniu wielu tysięcy postępowań jednocześnie.

Komandytariuszem w Kancelarii Prawniczej FORUM, posiadającym 85% udział w prawach do jej zysku jest spółka w 100% zależna od Kredyt Inkaso S.A., Kancelaria Forum S.A.

W skład Rady Nadzorczej Kancelarii Forum S.A. wchodzi: Piotr Podłowski (równocześnie Wiceprezes Zarządu Kredyt Inkaso S.A., Wiceprezes Kredyt Inkaso Investments RO S.A. z siedzibą w Bukareszcie, Członek Zarządu Kredyt Inkaso Investments BG EAD z siedzibą w Sofii, Przewodniczący Rady Nadzorczej Kancelarii FORUM S.A. oraz Przewodniczący Rady Nadzorczej Legal Process Administration sp. z o.o.), Elżbieta Żelazko - Nowosielska oraz Ireneusz Chadaaj, a w skład Zarządu: Paweł Szewczyk jako Prezes Zarządu (równocześnie Prezes Zarządu Kredyt Inkaso S.A., Dyrektor Klasy A Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A., Prezes Kredyt Inkaso Investments RO S.A. z siedzibą w Bukareszcie oraz Kredyt Inkaso Investments BG EAD z siedzibą w Sofii, Członek Zarządu Kredyt Inkaso Recovery EOOD z siedzibą w Sofii, Członek Zarządu Kredyt Inkaso d. o. o. za usługę z siedzibą w Zagrzebiu, Przewodniczący Rady Nadzorczej FINSANO Consumer Finance S.A.,

Przewodniczącą Rady Nadzorczej FINSANO S.A. oraz Wiceprzewodniczącą Rady Nadzorczej Legal Process Administration sp. z o.o.).

Prawo reprezentowania tej spółki, przysługuje komplementariuszowi Krzysztofowi Piliś.

Zgodnie z zapisami Umowy Spółki prowadzenie spraw Kancelarii Prawniczej FORUM powierzone zostało komplementariuszowi. Komplementariusz, bez uszczerbku dla art. 38 k.s.h., prowadzi wszystkie sprawy Spółki z wyjątkiem spraw wymagających zgodnie z Umową Spółki uchwały wspólników oraz z wyłączeniem spraw dotyczących czynności, w których wymagane jest działanie radcy prawnego bądź adwokata.

W Kancelaria Prawnicza FORUM w żadnym stopniu nie uczestniczą pozostali nasi akcjonariusze.

Powiązanie z FINSANO Spółka Akcyjna (dawniej FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa) w Warszawie

Wspólnikiem posiadającym 99% akcji w jednostce FINSANO S.A. jest Kredyt Inkaso S.A. natomiast 1% akcji posiada jednostka w 100% zależna od Kredyt Inkaso S.A. - Finsano Consumer Finance S.A.

Organem umocowanym do reprezentacji i prowadzenia spraw spółki jest Zarząd, w którego skład wchodzi Mariola Zajączkowska jako Prezes Zarządu (równocześnie Prezes Zarządu Finsano Consumer Finance S.A.).

W skład Rady Nadzorczej FINSANO S.A. wchodzi: Paweł Szewczyk (Przewodniczący Rady Nadzorczej), Ireneusz Chadaj (Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej) oraz Elżbieta Żelazko - Nowosielska (pracownik Kredyt Inkaso S.A., Sekretarz Rady Nadzorczej FINSANO Consumer Finance S.A. i równocześnie Sekretarz Rady Nadzorczej Kancelarii FORUM S.A. oraz Legal Proces Administration sp. z o.o.).

Powiązanie z Legal Process Administration Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Warszawie

Wspólnikiem posiadającym 100% udziałów w jednostce Legal Process Administration sp. z o.o. , jest w 100% zależna od Kredyt Inkaso S.A., Kancelaria FORUM S.A.

Organem umocowanym do reprezentacji i prowadzenia spraw spółki jest Zarząd, w którego skład wchodzi Jarosław Feliks Bondyra jako Prezes Zarządu.

W skład Rady Nadzorczej Legal Process Administration sp. z o.o. wchodzi: Piotr Podłowski (Przewodniczący Rady Nadzorczej), Paweł Robert Szewczyk (Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej) oraz Elżbieta Żelazko - Nowosielska (Sekretarz).

Pozostałe powiązania

Ponadto w skład Zarządu Kredyt Inkaso Investments RO S.A. z siedzibą w Bukareszcie wchodzi Paweł Szewczyk (Prezes), Piotr Podłowski (Wiceprezes) i Małgorzata Adamczuk (Członek Zarządu, pracownik Kredyt Inkaso S.A.), w skład Zarządu Kredyt Inkaso Investments BG EAD z siedzibą w Sofii wchodzi Paweł Szewczyk (Prezes), Małgorzata Adamczuk i Piotr Podłowski, Dyrektorem Generalnym (Prezesem Zarządu) w Kredyt Inkaso Recovery EOOD z siedzibą w Sofii jest Paweł Szewczyk, Członkami Zarządu - Dyrektorami w Kredyt Inkaso d. o. o. za usługę są Paweł Szewczyk, Piotr Podłowski oraz Małgorzata Adamczuk zaś w Kredyt Inkaso RUS Limited Liability Company (LLC) Dyrektorem Generalnym jest Alła Strzałkowska (pracownik Kredyt Inkaso S.A.). Natomiast w skład Zarządu KI Nieruchomości sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie wchodzi pracownicy Kredyt Inkaso S.A., tj. Paweł Madejski - Prezes Zarządu oraz Piotr Podłowski - Członek Zarządu.

II. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH, FINANSE GRUPY KAPITAŁOWEJ

2.1. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

W pierwszym półroczu roku obrotowego 2016/2017 prowadziliśmy obsługę posiadanych portfeli własnych jak i portfeli na zlecenie. Poziom przychodów z tytułu wpłat dłużników utrzymał się na poziomie 69mln PLN porównywalnym w stosunku do półrocza roku poprzedniego 69,2 mln PLN. Spółka w okresie bieżącym dokonała jednak aktualizacji wyceny pakietów wierzytelności, polegającej na skorygowaniu prognoz wpływów na pakietach, które w ostatnim półroczu, przynosiły mniejsze odzyski niż planowano. Aktualizacja ta przyczyniła się do istotnego spadku zysku netto (obecnie 2,3mln PLN w okresie porównawczym 15,3mln PLN)

Poniżej podajemy szczegółowe omówienie danych bieżących ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej i skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów w odniesieniu do danych porównawczych. Analiza wskaźnikowa wyników Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. została umieszczona w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym.

2.1.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2016 roku w porównaniu do skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2016 roku przedstawiał się następująco:

- suma sprawozdanie z sytuacji finansowej zmniejszyła się o 11,13% (o 74,0 mln PLN) z 665,3 mln PLN do 591,3 mln PLN, z czego:
 - nastąpił spadek o 2,80% (o 11,9 mln PLN) z 422,6 mln PLN do 410,7 mln PLN wartości portfolio zakupionych wierzytelności;
 - o 18,63% (o 3,0 mln PLN) z 15,9 mln PLN do 12,9 mln PLN spadły należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, wynikające głównie z rozrachunków z kontrahentami;
 - na dzień 30.09.2016 stan środków pieniężnych Grupy wyniósł 35,4 mln PLN wobec kwoty 68,3 mln PLN na dzień 31.03.2016 (spadek o 32,8 mln PLN);
 - wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych wzrosła w porównaniu z danymi otwarcia o 9,4% (o 1,2 mln PLN);
 - po stronie pasywów obserwujemy spadek kapitału własnego o 2,10% (o 5,6 mln PLN) z kwoty 265,4 mln PLN do 259,8 mln PLN;
 - o 34,67% (o 93,4 mln PLN) zmniejszył się poziom zobowiązań długookresowych przy jednoczesnym wzroście o 19,16% (o 25 mln PLN) zobowiązań krótkookresowych.

2.1.2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Porównanie skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów za okres od 1 kwietnia 2016 roku do 30 września 2016 roku oraz skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów za okres od 1 kwietnia 2015 roku do 30 września 2015 roku prowadzi do następujących wniosków:

- nastąpił spadek przychodów netto o 26,80% (o 12,3 mln PLN) z 45,9 mln PLN do 33,6 mln PLN co jest wynikiem aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności. W okresie bieżącym dokonaliśmy aktualizacji wyceny pakietów wierzytelności, polegającej na skorygowaniu prognoz wpływów na pakietach, które w ostatnim półroczu, przynosiły mniejsze odzyski niż planowano. Mniejsze odzyski w ostatnim półroczu były spowodowane wieloma czynnikami, głównie o charakterze jednostkowym (podwyższony wskaźnik rotacji pracowników, także kadry menedżerskiej; duży poziom niepewności, co do przyszłości Spółki; wstrzymanie części nakładów na pakiety

itp.) Jednocześnie zwracamy uwagę, iż większość jednostkowych czynników, powodujących obniżanie odzysków, ustąpiła. Dlatego nie wykluczamy, iż poziom odzysków w kolejnych kwartałach będzie się podnosił. W konsekwencji możliwe jest, iż w kolejnych kwartałach będziemy mogli odwrócić dokonane w bieżącym półroczu odpisy.

- nastąpił wzrost o 11,53% (o 2,2 mln PLN) z 18,9 mln PLN do 21,1 mln PLN kosztów działalności podstawowej, co jest wynikiem wzrostu skali działalności, między innymi rozwój firmy za granicą;

W rezultacie zysk z działalności operacyjnej spadł o 54,26% (o 14,8 mln PLN) z 27,3 mln PLN do 12,5 mln PLN;

- koszty finansowe w okresie sprawozdawczym spadły o 14,71% (o 2,0 mln PLN) i wyniosły 11,5 mln PLN wobec 13,5 mln PLN z powodu spłat obligacji przy jednoczesnym braku emisji nowych w okresie przeglądu;

- przychody finansowe wzrosły o 203,55% (o 0,8 mln PLN) z 0,4 mln PLN do 1,2 mln PLN z powodu wzrostu odsetek od lokat oraz przychodów z tytułu różnic kursowych;

W efekcie zysk netto spadł o 84,86% (o 13,0 mln PLN) z poziomu 15,3 mln PLN do 2,3 mln PLN.

2.2. Różnice między wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie półrocznym, a wcześniej publikowanymi prognozami

Nie publikowaliśmy prognoz wyników finansowych na rok obrotowy 2016/17 rozpoczynający się 1 kwietnia 2016 roku i kończący się 31 marca 2017 roku.

2.3. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Oceniamy, że sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej jest dobra. Powyższe uzasadnia fakt utrzymania bieżącej płynności finansowej w całym okresie sprawozdawczym na poziomie adekwatnym do prowadzonej działalności. Pomimo istotnego spadku zysku netto w badanym półroczu, którego zmniejszenie wynika z dokonanej aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności (12,6 mln PLN) Spółka nie przewiduje utrzymywania się takiej tendencji. W najbliższym okresie Spółka będzie rozszerzać swoją działalność poprzez zakupy nowych portfeli, na których finansowanie pozyskała już środki z emisji obligacji po dniu bilansowym.

Nie widzimy czynników, które przy zachowaniu dotychczasowej polityki finansowej mogłyby spowodować obniżenie standingu finansowego.

2.4. Czynniki ryzyka i zagrożenia

2.4.1. Ryzyko związane z działalnością Grupy

Ryzyko inwestycji oraz wyceny portfeli wierzytelności, w tym portfeli zagranicznych

Obecnie nabywamy przede wszystkim pakiety wierzytelności nieregularnych od banków oraz firm telekomunikacyjnych. Są to w przeważającej części należności od konsumentów. Ostateczne ceny oferowane przez rynek za wystawione do sprzedaży pakiety wierzytelności są uzależnione od szeregu czynników, takich jak m.in.:

- (i) rodzaj (status prawny, cechy osobowe) dłużnika;
- (ii) parametry długu;

- (iii) tytuł zobowiązania;
- (iv) etap „życia” długu;
- (v) czynności windykacyjne podejmowane przed sprzedażą; lub
- (vi) siła konkurencji.

Rozwój rynku w ostatnim czasie powoduje, że zwiększa się różnorodność parametrów oferowanych pakietów wierzytelności, a w konsekwencji danych, jakie musimy przeanalizować przed podjęciem decyzji inwestycyjnej.

Ponadto od początku 2013 roku nabywamy pakiety wierzytelności poza terytorium Polski tj. głównie w Rumunii, Bułgarii, Chorwacji oraz Rosji. Rośnie zatem nasze doświadczenie w wycenie zagranicznych lub nowych rodzajowo pakietów wierzytelności, dzięki czemu możemy rywalizować z podmiotami konkurencyjnymi, które na wymienione wyżej rynki zagraniczne weszły wcześniej.

Wycena pakietów wierzytelności jest procesem oceny statystycznej i eksperckiej. Wobec tego, że każdy oferowany do sprzedaży pakiet wierzytelności jest odmienny, przy czym różnice zachodzą już na poziomie pakietów pochodzących z tego samego kraju, istnieje ryzyko niewłaściwej wyceny jego wartości.

Należy mieć na względzie, że proces odzyskiwania należności z zakupionych przez nas wierzytelności jest na ogół rozciągnięty w czasie. Brak możliwości odzyskania większej części należności w określonym czasie może mieć wpływ na naszą rentowność. Przy większym błędzie w wycenie nabywanych wierzytelności odzyskana kwota może nie pokryć kosztów zakupu danego pakietu wierzytelności i kosztów operacyjnych dochodzenia należności.

Posiadamy wykwalifikowany personel dedykowany do wyceny pakietów wierzytelności, a ponadto ze względu na wieloletnie doświadczenie, realizujemy wyceny na profesjonalnym eksperckim poziomie.

Ryzyko związane z przetwarzaniem, przechowywaniem i bezpieczeństwem danych osobowych

Ze względu na charakter działalności na znaczną skalę przetwarzamy dane osobowe oraz zarządzamy istotnej wielkości bazami danych osobowych. Przetwarzanie danych osobowych musi być dokonywane w sposób zgodny z przepisami dotyczącymi ochrony danych osobowych. Nie możemy jednak wykluczyć, że pomimo stosowanych środków technicznych i organizacyjnych zapewniających ochronę przetwarzanych danych osobowych, dojdzie do naruszenia obowiązków prawnych w tym zakresie, w szczególności do incydentalnego ujawnienia danych osobowych osobom nieupoważnionym. W przypadku naruszenia przepisów prawnych związanych z ochroną danych osobowych, w szczególności ujawnienia danych osobowych w sposób niezgodny z prawem, możemy być narażeni na sankcje karne i/lub sankcje administracyjne. Bezprawne ujawnienie danych osobowych może również skutkować dochodzeniem roszczeń o naruszenie dóbr osobistych, jak również negatywnie wpłynąć na nasz wizerunek.

Grupa minimalizuje wyżej opisane ryzyko poprzez stosowane wysokie standardy techniczne i organizacyjne zarządzania, obiegu i ochrony danych osobowych, zaawansowane technologicznie systemy, a ponadto precyzyjne procedury wewnętrzne oraz powołany w strukturze wewnętrznej personel, odpowiedzialny za należyte przetwarzanie danych osobowych i bezpieczeństwo obiegu informacji.

Ryzyko przestoju w działalności oraz awarii systemów teleinformatycznych

Nasza działalność uzależniona jest od wykorzystywania zaawansowanych i dedykowanych systemów informatycznych. W sytuacji utraty urządzeń, oprogramowania lub danych możemy być narażeni na przestój w działalności operacyjnej i nie wypełnianie bieżących obowiązków. W zależności od długości przestoju w obsłudze wierzytelności możemy być narażeni na nieznaczące zmniejszenie wpływów w chwili przestoju lub na zmniejszenie wpływów w przyszłości, gdyby nie było możliwe szybkie usunięcie skutków przestoju. W zależności od powodu przestoju systemów możemy być narażeni na poniesienie dodatkowych kosztów przywrócenia ich działania.

