



KREDYT INKASO SA

**Grupa Kapitałowa
Kredyt Inkaso**

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności
Grupy Kapitałowej i
Spółki Kredyt Inkaso S.A.
za okres 3 miesięcy
zakończony
dnia 30.06.2021 r.**

Spis treści

1. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ ORAZ NIEPOWODZEŃ PODMIOTÓW WCHODZĄCYCH W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ, WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ DOTYCZĄCYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ	3
2. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA BIEŻĄCY ROK OBROTOWY	3
3. ISTOTNE POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, DOTYCZĄCE ZOBOWIĄZAŃ ORAZ WIERZYTELNOŚCI PODMIOTÓW WCHODZĄCYCH W SKŁAD GRUPY	4
3.1. <i>Postępowania sądowe i egzekucyjne</i>	4
3.2. <i>Postępowania przed sądami administracyjnymi</i>	6
3.3. <i>Postępowanie kontrolne</i>	7
4. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ PODMIOTY WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ TRANSAKCI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, ZAWARTYCH NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE.....	7
5. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI GRUPY KAPITAŁOWEJ W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIJ KOLEJNEGO KWARTAŁU.....	8
5.1. <i>Założenia strategiczne Grupy Kapitałowej w kolejnych latach</i>	8
5.2. <i>Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej</i>	8
5.3. <i>Czynniki wewnętrzne istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej</i>	8
6. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROZEŃ I RYZYK	9
7. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU	27

1. Opis istotnych dokonań oraz niepowodzeń podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących Grupy Kapitałowej

W okresie 3 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2021 r. Grupa odnotowała wpłaty z tytułu pakietów wierzytelności na poziomie 70,8 mln zł, co stanowi wzrost o 17,4 mln zł (32,6%) w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Odnotowany wzrost wpłat z pakietów wierzytelności wynikał m.in. z dobrych wyników osiągniętych ze strumienia egzekucyjnego.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2021 r. Grupa zarejestrowała pozytywną aktualizację wyceny pakietów wierzytelności w kwocie 13,4 mln zł, która wynikała ze zmiany prognoz wpłat w kwocie (4,0) mln zł, głównie na skutek zastosowania nowych modeli i strategii windykacyjnych, oraz odnotowania spłat wyższych od wcześniejszych prognoz w kwocie 19,4 mln zł.

Poziom kosztów operacyjnych w pierwszym kwartale roku ukształtował się na poziomie 30,0 mln zł, co stanowi wzrost o kwotę 4,8 mln zł (19,1%) w stosunku do pierwszego kwartału poprzedniego roku obrotowego i wynika przede wszystkim ze wzrostu kosztów opłat sądowych i egzekucyjnych.

Powyższe efekty miały wpływ na wypracowanie przez Grupę zysku netto w kwocie 6,5 mln zł w okresie 3 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2021 r., w porównaniu do zysku netto w wysokości 3,2 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Po wybuchu pandemii COVID-19 w marcu 2020 r. Grupa podjęła działania, które skutecznie zapewniły ciągłość działania i minimalizację wpływu pandemii na działalność operacyjną Grupy poprzez m.in. wyposażenie pracowników oraz infrastruktury IT w niezbędne narzędzia do pracy zdalnej i przejście w zdalny tryb pracy, wprowadzenie zasad dystansu społecznego, procedur dezynfekcji i zabezpieczenia higienicznego miejsc pracy.

Spółka pracuje nad pozyskaniem dalszego finansowania dłużnego w celu sfinansowania inwestycji w nowe portfele wierzytelności oraz refinansowania istniejącego zadłużenia.

2. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na bieżący rok obrotowy

Zarówno Grupa Kapitałowa Kredyt Inkaso S.A., jak i podmiot dominujący nie publikowały prognoz wyników finansowych.

3. Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności podmiotów wchodzących w skład Grupy

3.1. Postępowania sądowe i egzekucyjne

Model działalności Grupy zakłada zakupy pakietów wierzytelności wynikających ze sprzedaży usług powszechnych (zwykle od kilku tysięcy do nawet kilkudziesięciu tysięcy wierzytelności w pakiecie) oraz dochodzenie ich zapłaty na drodze sądowej. Działalność Grupy obejmuje masowe prowadzenie spraw sądowych oraz postępowań egzekucyjnych prowadzonych przez komorników sądowych. Jednakże ze względu na stosunkowo niskie salda długów nie istnieje ryzyko koncentracji (jednego lub kilku złych długów, tj. o charakterystyce znacząco gorszej od kalkulowanej).

Na Dzień Zatwierdzenia toczy się postępowanie z powództwa Jednostki Dominującej przeciwko pozwanym solidarnie: Best S.A. z siedzibą w Gdyni oraz Panu Krzysztofowi Borusowskiemu („Pozwani”, „Pozew”). Spółka w Pozwie domaga się:

- zasądzenia od Pozwanych solidarnie na rzecz Spółki kwoty w wysokości 60 734 500 zł wraz z ustawowymi odsetkami za opóźnienie liczonymi od dnia wniesienia powództwa do dnia zapłaty,
- 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 Lumen Profit 14 Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Lumen Profit 14 NS FIZ”), Lumen Profit 15 Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Lumen Profit 15 NS FIZ”), Lumen Profit 16 Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Lumen Profit 16 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 2016 r. oraz dodatkowo szacowanych utraconych korzyści, na skutek m.in. wypowiedzenia umów o zarządzanie przez Lumen Profit 14 NS FIZ, Lumen Profit 15 NS FIZ, Lumen Profit 16 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 I kwartał roku obrotowego 2016/2017 przekazany do publicznej wiadomości w dniu 12 sierpnia 2016 r.

W dniu 21 stycznia 2021 r. Spółce doręczono postanowienie Sądu Okręgowego w Warszawie, XXVI Wydział Gospodarczy z dnia 15 stycznia 2021 r. w przedmiocie:

- 1) udzielenia zabezpieczenia roszczenia o ustalenie na podstawie art. 189 Kodeksu postępowania cywilnego, że uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Kredyt Inkaso S.A. z 27 listopada 2020 r. w sprawie odwołania Macieja Jerzego Szymańskiego z Zarządu Spółki została podjęta (istnieje), poprzez:

a) zakazanie Prezesowi Zarządu Spółki w osobie p. Macieja Jerzego Szymańskiego podejmowania jakichkolwiek działań i czynności w ramach reprezentacji Spółki oraz prowadzenia jej spraw – w zakresie przekraczającym zwykły zarząd, do czasu prawomocnego zakończenia postępowania;

b) zakazanie, do czasu prawomocnego zakończenia postępowania, rozporządzania prawami oraz zaciągania zobowiązań w imieniu Spółki przekraczających kwotę 500 000 zł: (i) Zarządowi Spółki, o ile działa z udziałem Prezesa Zarządu, oraz, (ii) Prezesowi Zarządu działającemu łącznie z prokurentem Spółki;

2) udzielenia zabezpieczenia roszczenia o stwierdzenie na podstawie art. 425 §1 Kodeksu spółek handlowych nieważności uchwały nr 38/2020 ZWZ w sprawie powołania p. Daniela Dąbrowskiego w skład Rady Nadzorczej Spółki Kredyt Inkaso S.A. na nową kadencję – poprzez wstrzymanie jej wykonalności.

Postanowieniem z dnia 27 kwietnia 2021 r., Sąd Okręgowy w Warszawie, XXVI Wydział Gospodarczy, zmienił wydane w I instancji postanowienie w ten sposób, że oddalił w całości wnioski o udzielenie zabezpieczenia.

Ponadto, toczące się postępowania sądowe, w które zaangażowani są: Best S.A., Krzysztof Borusowski (Prezes Zarządu Best S.A.), Piotr Urbańczyk (były członek Rady Nadzorczej a obecnie Prezes Zarządu Best TFI S.A.), Karol Szymański (członek Rady Nadzorczej), Zarząd Spółki, oraz sama Spółka. Wspomniane postępowania wynikają m.in. z:

- pozwu Piotra Urbańczyka o ustalenie nieistnienia ewentualnie stwierdzenia nieważności niektórych uchwał RN, podjętych na posiedzeniu w dniu 3 marca 2016 r., tj.: (i) uchwały w sprawie odwołania z funkcji Wiceprzewodniczącego RN Pana Mirosława Gronickiego, (ii) uchwały w sprawie powierzenia funkcji Wiceprzewodniczącego RN Pana Andrzeja Soczka, (iii) uchwał w sprawie powołania w skład Zarządu na nową kadencję dwóch dotychczasowych członków Zarządu w osobach Pana Pawła Roberta Szewczyka - na funkcję Prezesa Zarządu oraz Pana Jana Pawła Lisickiego - na funkcję Wiceprezesa Zarządu (raport bieżący nr 34/2016); W dniu 5.03.2021 r. Sąd Okręgowy w Warszawie oddalił w całości powództwo byłego członka Rady Nadzorczej Spółki, przy czym orzeczenie nie jest prawomocne;
- pozwu Best S.A. o uchylenie uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia do których to złożył sprzeciwy, tj.: (i) uchwały Nr 12/2016 w sprawie zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Kredyt Inkaso S.A. i jednostkowego sprawozdania finansowego Kredyt Inkaso S.A. za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2015 r. i kończący się 31 marca 2016 r., (ii) uchwały Nr 13/2016 w sprawie zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2015 r. i kończący się 31 marca 2016 r., (iii) uchwały Nr 15/2016 w sprawie udzielenia członkowi Zarządu absolutorium z wykonania obowiązków za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2015 r. i kończący się 31 marca 2016 r., (iv) uchwały Nr 16/2016 w sprawie udzielenia członkowi Zarządu absolutorium z wykonania obowiązków za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2015 r. i kończący się 31 marca 2016 r., (v) uchwały Nr 17/2016 w sprawie udzielenia członkowi Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania obowiązków za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2015 r. i kończący się 31 marca 2016 r., (vi) uchwały Nr 18/2016 w sprawie udzielenia członkowi Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania obowiązków za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2015 r. i kończący się 31 marca 2016 r., (vii) uchwały Nr 19/2016 w sprawie udzielenia członkowi Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania obowiązków za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2015 r. i kończący się 31 marca 2016 r., (viii) uchwały Nr 20/2016 w sprawie udzielenia członkowi Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania obowiązków za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2015 r. i kończący się 31 marca 2016 r., (ix) uchwały Nr 21/2016 w sprawie udzielenia członkowi Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania obowiązków za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2015 r. i kończący się 31 marca 2016 r., (x) uchwały Nr 22/2016 w sprawie udzielenia członkowi Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania obowiązków za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2015 r. i kończący się 31 marca 2016 r. (raport bieżący nr 93/2016), (xi) uchwały nr 7/2017 w sprawie udzielenia członkowi Zarządu absolutorium z wykonania obowiązków, (xii) uchwały nr 8/2017 w sprawie udzielenia członkowi Zarządu absolutorium z wykonania obowiązków, (xiii) uchwały nr 9/2017 w sprawie udzielenia członkowi Zarządu absolutorium z wykonania obowiązków, (xiv) uchwały nr 14/2017 w sprawie udzielenia członkowi Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania obowiązków za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2016 r. i kończący się 31 marca 2017 r., (xv) uchwały nr 15/2017 w sprawie udzielenia członkowi Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania obowiązków za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2016 r. i kończący się 31 marca 2017 r. (raport bieżący 65/2017). W dniu 14 maja 2021 r. Sąd Okręgowy w Warszawie, XX Wydział Gospodarczy wydał postanowienie o umorzeniu postępowania w zakresie uchwały 15/2016 oraz 7/2017 ze względu na bezprzedmiotowość dalszego prowadzenia Postępowania w sprawie tych uchwał, wobec faktu podjęcia przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Uchwały nr 17/2020 z dnia 27 listopada 2020 r. w sprawie zmiany uchwał o udzieleniu absolutorium byłemu ww. Członkowi Zarządu, z mocy której to uchwały absolutoria udzielone mu za wskazane wyżej okresy zostały cofnięte;
- pozwu członka Rady Nadzorczej Spółki – Pana Karola Szymańskiego o uchylenie uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 27 września 2017 r., tj. uchwały nr 10/2017 w sprawie udzielenia członkowi Rady