W celu zminimalizowania możliwości powstania przestoju w działalności posiadamy wdrożone procedury bieżącego tworzenia kopii bazy danych oraz odpowiednie zaplecze sprzętowe gotowe do czasowego wsparcia systemów i sprzętu, który mógłby ulec czasowej awarii lub zniszczeniu.

Opieramy swoją działalność na wykorzystywaniu nowych rozwiązań w zakresie sprzętu komputerowego, oprogramowania i systemów telekomunikacyjnych. Są to czynniki decydujące o konkurencyjności, rentowności działalności i możliwości rozwoju inwestycji własnych lub rozwijania usług zarządzania wierzytelnościami nie stanowiącymi naszej własności. Fakt ten nabiera szczególnego znaczenia w chwili, gdy wielkość własnego lub obsługiwane portfela wierzytelności istotnie będzie rosła. Jesteśmy narażeni na ryzyko, że nie będziemy przygotowani do istotnych zmian technologicznych w przyszłości, a inne podmioty, które wprowadzą lepsze rozwiązania technologiczne, będą bardziej konkurencyjne. Z tego względu w oparciu o wykwalifikowane służby informatyczne stale rozwijamy i korygujemy posiadane systemy informatyczne i na bieżąco monitorujemy zmiany dokonujące się na rynku wierzytelności oraz nowe rozwiązania i oferty z branży IT. Ponieważ jednak zmiany w nowych technologiach zachodzą bardzo szybko, może się okazać, że posiadane zasoby sprzętowe i oprogramowanie będą niewystarczające i konieczne będzie zakupienie nowych, co może wpłynąć na wysokość kosztów naszej działalności.

Ponadto rozwój technologii teleinformatycznych we wszystkich sferach życia gospodarczego powoduje niedobór na rynku wykwalifikowanych informatyków lub innych specjalistów, co wprost przekłada się na koszty ich pracy. Konieczność zatrudnienia dodatkowych programistów w związku z rozwojem posiadanych systemów informatycznych lub wzrost ich wynagrodzeń może wpłynąć na zwiększenie kosztów związanych z działem IT.

Ryzyko związane z zakończeniem współpracy z Kancelarią Prawniczą FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i spółka - sp. k.

Usługi prawnicze na naszą rzecz świadczy Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i spółka - sp. k. Jest to jedna z nielicznych kancelarii prawnych, która jest w stanie świadczyć nam usługi, co wynika z faktu, że świadczenie tego typu usług wymaga posiadania unikalnych zasobów, w szczególności znajomości obsługi specjalistycznego systemu informatycznego stworzonego na potrzeby obsługi naszych spraw i przeszkolonego personelu, know-how organizacyjno-prawnego oraz doświadczenia w skutecznym i ekonomicznym prowadzeniu wielu tysięcy postępowań jednocześnie. Zakończenie współpracy z Kancelarią może czasowo utrudnić nam dochodzenie od dłużników zapłaty, co będzie miało negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i osiągnięte wyniki.

Wskazujemy, że możliwość zmaterializowania się niniejszego ryzyka jest ograniczona, ze względu na fakt posiadania przez nas 85% udziałów w Kancelarii Prawniczej FORUM, za pośrednictwem spółki zależnej pod firmą Kancelaria FORUM S.A. będącej komandytariuszem w Kancelarii Prawniczej FORUM, co pozwala nam mieć istotny wpływ na działalność tej Kancelarii.

Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników

Czynnikiem niezbędnym dla naszej działalności i rozwoju jest wiedza i doświadczenie wysoko wykwalifikowanych pracowników i kadry zarządzającej. Jest to charakterystyczne dla przedsiębiorstw, których przedmiotem działalności są usługi finansowe.

Istnieje ryzyko, iż utrata kluczowych pracowników oraz współpracowników może wpłynąć krótkoterminowo na efektywność naszego działania. Konkurencja na rynku pracodawców może także zwiększyć ponoszone przez nasz koszty pracy, co w efekcie wpłynie na wyniki finansowe.

Szybki rozwój wymaga także zatrudniania wysoko kwalifikowanych kadr, co przy ograniczonej liczbie osób z wysokimi kwalifikacjami może spowodować trudności z pozyskaniem kadr, a co za tym idzie spowolnienie tempa wzrostu.

Staramy się minimalizować ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników poprzez ograniczenie ich odpływu, co realizuje się przez zapewnianie atrakcyjnych warunków zatrudnienia. Ponadto, tak określamy zakresy obowiązków związanych z danymi funkcjami lub stanowiskami, by w miejsce brakującego kluczowego pracownika stosowne obowiązki, czasowo mogły być kontynuowane lub wykonywane przez inne osoby z organizacji. Rozwiązanie to pozwala uniknąć przynajmniej długotrwałych przestoju rozpoczętych procesów.

Ryzyko utraty zezwolenia KNF na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego

Posiadamy zezwolenie KNF na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego, wydane na mocy decyzji z dnia 15 lutego 2012 roku, na podstawie którego Kredyt Inkaso S.A. w ramach swej

podstawowej działalności świadczy usługi zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych zarówno z Grupy, jak również funduszy spoza Grupy. Posiadane zezwolenie umożliwia uzyskiwanie przychodów z działalności podstawowej w postaci zarządzania wierzytelnościami, głównie bankowymi, dostępnymi jedynie dla funduszy sekurytyzacyjnych. Działalność podmiotu zarządzającego, w rozumieniu art. 192 ust. 1 Ustawy o Funduszach daje nam konkurencyjną pozycję w branży.

Zgodnie z Ustawą o Funduszach, Kredyt Inkaso S.A., jako podmiot zarządzający sekurytyzowanymi wierzytelnościami jest obowiązany prowadzić działalność w zakresie zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami z zachowaniem zasad uczciwego obrotu oraz w sposób należyście zabezpieczający interesy uczestników funduszu sekurytyzacyjnego.

Istnieje ryzyko, iż w przypadku nienależytego wykonywania obowiązków wynikających z otrzymanego zezwolenia na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami, uzyskane zezwolenie może zostać przez KNF zawieszona lub cofnięta. W takim przypadku możemy utracić możliwość uzyskiwania dodatkowych źródeł przychodów z tytułu zarządzania wierzytelnościami oraz możliwość dalszego rozwoju działalności podstawowej z nim powiązanej i zwiększania udziału przychodów z tytułu działalności podmiotu zarządzającego w zysku.

Ograniczamy niniejsze ryzyko poprzez dokładanie należytej staranności, aby wszystkie przepisy prawa, zasady uczciwego obrotu oraz procedury związane z zarządzaniem sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego były zachowane i prowadzone zgodnie z przepisami prawa.

Ryzyko związane z obecnością podmiotów zależnych w podatkowo korzystnych jurysdykcjach

W sytuacji, w której posiadamy zagraniczne jednostki zależne, istnieje ryzyko związane z możliwością zmian uregulowań dotyczących obrotu instrumentami finansowymi, przepisów dotyczących spółek, prowadzenia działalności gospodarczej, przepisów podatkowych, celnych i innych w danych jurysdykcjach. Wszystkie elementy zmian w ustawodawstwie Polski, Luksemburga, Rumunii, Bułgarii, Chorwacji i Rosji oraz Unii Europejskiej wymienione powyżej mogą powodować polepszenie lub pogorszenie warunków działalności gospodarczej. Ponadto działalność w obcym systemie prawnym generuje podwyższone ryzyko nieprawidłowego rozpoznania obowiązków prawnych, w tym podatkowych, co w konsekwencji może potencjalnie skutkować negatywnym wpływem na nasze wyniki finansowe.

Jednakże, pomimo powyższego, zwłaszcza jurysdykcja luksemburska wykazuje daleko posuniętą stabilność w stosunku chociażby do ustawodawstwa polskiego, a nadto zapewnia nadal bardzo korzystną optymalizację podatkową, stąd nasze struktury zależne, w tym podmioty zależne w Rumunii, Bułgarii, Chorwacji i Rosji opierają się o kapitał własny będący w większości w posiadaniu podmiotu zależnego w Wielkim Księstwie Luksemburga, co zapewnia efektywną podatkową strukturę Grupy i łagodzi finansowe skutki ewentualnego pogorszenia środowiska prawno-podatkowego, w którym funkcjonują inne podmioty zależne.

Ryzyko związane z nowymi obszarami działalności

W drugim półroczu 2012 roku utworzono w ramach naszej Grupy spółkę zależną - FINSANO S.A. (dawniej FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna sp. k.), której głównym przedmiotem działalności jest oferowanie określonym grupom potencjalnych klientów, dedykowanych i zindywidualizowanych produktów finansowych o charakterze pożyczkowym.

FINSANO S.A. jest wyspecjalizowanym podmiotem działającym w branży finansowej opierającym się o nasze doświadczenie i wiedzę w zakresie restrukturyzacji zadłużenia, co umożliwia trafny dobór produktów gotówkowych dopasowanych do potrzeb klienta. Poprzez działalność FINSANO S.A. oferujemy nowy rodzaj usług i produktów finansowych w ramach funkcjonowania w branży finansowej.

Nasza inwestycja kapitałowa w podmiot zależny i wyjście na rynek z nowym rodzajem produktów finansowych rodzi ryzyko nie uzyskania oczekiwanej stopy zwrotu i spodziewanych zysków, a przez to stwarza ryzyko utraty zainwestowanego kapitału. Wobec tego na początkowym etapie rozwoju nowej spółki zależnej dokonaliśmy jej kapitalizacji na umiarkowanym poziomie i prowadzimy politykę uruchamiania pożyczek o niewielkich nominałach, wprowadzając efektywny system monitoringu bazujący na wrażliwych wskaźnikach i czynnikach ryzyka.

Poza ryzykiem finansowym nowo prowadzonego projektu, istnieje również ryzyko prawne. Przed uruchomieniem działalności pożyczkowej w ramach Grupy dokonaliśmy wnikliwego rozpoznania otoczenia

prawnego oraz potrzeb rynku, w tym klientów mających zobowiązania wobec naszej Grupy, co pozwala nam zminimalizować ryzyka prawne. Ponadto FINSANO S.A. dokłada należytej staranności w przestrzeganiu tak przepisów prawa, jak i dobrych obyczajów przedsiębiorstw finansowych oraz wewnętrznych procedur postępowania.

Jesteśmy również (Kredyt Inkaso S.A.) aktywnym uczestnikiem Polskiego Związku Windykacji i Konferencji Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce, zrzeszającej przedsiębiorstwa finansowe w celu wyznaczania w działalności gospodarczej wysokich standardów postępowania we wszystkich relacjach z klientami i kontrahentami oraz nadzorowania stosowania się do nich przez przedsiębiorstwa finansowe, dla tworzenia i potwierdzania opinii, uznających te przedsiębiorstwa za instytucje zaufania publicznego.

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Waterland Private Equity Investments B.V. za pośrednictwem WPEF VI Holding V B.V. ('Waterland') posiada 7.911.380 akcji Kredyt Inkaso S.A., stanowiących 61,16% jej kapitału.

Waterland może samodzielnie sprawować kontrolę nad działalnością Spółki. Znaczący udział w ogólnej liczbie głosów (61,16%) daje możliwość sprawowania faktycznej kontroli nad decyzjami podejmowanymi w Spółce i ogranicza wpływ akcjonariuszy mniejszościowych. W szczególności Waterland będzie miał wpływ na kwestie tj. nominowanie i wybór członków Rady Nadzorczej, która powołuje Zarząd Spółki, a poprzez Zarząd - na zarządzanie oraz realizację polityki i strategii biznesowych, emisje akcji i warunki tych emisji, decyzje o wypłacie dywidendy oraz zmiany Statutu Spółki. Nie można wykluczyć ryzyka, że interesy i działania głównego akcjonariusza będą rozbieżne z interesami pozostałych akcjonariuszy, obligatariuszy, czy samej Spółki.

Z drugiej strony, potencjalne podjęcie przez Waterland w przyszłości decyzji o zbyciu części lub wszystkich posiadanych akcji Emitenta, może mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta oraz na jego zdolność do wypelnienia na rzecz inwestorów zobowiązań z tytułu papierów wartościowych.

Ryzyko zmian w przepisach prawnych

Zmiany w przepisach prawnych, w szczególności ograniczające lub wprowadzające restrykcyjne wymogi formalne, w tym w zakresie postępowań sądowych związanych z trybami właściwymi dla dochodzenia zapłaty wierzytelności, mogą w sposób istotny wpłynąć na prowadzoną przez nas działalność gospodarczą.

Wejście w życie nowych regulacji obrotu gospodarczego może wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niejednorodnym orzecznictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej. Każda zmiana przepisów może spowodować wzrost kosztów naszej działalności i wpłynąć na wyniki finansowe oraz powodować trudności w ocenie skutków przyszłych zdarzeń i decyzji. Ograniczamy niniejsze ryzyko poprzez bieżącą obserwację zachodzących zmian w otoczeniu prawnym i prowadzeniu działalności zgodnie z obowiązującymi przepisami.

W obecnej chwili na bieżąco monitorujemy, jaki wpływ na prowadzoną przez nas działalność mają nowe regulacje odnoszące się do upadłości konsumenckiej, które weszły w życie 31 grudnia 2014 r. na podstawie ustawy z dnia 29 sierpnia 2014 r. o zmianie ustawy - Prawo upadłościowe i naprawcze, ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym oraz ustawy o kosztach sądowych w sprawach cywilnych. Szczególną uwagę zwracamy na kształtowanie się orzecznictwa sądów powszechnych w zakresie nowowprowadzonych do wspomnianej ustawy przesłanek uprawniających do oddalenia wniosku o upadłość (umyślność lub rażące niedbalstwo dłużnika) oraz przesłanek umorzenia zobowiązań upadłego bez ustalania planu spłaty (brak zdolności upadłego do dokonania jakichkolwiek spłat ze względu na osobistą sytuację upadłego). Z naszego punktu widzenia istotne jest aby linia orzecznicza była jednolita, co ułatwi oszacowanie ryzyka związanego ze zgłaszaniem przez konsumentów wniosków o upadłość oraz ewentualnych umorzeń zobowiązań wobec nich. Po ww. nowelizacji odnotowaliśmy wzrost liczby wniosków o ogłoszenie upadłości konsumenckiej jednak nie ma to istotnego wpływu na model prowadzonej przez Grupę działalności. Spółka na bieżąco monitoruje zmiany w zakresie ilości prowadzonych upadłości konsumenckich, gdyż ich znaczny wzrost może wpłynąć na poziom osiąganego zysku.

Należy zwrócić również szczególną uwagę na konsekwencje wydania w dniu 14 kwietnia 2015r. przez Trybunał Konstytucyjny (sygn. akt P 45/12) wyroku, w którym uznał niezgodność art. 96 ust. 1 i art. 97 ust. 1 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997r. - Prawo bankowe z art. 32 ust. 1 Konstytucji RP. Wyżej wymienione przepisy straciły moc z dniem 1 sierpnia 2016r.

Ryzyko związane z różnicami kulturowymi w jednostkach Grupy

Nasza Grupa składa się z dziesięciu jednostek działających w Polsce oraz pięciu działających za granicą (w Wielkim Księstwie Luksemburga, Rumunii, Bułgarii, Rosji i Chorwacji). W związku z powyższym, mogą istnieć ryzyka niezidentyfikowane na chwilę obecną, związane z różnicami kulturowymi na poziomie organizacji (hierarchia, struktura, procesy decyzyjne, planowanie, zarządzanie itp.) oraz na poziomie relacji międzyludzkich (zwyczaje i normy dotyczące kontaktów międzyludzkich, komunikacja itp.). Trudno jest ocenić wpływ wystąpienia tego zjawiska na wyniki Grupy. Wystąpienie różnic kulturowych w obrębie naszej Grupy może spowodować pogorszenie dynamiki naszego rozwoju.

Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązаныmi

Zawieraliśmy i planujemy zawierać transakcje z podmiotami powiązаныmi, które mogą podlegać badaniu przez organy podatkowe. Kluczowym kryterium badania jest analiza, czy były one zawierane na warunkach rynkowych. W naszej ocenie transakcje zawarte z podmiotami powiązаныmi były, są i będą zawierane na warunkach rynkowych. Nie można jednak wykluczyć, że ocena takich transakcji przez organy podatkowe będzie odmienna niż ocena dokonana przez nas, co mogłoby pociągnąć za sobą konsekwencje w postaci odmiennie ustalonego dochodu podatkowego i konieczności zapłaty dodatkowego podatku wraz z odsetkami za zwłokę. Istnieje ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązаныmi. Może to negatywnie wpłynąć na naszą działalność, pozycję rynkową, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju.

2.4.2. Ryzyko związane z otoczeniem Grupy

Ryzyko braku nowych zakupów portfeli wierzytelności oraz nowych zleceń windykacji wierzytelności

Jesteśmy zainteresowani nabywaniem nowych pakietów wierzytelności oraz świadczeniem usług windykacji wierzytelności na rzecz pierwotnych wierzycieli, ponieważ zwiększają one zarówno bieżące jak i przyszłe przychody oraz osiągany zysk. Jednak ze względu na działalność firm konkurencyjnych lub ze względu na zmianę sposobu postępowania przez zbywców wierzytelności możemy być narażeni na ryzyko trudności w nabywaniu nowych, atrakcyjnych pakietów wierzytelności oraz nowych zleceń windykacji wierzytelności. W obecnej sytuacji gospodarczej ograniczeniem w nabywaniu kolejnych pakietów wierzytelności mogą być ograniczenia w dostępie do kapitału, natomiast ograniczeniem w nabywaniu kolejnych zleceń może być prowadzenie windykacji wierzytelności przez wyspecjalizowane działy pierwotnych wierzycieli. Możliwa jest także sytuacja odwrotna, kiedy to pozyskamy kapitał, a nie zostanie on wykorzystany na inwestycje w pakiety wierzytelności, która to sytuacja rodzi dla nas ryzyko ponoszenia kosztów finansowych pozyskanego kapitału bez czerpania z niego pożytku. Sytuacja ta byłaby istotnym zagrożeniem w przypadku długoterminowego braku nowych zakupów portfeli wierzytelności. Obecnie nawet w przypadku krótkoterminowej przerwy w nabywaniu wierzytelności, nasz przychód i zyski powinny utrzymywać się na dotychczasowym poziomie w oparciu o pakiety wierzytelności zakupione w ostatnim roku obrotowym i latach poprzednich. Jest to racjonalną konsekwencją charakteru inwestycji, jaką są pakiety wierzytelności, które ze swej natury generują regularne przepływy w długoterminowej perspektywie. Jednak w dłuższej perspektywie czasowej nasz rozwój może być obciążony ryzykiem spowolnienia, jeśli cyklicznie nie będą następowały zakupy nowych pakietów wierzytelności.

Ryzyko braku możliwości pozyskania w przyszłości kapitału w wyniku pogorszenia sytuacji na rynku finansowym

Niestabilna sytuacja na rynkach finansowych w ostatnich latach okresowo utrudniała wykorzystanie możliwości pozyskania kapitału dla naszego dalszego rozwoju działalności, a w szczególności kapitału własnego. Także pozyskiwanie kapitału dłużnego przez niektóre podmioty z branży windykacyjnej było utrudnione. Niepewna kondycja rynków finansowych i ewentualne okresowe pogorszenie sentymentu inwestycyjnego do branży windykacyjnej może spowodować trudności w uzyskaniu dostępu do finansowania udziałowego i/lub dłużnego. Utrzymanie się takiej sytuacji w dłuższym terminie mogłoby przyczynić się do spowolnienia nowych inwestycji, a w konsekwencji pogorszenia naszych wyników finansowych.

Ryzyko zmiany struktury rynku portfeli wierzytelności

Zmiany w skali działalności banków oraz oferowanych przez nie produktów, w tym większy udział kredytów hipotecznych mogą znacząco zwiększyć wielkość portfeli wierzytelności wystawianych na sprzedaż. Istnieje ryzyko, że nie będziemy w stanie samodzielnie startować w przetargach na zakupy największych portfeli wierzytelności i będziemy zmuszeni do skoncentrowania się na zakupach mniejszych portfeli gdzie istnieje znacznie większa konkurencja, co przełoży się na poziom cen tych portfeli. Aby zminimalizować to ryzyko podejmujemy współpracę z największymi podmiotami z branży dysponującymi dostępem do taniego finansowania w celu dokonywania wspólnych inwestycji i obsługi portfeli wierzytelności.

Ryzyko pogorszenia płynności finansowej

Wydatki inwestycyjne na zakupy pakietów wierzytelności finansujemy środkami własnymi, jak również kredytami bankowymi oraz środkami z emisji obligacji.

W przypadku pogorszenia się naszej płynności finansowej, skutkującej brakiem możliwości spłaty zadłużenia bądź naruszeniem zobowiązań zawartych w dokumentacji finansowej, nasz dług może zostać postawiony w stan natychmiastowej wymagalności. W takim wypadku obligatariusze mogliby zażądać przedterminowego wykupu obligacji, a zabezpieczone aktywa zostać przejęte przez instytucje finansowe.

Działania podejmowane w celu ograniczenia ryzyka wystąpienia braku możliwości spłaty przez nas swoich zobowiązań w momencie ich wymagalności obejmują właściwe zarządzanie naszą płynnością finansową oraz umiejętne kształtowanie struktury kapitałów własnych i obcych.

Ryzyko uprzywilejowania wierzycieli funduszy sekurytyzacyjnych

Z uwagi na nasz model biznesowy środki pozyskiwane w ramach emisji obligacji mogą być przeznaczane na objęcie certyfikatów inwestycyjnych funduszy sekurytyzacyjnych nabywających portfele wierzytelności. Poza emisją certyfikatów inwestycyjnych fundusze te mogą także pozyskiwać środki finansowe poprzez emisję obligacji, do wysokości określonej w ustawie o funduszach inwestycyjnych. W takiej sytuacji wierzytelności obligatariuszy z tytułu objęcia obligacji funduszy mogą mieć charakter uprzywilejowany w stosunku do naszych wierzytelności z tytułu posiadania certyfikatów inwestycyjnych.

Ryzyko pogorszenia sytuacji finansowej dłużników

Nasza działalność odbywa się w szeroko rozumianej branży usług finansowych. Podobnie jak cały rynek finansowy, branża ta jest wyjątkowo wrażliwa na ogólną kondycję gospodarczą tak mikro, jak i makroekonomiczną. Wielkość wpływów z tytułu pakietów wierzytelności jest uzależniona od kondycji finansowej dłużników.

Pogorszenie sytuacji finansowej dłużników, niezależnie od ich rodzaju (osoby fizyczne lub przedsiębiorstwa), wpływa bezpośrednio na wielkość zwrotu z inwestycji z pakietów wierzytelności. Ryzyko to, aby mogło stanowić istotne zagrożenie, tj. by istotnie wpływało na wpływy z windykowanych wierzytelności musi mieć charakter globalny - musi odnosić się do dużej grupy dłużników oraz trwać odpowiednio długo i mieć cechy permanentności.

Staramy się mitygować ryzyko pogorszenia sytuacji finansowej dłużników poprzez poszerzanie instrumentów związanych z pozaprawną windykacją wierzytelności, w tym programów i kampanii motywacyjnych dla dłużników oraz poprzez dokonywanie zakupów nowych portfeli wierzytelności i ich odpowiednią dywersyfikację, co skutkuje poszerzeniem i dywersyfikacją bazy dłużników. W rezultacie pozwala to zdywersyfikować ryzyko pogarszającej się sytuacji finansowej dłużników, ograniczyć ekspozycję na słabnącą kondycję finansową określonego sektora gospodarczego i określonej grupy dłużników, również poprzez skierowanie naszych działań do nowych dłużników, w tym dłużników osiągających dochody z tych obszarów gospodarki, które nie są w ogóle dotknięte słabnącą koniunkturą, albo są nią dotknięte w mniejszym stopniu.

Ryzyko niewydolności wymiaru sprawiedliwości i egzekucji komorniczej

Nasza działalność w zakresie likwidacji pakietów wierzytelności w znacznej mierze korzysta z drogi postępowania sądowego przed sądami powszechnymi, w szczególności na postępowaniu elektronicznym i wykorzystywaniu egzekucji komorniczej. Z tego względu istotne jest usprawnianie procedur dotyczących w szczególności postępowania przed sądami powszechnymi, które mają za zadanie przyspieszenie postępowania sądowego.

Jednakże zmiany ustawy z dnia 17 listopada 1964 r. Kodeks postępowania cywilnego, które weszły w życie z dniem 7 lipca 2013 roku, ograniczają możliwość dochodzenia w elektronicznym postępowaniu upominawczym roszczeń, które stały się wymagalne w okresie późniejszym niż 3 lata przed dniem wniesienia pozwu, a ponadto zwiększono rygory formalne tego postępowania. Dodatkowe ograniczenie dostępu do ww. postępowania powoduje niedostosowanie techniczne sądowego systemu informatycznego do zmieniających się przepisów prawa (w zakresie żądania zasądzenia odsetek).

Wobec powyższego w większym niż dotychczas zakresie będziemy zmuszeni korzystać ze „zwykłych” postępowań w sprawach o zapłatę, które są zarówno droższe, jak i bardziej czasochłonne niż EPU.

Minimalizujemy powyższe ryzyko poprzez dostosowanie polityki inwestycyjnej i selekcję pakietów wierzytelności, a także modelowanie procesu dochodzenia wierzytelności, mając na względzie ryzyko długiego postępowania sądowego, w przypadku niemożliwości skierowania sprawy na drogę EPU.

Wpływ na prowadzone przez Grupę postępowania egzekucyjne mają również nowe regulacje odnoszące się do zasad wyboru komorników sądowych przez wierzycieli, które weszły w życie 8 listopada 2015 r. na podstawie ustawy z dnia 9 kwietnia 2015 r. o zmianie ustawy o komornikach sądowych i egzekucji. Nowelizacja przewiduje obowiązkową odmowę wszczęcia egzekucji przez komornika sądowego, w przypadku zaistnienia pewnych szczegółowych przesłanek odnoszących się do skuteczności oraz liczby prowadzonych przez niego postępowań egzekucyjnych. Powyższe ograniczenia spowodowało konieczność modyfikacji obecnego modelu prowadzenia postępowań egzekucyjnych w Grupie poprzez zmianę zasad współpracy z dotychczasowymi oraz konieczność nawiązywania współpracy z nowymi komornikami sądowymi a w konsekwencji również wzrost kosztów działalności Grupy.

Grupa minimalizuje powyższe ryzyko w szczególności poprzez bieżące monitorowanie liczby spraw, które zostały przekazane do poszczególnych komorników sądowych, analizowania skuteczności podejmowanych przez nich działań oraz zaległości w prowadzonych postępowaniach jak również poprzez wszczynanie postępowań egzekucyjnych przed komornikami sądowymi według właściwości. Grupa uwzględni również konsekwencje ww. nowelizacji na etapie wyceny portfeli wierzytelności oraz planowania kosztów postępowań egzekucyjnych.

Ryzyko wprowadzenia ograniczeń w sprzedaży wierzytelności

Prowadzona przez nas działalność jest uzależniona od możliwości nabywania pakietów wierzytelności zbywanych przez pierwotnych wierzycieli. Hipotetyczne wprowadzenie zakazu zbywania wierzytelności przez pierwotnych wierzycieli lub znaczące ograniczenie tej możliwości miałyby istotny wpływ na naszą podstawową działalność.

W stosunku do wierzytelności wobec konsumentów miały miejsce próby ograniczenia zbywania wierzytelności przez pierwotnych wierzycieli podejmowane przez Generalnego Inspektora Ochrony Danych Osobowych wspólnie z Prezesem UOKiK. W oparciu o opinię UOKiK Generalny Inspektor Ochrony Danych Osobowych wydał w przeszłości szereg decyzji, którymi zakazał nabywcom wierzytelności przetwarzania danych osobowych dłużników, a tym samym uniemożliwił wykonywanie praw z nabytych wierzytelności. W wyniku zaskarżenia decyzji problem rozpatrywany był przez Naczelny Sąd Administracyjny, który w orzeczeniach z dnia 16 grudnia 2004 roku (sygnatura akt OSK 829/2004) i z dnia 6 czerwca 2005 roku (sygnatura akt I OPS 2/2005) potwierdził możliwość zbywania wierzytelności konsumenckich.

Ryzyko związane z nieprecyzyjnymi uregulowaniami prawno-podatkowymi w kwestii obrotu wierzytelnościami

W ramach przyjętego przez nas obecnie modelu działalności, nabywamy głównie pakiety wierzytelności „trudnych” (czyli takich których wartość nominalna jest wyższa niż rzeczywista wartość ekonomiczna). Istnieją wątpliwości, czy czynności nabycia wierzytelności pozostają poza zakresem opodatkowania podatkiem VAT. Zgodnie z orzecznictwem TSUE, orzecznictwem polskich sądów administracyjnych oraz organów podatkowych nabywanie wierzytelności „trudnych” nie stanowi usługi w rozumieniu ustawy o VAT, a zatem nie powstaje po stronie nabywcy obowiązek zapłaty podatku VAT przy takiej transakcji.

W związku z powyższym, istnieje ryzyko, że prowadzone w ramach naszego modelu działalności transakcje nabycia pakietów wierzytelności „trudnych” zostaną uznane przez organy podatkowe lub sądy za podlegające opodatkowaniu podatkiem PCC. Obecna praktyka orzecznicza organów podatkowych jest w tym zakresie niejednolita, a biorąc pod uwagę przypadki nabywania wierzytelności przez fundusze sekurytyzacyjne w

ramach umowy o sekurytyzację skłania się nawet ku uznaniu, że transakcje nabywania pakietów wierzytelności nie są objęte obowiązkiem zapłaty podatku PCC.

Nie można więc wykluczyć ryzyka, że w związku z nabyciem przez nas pakietów wierzytelności może powstać obowiązek zapłaty podatku PCC albo (w przypadku np. zmiany dotychczasowej linii orzeczniczej) podatku VAT, co może skutkować zwiększeniem kosztów naszej działalności, i pogorszeniem się naszej sytuacji ekonomicznej.

Ze względu na istotność tego zagadnienia na bieżąco obserwujemy zarówno dalsze ewentualne nowelizacje przepisów, jak i zmiany linii orzeczniczej sądów oraz stanowiska organów podatkowych odnośnie podatku VAT, jak również podatku PCC.

Ryzyko makroekonomiczne

Ryzyko makroekonomiczne związane jest z sytuacją gospodarczą kraju, poprzez powiązanie koniunktury makroekonomicznej ze zdolnością spłaty wierzytelności przez dłużników. Pogorszenie się sytuacji gospodarczej może skutkować: wzrostem stopy bezrobocia, wzrostem zatorów płatniczych, spadkiem stóp procentowych, spadkiem popytu, spadkiem realnych dochodów. Zmiany te wpływają w bezpośredni sposób na sytuację finansową dłużników, co ma bezpośredni wpływ na ich zdolność do regulowania swoich zobowiązań finansowych (dotyczy to zarówno osób fizycznych jak i przedsiębiorstw).

Dopóki w gospodarce występują cykle lepszej i gorszej sytuacji makroekonomicznej nie jest to dla nas szczególnie ryzykowne, ponieważ w okresie pogorszenia się sytuacji w gospodarce zwiększa się wolumen wierzytelności trudnych, które mogą być nabywane na korzystniejszych warunkach i które mogą być następnie odzyskiwane w cyklu poprawy sytuacji makroekonomicznej. Może jednak nastąpić w gospodarce sytuacja długotrwałego pogorszenia się sytuacji makroekonomicznej. Wówczas możemy osiągać zmniejszone przychody z windykacji, co może mieć negatywny wpływ na nasze wyniki finansowe.

Ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych oraz zmianą stopą odsetek ustawowych

Jednym z najważniejszych czynników wpływających na sytuację gospodarstw domowych oraz przedsiębiorstw, w tym między innymi na możliwość regulowania zobowiązań, jest wysokość stóp procentowych. Wzrost stóp procentowych może powodować wzrost kosztów refinansowania. W konsekwencji może to mieć negatywny wpływ na popytowe mechanizmy rynkowe oraz osłabiać wzrost gospodarczy.

W celu finansowania działalności i planów rozwojowych korzystamy z kapitału zewnętrznego w postaci kredytów bankowych oraz obligacji. W zawartych umowach kredytowych oraz warunkach emisji obligacji oprocentowanie zapewnionego finansowania ustalone jest zwykle według zmiennej stopy procentowej, powiększonej o marżę. Istnieje ryzyko, iż znaczący wzrost stóp procentowych przełoży się na wzrost naszych kosztów finansowych związanych ze spłatą zaciągniętych zobowiązań, co w konsekwencji może przełożyć się na pogorszenie się naszych wyników finansowych.

Zmiany stóp procentowych mają także swoje przełożenie na wysokość stopy odsetek ustawowych. Podwyżka stopy odsetek ustawowych jest pochodną wzrostu podstawowych stóp procentowych NBP. Wysokość odsetek ustawowych bezpośrednio przekłada się na osiągane przez nas przychody z odsetek od przeterminowanych wierzytelności. Obserwacje historyczne pokazują, że zmiany stóp odsetek ustawowych często nie nadążają za zmianami stóp procentowych NBP. W naszym interesie leży, aby poziom stóp ustawowych był jak najwyższy. Jako ryzyko należy tu wskazać przede wszystkim potencjalną możliwość zmian poziomu stóp niedostosowanych do realiów rynkowych.

Ryzyko obniżenia wartości godziwej portfeli wierzytelności w wyniku wzrostu stóp procentowych

Wartość godziwa nabywanych przez nas pakietów wierzytelności szacowana jest przy użyciu stopy dyskontowej. Częścią składową tej stopy jest stopa wolna od ryzyka, która zależy od poziomu rynkowych stóp procentowych. Dlatego też wzrost stóp procentowych na rynku wpłynie na wzrost stopy dyskontowej i w efekcie na obniżenie wartości godziwej posiadanych przez nas portfeli wierzytelności. Skutki takiej zmiany będą widoczne nie tylko w aktywach naszej Grupy, ale również w jej wyniku finansowym.

Ryzyko związane ze zmiennością kursów walut

Prowadzimy działalność na rynkach zagranicznych i jesteśmy narażeni na ryzyko walutowe głównie z tytułu inwestycji w zakupy portfeli wierzytelności oraz z tytułu prowadzenia działalności podstawowej tj. obsługi nabytych wierzytelności w walutach obcych. Zmiana kursu walut wobec złotego może być przyczyną osiągnięcia niższych od zamierzonych wyników. Wahania kursów walut wpływają na wynik finansowy poprzez:

- (i) zmiany wyrażonej w złotych wartości przychodów z rynków zagranicznych i wyrażonych w złotych kosztów w części dotyczącej działalności operacyjnej na rynkach zagranicznych;
- (ii) zmiany w wartości portfeli wierzytelności za granicą (cena nabycia i wycena), których wartość wyrażona w złotych jest uzależniona od kursów walut; oraz
- (iii) niezrealizowane różnice kursowe z wyceny rozrachunków na dzień bilansowy.

Wpłaty od dłużników na rynkach zagranicznych stanowią ok. 10% naszych obrotów. Dominującą walutą jest leja rumuńska. Odzyski na rynku rumuńskim są akumulowane i reinwestowane w walucie lokalnej. W naszej opinii, z uwagi na naturalny hedging oraz skalę i etap rozwoju na rynkach zagranicznych, ekspozycja na ryzyko walutowe jest niewielka.

Ryzyko związane z konkurencją branżową

Od kilku lat na rynku firm zajmujących się obrotem wierzytelnościami zachodzi zjawisko wyodrębniania się podmiotów o liczącej się pozycji na rynku z jednoczesnym zjawiskiem wycofywania się podmiotów słabszych lub ich przejmowania przez podmioty większe.

Bardziej znane podmioty, które działają na naszym rynku, w zdecydowanej większości zostały dokapitalizowane w poprzednich latach przez inwestorów zewnętrznych, głównie przez fundusze private equity i venture capital. Przedsiębiorstwa te w znacznej mierze działają w segmencie windykacji na zlecenie lub obsługują (serwisują) fundusze sekurytyzacyjne.

Jesteśmy w stanie skutecznie konkurować z innymi podmiotami w zakresie doświadczenia w nabywaniu pakietów wierzytelności (pierwsze transakcje na rynku realizowaliśmy już 14 lat temu), a także w zakresie reputacji i osiągniętych wyników. Portfel wierzytelności jest istotnym czynnikiem uniezależniającym nas od krótkoterminowych wahań popytu i podaży pakietów wierzytelności, a także działań konkurencyjnych wpływających na poziom cen.

Na polskim rynku zakupów wierzytelności na własny rachunek funkcjonuje kilka znaczących podmiotów, w tym również spółki publiczne, a także mniejsze podmioty. Ponadto w branży funkcjonuje 36 podmiotów posiadających zezwolenie KNF na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego, w tym: Kruk S.A., Ultimo sp. z o.o., getBack S.A., EGB Investments S.A., EOS KSI Polska sp. z o.o., Intrum Justitia sp. z o.o., Debt Trading Partners spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA.

Istnieje ryzyko pojawienia się największych konkurentów branżowych z zagranicy z dostępem do tanich źródeł finansowania i budujących swoją własną historię spłacalności pakietów tak własnych, jak i wyników bazujących na czynnikach skuteczności zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego. Mogłyby to wywołać zmiany na rynku obrotu wierzytelnościami i negatywnie wpłynąć na poziom cen pakietów wierzytelności oraz wynagrodzeń za zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami. Wskutek wzrostu cen możemy mieć ograniczone możliwości nabywania nowych pakietów wierzytelności.

Staramy się minimalizować to ryzyko poprzez nawiązywanie współpracy z największymi nowymi graczami na rynku w celu dokonywania wspólnych inwestycji i jednoczesnego pozyskiwania zleceń na obsługę portfeli wierzytelności. Wpływ powyższych ryzyk ograniczamy poprzez posiadane doświadczenie, stałą profesjonalizację oraz najwyższą staranność i wrażliwość na popyt rynkowy, strategię konkurencji i potrzeby biznesowe w branży.

Ryzyko związane z systemem podatkowym

Polskie przepisy podatkowe bywają często zmieniane, wielokrotnie na niekorzyść podatników. Zmiany te mogą polegać nie tylko na podwyższaniu stawek podatkowych, rozszerzaniu zakresu opodatkowania, lecz również na wprowadzaniu nowych obciążeń podatkowych. Zmiany prawa podatkowego mogą także wynikać z konieczności wdrażania nowych rozwiązań przewidzianych w prawie Unii Europejskiej, wynikających z wprowadzenia

nowych lub zmiany już istniejących regulacji w zakresie podatków. Częste zmiany przepisów prawa oraz rozbieżności interpretacyjne w zakresie stosowania przepisów podatkowych przez organy podatkowe mogą się okazać niekorzystne dla nas, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na naszą działalność i sytuację finansową.

III. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ KREDYT INKASO S.A.

3.1. Zdarzenia w okresie sprawozdawczym istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej

3.1.1. Zmiany w Grupie Kapitałowej

W dniu 10 maja 2016 roku dokonano wykreślenia RNG DEBT Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z rejestru sądowego.

W dniu 2 czerwca 2016 r. zmienił się poziom zaangażowania Kredyt Inkaso S.A. w spółce zależnej Kredyt Inkaso RUS Limited Liability Company (LLC) (za pośrednictwem Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. z siedzibą w Luksemburgu) z dotychczasowych 90% na obecne 99%).

Skład Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. na dzień 30 września 2016 roku przedstawiono w punkcie 1.10. Powiązania kapitałowe.

3.1.2. Emisje akcji i operacje na akcjach własnych

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiła rejestracja ani emisja akcji Kredyt Inkaso S.A.

Skup akcji własnych Spółki dokonywany jest na podstawie § 3 ust. 7 uchwały nr 7/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 9 lipca 2012 roku. Walne Zgromadzenie Spółki jest uprawnione do zmiany celu, w którym w ramach Programu nabywane będą Akcje Własne.

Skup Akcji Własnych uzasadniony jest aktualną sytuacją panującą na rynkach kapitałowych. W opinii Zarządu Spółki akcje Spółki są objęte znacznym niedowartościowaniem. Obecny poziom wartości akcji Spółki odbiega od ich wartości realnej. Realizacja Programu przyczyni się do zwiększenia wartości akcji Spółki dla akcjonariuszy.

Łącznie do Dnia Zatwierdzenia dokonaliśmy skupu 39.145 akcji własnych, stanowiących 0,3026 % kapitału zakładowego i taki sam odsetek ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

3.1.3. Działalność operacyjna

Ostatnie półrocze to przede wszystkim kontynuacja obsługi nabytych wcześniej pakietów wierzytelności oraz kontynuacja inwestycji w portfele wierzytelności z sektora bankowego.

W ostatnim półroczu kontynuowaliśmy również realizowanie strategii wejścia na rynki obrotu wierzytelnościami w krajach Europy Środkowo-Wschodniej. W tym celu budowaliśmy pakiet wierzytelności w spółkach w Rumunii, Bułgarii i Rosji - Kredyt Inkaso Investments RO S.A, Kredyt Inkaso Investments BG EAD S.A. oraz Kredyt Inkaso RUS Limited Liability Company (LLC), a także utworzyliśmy spółkę w Chorwacji - Kredyt Inkaso d.o.o. za usługę. Głównym przedmiotem ich działalności jest dokonywanie transakcji polegających na nabywaniu aktywów w postaci portfeli wierzytelności. Dzięki temu spodziewamy się dywersyfikacji aktywów posiadanych w Grupie Kapitałowej Emitenta oraz wzrostu skali przychodów, wskutek włączenia nabywanych za granicą pakietów wierzytelności, do aktywnego zarządzania.

3.1.4. Inwestycje

Oprócz inwestycji w portfele, przeprowadziliśmy dalsze inwestycje w zakresie tworzenia centrów operacyjnych w Rumunii, Bułgarii i Rosji. Dodatkowo poczyniliśmy inwestycje w celu wejścia na rynek obrotu wierzytelnościami w Chorwacji.

3.1.5. Finansowanie

Zrealizowanie powyższych zadań finansowaliśmy przede wszystkim ze środków własnych oraz uzyskiwanych z działalności operacyjnej a także kredytu zaciągniętego przez jednostkę zależną Kredyt Inkaso II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty od ING Bank Śląski S.A. w wysokości 7,4 mln PLN zaciągniętych w marcu 2016 roku oraz 7,4 mln PLN zaciągniętych 19 września 2016 roku.

3.1.6. Wykup i emisja obligacji

4 kwietnia 2016 roku nastąpił planowy wykup obligacji serii S03 o wartości nominalnej 15 mln PLN.

8 kwietnia 2016 roku Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie poinformował o obniżeniu wartości aktywów brutto Funduszu, który to stan faktyczny został spowodowany przez realizację żądania częściowego wcześniejszego wykupu Obligacji serii K o sumę 7 500 000,00 złotych i terminowy wykup obligacji serii I, mający miejsce 8 stycznia 2016 roku, (nienotowanych na ASO) o wartości nominalnej 17 736 000, 00 zł. Oba zdarzenia rozpatrywane łącznie z zapłaconymi odsetkami obniżyły aktywa brutto Funduszu o kwotę 25 702 852,56 złotych (czyli kwotę wskazaną w punkcie 13.14 Warunków Emisji jako limit). Ponieważ równocześnie obniżyła się o tę samą kwotę wartość zobowiązań Funduszu zmiana nie spowodowała obniżenia Wartości Aktywów Netto Funduszu i pozostaje bez wpływu na wypłacalność Funduszu.

31 maja 2016 roku Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie na podstawie żądania wcześniejszego wykupu obligatariuszy wykupił obligacje serii K o łącznej wartości nominalnej 8 700 000,00 PLN. Zdarzenie to, łącznie z należnymi odsetkami, obniżyło wartość aktywów funduszu o 8 729 319,00 PLN. Żądanie wcześniejszego wykupu możliwe było w wyniku wycofania przez Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty środków z rachunku celowego w kwocie 14 000 000,00 PLN w dniu 13 maja 2016 roku.

W dniu 5 września 2016 r. Emitent dokonał wykupu wszystkich obligacji serii U03 wyemitowanych przez Spółkę, tym samym całość zobowiązań wynikających z obligacji została spłacona.

Obligacje zostały wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Spółki z dnia 5 marca 2012 r. o emisji 30.000 (trzydzieści tysięcy) sztuk obligacji zwykłych na okaziciela serii U03, o wartości nominalnej 1.000,00 zł (tysiąc złotych 00/100) każda, o łącznej wartości nominalnej 30.000.000 zł (trzydzieści milionów złotych 00/100), w ramach emisji prywatnej („Obligacje”), o czym Spółka informowała raportem bieżącym nr 7/2012 z dnia 5 marca 2012r. Obligacje zostały wyemitowane na okres 4,5 roku z terminem wykupu 5 września 2016 r., oprocentowanie WIBOR 6M + 5,7 % w skali roku. Odsetki były płatne w okresach półrocznych. Obligacje zostały wykupione po ich wartości nominalnej tj. 1.000,00 zł (tysiąc złotych 00/100) za każdą przy czym zgodnie z warunkami emisji Obligacji, obligatariuszom wypłacono odsetki za ostatni okres odsetkowy. Łączna kwota wypłacona obligatariuszom z tytułu wykupu Obligacji wynosiła 31.125.300 zł (trzydzieści jeden milionów sto dwadzieścia pięć tysięcy trzysta złotych), w tym wartość nominalna 30.000.000 zł (trzydzieści milionów złotych) oraz odsetki za ostatni okres odsetkowy 1.125.300 zł (jeden milion sto dwadzieścia pięć tysięcy trzysta złotych). W dniu wykupu Obligacje uległy umorzeniu.

W dniu 28 września 2016 r. Zarząd Kredyt Inkaso S.A. podjął uchwałę w sprawie emisji obligacji serii A1. Emitent przeznaczy środki pozyskane z emisji Obligacji na bieżącą działalność operacyjną, w tym w szczególności bezpośredni i pośredni zakup portfeli wierzytelności. Spółka wyemituje 100 000 (sto tysięcy) sztuk Obligacji zwykłych na okaziciela serii A1, o wartości nominalnej 1 000,00 zł (jeden tysiąc złotych 00/100) każda, o łącznej wartości nominalnej 100 000 000 zł (sto milionów złotych 00/100).

Obligacje są obligacjami niezabezpieczonymi na okaziciela, nie mającymi formy dokumentu (zdematerializowane) i będą zarejestrowane w ewidencji w rozumieniu art. 8 ust. 1 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Ustawa o Obligacjach).

Wysokość oprocentowania Obligacji jest zmienna i stanowi sumę WIBOR 6M oraz marży odsetkowej w wysokości 370 punktów bazowych. Okres zapadalności Obligacji wynosi 3 lata, a dzień wykupu Obligacji nastąpi 7 października 2019 roku. Odsetki od Obligacji będą wypłacane w okresach półrocznych (7 kwietnia 2017 r., 7 października 2017 r., 7 kwietnia 2018 r., 7 października 2018 r., 7 kwietnia 2019 r., 7 października 2019 r. - „Dni Płatności Odsetek”).