Nadzorczej absolutorium z wykonania obowiązków za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2016 r. i kończący się 31 marca 2017 r. (raport bieżący nr 9/2018);

- pozwu Best S.A. o uchylenie uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia do których to złożył sprzeciwy, tj.: (i) uchwały nr 4/2018 w sprawie zatwierdzenia jednostkowego sprawozdania finansowego Kredyt Inkaso S.A. za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2017 r. i kończący się 31 marca 2018 r., (ii) uchwały nr 5/2018 w sprawie zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2017 r. i kończący się 31 marca 2018 r., (iii) uchwały nr 6/2018 w sprawie zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2017 r. i kończący się 31 marca 2018 r. (raport bieżący nr 56/2018);
- pozwu Best S.A. z dnia 9 stycznia 2019 r. o zapłatę solidarnie przez Spółkę, Pawła Szewczyka, Jana Pawła Lisickiego oraz Grant Thornton Frąckowiak spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. kwoty 51 847 764 zł, przy czym w stosunku do Grant Thornton Frąckowiak spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. powód ogranicza żądanie do kwoty 2 260 000 zł oraz kosztów postępowania sądowego włącznie z kosztami zastępstwa procesowego według norm przepisanych. Powództwo to wynika z rzekomej szkody spowodowanej spółce BEST S.A. przez pozwanych, na skutek nabycia akcji Spółki po zawyżonej cenie, ustalonej na podstawie sprawozdań finansowych Spółki za rok obrotowy 2014/2015, które były korygowane w kolejnych latach podatkowych. Kredyt Inkaso S.A. uznaje powództwo BEST S.A. za bezzasadne, o czym informowano w raporcie bieżącym nr 8/2019.
- pozwu Best S.A. z 28 czerwca 2019 r. o stwierdzenie nieważności ewentualnie uchylenie uchwały nr 4/2019 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Kredyt Inkaso S.A. podjętej 30 maja 2019 r. w sprawie wyrażenia zgody na transakcje powodujące obciążenie aktywów spółki lub innych podmiotów z grupy kapitałowej Spółki w związku z emisją przez Spółkę obligacji serii F1. Spółka uznaje żądanie zawarte w pozwie za bezzasadne i zamierza przeciwstawić się im w postępowaniu sądowym (raport bieżący nr 34/2019);
- pozwu Spółki przeciwko Pawłowi Szewczykowi, Ionowi Melnic i spółce KI Servcollect SRL o zasądzenie solidarnie od Pozwanych zapłaty kwoty 21.320.000,00 zł tytułem odszkodowania za szkody pośrednie jakie Spółka poniosła w związku z działaniami Pozwanych wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie liczonymi od dnia 26 maja 2020 r. do dnia zapłaty, 30.000,00 zł tytułem zwrotu kosztów poniesionych przez Spółkę na przygotowanie prywatnej opinii biegłego z zakresu wyceny przedsiębiorstw w wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie liczonymi od dnia doręczenia odpisu pozwu ostatniemu z Pozwanych do dnia zapłaty oraz 44.000,00 zł tytułem zwrotu kosztów wykonania tłumaczeń przysięgłych pozwu oraz części załączników do pozwu wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie liczonymi od dnia doręczenia odpisu pozwu ostatniemu z Pozwanych do dnia zapłaty. Spółka wraz z pozwem wносиła o zabezpieczenie powyższych roszczeń (raport bieżący nr 13/2020). Wniosek Spółki o zabezpieczenie roszczeń został przez Sąd oddalony i w związku z negatywnym rozpatrzeniem zażalenia złożonego przez pełnomocnika Spółki przez Sąd II instancji, postanowienie to należy uznać za ostateczne;
- pozwu Johna Harvey'a van Kannela przeciwko Spółce o ustalenia (i) istnienia uchwały w sprawie odwołania Macieja Jerzego Szymańskiego z Zarządu Spółki oraz (ii) stwierdzenia nieważności uchwały nr 38/2020 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 27 listopada 2020 r. w sprawie powołania Daniela Dąbrowskiego w skład Rady Nadzorczej Spółki na nową kadencję. Wniosek o udzielenie zabezpieczenia w niniejszej sprawie został prawomocnie oddalony w całości, o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 11/2021 z dnia 29 kwietnia 2021 r. Spółka uznaje żądania zawarte w pozwie za całkowicie bezzasadne i zamierza przeciwstawić się im, czynnie uczestnicząc w postępowaniu sądowym (raport bieżący nr 26/2021);
- pozwu Johna Harvey'a van Kannela przeciwko Spółce o stwierdzenie nieważności uchwały nr 12/2021 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 24 maja 2021 r. w sprawie powołania Daniela Dąbrowskiego na członka Rady Nadzorczej Spółki, o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 31/2021 z dnia 23 sierpnia 2021 r. Spółka uznaje żądanie zawarte w pozwie za całkowicie bezzasadne i zamierza przeciwstawić się mu, czynnie uczestnicząc w postępowaniu sądowym.

3.2. Postępowania przed sądami administracyjnymi

Spółka Kredyt Inkaso S.A. w dniu 30 września 2013 r. zawarła Umowę o subpartycypację z Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. (dalej odpowiednio: „Umowa” i „Subpartycypant”). Konsekwencje podatkowe zawarcia Umowy obejmowały lata podatkowe od 1 kwietnia 2013 r. do 31 marca 2014 r., od 1 kwietnia 2014 r. do 31 marca 2015 r. oraz od 1 kwietnia 2015 r. do 31 marca 2016 r. Przedmiotem Umowy było nabycie przez Subpartycypanta wyłącznego prawa do przepływów pieniężnych z wierzytelności rozumianych jako wpływy ze spłat na poczet wierzytelności oraz obciążenia z tytułu kosztów i wydatków. Spółka Kredyt Inkaso S.A. na podstawie Umowy dokonała przeniesienia na Subpartycypanta wyłącznego prawa do przepływów pieniężnych z wierzytelności wchodzących w skład portfela wierzytelności, na który składały się wierzytelności wyszczególnione w załączniku do Umowy (dalej: „Portfel Wierzytelności”). W zamian za przeniesienie prawa do przepływów pieniężnych z wierzytelności Subpartycypant zobowiązał się zapłacić Kredyt Inkaso S.A. cenę. Cena została uregulowana przez Subpartycypanta w dniu 13 czerwca 2014 r.

Spółka Kredyt Inkaso S.A. w dniu 12 kwietnia 2016 r. wystąpiła z wnioskiem o wydanie w tym zakresie interpretacji indywidualnej. W wydanej na skutek wniosku Kredyt Inkaso S.A. interpretacji indywidualnej Dyrektora Izby Skarbowej w Warszawie z 21 lipca 2016 r. o sygn. IPPB3/4510-418/16-3/JBB (dalej: „Interpretacja”) wskazano, że: „Kredyt Inkaso S.A. powinna więc rozpoznać przychód podatkowy z tytułu ceny na zasadzie kasowej, tj. w dniu otrzymania płatności – w omawianym przypadku w dniu uregulowania Ceny poprzez jej potrącenie ze zobowiązaniem Kredyt Inkaso S.A. z tytułu ceny objęcia obligacji wyemitowanych przez Subpartycypanta. (...) Z kolei dokonując przekazania na rzecz Subpartycypanta, zgodnie z warunkami umowy o subpartycypację, kwot stanowiących pożytki z wierzytelności, Kredyt Inkaso S.A. będzie uprawniona do uznania przekazanych kwot za koszty uzyskania przychodów i ujęcia ich w rachunku podatkowym w momencie poniesienia”, - „nieprawidłowe jest stanowisko Kredyt Inkaso S.A. zakładające brak wykazania przychodu z tytułu spłat wierzytelności (nabytych uprzednio od pierwotnego wierzyciela) (...). Nie można zgodzić się ze Kredyt Inkaso S.A., że wyłączenie z bilansu przedmiotowych wierzytelności może przesądzać o podatkowej kwalifikacji danego przysporzenia majątkowego”, - „Omawiane wydatki, tj. cena nabycia oraz Bezpośrednie Wydatki Windykacyjne, które zostały poniesione przez Spółkę do momentu zawarcia umowy o subpartycypację są bezpośrednio związane z wierzytelnościami (ich nabyciem i dochodzeniem) będącymi przedmiotem umowy o subpartycypację, a nie ze zdarzeniem jakim jest przekazanie Subpartycypantowi praw do przepływów pieniężnych z wierzytelności. (...) A zatem wydatki te będą stanowiły koszty uzyskania przychodów o charakterze bezpośrednim, w momencie dokonywania spłat tych wierzytelności przez dłużników lub zbycia wierzytelności”.

Po doręczeniu Interpretacji, Spółka Kredyt Inkaso S.A. postanowiła zastosować się do Interpretacji, co skutkowało koniecznością złożenia korekt zeznań podatkowych CIT-8 podatkowych za lata podatkowe: od 1 kwietnia 2013 r. do 31 marca 2014 r., od 1 kwietnia 2014 r. do 31 marca 2015 r. oraz od 1 kwietnia 2015 r. do 31 marca 2016 r. oraz uiszczeniem podatku dochodowego od osób prawnych z odsetkami. Jednocześnie pismem z dnia 17 października 2016 r. Spółka złożyła skargę na interpretację indywidualną do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie (dalej: „WSA”). Wyrokiem z dnia 22 listopada 2017 r. WSA uchylił interpretację (sygn. akt III SA/Wa 3503/16, dalej: „Orzeczenie WSA”). Organ podatkowy wniósł w terminie skargę kasacyjną i sprawa została skierowana do Naczelnego Sądu Administracyjnego (dalej: „NSA”). Wyrokiem z dnia 8 października 2020 r. (sygn. akt II FSK 1615/18) NSA uchylił Orzeczenie WSA i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania przez WSA. Wyrokiem z dnia 27 kwietnia 2021 r. WSA uchylił interpretację (sygn. akt III SA/Wa 597/21, dalej: „Drugie Orzeczenie WSA”). W dniu 22 czerwca 2021 r. Spółka Kredyt Inkaso S.A. otrzymała pisemne uzasadnienie Drugiego Orzeczenia WSA. Jego treść merytoryczna potwierdza prawidłowość stanowiska zaprezentowanego przez Spółkę we wniosku o wydanie Interpretacji. Niezależnie od powyższego, Spółka podtrzymuje zarzuty naruszenia przepisów postępowania w toku wydania Interpretacji opisane szczegółowo w skardze z dnia 17 października 2016 r. W związku z powyższym w dniu 22 lipca 2021 r. Spółka złożyła skargę kasacyjną do NSA od Drugiego Orzeczenia WSA. Ponadto, w dniu 11 sierpnia Spółce doręczono odpis skargi kasacyjnej do NSA Organu podatkowego od Drugiego Orzeczenia WSA.

3.3. Postępowanie kontrolne

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne kontrole lub postępowania, w tym dotyczące kontroli Komisji Nadzoru Finansowego zakończonej w dniu 30 września 2019 roku w zakresie zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami.

4. Informacje o zawarciu przez podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej transakcji z podmiotami powiązanymi, zawartych na warunkach innych niż rynkowe.

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.

5. Wskazanie czynników, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki Grupy Kapitałowej w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

5.1. Założenia strategiczne Grupy Kapitałowej w kolejnych latach

Głównym założeniem działalności Grupy Kapitałowej w kolejnych latach jest utrzymanie zadłużenia brutto poprzez rolowanie obligacji zapadających w nadchodzących okresach i/lub nowe emisje w celu powrotu do strategii osiągania systematycznego wzrostu przychodów poprzez rozwój portfela wierzytelności, głównie na rynkach: polskim, rumuńskim i bułgarskim.

Grupa zamierza utrzymać marżę operacyjną oraz poprawić rentowność netto prowadzonej działalności dzięki pełnej implementacji zaawansowanych statystycznych modeli decyzyjnych sukcesywnie rozwijanych w okresie ostatnich lat. Równie ważnym obszarem jest rozwój technologii informatycznych i innowacji technologicznych. Grupa na rynku polskim uruchomiła nowy system operacyjny oraz planuje dokonać jego implementacji na wybranych rynkach zagranicznych.

Prócz powyższych procesów Grupa zamierza położyć nacisk na wzrost jakości zarządzania. Wpływ na osiągnięte efekty będzie miała w szczególności implementacja modelu operacyjnego procesów oraz doskonalenie zasad budżetowania wewnętrznego.

5.2. Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej

Czynnikami zewnętrznymi warunkującymi rozwój Grupy są:

- Rozwój polityki zbywania wierzytelności przez usługodawców usług powszechnych i sektor bankowy,
- Brak działań prawnych lub organizacyjnych ze strony administracji i ustawodawców mogących wprowadzić formalne lub 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 w postaci długu lub kapitału,
- Brak zjawiska wysokiej inflacji,
- Poziom bezrobocia,
- Utrzymanie status quo w zakresie obowiązujących obciążeń podatkowych,
- Wpływ pandemii koronowirusa SARS-CoV2 (COVID-19) na sytuację społeczno-gospodarczą w Polsce i na świecie.

5.3. Czynniki wewnętrzne istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej

Spośród czynników wewnętrznych dla rozwoju Grupy najważniejsze znaczenie mają:

- Utrzymanie zdolności obsługi spraw – sprawność i bezpieczeństwo funkcjonowania systemów teleinformatycznych,
- Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej umożliwiająca dalsze pozyskiwanie środków finansowych na rozwój działalności w postaci długu lub kapitału,
- Rozwój kompetencji zasobów ludzkich dla zapewnienia sprawnego działania Kredyt Inkaso S.A. jako centrum decyzyjnego,
- Zatrzymanie kluczowych pracowników w Grupie,
- Rozwój kadry średniego szczebla zarządzania.

6. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk

Zasady zarządzania ryzykiem w podmiotach zależnych od Spółki Kredyt Inkaso S.A. w przypadku ryzyk niefinansowych są spójne z zasadami zarządzania ryzykiem stosowanymi przez Spółkę, natomiast dla ryzyk finansowych uwzględniają specyfikę podmiotów zależnych.

Istotne ryzyka w działalności Grupy:

Ryzyko	Opis ryzyka oraz stopnia narażenia Spółki i Grupy na ryzyko	Zarządzanie ryzykiem	Poziom ryzyka
Ryzyko naruszenia zobowiązań z tytułu innego, niż z tytułu wyemitowanych obligacji	<p>W przypadku pogorszenia się płynności finansowej Grupy możliwe jest wystąpienie przejściowej lub trwałej niemożności spłaty wcześniej zaciągniętego zadłużenia lub też naruszenie zobowiązań zawartych w umowach dotyczących finansowania. W konsekwencji część lub całość długu Grupy może zostać postawiona w stan natychmiastowej wymagalności, natomiast aktywa stanowiące przedmiot zabezpieczenia mogą zostać przejęte przez instytucje finansowe, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz wyniki działalności.</p> <p>Postawienie w stan wymagalności finansowania zewnętrznego spowodowałoby utratę płynności przez Grupę.</p>	<p>Biorąc pod uwagę wnioski wynikające z dokonywanych na bieżąco wewnętrznych analiz oraz prognoz danych finansowych, Grupa minimalizuje ryzyko wystąpienia naruszenia zobowiązań wobec innych wierzycieli. Grupa w celu redukcji ryzyka dywersyfikuje finansowanie zewnętrzne oraz zarządza płynnością w sposób minimalizujący ryzyko postawienia zobowiązań w stan wymagalności poprzez przypadek naruszenia zobowiązań zawartych w umowach dotyczących finansowania.</p>	Wysokie
Ryzyko związane z bezpieczeństwem przetwarzania i ochroną danych osobowych	<p>Ze względu na charakter działalności, Grupa na dużą skalę przetwarza dane osobowe oraz zarządza zbiorami danych osobowych znacznej wielkości.</p> <p>Dane osobowe przetwarzane są zgodnie z przepisami dotyczącymi ochrony danych osobowych, obowiązującym na terenie Polski oraz Unii Europejskiej, a także poszczególnych krajów prowadzenia działalności przez podmioty z Grupy – w tym Federacji Rosyjskiej. Nie można 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, Grupa może być narażona na sankcje karne lub administracyjne, w tym w szczególności kary przewidziane przez Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE („RODO”). Bezprawne ujawnienie danych osobowych może również skutkować narażeniem Grupy na odpowiedzialność z tytułu naruszenia</p>	<p>W celu ograniczenia prawdopodobieństwa materializacji ryzyka, Grupa działając zarówno jako Administrator jak i Procesor (w rozumieniu przepisów ogólnego rozporządzenia o ochronie danych osobowych), wdrożyła szereg środków technicznych i organizacyjnych. Służą one ochronie danych, w tym danych osobowych, niezależnie od ich postaci, przed utratą, uszkodzeniem, zniszczeniem, bądź niepożądanym wydostaniem się poza Grupę, a także użyciem lub przetwarzaniem w zakresie niedozwolonym przepisami prawa. Podstawą wszelkich działań są poniższe zasady:</p> <ul style="list-style-type: none"> • zgodność działań w zakresie przetwarzania danych z prawem oraz zawartymi umowami, • wypełnianie nałożonych przepisami prawa obowiązków informacyjnych wobec osób, których dane zostały pozyskane i są przetwarzane, 	Wysokie

Ryzyko	Opis ryzyka oraz stopnia narażenia Spółki i Grupy na ryzyko	Zarządzanie ryzykiem	Poziom ryzyka
	dóbr osobistych lub odpowiedzialność odszkodowawczą na podstawie RODO, jak również negatywnie wpłynąć na wizerunek Grupy lub któregoś z jej podmiotów, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy. Sytuacje takie mogą wystąpić mimo stosowania przez Grupę środków technicznych i organizacyjnych zapewniających ochronę przetwarzanych danych osobowych.	<ul style="list-style-type: none"> ustawiczne i kompleksowe kształcenie pracowników w zakresie ochrony i sposobów przetwarzania danych, zapobieganie uzyskiwaniu nieuprawnionego bezpośredniego dostępu do danych, zbiorów danych bądź systemów przetwarzających dane, zapobieganie uzyskiwaniu nieuprawnionego dostępu elektronicznego bądź przejęciu kontroli nad systemem informatycznym lub jego funkcjami. 	
Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązanymi	<p>Z racji charakteru działalności oraz struktury Grupy, pomiędzy podmiotami Grupy są zawierane transakcje gospodarcze określone mianem transakcji z podmiotami powiązanymi. Transakcje te mogą podlegać badaniu przez organy podatkowe, zarówno polskie, jak i innych krajów, w których działalność prowadzi Grupa. W przypadku każdego badania kluczowym jego kryterium jest analiza zgodności parametrów finansowych i pozafinansowych z tzw. warunkami rynkowymi.</p> <p>Pomimo stosowania wewnętrznych zasad ustalania warunków transakcji pomiędzy podmiotami powiązanymi Grupa nie może wykluczyć, że stosowane ceny transferowe i dokumentacja cen transferowych mogą zostać zakwestionowane przez organy skarbowe przeprowadzające działania kontrolne w Grupie. Może to z kolei doprowadzić w konsekwencji do zmiany naliczonej przez Grupę podstawy dochodu do opodatkowania i konieczności zapłaty dodatkowego podatku wraz z odsetkami za zwłokę oraz ewentualnymi dodatkowymi karami finansowymi. Wystąpienie istotnych różnic między Grupą a organami podatkowymi w zakresie ustalenia dochodu podatkowego na gruncie transakcji o znaczącej dla Grupy wartości może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności.</p>	<p>W celu redukcji niniejszego ryzyka Spółka dokonuje analiz rynkowości transakcji na zasadach wynikających z ogólnie obowiązującego prawa, a także sporządza wymaganą prawem dokumentację cen transferowych. Korzysta przy tym z narzędzi do profesjonalnego dokonywania analiz gospodarczych, a także usług profesjonalnych podmiotów.</p>	Wysokie
Ryzyko związane z negatywnym wpływem skutków pandemii choroby COVID-19 na sytuację gospodarczą oraz wyniki finansowe Grupy	<p>Pandemia choroby COVID-19 zmieniła istotnie w kilka miesięcy funkcjonowanie gospodarek państw na całym świecie. Pandemia dotknęła wszystkie rynki, na których działa Grupa.</p> <p>Obecnie sytuacja zdaje się wracać do względnej normalności. Funkcjonują jeszcze pewne ograniczenia i istnieje ryzyko powrotu do bardziej uciążliwych obostrzeń, gdyby liczba zakażeń z powrotem zaczęła wzrastać. Trwają programy szczepień przeciwko COVID-19 na wszystkich rynkach, na których funkcjonuje Grupa.</p>	<p>Grupa na bieżąco monitoruje sytuację związaną z rozwojem pandemii choroby COVID-19 i zdarzeń nią wywołanych oraz prowadzi analizę dotyczącą konieczności podjęcia działań mających na celu zmniejszenie skali jej wpływu na sytuację finansową Grupy, w tym na jego przyszłe wyniki finansowe. Grupa wdrożyła model pracy zdalnej stosując mobilne narzędzia i rozwiązania technologiczne, które pozwalają na efektywną pracę zdalną.</p> <p>Obecnie trwają przygotowania do wprowadzenia modelu pracy hybrydowej, która umożliwi</p>	Wysokie