Emitent może dokonać wcześniejszego wykupu wszystkich lub części Obligacji. Emitent zawiadomi Obligatariuszy o wcześniejszym wykupie Obligacji z wyprzedzeniem co najmniej 15 dni przed datą wcześniejszego wykupu. Wcześniejszy wykup Obligacji może nastąpić najwcześniej w Dniu Płatności Odsetek za 3 okres odsetkowy. W takim wypadku premia dla Obligatariusza wyniesie: 0,75 procent wartości nominalnej jednej Obligacji (jeśli dzień takiego wcześniejszego wykupu nastąpi w Dniu Płatności Odsetek za 3 okres odsetkowy) 0,5 procent wartości nominalnej jednej Obligacji (jeśli dzień takiego wcześniejszego wykupu nastąpi w Dniu Płatności Odsetek za 4 okres odsetkowy) oraz 0,25 procent wartości nominalnej jednej Obligacji (jeśli dzień takiego wcześniejszego wykupu nastąpi w Dniu Płatności Odsetek za 5 okres odsetkowy).

Obligatariusz może żądać dokonania wcześniejszego wykupu posiadanych przez niego Obligacji w przypadku niewypełnienia przez Emitenta zobowiązań wynikających z Obligacji bądź zaistnienia podstaw wcześniejszego wykupu opisanych w warunkach emisji Obligacji. Obligacje serii A1 nie są zabezpieczone.

Ponadto w okresie sprawozdawczym regularnie wypłaciliśmy odsetki dla posiadaczy obligacji serii S03, S05, U03, W1, W2, X, Y i Z wyemitowanych przez Kredyt Inkaso S.A oraz serii K wyemitowanych przez Kredyt Inkaso I NSFIZ. Łączna kwota wypłaconych w okresie sprawozdawczym odsetek wyniosła ponad 10 mln PLN (8,8 mln PLN odsetek zapłaconych przez Kredyt Inkaso S.A. oraz 1,2 mln PLN zapłaconych przez Kredyt Inkaso I NSFIZ). Wszystkie obligacje wyemitowane przez Kredyt Inkaso S.A. oraz Kredyt Inkaso I NS FIZ są notowane na rynku obligacji Catalyst, prowadzonym na platformach transakcyjnych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie i BondSpot.

3.2. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta

5 kwietnia 2016 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Kredyt Inkaso S.A. Podjęto na nim uchwały m.in.:

- wyboru na członków Rady Nadzorczej nowej kadencji następujących osób: Ireneusza Chadaja, Andrzeja Soczka, Marka Gabryjelskiego, Tomasza Mazurczaka, Karola Szymańskiego (wybór nastąpił w trybie głosowania grupami przez grupę utworzoną przez akcjonariusza Gamex sp. z o.o.), Piotra Urbańczyka (wybór nastąpił w trybie głosowania grupami przez grupę utworzoną przez akcjonariusza Gamex sp. z o.o.) oraz Piotra Woźniaka. Ponadto akcjonariusz Gamex sp. z o.o. głosujący w ramach grupy oddelegował Pana Piotra Urbańczyka do stałego indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych.

18 kwietnia 2016 roku Rada Nadzorcza Kredyt Inkaso ukonstytuowała się w sposób następujący: Przewodniczącym Rady Nadzorczej został Pan Ireneusz Chadaj, Wiceprzewodniczącym Pan Andrzej Soczek, Sekretarzem Pan Marek Gabryjelski. Natomiast w skład Komitetu Audytu powołano Pana Marka Gabryjelskiego, Pana Piotra Woźniaka oraz Pana Tomasza Mazurczaka, zaś funkcję Przewodniczącego Komitetu Audytu powierzono Panu Markowi Gabryjelskiemu.

18 kwietnia 2016 Kredyt Inkaso II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Subfundusz KI 1 spełniło ostatni warunek zawieszający wskazany w Umowie tj.: ustanowienie zabezpieczenia poprzez złożenie oświadczenia o przelewie wierzytelności na zabezpieczenie na rzecz ING Bank Śląski S. A. z siedzibą w Katowicach uruchamiając niniejszym linię kredytową.

W dniu 10 maja 2016 roku dokonano wykreślenia RNG DEBT Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z rejestru sądowego.

W dniu 30 maja 2016 roku Kredyt Inkaso II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Subfundusz KI 1 wykorzystał otwartą linię kredytową w ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach zaciągając kredyt w wysokości 7 360 978,66 złotych.

W dniu 2 czerwca 2016 r. Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. z siedzibą w Luksemburgu odkupiła od udziałowca mniejszościowego 9% akcji spółki zależnej Kredyt Inkaso RUS Limited Liability Company (LLC). W wyniku transakcji zmienił się poziom zaangażowania Kredyt Inkaso S.A. w spółce rosyjskiej z dotychczasowych 90% na 99%. Transakcja została zawarta na warunkach rynkowych.

W dniu 30 czerwca 2016 roku uległy rozwiązaniu dwie umowy o zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami zawarte ze Spółką przez AGIO Wierzytelności PLUS Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie („AWP NS FIZ”) oraz AGIO Wierzytelności PLUS 2 Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie („AWP 2 NS FIZ”). Umowy te wypowiedział TFI AgioFunds S.A., podmiot który zarządza AWP 2 NS FIZ i AWP NS FIZ. Rozwiązanie umów o zarządzanie było spowodowane sporem korporacyjnym trwającym pomiędzy Best S.A. a Emitentem, który rodził ryzyko przejęcia kontroli nad Emitentem przez Best S.A., co w przypadku gdyby aktywa tych funduszy, w tym aktywa subpartycypowane, znajdowały się nadal w zarządzaniu Emitenta, mogłoby skutkować dla TFI AgioFunds S.A. ryzykiem utraty kontroli nad aktywami wskazanymi funduszy inwestycyjnych. Emitent w dacie wypowiedzenia i rozwiązania umów o zarządzanie dotyczących AWP 2 NS FIZ i AWP NS FIZ nie identyfikował tego zdarzenia jako samoistnej informacji poufnej.

W dniu 26 lipca 2016r. WPEF VI Holding V B.V. („Wzywający”) - podmiot zależny od Waterland Private Equity Investments - ogłosił wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki („Wezwanie”, „Akcje”).

Zgodnie z treścią Wezwania, zostało ono ogłoszone na podstawie art. 73 ust. 1 Ustawy o ofercie, a jego przedmiotem jest 8.538.095 Akcji, które reprezentują 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki i taki sam udział w kapitale zakładowym Spółki. W wyniku Wezwania Wzywający, jako jedyny podmiot nabywający Akcje w ramach Wezwania, zamierzał uzyskać powyższą liczbę Akcji i wynikających z nich głosów, osiągając tym samym status większościowego (dominującego) akcjonariusza Spółki, tj. posiadającego Akcje uprawniające do 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Jednocześnie, Wzywający zobowiązał się do nabycia Akcji w Wezwaniu jeżeli w zapisami w Wezwaniu objęte zostanie co najmniej 7.761.906 Akcji uprawniających do takiej samej liczby głosów, co stanowi ponad 60% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

W dniu 4 sierpnia 2016r. Zarząd Spółki, działając na podstawie art. 80 ust. 1 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. z 2013 r., poz. 1382 ze zm.) [„Ustawa o Ofercie”], przedstawił swoje stanowisko dotyczące wezwania do zapisywania się na sprzedaż zdematerializowanych akcji zwykłych na okaziciela Spółki, ogłoszonego w dniu 26 lipca 2016 r. przez spółkę WPEF VI Holding V B.V. z siedzibą w Bossum, Holandia („Wezwanie”, „Akcje”, „Wzywający”), prezentując opinię dotyczącą wpływu Wezwania na interes Spółki, w tym zatrudnienie w Spółce, strategicznych planów Wzywającego wobec Spółki i ich prawdopodobnego wpływu na zatrudnienie w Spółce oraz na lokalizację prowadzenia jej działalności.

Spółka, w dniu 18 sierpnia 2016r., skierowała do właściwego sądu pozew o zapłatę przeciwko pozwanym solidarnie: Best S.A. z siedzibą w Gdyni oraz Panu Krzysztofowi Borusowskiemu („Pozwani”, „Pozew”), domagając się:

1. Zasądzenia od Pozwanych solidarnie na rzecz Spółki kwoty w wysokości 60.734.500,00 zł (słownie: sześćdziesiąt milionów siedemset trzydzieści cztery tysiące pięćset złotych) wraz z ustawowymi odsetkami za opóźnienie liczonymi od dnia wniesienia powództwa do dnia zapłaty,
2. Zasądzenia od Pozwanych solidarnie na rzecz Spółki zwrotu kosztów procesu, według norm przepisanych, o ile na ostatniej rozprawie nie zostanie złożone zestawienie kosztów.

Żądana kwota wynika z roszczenia Spółki wobec Pozwanych o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na skutek rozpowszechniania przez Pozwanych nieprawdziwych i pomawiających informacji: dotyczących Zarządu Spółki, rzekomych nieprawidłowości w Spółce, rzekomego fałszowania sprawozdań finansowych i braku umocowania Zarządu Spółki do działania w jej imieniu, co zdaniem Spółki stanowiło bezpośrednią przyczynę wypowiedzenia zawartych ze Spółką umów zlecenia zarządzania portfelami wierzytelności oraz umów o obsługę prawną.

Kwota roszczenia stanowi sumę rzeczywistych strat poniesionych przez Spółkę oraz szacowanych utraconych przez nią korzyści w latach przyszłych, oraz dodatkowo szacowanych utraconych korzyści, na skutek m.in. wypowiedzenia umów o zarządzanie. Spółka informowała, o przyczynach oraz wpływie wypowiedzenia w/w umów na sytuację majątkową Spółki, w tym w szczególności na utratę dalszych systematycznych dochodów jak również o możliwości wystąpienia Spółki na drogę sądową w celu dochodzenia stosownych roszczeń odszkodowawczych, w Skonsolidowanym Raplocie Kwartalnym za 1 kwartał roku obrotowego 2016/2017 przekazany do publicznej wiadomości w dniu 12 sierpnia 2016.

Spółka, w dniu 9 września 2016 r. otrzymała zawiadomienie, pochodzące od Waterland Private Equity Investments B.V., dotyczące pośredniego nabycia udziału powyżej progu 50% ogólnej liczby głosów w Spółce Kredyt Inkaso S.A.

Treść ww. zawiadomienia przedstawiała się następująco:

„Spółka Waterland Private Equity Investments B.V. na podstawie art. 69a ust. 1 pkt 3 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. Nr 185, poz. 1439) („Ustawa o Ofercie”), niniejszym zawiadamia, iż w dniu 6 września 2016 roku nabyła pośrednio w wyniku wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki Kredyt Inkaso S.A. ogłoszonego w dniu 26 lipca 2016 roku przez spółkę WPEF VI Holding V B.V. 7.911.380 (słownie: siedem milionów dziewięćset jednaście tysięcy trzysta osiemdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela spółki Kredyt Inkaso S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Domaniewska 39, 02-672 Warszawa, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 000270672 („Spółka”), stanowiących 61,16 % ogólnej liczby akcji Spółki i uprawniających do 7.911.380 głosów odpowiadających 61,16% ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Przed pośrednim nabyciem akcji Spółki w wyniku wezwania, o którym mowa powyżej, Waterland Private Equity Investments B.V. nie posiadała bezpośrednio ani pośrednio żadnych akcji Spółki, zaś na dzień złożenia niniejszego zawiadomienia, Waterland Private Equity Investments B.V. nie posiada bezpośrednio ani pośrednio żadnych innych akcji Spółki niż te objęte niniejszym zawiadomieniem. Waterland Private Equity Investments B.V., ani inne podmioty z jej grupy kapitałowej, nie zawarła umowy, o której mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c Ustawy o Ofercie.”

29 września 2016 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Kredyt Inkaso S.A. Podjęto na nim uchwały m.in.:

- w sprawie wyboru na członków Rady Nadzorczej nowej kadencji następujących osób: Macieja Szymańskiego, Ewę Podgórską, Tomasza Karpińskiego, Daniela Dąbrowskiego, Karola Szymańskiego (wybór nastąpił w trybie głosowania grupami przez grupę utworzoną przez akcjonariusza Best S.A.),. Ponadto akcjonariusz Best S.A. głosujący w ramach grupy oddelegował Pana Karola Szymańskiego do stałego indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych.

W dniu 11 kwietnia 2016 spółka zależna Kredyt Inkaso Portfolio Investments (LUX) S.A. zawarła umowy zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych z funduszami Trigon Profit NS FIZ o numerach od VI do X oraz XII. Umowa przewiduje, że Kredyt Inkaso Portfolio Investments (LUX) S.A. jako Zastawca ustanowi zastaw rejestrowy na rzecz danego funduszu (występującego jako Zastawnik). Najwyższa suma zabezpieczenia posiadanych certyfikatów wynosi do 10 mln PLN. Umowy zastawu rejestrowego zostały zawarte w celu zabezpieczenia kar umownych, o których mowa w Statucie danego funduszu.

W dniu 30 maja 2016 roku jednostka zależna Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. z siedzibą w Luksemburgu zawarła z GetBack S.A. z siedzibą we Wrocławiu znaczącą umowę zbycia certyfikatów inwestycyjnych.

Przedmiotem Umowy jest zbycie przez Zbywcę niżej wymienionych zdematerializowanych, imiennych, podporządkowanych, w pełni opłaconych certyfikatów inwestycyjnych („Certyfikaty Inwestycyjne”), stanowiących jednocześnie aktywa o znacznej wartości:

- 1) 42 sztuk Certyfikatów Inwestycyjnych serii B wyemitowanych przez Trigon Profit XIV Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Trigon Profit XIV NS FIZ”, „Fundusz”);
- 2) 37 sztuk Certyfikatów Inwestycyjnych serii B wyemitowanych przez Trigon Profit XV Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Trigon Profit XV NS FIZ”, „Fundusz”);
- 3) 34 sztuki Certyfikatów Inwestycyjnych serii B wyemitowanych przez Trigon Profit XVI Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Trigon Profit XVI NS FIZ”, „Fundusz”).

Zbywca zbył 100% Certyfikatów Inwestycyjnych, które posiadał w danych Funduszach.

Podporządkowanie Certyfikatów Inwestycyjnych polega na tym, że:

- 1) mogą być wykupione przez Fundusz wyłącznie po wykupieniu przez Fundusz wszystkich wyemitowanych certyfikatów inwestycyjnych serii A i serii C (o ile emisja C zostanie przeprowadzona);
- 2) w przypadku likwidacji Funduszu, wypłata przez Fundusz uzyskanych w wyniku czynności likwidacyjnych środków pieniężnych z tytułu umorzenia Certyfikatów Inwestycyjnych nastąpi po wypłatach z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych serii A oraz serii C (o ile emisja serii C zostanie przeprowadzona).

Certyfikaty inwestycyjne serii A są własnością podmiotów innych niż Zbywca, Emitent oraz jednostki zależne Emitenta. Podporządkowanie służy umożliwieniu realizacji praw z certyfikatów inwestycyjnych serii A przez innych uczestników Funduszy przed realizacją praw ze zbywanych Certyfikatów Inwestycyjnych.

Łączna Cena sprzedaży Certyfikatów Inwestycyjnych jest równa wartości ewidencyjnej zbytych aktywów w księgach rachunkowych Zbywcy z dnia 29 kwietnia 2016 roku i wynosi 20 263 885,71 PLN (słownie: dwadzieścia milionów dwieście sześćdziesiąt trzy tysiące osiemset osiemdziesiąt pięć i 71/100 złotych) („Cena”) i jest płatna w ratach: (i) I rata 2 000 000 (słownie: dwa miliony złotych) zapłacona została do dnia zawarcia Umowy (ii) II rata 18 263 885,71 PLN (słownie: osiemnaście milionów dwieście sześćdziesiąt trzy tysiące osiemset osiemdziesiąt pięć i 71/100 złotych) („Drugiej Raty Ceny”) plus oprocentowanie od Drugiej Raty Ceny według stawki WIBOR 3M + 400 bps, licząc od dnia podpisania Umowy, płatne do dnia 31 sierpnia 2016 roku. Zapłata Drugiej Raty Ceny podlega zabezpieczeniu w ten sposób, że Nabywca w dniu zawarcia Umowy poddał się dobrowolnie egzekucji w zakresie zapłaty Drugiej Raty Ceny wraz z należnymi odsetkami poprzez złożenie oświadczenia w formie aktu notarialnego na podstawie art. 777 ust. 1. pkt 5 KPC.