Ryzyko	Opis ryzyka oraz stopnia narażenia Spółki i Grupy na ryzyko	Zarządzanie ryzykiem	Poziom ryzyka
Ryzyko negatywnego przeszacowania wartości bilansowej nabytych pakietów wierzytelności	Grupa nabywa pakiety wierzytelności na własny rachunek. W przypadku braku wygenerowania przez nabyte pakiety wierzytelności spodziewanych przepływów pieniężnych w zakładanym horyzoncie czasowym, konieczne może być przeszacowanie ich wartości w dół. Ryzyko to jest relatywnie większe na nowych rynkach lub portfelach o nietypowej charakterystyce, w sytuacji gdy Grupa nie posiada jeszcze dostatecznie bogatych danych historycznych. Ryzyko może się również zmaterializować w sytuacji pogorszenia. Dodatkowym elementem wpływającym na przedmiotowe ryzyko jest potencjalna zmiana kursów walut obcych, która może przełożyć się na wyższe lub niższe wpływy w złotych z portfeli zagranicznych (ryzyko walutowe).	częściowy powrót do biur naszym pracownikom. Grupa dokonuje analiz bieżących spłat z portfeli wierzytelności w odniesieniu do prognoz oraz bieżącej sytuacji gospodarczej i zmian w prawie. Na podstawie przeprowadzanych analiz Grupa na bieżąco aktualizuje wycenę portfeli wierzytelności oparciu o najbardziej aktualne prognozy przepływów pieniężnych.	Wysokie
Ryzyko wprowadzenia prawnych ograniczeń w sprzedaży wierzytelności	Prowadzona przez Grupę działalność jest uzależniona od możliwości nabywania pakietów wierzytelności zbywanych przez pierwotnych wierzycieli, w szczególności takich jak: instytucje finansowe, operatorzy telekomunikacyjni oraz sieci telewizji kablowej. Nie można wykluczyć zmian legislacyjnych w przyszłości, które dotyczyć będą ograniczeń w sprzedaży, bądź dochodzeniu wierzytelności, tym bardziej że polski rynek wierzytelności znajduje się w stadium dojrzałości, zaś ustawodawstwo dojrzałych rynków wierzytelności, w szczególności krajów Europy Zachodniej, wykazuje prymat tendencji prokonsumenckich. Wejście w życie ww. zmian oraz innych zmian nakierowanych na wzmoczoną ochronę konsumentów (w tym ew. wprowadzenie zakazu zbywania wierzytelności przez pierwotnych wierzycieli lub znaczące ograniczenie tej możliwości w jakimkolwiek aspekcie w jednym lub kilku krajach prowadzenia działalności) najprawdopodobniej może mieć istotny negatywny wpływ na prowadzenie działalności podstawowej w ogóle lub w dotychczasowej skali, na sytuację finansową Grupy i wyniki jej działalności.	Grupa stale monitoruje procedowane zmiany legislacyjne ze szczególnym uwzględnieniem regulacji dotyczących głównych obszarów działalności oraz na bieżąco podejmuje działania dostosowawcze w tym zakresie. Posiada wyodrębnioną komórkę organizacyjną w postaci Compliance Officera, który monitoruje zgodność działań Grupy z regulacjami oraz w miarę potrzeby aktualizuje regulacje wewnętrzne.	Wysokie
Ryzyko związane z naruszeniem zbiorowych interesów konsumentów	Działalność Grupy w Polsce kontrolowana jest m.in. przez Prezesa UOKiK. Istnieje ryzyko interpretacji, że działalność Grupy w pewnych obszarach może naruszać zbiorowy interes konsumentów. Stwierdzenie przez Prezesa UOKiK naruszenia zbiorowego interesu konsumentów może skutkować nałożeniem na Grupę sankcji administracyjnych w tym kar pieniężnych. Niezależnie od powyższego istnieje ewentualne ryzyko pozwów zbiorowych w przypadku dochodzenia swoich praw przez grupy konsumentów. Podobnego rodzaju ryzyka dotyczą działalności Grupy w innych krajach, w których prowadzi ona swoją działalność. Zniszczenie się powyższych ryzyk może mieć istotny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz wyniki działalności. Prowadzona działalności Grupy opiera się zasadniczo na procesie windykacji na masową skalę należności indywidualnych dłużników, a	W ramach procesu zapewnienia zgodności, realizowanego przez Grupę, niezależnie od działań podejmowanych przez jednostkę Compliance, na bieżąco weryfikowane są przepisy prawa, regulacje, zalecenia oraz oczekiwania organów nadzorczych (w szczególności Prezesa UOKiK). Po zidentyfikowaniu obszarów, które wymagają zmian, wdrażane są udoskonalenia. Cały proces wspierany jest przez Compliance Officera, który na bieżąco analizuje zmiany w otoczeniu prawno-regulacyjnym oraz informuje o tych zmianach odpowiednie komórki organizacyjne. Compliance	Wysokie

Ryzyko	Opis ryzyka oraz stopnia narażenia Spółki i Grupy na ryzyko	Zarządzanie ryzykiem	Poziom ryzyka
	więc konsumentów. Potencjalne konsekwencje finansowe mogą wynikać z utraty reputacji, zwiększonej liczby skarg i reklamacji, zwiększonej aktywności kontrolnej organów nadzoru oraz kar finansowych.	Officer dokonuje następnie okresowej niezależnej weryfikacji statusu wprowadzanych zmian.	
Ryzyko płynności	Wydatki na zakupy pakietów wierzytelności finansowane są zarówno z kapitałów własnych, jak i ze środków pochodzących z finansowania dłużnego, którego źródłem są emisje obligacji oraz kredyty bankowe. W przypadku pogorszenia się płynności finansowej Grupy możliwe jest wystąpienie przejściowej lub trwałej niemożności spłaty wcześniej zaciągniętego zadłużenia lub też naruszenie zobowiązań zawartych w umowach dotyczących finansowania. W konsekwencji część lub całość długu Grupy może zostać postawiona w stan natychmiastowej wymagalności, a aktywa stanowiące przedmiot zabezpieczenia mogą zostać przejęte przez instytucje finansowe, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności.	W ramach podejmowanych środków związanych z zarządzaniem ryzykiem płynności, Grupa prowadzi: <ul style="list-style-type: none"> • planowanie oraz bieżący monitoring przepływów finansowych, • zarządzanie przepływami gotówki pomiędzy podmiotami Grupy, • odzyskiwanie wierzytelności w sposób ciągły, zgodnie z przyjętą strategią, • analizę możliwości wykorzystania zewnętrznych źródeł finansowania. 	Średnie
Ryzyko związane z poziomem zadłużenia Grupy	Skala finansowania działalności kapitałem obcym kształtuje się na wysokim poziomie. To z kolei może przełożyć się na negatywną ocenę perspektyw działalności Grupy, jak również na brak skłonności podmiotów zewnętrznych do zwiększenia skali finansowania Grupy, a w konsekwencji do ewentualnego pogorszenia się płynności Grupy. Istniejące poziomy zadłużenia mogą również istotnie wpływać na poziom kosztów finansowych, w szczególności w przypadku wzrostu rynkowych stóp procentowych. Wystąpienie powyższych zdarzeń może wpłynąć negatywnie na zdolność Spółki do dokonywania płatności z obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość obligacji. Biorąc pod uwagę wnioski wynikające z dokonywanych na bieżąco wewnętrznych analiz danych finansowych, na Dzień Zatwierdzenia nie ma podstaw do identyfikacji zagrożenia utratą płynności finansowej w związku z poziomem zadłużenia Grupy, w szczególności z tytułu zobowiązań zaciągniętych przez emisję obligacji, co jednak nie eliminuje ryzyka zmiany tego stanu w przyszłości.	Czynnikiem mitygującym ryzyko, jest wieloletnia historia aktywnego uczestnictwa Spółki na rynku emisji obligacji. W odniesieniu do serii wyemitowanych obligacji znajdujących się w obrocie giełdowym, Spółka organizuje kwartalne spotkania z inwestorami, gdzie przedstawia bieżące wyniki i perspektywy rozwoju działalności.	Średnie

Ryzyko	Opis ryzyka oraz stopnia narażenia Spółki i Grupy na ryzyko	Zarządzanie ryzykiem	Poziom ryzyka
Ryzyko związane z upadłością konsumentką	<p>Upadłość konsumencka jako instytucja prawna weszła w życie w 2009 r. i od tego czasu jest sukcesywnie modyfikowana. Jednak według ustawodawcy dotychczasowe przepisy nie pozwalały na wykorzystanie w pełni tego instrumentu prawnego. W związku z powyższym ustawa z 30.08.2019 r. o zmianie ustawy – Prawo upadłościowe oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. z 2020 r., poz. 1288), która weszła w życie 24 marca 2020 r., ma postępowanie uprościć i tym samym doprowadzić do znacznego zwiększenia liczby orzekanych upadłości. Zmieniane przepisy mają być zatem wyrazem jeszcze głębszej liberalizacji w zakresie tego działu prawa. Nowelizacja przepisów ustawy - Prawo upadłościowe z 24 marca 2020 r., w znaczący sposób ułatwia konsumentom ogłaszanie upadłości.</p> <p>Znowelizowane przepisy ustawy prawo upadłościowe w niedalekiej perspektywie czasowej mogą zatem przełożyć się na szybkość oraz skuteczność procesów windykacyjnych, gdyż celem upadłości konsumenckiej jest ułatwienie dostępności instytucji upadłości osobie fizycznej. Zmiany te mogą spowodować wzrost liczby dłużników, którzy zdecydują się skorzystać z tej formy uregulowania sytuacji w zakresie zadłużenia osobistego. Konsekwencją realizacji takiego scenariusza może być spadek przychodów i wyniku finansowego Grupy.</p> <p>Z uwagi na sytuację związaną z ostatnią nowelizacją liberalizującą przepisy postępowania upadłościowego oraz spodziewane skutki wpływu pandemii COVID-19 na sytuację gospodarczą w kraju, a także jej potencjalny wpływ na sytuację finansową konsumentów, Grupa spodziewa się dalszego wzrostu postępowań upadłościowych w puli obsługiwanych spraw.</p>	<p>W celu redukcji ryzyka Grupa usprawniła oraz uporządkowała procesy odpowiedzialne za prawidłową, efektywną i terminową obsługę spraw, w których powzięta została informacja o upadłości.</p> <p>W celu minimalizacji ryzyka ponoszenia dodatkowych kosztów zgłoszenia wierzytelności, które trzeba ponieść w przypadku zgłoszenia wniosku po ustawowym terminie zastosowano mechanizm szybkiego wyszukiwania dłużników którzy ogłosili upadłość umożliwiającą terminowe przystępowanie do upadłości.</p>	Średnie
Ryzyko regulacyjne	<p>Ryzyko zmian w otoczeniu regulacyjnym dotyczy w szczególności zmian w obszarze prawnym mającym zastosowanie do działalności Grupy. Istotne z tego punktu widzenia okazać się mogą m.in. zmiany przepisów prawa dotyczących sektora windykacyjnego, funkcjonowania spółek kapitałowych i spółek publicznych jak również prowadzenia działalności nadzorowanej przez organy administracji publicznej, a także ogólne zasady funkcjonowania spółek, prowadzenia działalności gospodarczej, obrotu instrumentami finansowymi, regulacje podatkowe, celne i innych w poszczególnych jurysdykcjach.</p> <p>Ponadto, do Grupy należą zagraniczne jednostki zależne i obok działalności w Polsce prowadzi ona działalność w jurysdykcjach Luksemburgu, Rumunii, Bułgarii, Chorwacji i Rosji oraz prawa Unii Europejskiej. Istnieje zatem ryzyko związane z możliwością zmian uregulowań prawnych również w innych jurysdykcjach. Ponadto działalność w obcym systemie prawnym generuje podwyższone ryzyko nieprawidłowego rozpoznania obowiązków prawnych przez Spółkę, jako podmiot zarządzający Grupą, w szczególności obowiązków podatkowych.</p>	<p>Grupa za pośrednictwem dedykowanej do tego jednostki organizacyjnej, monitoruje zmiany w otoczeniu prawno-regulacyjnym. Jako członek organizacji branżowej ZPF Spółka bierze czynny udział w opiniowaniu zmian regulacyjnych oraz w kształtowaniu rynku wierzytelności w Polsce. Ponadto, Grupa współpracuje z renomowanymi firmami doradczymi, zarówno na poziomie lokalnym jak i międzynarodowym.</p>	Średnie

Ryzyko	Opis ryzyka oraz stopnia narażenia Spółki i Grupy na ryzyko	Zarządzanie ryzykiem	Poziom ryzyka
	<p>Zmiany w przepisach prawnych mogą wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niejednorodnym orzecznictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej. Każda zmiana przepisów może spowodować wzrost kosztów działalności Grupy, wpłynąć na wyniki finansowe oraz powodować trudności w ocenie skutków przyszłych zdarzeń lub decyzji, a w konsekwencji może wpłynąć na zdolności płatnicze Grupy.</p>		
<p>Ryzyko istotnego spadku poziomu spłat z portfeli nabytych</p>	<p>Istotny spadek poziomu spłat z portfeli nabytych może mieć negatywny wpływ na sytuację finansową i operacyjną. Grupa nie posiada pojedynczych wierzytelności, których brak spłaty mógłby istotnie zmniejszyć płynność, jednak nie można takiej sytuacji wykluczyć w przyszłości. Spłaty z procesów masowych dotyczą wielu klientów, których spłacalność jest niezależna. Tym samym ryzyko może się zmaterializować, jednakże głównie wskutek istotnych zmian ekonomicznych w skali makro.</p>	<p>Grupa mityguje ryzyko związane z istotnym spadkiem spłat, poprzez bieżący monitoring wpływów dziennych, a w przypadku znaczących odchyień od oczekiwanego poziomu odzysków, poprzez aktualizowanie krótko- i/lub długoterminowej strategii obsługi, intensyfikację lub dopasowanie działań windykacyjnych na wybranych pakietach wierzytelności. Strategia obsługi jest zmieniana wraz ze zmieniającym się otoczeniem biznesowym w celu optymalizacji uzyskiwanych efektów.</p>	<p>Średnie</p>

Ryzyko	Opis ryzyka oraz stopnia narażenia Spółki i Grupy na ryzyko	Zarządzanie ryzykiem	Poziom ryzyka
Ryzyko inwestycji w portfele wierzytelności	<p>Rozwój rynku handlu wierzytelnościami w Polsce w ostatnich latach powoduje, że zwiększa się liczba i różnorodność paramentów oferowanych pakietów wierzytelności, a w konsekwencji danych, jakie Grupa musi przeanalizować przed podjęciem decyzji inwestycyjnej.</p> <p>Wycena pakietów wierzytelności jest złożonym procesem oceny statystycznej i eksperckiej. Wobec faktu, że każdy oferowany do sprzedaży pakiet wierzytelności jest odmienny, a różnice zachodzą nawet na poziomie pakietów pochodzących z tego samego kraju i od tego samego wierzyciela pierwotnego, istnieje ryzyko niewłaściwej wyceny jego wartości, a tym samym braku możliwości odzyskania kwot wydatkowanych na zakup pakietu oraz kosztów operacyjnych dochodzenia należności.</p> <p>Dodatkowo, jednym z głównych kryteriów inwestycji w portfele wierzytelności są oczekiwania co do rozkładu przepływów pieniężnych, które Grupa uzyska z dochodzenia wierzytelności. Dokonując inwestycji, Grupa nie ma jednak pewności, iż przepływy pieniężne z posiadanych wierzytelności będą zgodne z pierwotnymi szacunkami w zakresie kwot i terminu spłat. Wśród głównych powodów ryzyka zanotowania niższych przepływów pieniężnych należy wymienić m.in. pogorszenie sytuacji finansowej dłużników z przyczyn ekonomicznych, niższą od zakładanej efektywność procesu dochodzenia wierzytelności oraz błędne założenia Grupy poczynione w dacie inwestycji. Skutkiem niewłaściwej wyceny nabywanego pakietu może być przeszacowanie wartości nabytych portfeli wierzytelności, co może negatywnie wpłynąć na wynik Grupy, a tym samym na wartość jej kapitałów własnych. Z kolei niższe od oczekiwanych lub odsunięte w czasie przepływy pieniężne z nabywanych portfeli mogą wpłynąć negatywnie na zdolność Spółki do dokonywania płatności z obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość obligacji.</p>	<p>Modele używane do wyceny pakietów wierzytelności są na bieżąco dostosowywane i aktualizowane do warunków biznesowych w jakich działa Grupa. Uwzględniony jest nie tylko stan aktualny, ale również prognozowane zmiany (np. uwzględnienie skutków pandemii COVID-19).</p>	Średnie

Ryzyko	Opis ryzyka oraz stopnia narażenia Spółki i Grupy na ryzyko	Zarządzanie ryzykiem	Poziom ryzyka
Ryzyko braku zgodności (Compliance)	<p>Z uwagi na skalę, zakres i specyfikę prowadzonej działalności, na którą oddziałuje liczny zakres przepisów prawa, regulacji ostrożnościowych, zaleceń organów nadzorczych czy też standardów postępowania istnieje ryzyko niewłaściwego dostosowania się do nich, co może skutkować wysokimi karami administracyjnymi nakładami przez organy nadzorcze, utratą reputacji lub utratą licencji. Należy zaznaczyć, że działalność prowadzona przez Spółkę jest działalnością regulowaną, co oznacza, że aby ją wykonywać Spółka musi uzyskać zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego, a w konsekwencji podlega również nadzorowi tego organu. Niedostosowanie się do wymogów nadzorczych lub niewłaściwe ich zastosowanie może w konsekwencji prowadzić do sankcji ze strony tych organów.</p> <p>Jako podmiot notowany na Giełdzie Papierów Wartościowych, Spółka jest dodatkowo zobowiązana do przestrzegania zasad, standardów określanych przez GPW.</p>	<p>Grupa przyjęła do stosowania regulacje wewnętrzne z obszaru Compliance, takich jak: zarządzanie ryzykiem braku zgodności, zarządzanie konfliktami interesów, przeciwdziałanie korupcji, ochrona tajemnicy zawodowej, bezpieczeństwo informacji, powiadamianie o nieprawidłowościach (Whistleblowing), oraz zasady etyczne. Dodatkowo, w strukturze organizacyjnej wydzielono samodzielne i niezależne stanowisko Compliance Officera, który jest odpowiedzialny za koordynowanie procesu zarządzania w ww. obszarach.</p> <p>W wyniku przyjętych rozwiązań formalnych, regulacyjnych oraz organizacyjnych Grupa:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) maksymalizuje skuteczność procesu zapewniania zgodności, poprzez dążenie do kompletnej identyfikacji ryzyka braku zgodności, najbardziej precyzyjnej oceny profilu ryzyka oraz skutecznego jego ograniczania, 2) przestrzega prawo poprzez zdefiniowane wewnętrzne mechanizmy kontrolne i regulacje wewnętrzne, które zapewniają przestrzeganie prawa oraz właściwych standardów rynkowych, 3) maksymalizuje wynik finansowy, poprzez ograniczenie kosztów i strat związanych z brakiem dostosowania Grupy do zasad wynikających z przepisów prawa, regulacji ostrożnościowych oraz innych zasad niemających charakteru bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, 4) promuje najwyższe standardy etyki i uczciwości w prowadzeniu działalności biznesowej. 	Średnie
Ryzyko pogorszenia sytuacji finansowej dłużników	<p>Wielkość wpływów z tytułu odzyskiwania wierzytelności z pakietów wierzytelności jest uzależniona od kondycji finansowej dłużników. Pogorszenie sytuacji gospodarczej w Polsce oraz na rynkach zagranicznych może w konsekwencji skutkować zahamowaniem wzrostu gospodarczego, wzrostem stopy bezrobocia, spadkiem popytu, spadkiem realnych dochodów i tym samym pogorszeniem sytuacji finansowej dłużników i możliwości regulowania przez nich</p>	<p>Grupa na bieżąco monitoruje sytuację związaną z rozwojem pandemii COVID-19 i zdarzeń nią wywołanych oraz prowadzi analizę dotyczącą konieczności podejmowania działań mających na celu zmniejszenie skali jej wpływu na przyszłe wyniki Grupy. Z uwagi jednak na dynamikę sytuacji związanej z</p>	Średnie