Własność Certyfikatów Inwestycyjnych przeszła na Nabywcę w dniu 30 maja 2016 roku z chwilą dokonania w ewidencjach uczestników Funduszy prowadzonych przez Trigon Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, wpisów wskazujących Nabywcę oraz liczbę, rodzaj i serię nabytych Certyfikatów Inwestycyjnych.

Zbycie certyfikatów inwestycyjnych wynikało z uprzedniego wypowiedzenia przez Trigon Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie trzech umów o zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami zawartych przez Trigon Profit XIV NS FIZ, Trigon Profit XV NS FIZ i Trigon Profit XVI NS FIZ ze Spółką, które uległy rozwiązaniu w dniu 30 maja 2016 roku. Wraz ze zbyciem certyfikatów i wraz z rozwiązaniem umów o zarządzanie z w/w funduszami Trigon doszło również do przeniesienia praw, a w szczególności obowiązków podmiotów z grupy kapitałowej Spółki z umów gwarancyjnych i umów o zastaw rejestrowy na zbytych certyfikatach, których stroną były trzy fundusze Trigon.

Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie („KI I NS FIZ”) zawarła w dniu 10 sierpnia 2016 roku umowy przelewu wierzytelności („Umowa Cesji 1”, „Umowa Cesji 2”, „Umowa Cesji 3”) z AGIO Wierzytelności PLUS 2 Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie („AWP 2 NS FIZ”).

Przedmiotem Umowy Cesji 1 było zbycie przez KI I NS FIZ pakietu wierzytelności, obejmującego wierzytelności pieniężne KI I NS FIZ wobec dłużników, o łącznej wartości nominalnej około 87 mln PLN („Pakiet Wierzytelności 1”) za cenę około 10,4 mln PLN („Cena”).

Pakiet Wierzytelności 1 będący przedmiotem Umowy Cesji 1 był objęty subpartycypacją na mocy umowy o subpartycypację zawartej pomiędzy KI I NS FIZ a AWP 2 NS FIZ dnia 9 października 2015 roku („Umowa o Subpartycypację 1”). Wobec tego obowiązek zapłaty Ceny został zrealizowany w ten sposób, że na poczet Ceny zaliczono kwotę rozliczenia równą wartości Ceny, uiszczoną przez AWP 2 NS FIZ na podstawie Umowy Subpartycypacji 1. Umowa Subpartycypacji 1 została rozwiązana w dacie Umowy Cesji 1 na podstawie pisemnego porozumienia Stron.

Przedmiotem Umowy Cesji 2 było zbycie przez KI I NS FIZ pakietu wierzytelności, obejmującego wierzytelności pieniężne KI I NS FIZ wobec dłużników, o łącznej wartości nominalnej około 61,6 mln PLN („Pakiet Wierzytelności 2”) za cenę około 1,8 mln PLN („Cena”).

Pakiet Wierzytelności 2 będący przedmiotem Umowy Cesji 2 był objęty subpartycypacją na mocy umowy o subpartycypację zawartej pomiędzy KI I NS FIZ a AWP 2 NS FIZ dnia 6 października 2015 roku („Umowa o Subpartycypację 2”). Wobec tego obowiązek zapłaty Ceny został zrealizowany w ten sposób, że na poczet Ceny zaliczono kwotę rozliczenia równą wartości Ceny, uiszczoną przez AWP 2 NS FIZ na podstawie Umowy Subpartycypacji 2. Umowa Subpartycypacji 2 została rozwiązana w dacie Umowy Cesji 2 na podstawie pisemnego porozumienia Stron.

Przedmiotem Umowy Cesji 3 było zbycie przez KI I NS FIZ pakietu wierzytelności, obejmującego wierzytelności pieniężne KI I NS FIZ wobec dłużników, o łącznej wartości nominalnej około 59,4 mln zł („Pakiet Wierzytelności 3”) za cenę około 1,9 mln zł („Cena”).

Pakiet Wierzytelności 3 będący przedmiotem Umowy Cesji 3 był objęty subpartycypacją na mocy umowy o subpartycypację zawartej pomiędzy KI I NS FIZ a AWP 2 NS FIZ dnia 6 października 2015 roku („Umowa o Subpartycypację 3”). Wobec tego obowiązek zapłaty Ceny został zrealizowany w ten sposób, że na poczet Ceny zaliczono kwotę rozliczenia równą wartości Ceny, uiszczoną przez AWP 2 NS FIZ na podstawie Umowy Subpartycypacji 3. Umowa Subpartycypacji 3 została rozwiązana w dacie Umowy Cesji 3 na podstawie pisemnego porozumieniem Stron.

Kredyt Inkaso II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie, Subfundusz KI2 („KI II NS FIZ”) zawarła w dniu 10 sierpnia 2016 roku umowę przelewu wierzytelności („Umowa Cesji 4”) z AGIO Wierzytelności PLUS Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie („AWP NS FIZ”).

Przedmiotem Umowy Cesji 4 było zbycie przez KI II NS FIZ pakietu wierzytelności, obejmującego wierzytelności pieniężne KI II NS FIZ wobec dłużników, o łącznej wartości nominalnej około 54,4 mln PLN („Pakiet Wierzytelności 4”) za cenę około 14 mln zł („Cena”).

Pakiet Wierzytelności 4 będący przedmiotem Umowy Cesji 4 był objęty subpartycypacją na mocy umowy o subpartycypację zawartej pomiędzy KI II NS FIZ a AWP NS FIZ dnia 29 października 2014 roku („Umowa o Subpartycypację 4”), o której Emitent informował dnia 29 października 2014 roku w raporcie bieżącym nr 39/2014. Wobec tego obowiązek zapłaty Ceny został zrealizowany w ten sposób, że na poczet Ceny zaliczono kwotę rozliczenia równą wartości Ceny, uiszczoną przez AWP NS FIZ na podstawie Umowy Subpartycypacji 4. Umowa Subpartycypacji 4 została rozwiązana w dacie Umowy Cesji 4 na podstawie pisemnego porozumieniem Stron.

Zbycie w/w Pakietów Wierzytelności jest skutkiem rozwiązania przez TFI AgioFunds S.A., podmiot który zarządza AWP 2 NS FIZ i AWP NS FIZ, umów o zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelności tych funduszy zawartych z Emitentem. Rozwiązanie umów o zarządzanie jest spowodowane sporem korporacyjnym trwającym pomiędzy Best S.A. a Emitentem, który rodzi ryzyko przejęcia kontroli nad Emitentem przez Best S.A., co w przypadku gdyby aktywa tych funduszy, w tym aktywa subpartycypowane, znajdowały się nadal w zarządzaniu Emitenta, mogłoby skutkować dla TFI AgioFunds S.A. ryzykiem utraty kontroli nad aktywami wskazanych funduszy inwestycyjnych.

Emitent ocenia, iż w skutek zawarcia w/w Umów Cesji, rozwiązania w/w Umów Subpartycypacji oraz zaprzestania zarządzania aktywami AWP 2 NS FIZ i AWP NS FIZ nie uzyska przyszłych dochodów, z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie tymi Funduszami. Emitent szacuje, że utracone korzyści z tytułu dochodów z wynagrodzenia za okres 10 lat mogą wynosić około 30,6 mln PLN.

W dniu 30 czerwca 2016 roku nastąpiła terminowa spłata raty kredytu zaciągniętego przez Kredyt Inkaso II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfundusz KI 1 w ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach w wartości nominalnej 566 229,13 PLN.

W dniu 19 września Kredyt Inkaso II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfundusz KI 1 zaciągnął w ING Bank Śląski S.A. 7,4 mln PLN kredytu z dostępnej linii kredytowej 40 mln PLN. Po powyższej operacji pozostały dostępny limit kredytu w ING Bank Śląski S.A. wynosi 25,3 mln PLN.

W dniu 30 września 2016 roku nastąpiła terminowa spłata raty kredytu zaciągniętego przez Kredyt Inkaso II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfundusz KI 1 w ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach w wartości nominalnej 1 132 136,76 PLN.

3.3. Informacje o istotnych zdarzeniach i zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej, które wystąpiły po dniu 30 września 2016 roku

3 października 2016 r. odbyło się wznowione po przerwie Zwyczajne Walne Zgromadzenie Kredyt Inkaso S.A. Podjęto na nim uchwały m.in.:

- w sprawie zatwierdzenie sprawozdań z działalności oraz finansowych Spółki oraz Grupy kapitałowej,
- w sprawie podziału zysku,
- w sprawie udzielenia absolutorium Członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej.

W dniu 10 października 2016 r. Pan Jan Paweł Lisicki pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu Emitenta, złożył rezygnację ze skutkiem na dzień 31 października 2016 roku z funkcji Wiceprezesa i Członka Zarządu Emitenta.

19 października 2016 roku Rada Nadzorcza Kredyt Inkaso ukonstytuowała się w sposób następujący: Przewodniczącym Rady Nadzorczej został Pan Maciej Szymański, Wiceprzewodniczącym Pan Tomasz Karpiński, Sekretarzem Pani Ewa Podgórska, Członek Rady Nadzorczej Pan Karol Szymański, Członek Rady Nadzorczej Pan Daniel Dąbrowski.

W dniu 26 października 2016 r. Pan Jan Paweł Lisicki, złożył rezygnację ze skutkiem na dzień 31 października 2016 roku z funkcji:

- Prezesa i Członka Zarządu FINSANO S.A.
- Prezesa i Członka Zarządu FINSANO Consumer Finance S.A.
- Wiceprezesa i Członka Zarządu Kredyt Inkaso Investments BG EAD
- Wiceprezesa i Członka Zarządu Kredyt Inkaso Investments RO S.A.
- Wiceprezesa i Członka Zarządu Kredyt Inkaso d.o.o. za uslugę
- Przewodniczącego i Członka Rady Nadzorczej Legal Process Administration sp. z o.o.
- Przewodniczącego i Członka Rady Nadzorczej Kancelaria Forum S.A.

W dniu 27 października 2016 r. Zarząd Kredyt Inkaso S.A. podjął uchwałę w sprawie emisji obligacji serii A2.

Emitent przeznaczy środki pozyskane z emisji Obligacji na bieżącą działalność operacyjną, w tym w szczególności bezpośredni i pośredni zakup portfeli wierzytelności.

Spółka wyemituje 20.000 (dwadzieścia tysięcy) sztuk Obligacji zwykłych na okaziciela serii A2, o wartości nominalnej 1 000,00 zł (jeden tysiąc złotych 00/100) każda, o łącznej wartości nominalnej 20.000.000 zł (dwadzieścia milionów złotych 00/100).

Obligacje są obligacjami niezabezpieczonymi na okaziciela, nie mającymi formy dokumentu (zdematerializowane) i będą zarejestrowane w ewidencji w rozumieniu art. 8 ust. 1 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Ustawa o Obligacjach).

Obligacje będą zaoferowane w trybie określonym w art. 33 pkt 2 Ustawy o Obligacjach, przez skierowanie propozycji ich nabycia do nie więcej niż 149 imiennie oznaczonych inwestorów.

Wysokość oprocentowania Obligacji jest zmienna i stanowi sumę WIBOR 6M oraz marży odsetkowej w wysokości 370 punktów bazowych. Maksymalny termin wykupu Obligacji nastąpi 7 października 2019 roku. Odsetki od Obligacji będą wypłacane w okresach półrocznych (7 kwietnia 2017 r., 7 października 2017 r., 7 kwietnia 2018 r., 7 października 2018 r., 7 kwietnia 2019 r., 7 października 2019 r. - „Dni Płatności Odsetek”).

Emitent może dokonać wcześniejszego wykupu wszystkich lub części Obligacji. Emitent zawiadomi Obligatariuszy o wcześniejszym wykupie Obligacji z wyprzedzeniem co najmniej 15 dni przed datą wcześniejszego wykupu. Wcześniejszy wykup Obligacji może nastąpić najwcześniej w Dniu Płatności Odsetek za 3 okres odsetkowy. W takim wypadku premia dla Obligatariusza wyniesie: 0,75 procent wartości nominalnej jednej Obligacji (jeśli dzień takiego wcześniejszego wykupu nastąpi w Dniu Płatności Odsetek za 3 okres odsetkowy) 0,5 procent wartości nominalnej jednej Obligacji (jeśli dzień takiego wcześniejszego wykupu nastąpi w Dniu Płatności Odsetek za 4 okres odsetkowy) oraz 0,25 procent wartości nominalnej jednej Obligacji (jeśli dzień takiego wcześniejszego wykupu nastąpi w Dniu Płatności Odsetek za 5 okres odsetkowy).

Obligatariusz może żądać dokonania wcześniejszego wykupu posiadanych przez niego Obligacji w przypadku niewypełnienia przez Emitenta zobowiązań wynikających z Obligacji bądź zaistnienia podstaw wcześniejszego wykupu opisanych w warunkach emisji Obligacji.

28 października 2016 roku Rada Nadzorcza Kredyt Inkaso S.A. podjęła uchwałę w sprawie wyboru spółki Deloitte Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 22, 00-133 Warszawa, wpis na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów pod numerem 73, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000446833, jako podmiotu uprawnionego do przeprowadzenia badania jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2016/17 rozpoczynający się 1 kwietnia 2016 roku a kończący się 31 marca 2017 roku oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Spółki za rok obrotowy 2016/17 rozpoczynający się 1 kwietnia 2016 roku a kończący się 31 marca 2017 roku, przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki oraz półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Spółki, za I półrocze roku obrotowego 2016/17 rozpoczynającego się 1 kwietnia 2016 roku a kończącego się 31 marca 2017 roku.

28 października 2016r. Rada Nadzorcza Spółki, powołała na okres wspólnej trzyletniej kadencji obejmującej lata 2016-2019, na funkcję Wiceprezesa Zarządu, ze skutkiem na dzień 1 listopada 2016 r. Pana Piotra Andrzeja Podłowskiego. Jednocześnie w związku z ww. powołaniem, Pan Piotr Podłowski złożył rezygnację ze sprawowania funkcji prokurenta Spółki ze skutkiem na koniec dnia 31 października 2016 r.

W dniu 3 listopada 2016r. Spółka powzięła wiedzę o złożeniu w dniu 20 października 2016 r., przez akcjonariusza Spółki - BEST S.A. z siedzibą w Gdyni („Akcjonariusz”), wniosku do Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy (XIII Wydział Gospodarczy KRS) o wyznaczenie spółki Cybercom Poland Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie jako rewidenta do spraw szczególnych, którego powołanie ma nastąpić w celu (cyt.) „zbadaania i wyjaśnienia okoliczności związanych z incydem bezpieczeństwa środowiska teleinformatycznego grupy kapitałowej Kredyt Inkaso S.A., gdzie jednostką dominującą jest Kredyt Inkaso S.A., zidentyfikowanym przez osobę pełniącą w Spółce w dacie zdarzenia funkcję ABL, a dokładnie: a) ustalenie logów przypisanych do urządzeń, za pomocą których wykonano kopie danych oraz danych osób użytkujących te urządzenia; b) ustalenie zakresu oraz rodzaju danych, które zostały skopiowane na zewnętrzne nośniki z logów, o których mowa w lit. a) powyżej; c) ustalenie zgodności działań związanych z kopiowaniem danych na zewnętrzne nośniki z obowiązującymi w Spółce na dzień zdarzenia procedurami wewnętrznymi z zakresu bezpieczeństwa danych; d) ustalenie, czy audyt bezpieczeństwa informatycznego przeprowadzany przez CPU s.c. A. Urbanowicz, M. Jastrzębski, P. Ligaj z siedzibą w Lublinie na zlecenie Spółki, obejmował ustalenie okoliczności, o których mowa w lit. a) - c) powyżej.” („Badanie”).

W dniu 9 listopada 2016r. Rada Nadzorcza Finsano S.A., powołała na funkcję Prezesa Zarządu Finsano S.A. Panią Mariolę Zajączkowską.

W dniu 9 listopada 2016r. Rada Nadzorcza Finsano Consumer Finance S.A., powołała na funkcję Prezesa Zarządu Finsano Consumer Finance S.A. Panią Mariolę Zajączkowską.

W dniu 10 listopada 2016r. pozostali Członkowie Rady Nadzorczej Kancelarii Forum S.A., powołali w drodze kooptacji na funkcję członka Rady Nadzorczej S.A. Pana Piotra Podłowskiego.

W dniu 10 listopada 2016r. pozostali Członkowie Rady Nadzorczej Legal Process Administration sp. z o.o., powołali w drodze kooptacji na funkcję członka Legal Process Administration sp. z o.o. Pana Piotra Podłowskiego.

Pani Małgorzata Adamczuk oraz Pan Piotr Podłowski zostali powołani na funkcje Członków Zarządu Kredyt Inkaso Investments RO S.A. z siedzibą w Bukareszcie, Kredyt Inkaso Investments BG EAD siedzibą w Sofii oraz Kredyt Inkaso d.o.o. za uslugę z siedzibą w Zagrzebiu.

3.4. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

W dniu 5 stycznia 2016 roku Zarząd Kredyt Inkaso S.A. podjął decyzję o zakończeniu negocjacji w sprawie połączenia Kredyt Inkaso S.A. z BEST S.A. i Gamex Sp. z o.o. i wypowiedział umowę o współpracy w związku z połączeniem zawartą z Best S.A.

Best S.A. jako największy w tamtym czasie akcjonariusz Spółki deklarował dalsze dążenie do połączenia ze Spółką, jednak ze względu na wypowiedzenie w/w umowy o współpracę, bez udziału Zarządu Spółki.

Jednakże konsekwencją wypowiedzenia umowy o współpracy była próba dokonania przez BEST S.A. destabilizacji władz Spółki. Akcjonariusz nadal podejmuje działania mające na celu dyskredytację organów Spółki.

Dalsze trwanie sporu jak również rozpowszechnianie nieprawdziwych informacji dotyczących Spółki może negatywnie wpłynąć również na postrzeganie Spółki przez kontrahentów i inwestorów, co przełożyć się może w szczególności na trudności w pozyskiwaniu kapitału na zakup nowych pakietów wierzytelności, utrzymaniu obecnych zleceń na świadczenie usług windykacji wierzytelności jak i pozyskiwaniu nowych zleceń, co może mieć wpływ na bieżące jak i przyszłe przychody oraz osiągany zysk, w szczególności na utratę przyszłych dochodów, z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie funduszami sekurytyzacyjnymi oraz z tytułu wynagrodzenia jednostek zależnych za obsługę prawną funduszy sekurytyzacyjnych.

Ze względu na powyższe okoliczności, doszło do rozwiązania umów o zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami zawartych ze Spółką przez AGIO Wierzytelności PLUS Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie („AWP NS FIZ”) oraz AGIO Wierzytelności PLUS 2 Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie („AWP 2 NS FIZ”), Spółka utraciła jedno ze swoich źródeł dochodów. Spółka nie osiągnie dochodów z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie portfelami wierzytelności tych funduszy. Wynagrodzenie to stanowiło systematyczny dochód Spółki otrzymywany od AWP NS FIZ począwszy od IV kwartału 2013 roku oraz otrzymywany od AWP 2 NS FIZ począwszy od II kwartału 2015 roku.

W związku z powyższym, Spółka w dniu 18 sierpnia 2016r. wystąpiła na drogę sądową przeciwko Best S.A. oraz Panu Krzysztofowi Borusowskiemu celem dochodzenia stosownych roszczeń odszkodowawczych, gdyż w ocenie Spółki ponoszą oni odpowiedzialność za doprowadzenie do sytuacji, w której doszło do wypowiedzenia tych umów oraz umów z funduszami: Trigon Profit XIV NS FIZ, Trigon Profit XV NS FIZ i Trigon Profit XVI NS FIZ, a tym samym za spowodowanie utraty przez Spółkę korzyści finansowych z tytułu dochodów m.in. z wynagrodzenia za zarządzanie portfelami wierzytelności.

Spór z Best S.A. może również wpłynąć na sytuację kadrową Spółki, skutkując zwiększeniem rotacji pracowników na różnych szczeblach organizacji lub zmianami w obrębie kluczowej kadry menadżerskiej, w tym zmianami w składzie organów Spółki.

3.5. Zaciągnięte kredyty

Wśród podmiotów zależnych zobowiązanie kredytowe w wysokości 13 mln PLN posiada Kredyt Inkaso II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz zobowiązanie kredytowe w wysokości 21,9 mln PL Kredyt Inkaso Kredyt Inkaso Luxemburg.

W okresie od dnia 1 kwietnia 2016 roku do dnia 30 września 2016 roku zaciągnięto łącznie przez KI II NS FIZ 14,7 mln PLN oraz spłacono łącznie 1,7 mln PLN nominalu kredytu KI II NS FIZ oraz 4,4 mln PLN wartości nominalnej kredytu KI LUX.

	Waluta	Oprocentowanie	Termin powstania zobowiązania	Termin wymagalności	Wartość nominalna
Stan na 30.09.2016					
kredyt FI1_A z ING kredyt inwestycyjny	PLN	WIBOR3M+ marża banku	2016-03-30	2019-05-16	13 019
kredyt KI LUX z Getin kredyt obrotowy	PLN	WIBOR1M+ marża banku	2015-02-17	2019-04-01	21 875
Kredyty i pożyczki razem					34 894

W okresie sprawozdawczym nie udzielaliśmy gwarancji lub poręczeń podmiotom trzecim.

3.6. Udzielone pożyczki, poręczenia, gwarancje

W I półroczu roku obrotowego 2016/2017 zawieraliśmy umowy pożyczki poprzez podmiot zależny FINSANO S.A., której główna działalność operacyjna wiąże się z udzielaniem pożyczek. Nie zawieraliśmy innych umów, których przedmiotem byłoby udzielenie gwarancji, pożyczki lub poręczenia z podmiotami powiązanymi.

3.7. Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej

3.7.1. Cele krótkoterminowe

Przez cele krótkoterminowe należy rozumieć cele, które stawiamy sobie do osiągnięcia w ciągu najbliższych 6 miesięcy. Jest to dalszy aktywny udział w przetargach na zakupy portfeli wierzycelności oferowanych przez banki, firmy consumer finance, operatorów telekomunikacyjnych ale także dostawców usług utilities, firmy ubezpieczeniowe. Poza tym aktywny działaniem w celu pozyskania wierzycelności do obsługi na zlecenie.

Działalność operacyjna

W związku ze zmianą struktury naszego portfela wierzycelności w roku 2011/12, i wynikającej z tego zmiany struktury zachowań dłużników znajdujących się w portfelach Grupy oraz efektywności stosowanych metod likwidacji portfela w roku obrotowym 2012/2013 dokonano rozbudowy możliwości operacyjnych w zakresie działań polubownych. Contact Center rozbudowane zostało do wielkości umożliwiającej pracę blisko 110 negocjatorów stacjonarnych. Obszar Contact Center został podzielony na jednostki operacyjne w Zamościu i Lublinie w celu zapewnienia wewnętrznego benchmarku jak też przygotowania wydzielonego obszaru kompetencyjnego do obsługi portfeli wierzycelności na zlecenie. W Lublinie zbudowano dział zarządzania wierzycelnościami korporacyjnymi. Oddano do użytku także nowoczesne archiwum odpowiednie do zwiększającej się skali działalności. Rozbudowane zostały także możliwości operacyjne w zakresie digitalizacji dokumentacji oraz powstała komórka do współpracy z komornikami. Kontynuowane są prace nad rozbudową sieci negocjatorów windykacji bezpośredniej. Na koniec września 2016 sieć liczyła blisko 90 negocjatorów terenowych. Docelowo sieć ma liczyć około 100 negocjatorów, zapewniających pełne „pokrycie” obszaru geograficznego z którego pochodzą dłużnicy zarządzanych wierzycelności.

Nowe rynki i produkty

- ✓ W perspektywie krótkoterminowej planujemy rozpoczęcie działalności na nowych rynkach oraz wprowadzenia do oferty nowych usług zapewniających synergii z podstawową działalnością Grupy;
- ✓ Rozpoczęcie budowy kompetencji w zakresie zarządzania wierzycelności zabezpieczonymi hipotecznie;
- ✓ Uruchomienie dla dłużników, którzy dotrzyмали deklarowanych spłat należności, oferty pożyczki gotówkowej,
- ✓ Zbudowanie jednostki call center dla potrzeb zarządzania portfelami detalicznymi na rynku rosyjskim.

3.7.2. Cele średnioterminowe

Cele średnioterminowe zamierzamy osiągnąć w ciągu kolejnego roku.

W zakończonym półroczu kontynuujemy nabywanie portfeli wierzytelności w Rumunii. Udało się nam zbudować portfel o wartości około 2 mld PLN. Naszym celem jest dalsze budowanie portfela w Rumunii, zbudowanie portfela o 300 mln PLN wartości nominalnej w Bułgarii oraz zbudowanie kompetencji do zarządzania portfelami wierzytelności detalicznych na zlecenie na rynku rosyjskim.

Zamierzamy także dokonać pierwszych transakcji nabycia wierzytelności hipotecznych na rynku polskim, w celu weryfikacji już zbudowanych modeli zarządzania tego typu wierzytelnościami,

Spodziewamy się, iż dalsza rozbudowa infrastruktury windykacji na zlecenie pozwoli osiągnąć poziom 100 tys. spraw windykowanych dla podmiotów z poza Grupy.

3.7.3. Cele długoterminowe

W dłuższej perspektywie czasowej celem Grupy jest bycie liderem rynku inwestycji oraz zarządzania inwestycjami w portfele wierzytelności trudnych nie tylko w Polsce ale także na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej, dających perspektywę uzyskania oczekiwanych wyników finansowych (Rumunia, Bułgaria, Rosja, Ukraina, kraje bałkańskie).

Zamierzamy także zbudować silną pozycję jako podmiotu zarządzającego portfelami wierzytelności hipotecznych na potrzeby wyspecjalizowanych funduszy nie dysponujących własną infrastrukturą a inwestujących na rynkach, na których operuje Grupa.

Zakładamy także uzyskanie znaczącego udziału w rynku usług prawniczych związanych z dochodzeniem należności świadczonych na rzecz masowych wierzycieli, zarówno pierwotnych jak i wtórnych.

Zamierzamy konsekwentnie rozwijać i budować nowe narzędzia do zarządzania komunikacją z dłużnikiem w celu poprawy efektywności procesów likwidacji portfeli. W tym narzędzia do windykacji na zlecenie wierzycieli operujących na rynku e-commerce.

Planujemy wyjście z ofertą pożyczek gotówkowych dla dłużników z Grupy oraz szerszego grona potencjalnych klientów.

3.7.4. Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A.

Uważamy, że najistotniejszymi czynnikami zewnętrznymi warunkującymi rozwój Grupy są:

- ✓ utrzymanie i rozwój polityki zbywania wierzytelności przez usługodawców usług powszechnych i sektor bankowy,
- ✓ brak działań prawnych lub organizacyjnych ze strony administracji i ustawodawcy mogących wprowadzić bądź formalne bądź faktyczne ograniczenia w zbywaniu bądź dochodzeniu wierzytelności przez wierzycieli innych niż pierwotni,
- ✓ sytuacja ekonomiczna w skali makro umożliwiająca ekonomicznie racjonalne dalsze pozyskiwanie środków finansowych na rozwój działalności, bądź to w postaci długu bądź w postaci kapitałów własnych,
- ✓ brak zjawiska hiperinflacji,
- ✓ utrzymanie przez naszego partnera - Kancelarię Prawniczą FORUM - zdolności przyjmowania istotnie zwiększających się ilości nowych spraw i ich obsługi oraz podtrzymanie współpracy w istniejącym modelu,
- ✓ utrzymanie bardzo dobrych relacji z rynkiem finansowym z jednej strony oraz zbywcami wierzytelności z drugiej strony,
- ✓ utrzymanie status quo w zakresie obowiązujących obciążeń podatkowych.

3.7.5. Czynniki wewnętrzne istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A.

Spośród czynników wewnętrznych dla rozwoju Grupy w naszej ocenie najważniejsze znaczenie będą miały:

- ✓ utrzymanie zdolności obsługi zwiększającej się istotnie ilości kupowanych i obsługiwanych spraw - sprawność i bezpieczeństwo funkcjonowania systemów teleinformatycznych,
- ✓ sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. umożliwiająca dalsze pozyskiwanie środków finansowych na rozwój działalności, bądź to w postaci długu bądź w postaci kapitałów własnych,
- ✓ adekwatny do zwiększającej się liczby prowadzonych spraw rozwój kompetencji oraz zasobów ludzkich dla zapewnienia sprawnego działania Kredyt Inkaso S.A. jako centrum decyzyjnego,
- ✓ kontynuacja zatrudnienia kluczowych pracowników Grupy, w tym członków Zarządu,
- ✓ rozwój kadry średniego szczebla zarządzania.

3.8. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

3.8.1. Postępowania sądowe i egzekucyjne

Model biznesu Kredyt Inkaso S.A. zakłada zakupy pakietów wierzytelności z usług powszechnych (po kilka lub kilkanaście tysięcy wierzytelności w pakiecie) oraz dochodzenie ich zapłaty na drodze sądowej.

Stąd też naturalnym dla naszej działalności jest prowadzenie wielkiej liczby spraw sądowych i przed organami egzekucyjnymi. Jednakże ze względu na stosunkowo niewielkie wielkości długów nie istnieje ryzyko koncentracji (jednego lub kilku złych długów tj. o charakterystyce znacząco gorszej od kalkulowanej).

Na dzień 30 września 2016 roku w ramach prowadzonej działalności Kredyt Inkaso S.A. jest m.in. stroną w prawie 73 tysiącach postępowań przed sądami o łącznej wartości przedmiotu sporu ponad 641 milionów PLN i w ponad 197 tysiącach postępowań egzekucyjnych o łącznej wartości ponad 1,5 miliarda PLN.

Na Dzień Zatwierdzenia toczy się postępowania z powództwa Kredyt Inkaso S.A, o wartości przedmiotu sporu przekraczającej 10% kapitałów własnych Spółki, przeciwko pozwanym solidarnie: Best S.A. z siedzibą w Gdyni oraz Panu Krzysztofowi Borusowskiemu („Pozwani”, „Pozew”).

Spółka w Pozwie domaga się:

1. Zasądzenia od Pozwanych solidarnie na rzecz Spółki kwoty w wysokości 60.734.500,00 PLN wraz z ustawowymi odsetkami za opóźnienie liczonymi od dnia wniesienia powództwa do dnia zapłaty,
2. Zasądzenie od Pozwanych solidarnie na rzecz Spółki zwrotu kosztów procesu, według norm przepisanych, o ile na ostatniej rozprawie nie zostanie złożone zestawienie kosztów.

Żądana kwota wynika z roszczenia Spółki wobec Pozwanych o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na skutek rozpowszechniania przez Pozwanych nieprawdziwych i pomawiających informacji: dotyczących Zarządu Spółki, rzekomych nieprawidłowości w Spółce, rzekomego fałszowania sprawozdań finansowych i braku umocowania Zarządu Spółki do działania w jej imieniu, co zdaniem Spółki stanowiło bezpośrednią przyczynę wypowiedzenia przez Trigon Profit XIV Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Trigon Profit XIV NS FIZ”), Trigon Profit XV Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Trigon Profit XV NS FIZ”), Trigon Profit XVI Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Trigon Profit XVI NS FIZ”), AGIO Wierzytelności Plus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („AWP NS FIZ”) oraz AGIO Wierzytelności Plus 2 Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („AWP 2 NS FIZ”) zawartych ze Spółką umów zlecenia zarządzania portfelami wierzytelności oraz umów o obsługę prawną.