Ryzyko	Opis ryzyka oraz stopnia narażenia Spółki i Grupy na ryzyko	Zarządzanie ryzykiem	Poziom ryzyka
	<p>zobowiązań. Panująca obecnie pandemia wirusa SARS COV-2 może w istotny sposób wpłynąć na pogorszenie sytuacji finansowej dłużników i kondycji całej gospodarki. Wprowadzone celem walki z epidemią ograniczenia w prowadzeniu działalności gospodarczej, które dotyczą wielu branż będą mieć przełożenie na spadek dochodów dłużników, zarówno tych, którzy prowadzą własną działalność, jak i zatrudnionych w dotkniętych skutkami obostrzeń podmiotach. Ponadto, w zakresie długofalowych skutków epidemii należy liczyć się ze spadkiem PKB oraz wzrostem bezrobocia, co w konsekwencji przełoży się na sytuację finansową dłużników.</p> <p>Ewentualne pogorszenie sytuacji finansowej dłużników, niezależnie od ich rodzaju (osoby fizyczne lub przedsiębiorstwa), może bezpośrednio wpłynąć na wielkość zwrotu z inwestycji z pakietów wierzytelności, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności.</p>	<p>pandemią COVID-19, której rozwój związany jest z czynnikami zewnętrznymi pozostającymi poza kontrolą, Grupa nie jest w stanie w sposób definitywny określić wpływu tej sytuacji na jej trwałe pogorszenie sytuacji finansowej dłużników.</p>	
Ryzyko braku możliwości zakupu nowych portfeli wierzytelności oraz nowych zleceń windykacji	<p>Ze względu na działalność firm konkurencyjnych, zarówno już funkcjonujących na rynkach działalności Grupy, jak i nowych graczy, lub ze względu na zmianę sposobu postępowania przez zbywców wierzytelności, w szczególności zmianę formuły zbywania portfeli lub pozyskania podmiotów je obsługujących, Grupa może spotkać się z ograniczeniami w nabywaniu nowych, atrakcyjnych dla Grupy pakietów wierzytelności oraz nowych zleceń zarządzania portfelami wierzytelności lub outsourcingu dochodzenia wierzytelności. Ograniczeniem w nabywaniu kolejnych pakietów wierzytelności mogą być również ograniczenia Grupy w dostępie do kapitału oraz rozwijanie przez wierzycieli pierwotnych własnych wyspecjalizowanych działów windykacji i restrukturyzacji należności. Powyższe czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy oraz perspektywy kształtowania się jej dochodów.</p>	<p>Grupa w celu redukcji tego ryzyka stale monitoruje rynek zakupu wierzytelności oraz rynek usług związanych z dochodzeniem wierzytelności, zarówno w zakresie działalności firm konkurencyjnych jak i formuły zbywania portfeli wierzytelności czy pozyskiwania podmiotów do współpracy.</p>	Średnie
Ryzyko wzrostu cen portfeli wierzytelności	<p>W niedługim horyzoncie czasowym może wystąpić zjawisko wzrostu cen transakcyjnych w odniesieniu do cen obecnych przy nabyciu nowych portfeli wierzytelności. W sytuacji powrotu rynku wierzytelności do stanu sprzed rozpoczęcia pandemii koronawirusa zwiększy się zainteresowanie inwestycjami w portfele wierzytelności szczególnie wśród podmiotów krajowych, co tym samym może spowodować wzrost cen portfeli, szczególnie portfeli wierzytelności telekomunikacyjnych i pożyczkowych, których ceny w ostatnim okresie spadły. W krótkim okresie wzrost cen przełoży się na zwiększone ujemne przepływy gotówkowe Grupy, natomiast w średnim i w długim na niższą rentowność prowadzonej działalności windykacyjnej, m.in. ze względu na wyższe wartości amortyzacji portfeli. Może to wpłynąć negatywnie na działalność Grupy oraz perspektywy kształtowania się jej dochodów.</p>	<p>Grupa stale monitoruje rynek zakupu wierzytelności i poziom cen transakcyjnych portfeli wierzytelności dostępnych na rynku.</p>	Średnie

Ryzyko	Opis ryzyka oraz stopnia narażenia Spółki i Grupy na ryzyko	Zarządzanie ryzykiem	Poziom ryzyka
Ryzyko wzrostu wielkości portfeli wierzytelności oferowanych na sprzedaż	Aktualna sytuacja na rynku może spowodować znaczący wzrost wielkości i wartości portfeli wierzytelności wystawionych na sprzedaż w najbliższej przyszłości. Istnieje ryzyko, że przy znaczących wzrostach Grupa może mieć trudności lub nie móc samodzielnie brać udziału w przetargach na zakupy największych, a zarazem najatrakcyjniejszych portfeli wierzytelności. W konsekwencji Grupa może zostać zmuszona do zawierania konsorcjów w celu wzięcia udziału w części, zwłaszcza najbardziej atrakcyjnych, przetargów lub do skoncentrowania się na zakupach mniejszych portfeli, których atrakcyjność cenowa jest istotnie niższa ze względu na znacząco wyższą konkurencję, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności.	Grupa w celu redukcji tego ryzyka podejmuje działania mające na celu pozyskanie potencjalnych inwestorów na zakup portfeli wierzytelności o wysokich wolumenach.	Średnie
Ryzyko niskiej stopy odsetek ustawowych	Wysokość odsetek ustawowych za opóźnienie, zgodnie z obwieszczeniem Ministra Sprawiedliwości z dnia 14 lipca 2020 r. w sprawie wysokości odsetek ustawowych za opóźnienie, poczynając od dnia 29 maja 2020 r. wynosi 5,6% w stosunku rocznym. Na przestrzeni ostatnich lat wysokość odsetek ustawowych uległa zmniejszeniu przy jednoczesnym wzroście inflacji. Nie można wykluczyć decyzji w sprawie ich dalszego ustawowego obniżenia. Wysokość odsetek ustawowych w bezpośredni sposób przekłada się na osiągnięte przez Grupę przychody z tytułu odsetek od przeterminowanych wierzytelności. Obniżenie odsetek ustawowych miałyby negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy.	Grupa zarządza powyższym ryzykiem analizując rynek dostosowując prognozy średnio/długoterminowe oraz skalę swojej działalności.	Średnie
Ryzyko negatywnego wizerunku	Dochodzenie praw z wierzytelności prowadzone przez Grupę dotyczy w wielu przypadkach osób fizycznych i podmiotów prawnych znajdujących się w spirali zadłużenia. Część osób, wobec których dochodzone są wierzytelności, lub osób z ich otoczenia może uciekać się do interwencji mediów zainteresowanych nośnymi tematami i zdecydować się na kreowanie tzw. czarnego PR wobec Grupy lub branży ogółem. Działania te mogą być oparte zarówno o fakty, jak i pomówienia oraz fałszywe informacje, w tym noszące znamiona nieuczciwej konkurencji. W przypadku nagłośnienia tego typu spraw przez media każdy z przypadków może mieć pośredni lub bezpośredni wpływ na wiarygodność Grupy w oczach inwestorów, podmiotów udzielających finansowania, zbywców pakietów wierzytelności oraz innych kontrahentów. Może to wpłynąć na obniżenie wyceny instrumentów finansowych emitowanych przez Spółkę lub obniżenie dostępności finansowania zewnętrznego oraz obniżenie liczby zawieranych przez Grupę transakcji zakupu portfeli wierzytelności.	Wdrożony został proces monitorowania mediów pod kątem informacji w kontekście Spółki oraz Grupy Kapitałowej wraz z bezpośrednią reakcją na publikowane informacje. W ramach Związku Przedsiębiorców Finansowych, Spółka uczestniczy w inicjatywie PR pt. „Windykacja – jasna sprawa”. Ma ona cel edukacyjny, przybliżający zarówno mediom jak i ich odbiorcom zasady funkcjonowania firm z branży zarządzania wierzytelnościami oraz podstawy prawne, na których działają.	Średnie

Ryzyko	Opis ryzyka oraz stopnia narażenia Spółki i Grupy na ryzyko	Zarządzanie ryzykiem	Poziom ryzyka
Ryzyko związane z koniunkturą makroekonomiczną i sytuacją społeczną-gospodarczą w Polsce	Działalność i poziom wyników finansowych generowanych przez Grupę, a także tempo realizacji planów strategicznych uzależnione są od koniunktury makroekonomicznej na tym rynku. Na działalność Grupy wpływają takie czynniki jak: poziom i tendencje zmian PKB, inflacja, poziom bezrobocia, polityka fiskalna i monetarna rządu, dostępność środków finansowych, wzrost realnych dochodów społeczeństwa, poziom bezrobocia, zmiany sytuacji gospodarczej na poziomie krajowym, regionalnym i światowym, zmiany w sytuacji politycznej na poziomie władz centralnych i lokalnych, a także sytuacja ekonomiczna, przedsiębiorstw domowych. Ewentualne niekorzystne tendencje w zakresie kształtowania się czynników makroekonomicznych, społecznych i politycznych mogą mieć negatywny wpływ na wyniki, sytuację finansową i perspektywę działalności Grupy.	Grupa na bieżąco analizuje sytuację makroekonomiczną oraz zmiany w sektorze bankowym i finansowym, choć nie ma na nie bezpośredniego wpływu. Monitorowany jest poziom spłat wierzytelności oraz poziom kosztów związanych z zarządzaniem wierzytelnościami. Grupa dostosowuje swój model działania do zmieniających się warunków otoczenia zewnętrznego, tworząc prognozy finansowe w horyzoncie krótko, średnio i długoterminowym.	Średnie
Ryzyko związane ze zmiennością kursów walut	<p>Grupa prowadzi działalność na rynkach zagranicznych, a tym samym jest narażona na ryzyko walutowe, głównie z tytułu inwestycji w portfele wierzytelności oraz obsługę wierzytelności nabytych poza Polską. Wahania kursów walut wpływają na wynik finansowy poprzez:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) zmiany wyrażonej w złotych wartości przychodów z rynków zagranicznych i wyrażonych w złotych kosztów w części dotyczącej działalności operacyjnej na rynkach zagranicznych; 2) zmiany wartości portfeli wierzytelności zagranicznych (cena nabycia i wycena), których wartość wyrażona w złotych jest uzależniona od kursów walut (zawijazywanie lub rozwiązywanie odpisów na aktualizację wartości); 3) niezrealizowane różnice kursowe z wyceny rozrachunków na dzień bilansowy. <p>Grupa narażona jest na ryzyko walutowe wynikające z należności i zobowiązań krótkoterminowych, środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, wydatków inwestycyjnych oraz zobowiązań z tytułu kredytów w walutach obcych a także inwestycji (wartości aktywów netto) w zagranicznych podmiotach zależnych należących do Grupy.</p> <p>Zmienność kursów walut, wywołana w szczególności pogorszeniem się wskaźników makroekonomicznych oraz wzrostem ryzyk politycznych krajów, w których Grupa prowadzi działalność, może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy i jej sytuację finansową.</p>	Znacząca działalność Grupy odbywa się na rynku polskim, nie mniej, z uwagi na działalność zagraniczną, Grupa prowadzi na bieżąco pomiary ryzyka walutowego oraz pozycji walutowych otwartych. Na podstawie umów ramowych z bankiem Grupa może zawrzeć dodatkowe kontrakty na instrumenty pochodne celem zabezpieczenia ryzyka walutowego.	Średnie
Ryzyko utraty zezwolenia wydanego przez Komisję Nadzoru	Spółka posiada zezwolenie KNF na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych, wydane na mocy decyzji KNF z dnia 15 lutego 2012 r. Posiadane zezwolenie	Spółka wdrożyła w lutym 2021 r. zalecenia pokontrolne wydane przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 30	Średnie