Kwota roszczenia stanowi sumę rzeczywistych strat poniesionych przez Spółkę oraz szacowanych utraconych przez nią korzyści w latach przyszłych, o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 57/2016 z dnia 10 sierpnia 2016r. oraz dodatkowo szacowanych utraconych korzyści, na skutek m.in. wypowiedzenia umów o zarządzanie przez („Trigon Profit XIV NS FIZ”), („Trigon Profit XV NS FIZ”), („Trigon Profit XVI NS FIZ”). Spółka informowała, o przyczynach oraz wpływie wypowiedzenia w/w umów na sytuację majątkową Spółki, w tym w szczególności na utratę dalszych systematycznych dochodów jak również o możliwości wystąpienia Spółki na drogę sądową w celu dochodzenia stosownych roszczeń odszkodowawczych, w Skonsolidowanym Raporcie Kwartalnym za 1 kwartał roku obrotowego 2016/2017 przekazany do publicznej wiadomości w dniu 12 sierpnia 2016.

3.8.2. Postępowania podatkowe

W okresie objętym sprawozdaniem w Jednostce Dominującej odbyła się kontrola podatkowa w zakresie podatku dochodowego od osób prawnych za rok 2013/2014, Spółka również otrzymała interpretację podatkową zdarzenia przeszłego dotyczącą umowy subpartycypacji z 30-09-2016 (szerzej w sprawozdaniu finansowym). Spółka zastosowała się do zaleceń pokontrolnych oraz do otrzymanej interpretacji.

IV. POZOSTAŁE INFORMACJE

4.1. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji Kredyt Inkaso SA, liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

Struktura akcjonariatu Kredyt Inkaso S.A. na dzień 31 marca 2016 roku

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne powyżej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym Spółki	Liczba głosów wynikających z posiadanych akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki
Borusowski Krzysztof za pośrednictwem BEST S.A. oraz Gamex sp. z o.o.	4 268 134	32,99%	4 268 134	32,99%
Generali Otwarty Fundusz Emerytalny	2 114 456	16,34%	2 114 456	16,34%
Aviva Investors Poland SA	1 114 168	8,61%	1 114 168	8,61%
Pozostali akcjonariusze	5 439 751	42,06%	5 439 751	42,06%

Struktura akcjonariatu Kredyt Inkaso S.A. na dzień 12 sierpnia 2016 roku (dzień przekazania poprzedniego raportu)

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne powyżej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym Spółki	Liczba głosów wynikających z posiadanych akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki
Borusowski Krzysztof (za pośrednictwem BEST S.A.)	4 268 134	32,99%	4 268 134	32,99%
Generali Otwarty Fundusz Emerytalny	2 114 456	16,34%	2 114 456	16,34%
Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz Aviva Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty	1 114 168	8,61%	1 114 168	8,61%
QUERCUS Parasolowy SFIO oraz QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ	653 280	5,05%	653 280	5,05%
Pozostali akcjonariusze	4 786 471	37,01%	4 786 471	37,01%

Struktura akcjonariatu Kredyt Inkaso S.A. na dzień 30.09.2016 oraz na Dzień Zatwierdzenia

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne powyżej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na Dzień Zatwierdzenia

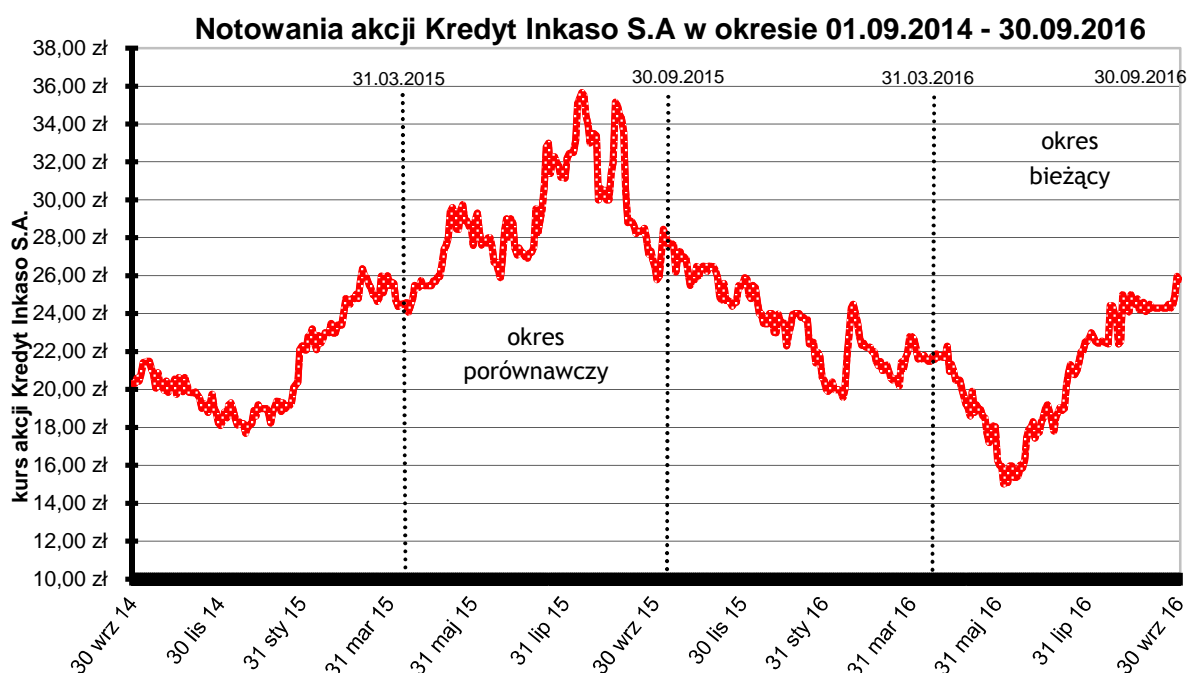
Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym Spółki	Liczba głosów wynikających z posiadanych akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki
Waterland Private Equity Investments B.V.	7 911 380	61,16%	7 911 380	61,16%
Krzysztof Borusowski (za pośrednictwem BEST S.A.)	4 268 134	32,99%	4 268 134	32,99%
Pozostali akcjonariusze	756 995	5,85%	756 995	5,85%

4.2. Akcje Kredyt Inkaso S.A.

4.2.1. Notowania akcji Kredyt Inkaso S.A. w okresie sprawozdawczym

Notowania akcji Kredyt Inkaso S.A. w okresie sprawozdawczym	data	kurs zamknięcia
kurs maksymalny	2016-09-29	25,97
kurs minimalny	2016-06-03	15,02
cena akcji na początku okresu	2016-04-01	22,64
cena akcji na koniec okresu	2016-09-30	25,79

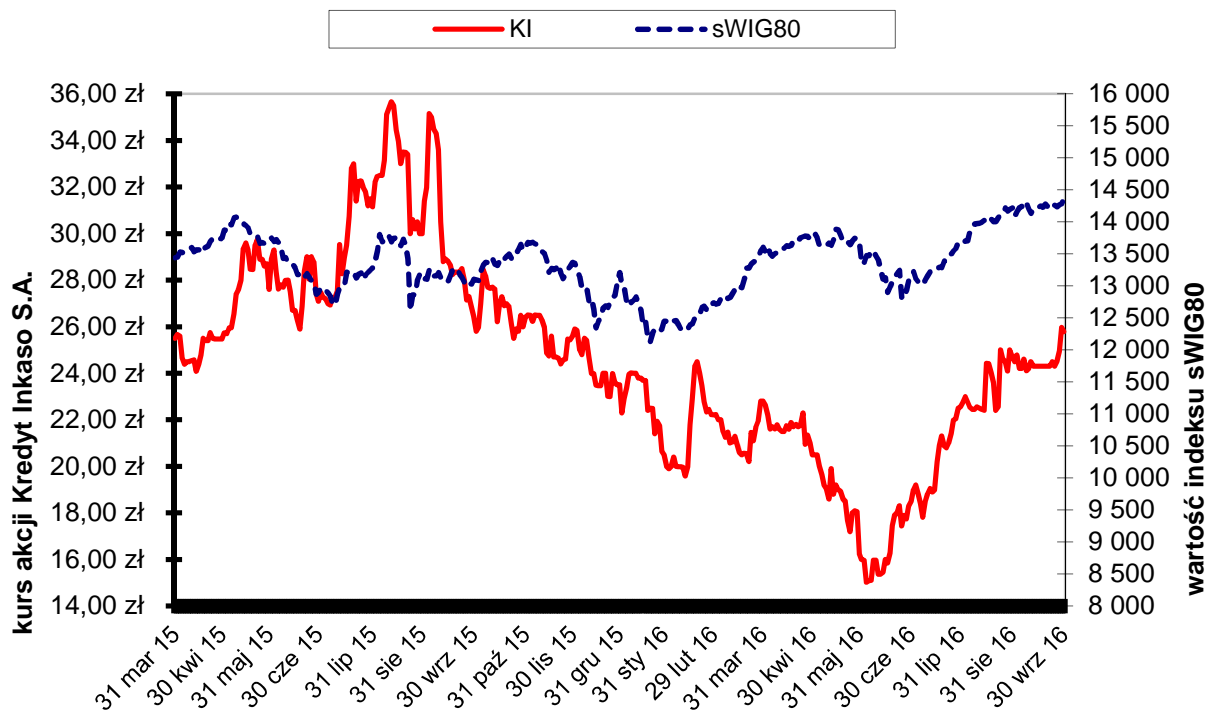
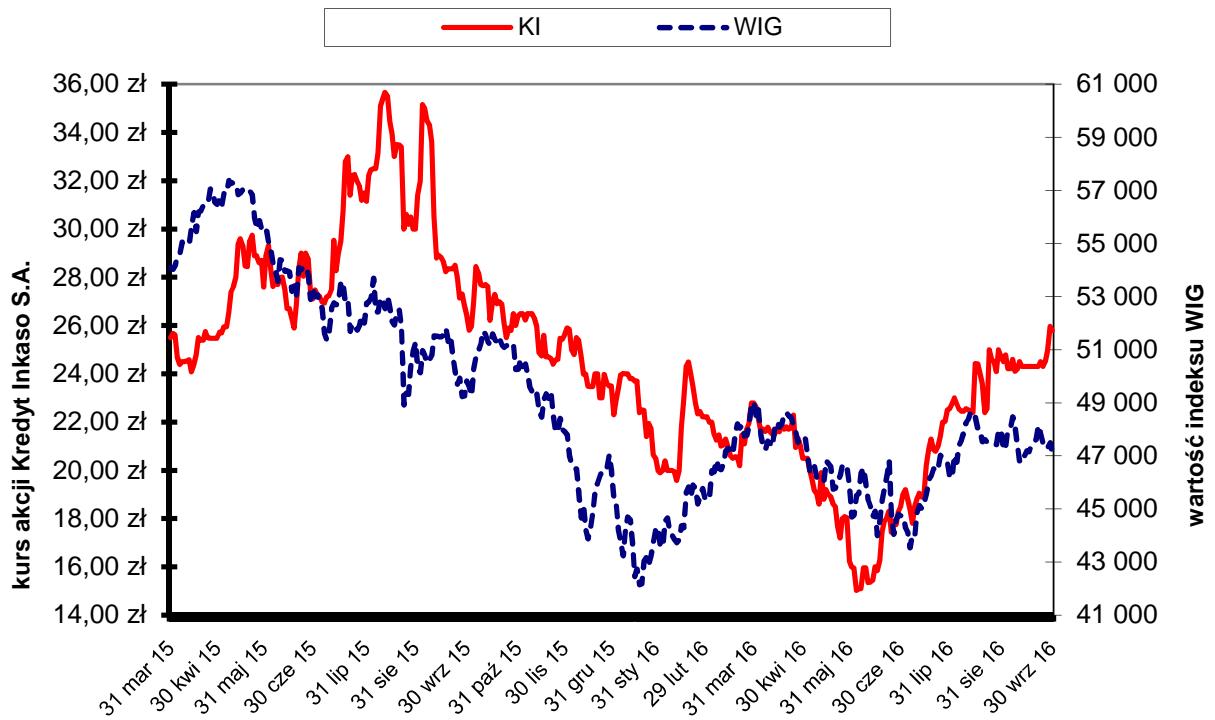
Na wykresie prezentujemy historię notowań akcji Kredyt Inkaso S.A. za okres porównywalny oraz objęty niniejszym sprawozdaniem Finansowym.



4.2.2. Kurs akcji Kredyt Inkaso S.A. na tle rynku

Okres od początku kwietnia 2016 roku do końca września 2016 roku to czas znacznych wahań notowań większości walorów obecnych na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. W analizowanym okresie wartość indeksu WIG spadła o około 3% z poziomu 48 506 punktów do 47 085 punktów. W tym samym czasie wartość indeksu małych spółek sWIG80 wzrosła w pierwszym półroczu z 13 536 punktów do 14 383 punktów, tj. o ok. 6%.

Notowania akcji Kredyt Inkaso S.A. w analizowanym okresie wzrosły z poziomu 22,64 PLN do 25,79 PLN, tj. o ok. 14%. Zachowanie kursu akcji Kredyt Inkaso S.A. na tle wymienionych indeksów zostało graficznie przedstawione na poniższych wykresach.



4.3. Udział w akcjonariacie i głosach na Zgromadzeniu Akcjonariuszy

Według naszej wiedzy spośród osób zarządzających i nadzorujących Kredyt Inkaso S.A. następujące osoby posiadały nasze akcje i opcje na nasze akcje:

Posiadacz akcji	Stan na 12 sierpnia 2016			Stan na dzień 30.09.2016 oraz na Dzień Zatwierdzenia		
	liczba akcji	wartość nominalna wszystkich akcji (w PLN)	% głosów na WZA	liczba akcji	wartość nominalna wszystkich akcji (w PLN)	% głosów na WZA
Zarząd:						
Paweł Szewczyk	9 593	9 593	0,07%	0	0	0,00%
Rada Nadzorcza:						
Tomasz Mazurczak	3 000	3 000	0,02%	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
Karol Szymański*	1	1	0,00%	1	1	0,00%
Pozostali akcjonariusze	12 926 915	12 926 915	99,91%	12 936 508	12 926 915	100,00%

* dane aktualne na dzień złożenia oświadczenia tj. 17 listopada 2016 r.

Stan na dzień 31 marca 2016 roku oraz na dzień zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego był następujący:

Posiadacz akcji	Stan na 31 marca 2016			Stan na 17 czerwca 2016		
	liczba akcji	wartość nominalna wszystkich akcji (w PLN)	% głosów na WZA	liczba akcji	wartość nominalna wszystkich akcji (w PLN)	% głosów na WZA
Zarząd:						
Paweł Szewczyk	9 593	9 593	0,07%	9 593	9 593	0,07%
Rada Nadzorcza:						
Tomasz Mazurczak*	3 000	3 000	0,02%	3 000	3 000	0,02%
Karol Szymański*	nie dotyczy**	nie dotyczy**	nie dotyczy**	1	1	0,00%
Pozostali akcjonariusze	12 923 916	12 923 916	99,91%	12 923 915	12 923 915	99,91%

* dane aktualne na dzień złożenia oświadczenia tj. 10 czerwca 2016 r.

* na dzień 31 marca 2016 r. Pan Karol Szymański nie był członkiem Rady Nadzorczej Spółki

4.4. Pożyczki dla kluczowego personelu i powiązanych z nim osób

Nie wystąpiły.

4.5. Transakcje z podmiotami powiązаныmi i z kluczowym personelem

Wszystkie transakcje pomiędzy podmiotami w Grupie Kapitałowej były transakcjami typowymi i rutynowymi, zawartymi na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez podmioty w Grupie Kapitałowej.

Inne transakcje z podmiotami powiązаныmi i z kluczowym personelem nie wystąpiły.

4.6. Podpisy Członków Zarządu

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z Działalności Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. zostało zatwierdzone przez Zarząd Jednostki Dominującej w Warszawie w dniu 29 listopada 2016 roku.

Prezes Zarządu

Paweł Szewczyk



Wiceprezes Zarządu

Piotr Andrzej Podłowski