Ryzyko	Opis ryzyka oraz stopnia narażenia Spółki i Grupy na ryzyko	Zarządzanie ryzykiem	Poziom ryzyka
Finansowego na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego	<p>umożliwia uzyskiwanie przychodów z działalności podstawowej – zarządzania wierzytelnościami nabywanymi przez fundusze inwestycyjne od instytucji finansowych, głównie bankowych, co jest w praktyce możliwe jedynie dla funduszy sekurytyzacyjnych. Zgodnie z Ustawą o Funduszach, Spółka jako podmiot zarządzający wierzytelnościami sekurytyzowanymi, jest obowiązana prowadzić działalność w zakresie zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami z zachowaniem zasad uczciwego obrotu oraz w sposób należyte zabezpieczający interesy uczestników funduszu sekurytyzacyjnego.</p> <p>Istnieje ryzyko, iż w przypadku nienależytego wykonywania obowiązków wynikających z otrzymanego zezwolenia na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami, zezwolenie może zostać przez KNF cofnięte lub też KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości 500 tys. zł. W takim przypadku Spółka może czasowo lub trwale utracić możliwość uzyskiwania dodatkowych źródeł przychodów z tytułu zarządzania wierzytelnościami obcymi instytucji finansowych oraz możliwość dalszego rozwoju działalności podstawowej z nimi powiązanej, a tym samym zwiększenia skali i udziału przychodów z tytułu działalności podmiotu zarządzającego.</p>	<p>października 2019 r. oraz wprowadziła do procedury zmierzające do efektywniejszego identyfikowania i zapobiegania powstawaniu potencjalnych naruszeń interesu uczestników lub przepisów Ustawy o funduszach.</p> <p>Ponadto, Spółka uważa, że sankcja cofnięcia zezwolenia na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego ma charakter kary ostatecznej (ultima ratio) i jej zastosowanie powinno następować jedynie w wyjątkowych sytuacjach, przede wszystkim gdy podmiot rynku finansowego rażąco naruszył przepisy prawa, nie daje rękojmi prawidłowego prowadzenia działalności podlegającej nadzorowi, nie spełnia wymogów uzyskania zezwolenia na prowadzenie działalności lub nie podejmuje z własnej inicjatywy środków służących zapobieżeniu ewentualnym naruszeniom w przyszłości.</p>	
Ryzyko wszczęcia przez Komisję Nadzoru Finansowego postępowania administracyjnego w przedmiocie nałożenia sankcji za naruszenie przepisów Ustawy o funduszach w następstwie przeprowadzonej kontroli	<p>Spółka wprowadziła zmiany organizacyjne w związku z przeprowadzoną kontrolą KNF, której przedmiotem było m. in. zbadanie zgodności z prawem w zakresie zarządzania przez Spółkę sekurytyzowanymi wierzytelnościami, a także stwierdzonymi nieprawidłowościami, istnieje znikome ryzyko wszczęcia przez Komisję Nadzoru Finansowego, jako następstwo przeprowadzonej kontroli, postępowania administracyjnego wobec Spółki w przedmiocie nałożenia sankcji za naruszenie przepisów Ustawy o funduszach.</p>	<p>Realizując zalecenia pokontrolne otrzymane od KNF w dniu 18 grudnia 2019 r., Spółka wdrożyła rozwiązania, które wzmocnią wyodrębnienie organizacyjne działalności związanej z zarządzaniem sekurytyzowanymi wierzytelnościami pod względem technicznym, organizacyjnym, kadrowym oraz dokumentacyjnym od pozostałej działalności Spółki związanej z nabywaniem wierzytelności na własnym rachunek oraz na rachunek podmiotów należących do Grupy oraz zapewnienia odpowiednich warunków organizacyjnych wymaganych przez KNF w postaci powierzenia dedykowanym i wyodrębnionym w strukturze Spółki jednostkom organizacyjnym zarządzania i podejmowania decyzji dotyczących wierzytelności sekurytyzowanych.</p>	Średnie

Ryzyko	Opis ryzyka oraz stopnia narażenia Spółki i Grupy na ryzyko	Zarządzanie ryzykiem	Poziom ryzyka
Ryzyko braku realizacji założeń strategicznych Grupy	<p>Opóźnienie, częściowy lub całkowity brak możliwości realizacji założeń strategicznych Grupy, m.in. ze względu na zmiany sytuacji rynkowej, otoczenia makroekonomicznego lub regulacyjnego, błędy osób odpowiedzialnych za realizację strategii Grupy, mogą w sposób istotny wpłynąć na działalność operacyjną Spółki i Grupy, a pośrednio na ich wyniki finansowe. To z kolei może się przełożyć na spowolnienie procesu nabywania kolejnych portfeli wierzytelności ze względu na słabszą bazę kapitałową, zarówno w zakresie kapitałów własnych, jak i obcych.</p> <p>Opóźnienia w realizacji celów strategicznych lub wystąpienie którejkolwiek z powyższych okoliczności może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.</p>	Grupa prowadzi bieżące monitorowanie wyników operacyjnych i finansowych oraz postępów realizacji przyjętej strategii. Dodatkowo, Grupa zapobiega ryzyku błędnego zdefiniowania celów strategicznych, w cyklach rocznych, przed opracowaniem budżetu na kolejne lata, dokonując analizy strategii obejmującej weryfikację szans i zagrożeń wynikających z otoczenia makroekonomicznego.	Średnie
Ryzyko związane ze sporami korporacyjnymi z akcjonariuszem	<p>Spółka BEST S.A. z siedzibą w Gdyni posiada 33,09% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Spółka BEST SA prowadzi działalność konkurencyjną względem Spółki Kredyt Inkaso SA.</p> <p>Biorąc pod uwagę aspekt konkurencyjnego charakteru działalności Akcjonariusza oraz istniejące spory między Akcjonariuszem a Spółką, istnieje prawdopodobieństwo podejmowania przez Akcjonariusza działań utrudniających rozwój Spółki lub wymierzonych w jej reputację.</p> <p>Trwający spór ma wymiar wieloaspektowy, a BEST S.A. posiadając uprawnienia korporacyjne akcjonariusza, skutecznie wykorzystuje różne środki prawne, aby eskalować konflikt.</p>	Spółka zatrudnia wykwalifikowanych prawników oraz współpracuje z renomowanymi kancelariami prawnymi, co pozwala zminimalizować skutki potencjalnych działań Akcjonariusza, które mogą być podejmowane w celu utrudniania rozwoju Spółki lub wymierzonych w jej reputację.	Średnie
Ryzyko przekroczenia limitów inwestycyjnych przez własne fundusze inwestycyjne zamknięte	W związku z posiadaniem w Grupie funduszy inwestycyjnych zamkniętych, istnieje ryzyko przekroczenia limitów inwestycyjnych, ustalonych w obowiązujących przepisach prawa lub statutach funduszy, dla poszczególnych funduszy lub subfunduszy. Ryzyko to może zmaterializować się również w nadmiernym zaangażowaniu w jeden sektor rynku, rodzaj wierzytelności lub innych aktywów, co może spowodować niekorzystne skutki finansowe w przypadku obniżenia wartości posiadanych przez fundusz lub subfundusz aktywów, również w wyniku zmian na rynku wierzytelności. Ryzyko przekroczenia limitów inwestycyjnych może zostać zaktualizowane na skutek decyzji inwestycyjnej towarzystwa zarządzającego danym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, decyzji podmiotu zarządzającego lub na skutek pasywnej zmiany wartości aktywów.	Spółka jako zarządzający portfelami wierzytelności funduszy inwestycyjnych zamkniętych we współpracy z towarzystwami funduszy inwestycyjnych przygotowuje i stosuje procedury oraz plany operacyjne mające na celu obniżenie powyższego ryzyka.	Średnie

Ryzyko	Opis ryzyka oraz stopnia narażenia Spółki i Grupy na ryzyko	Zarządzanie ryzykiem	Poziom ryzyka
Ryzyko związane ze wzrostem kosztów działalności	<p>Na istotne podwyższenie kosztów działalności Grupy mogą mieć wpływ wzrosty takich grup kosztowych, jak: (i) koszty opłat sądowych, notarialnych, komorniczych i innych procesowych, związanych z zarządzaniem wierzytelnościami na drodze prawnej; (ii) koszty opłat pocztowych i bankowych; (iii) koszty pracy; (iv) koszty usług nabywanych przez Grupę oraz (v) koszty pozyskania finansowania.</p> <p>Koszty wskazane w pkt (i) i (ii) powyżej mogą rosnąć w szczególności ze względu na możliwą zmianę przepisów prawa.</p> <p>Niewspółmierny wzrost którejkolwiek z ww. grup kosztów, w szczególności w odniesieniu do dynamiki realizowanych przychodów, może negatywnie wpłynąć na dynamikę rozwoju oraz wyniki działalności Grupy, a w konsekwencji na zdolność do dokonywania płatności z obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość obligacji.</p>	<p>Ponieważ Grupa nie ma wpływu na wzrost większości wymienionych kosztów, to jej działania skupiona są głównie na redukcji negatywnego wpływu tego ryzyka na efekty wynikowe działalności. W celu zminimalizowania ryzyka wzrostu kosztów działalności Grupa podejmuje następujące działania:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ zwiększa efektywność operacyjną, ▪ redukuje działania kosztotwórcze poprzez selektywny wybór spraw z potencjałem gwarantującym zwrot poniesionych kosztów, ▪ wybiera działania mniej kosztowne jeżeli prawdopodobieństwo uzyskania oczekiwanych zysków jest zbliżone, ▪ rezygnuje z kosztownych działań prawnych jeżeli ich koszt jest wyższy od prawdopodobnych zysków, ▪ ze względów kosztowych umarza egzekucje na wnioski w przypadkach, gdy jest to związane ze spłatą zadłużenia lub zawarciem z dłużnikiem porozumienia co do jego spłaty i jednocześnie gdy wierzyciel jest w stanie wykazać ten fakt przed komornikiem, ▪ monitoruje spawy zawieszono celem ich podjęcia w ustawowym terminie, ▪ w sprawach, w których jest to zasadne wierzyciel występuje ze skargą na czynność komornika w przedmiocie obciążających wierzyciela kosztów. <p>Działania zapobiegawcze polegają na śledzeniu zmian prowadzących do potencjalnego wzrostu kosztów. Tam gdzie to możliwe jeszcze przed wzrostem tych kosztów Grupa z wyprzedzeniem realizuje te działania.</p>	Średnie

Ryzyko	Opis ryzyka oraz stopnia narażenia Spółki i Grupy na ryzyko	Zarządzanie ryzykiem	Poziom ryzyka
Ryzyko zmian w przepisach prawnych dotyczących dochodzenia należności	Zagrożeniem dla działalności Grupy jest niestabilność systemu prawnego w Polsce. Często zmieniające się przepisy i ich wykładnia istotnie utrudniają prowadzenie działalności gospodarczej oraz znacznie ograniczają przewidywalność wyników finansowych. Ryzykiem dla Grupy są także zmiany przepisów w wielu dziedzinach prawa, w szczególności zmiany tych aktów prawnych odnoszących się bezpośrednio lub pośrednio do działalności Spółki. W wyniku niekorzystnych zmian legislacyjnych może zmaterializować się ryzyko wzrostu kosztów lub nakładów pracy, wydłużenie procesów sądowych lub ograniczenie dochodzenia należności na drodze prawnej. Zmiana tych przepisów lub ich stosowania albo interpretacji może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy.	Ponieważ wpływ na proces zmian legislacyjnych jest znikomym przygotowaniem organizacji do zapowiadanych zmian wydaje się być najwłaściwszym sposobem mitygowania tego ryzyka. Kluczowe w tym zakresie staje się monitorowanie potencjalnych zmian przepisów prawa. Spółka jest uczestnikiem Związku Przedsiębiorstw Finansowych i aktywnie uczestniczy w pracach związanych z monitorowaniem i opiniowaniem zmian legislacyjnych dotyczących branży finansowej. Spółka wprowadziła mechanizm selekcji spraw kierowanych na drogę postępowania sądowego i egzekucyjnego w oparciu o modele predykcyjne eliminując sprawy o niskim potencjale na uzyskanie tytułu i wyegzekwowania należności w drodze przymusowej egzekucji komorniczej. W przypadku spraw z mniejszym potencjałem stosuje się mniej kosztowne formy dochodzenia należności z pominięciem etapu prawnego.	Średnie
Ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych	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 najczęściej przekłada się na wzrost kosztów obsługi finansowania, a to z kolei może się przekładać na zdolność poszczególnych dłużników do obsługi posiadanego zadłużenia. Obniżenie lub utrata tej zdolności może się przełożyć negatywnie na wyniki finansowe Grupy. W celu finansowania działalności i planów rozwojowych Grupa korzysta z kapitału dłużnego w formie kredytów bankowych oraz obligacji. W zawartych umowach kredytów oraz warunkach emisji obligacji oprocentowanie zapewnionego finansowania ustalone jest zwykle według zmiennej stopy procentowej, powiększonej o marżę. Tym samym istnieje ryzyko, iż wzrost stóp procentowych przełoży się na wzrost kosztów finansowych Grupy związanych ze spłatą zaciągniętych zobowiązań, co w konsekwencji może przełożyć się na pogorszenie jej wyników finansowych. Zmiana wysokości stóp procentowych ma również wpływ na wartość godziwą nabywanych przez Grupę pakietów wierzytelności, która jest szacowana przy użyciu stopy dyskontowej. W efekcie, wzrost rynkowych stóp przekłada się na obniżenie wartości aktywów oraz wyniku finansowego Grupy.	Grupa prowadzi kontrolę wskaźników finansowych wynikających z umów kredytowych i prospektów emisyjnych obligacji, dokonuje pomiarów ryzyka stóp procentowych. Grupa zabezpiecza się przed ryzykiem zmiany oprocentowania za pomocą Interest Rate SWAP. Dodatkowo na podstawie umów ramowych z bankiem, Grupa może zawrzeć dodatkowe kontrakty na instrumenty pochodne celem zabezpieczenia ryzyka stóp procentowych.	Średnie

Ryzyko	Opis ryzyka oraz stopnia narażenia Spółki i Grupy na ryzyko	Zarządzanie ryzykiem	Poziom ryzyka
	Niekorzystne zmiany w poziomie stóp procentowych mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności.		
Ryzyko związane z wymogiem uzyskania większości ponad 60% głosów oddanych lub większej dla przyjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia	Zgodnie ze Statutem, dla przyjęcia uchwały przez Walne Zgromadzenie wymagane jest uzyskanie większości ponad 60% oddanych głosów, o ile Kodeks Spółek Handlowych lub Statut nie przewidują dalej idących wymogów (kwalifikowanej większości głosów). W warunkach rozproszonego akcjonariatu takie rozwiązanie rodzi ryzyko, że w przypadku rozbieżnego stanowiska pomiędzy akcjonariuszami (przy rozproszonym akcjonariacie) Walne Zgromadzenie może nie być zdolne podjąć uchwał ze względu na brak możliwości uzyskania większości ponad 60% oddanych głosów za daną uchwałą. Takie postanowienia Statutu oraz przepisy Kodeksu Spółek Handlowych – w sytuacji gdyby doszło do zmniejszenia udziału Waterland w akcjonariacie Spółki w sposób niezapewniający większości 60% głosów reprezentowanych na danym Walnym Zgromadzeniu albo dla spraw wymagających zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych lub Statutem dalej idącego wymogu oddanych głosów mogą utrudnić podjęcie uchwały, a w skrajnej sytuacji sparaliżować prace Walnego Zgromadzenia, co może mieć istotny negatywny wpływ na wiarygodność korporacyjną i pośrednio działalność Grupy.	W interesie większościowego akcjonariusza jest posiadanie takiej ilości akcji, która będzie pozwalać przynajmniej na samodzielne podejmowanie na Walnym Zgromadzeniu uchwał niewymagających kwalifikowanej większości głosów. Natomiast podejmowanie uchwał wymagających większości kwalifikowanej nie jest na obecną chwilę niezbędne do dalszego kontynuowania bieżącej działalności.	Niskie
Ryzyko związane z prawami autorskimi do oprogramowania wykorzystywanego przez Grupę	W ramach prowadzonej działalności Grupa wykorzystuje m.in. oprogramowanie, do którego uzyskała licencję lub majątkowe prawa autorskie od osób trzecich, jak również zleca usługi programistyczne w zakresie tworzenia lub rozwoju oprogramowania zewnętrznym dostawcom takich usług. Podstawą prawną korzystania z takiego oprogramowania przez Grupę są odpowiednie umowy licencyjne lub umowy przenoszące autorskie prawa majątkowe. Spółka nie może zapewnić, że osoby trzecie nie będą podnosiły przeciwko spółkom z Grupy roszczeń, zarzucając naruszenie ich praw własności intelektualnej, bądź że ochrona praw do korzystania z takiego oprogramowania będzie przez Grupę realizowana skutecznie. Nie można zagwarantować, że w każdym przypadku Grupa będzie w stanie dokonać przedłużenia okresu licencji, a tym samym dalej korzystać z danego	Spółka wdrożyła regulację wewnętrzną poświęconą zarządzaniu własnością intelektualną w tym licencjami, opisującą m.in.: <ul style="list-style-type: none"> ▪ zasady nabywania praw do własności intelektualnej w zależności od źródła nabycia (np. w ramach umowy o pracę, umów cywilnoprawnych), ▪ warunki zawierania umów o nabycie praw własności intelektualnej (np. przedmiot licencji, pola eksploatacyjne, moment przeniesienia praw, zwolnienie z 	Niskie

Ryzyko	Opis ryzyka oraz stopnia narażenia Spółki i Grupy na ryzyko	Zarządzanie ryzykiem	Poziom ryzyka
	oprogramowania, po zakończeniu pierwotnie przewidzianego okresu trwania licencji. Oprócz tego w ramach prac wewnętrznych nad własnymi rozwiązaniami informatycznymi prowadzonymi z udziałem osób współpracujących ze spółkami z Grupy na podstawie umów cywilnoprawnych, nie można wykluczyć sytuacji, w której mogą powstać wątpliwości, czy spółki z Grupy skutecznie nabyły lub nabyły we właściwym zakresie autorskie prawa majątkowe do rozwiązań informatycznych stworzonych przez takie osoby. Grupa może więc być narażona na ryzyko zgłaszania przez osoby trzecie roszczeń dotyczących wykorzystywanego przez Grupę oprogramowania, co w przypadku stwierdzenia zasadności tych roszczeń może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywy rozwoju Grupy.	<p>odpowiedzialności w przypadku roszczeń osób trzecich, kary umowne),</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ zasady dokumentowania oraz aktualizacji praw własności intelektualnej, ▪ zasady postępowania w przypadku naruszeń praw własności intelektualnej. <p>Spółka posiada dodatkowo wyodrębnione w strukturze organizacyjnej komórki organizacyjne dedykowane obsłudze prawnej, zapewnieniu zgodności oraz audytu wewnętrznego czuwające nad przestrzeganiem ww. regulacji jak również spółkę celową prowadzącą działalność strictly informatyczną.</p>	
Ryzyko związane z zaprzestaniem świadczenia usług na rzecz zewnętrznych funduszy sekurytyzacyjnych	Część przychodów Grupy pochodzi ze świadczenia usług zarządzania portfelami wierzytelności na rzecz zewnętrznych funduszy sekurytyzacyjnych. Okresowe lub trwałe zmniejszenie skali współpracy lub zaniechanie współpracy z podmiotami, na rzecz których Grupa zarządza portfelami wierzytelności, jak również brak możliwości pozyskania do współpracy w tym zakresie nowych podmiotów, może negatywnie wpłynąć na poziom przychodów Grupy, co może mieć negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności. Ryzyko jest specyficzne dla Grupy, która w ramach swojej działalności zarządza portfelami wierzytelności oraz realne, bowiem zakończenie współpracy z niektórymi towarzystwami funduszy inwestycyjnych w zakresie zarządzania portfelami wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych miało już miejsce, choć nie wpływa to znacząco na sytuację finansową Spółki i Grupy.	Spółka w celu redukcji tego ryzyka świadczy usługi na rzecz funduszy sekurytyzacyjnych zarządzanych przez różne towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz monitoruje rynek pod kątem nawiązania współpracy z nowymi funduszami sekurytyzacyjnymi.	Niskie
Ryzyko związane z wpływem akcjonariusza większościowego na Spółkę	Na Dzień Zatwierdzenia spółka WPEF VI Holding 5 B.V., z siedzibą w Bossum, Holandia, należąca do grupy kapitałowej Waterland Private Equity Investments B.V. (dalej „Waterland”) posiada 7.929.983 akcji Emitenta, stanowiących 61,49% kapitału zakładowego Emitenta oraz reprezentujących 61,49% ogólnej liczny głosów na Walnym Zgromadzeniu. Powoduje to ograniczenie możliwości oddziaływania akcjonariuszy mniejszościowych na Spółkę i Grupę, w szczególności ze względu na fakt wykonywania przez Waterland prawa głosu z większości akcji na Walnym Zgromadzeniu. Waterland ma więc poprzez swój udział na Walnym Zgromadzeniu decydujący wpływ na podjęcie uchwały w sprawie wypłaty dywidendy, czy też powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej, która kształtuje skład Zarządu Spółki. Posiadanie pozycji dominującej w akcjonariacie pozwala Waterland na sprawowanie faktycznej kontroli nad działalnością Spółki oraz Grupy, w tym – z pozycji	W interesie większościowego akcjonariusza jest posiadanie takiej ilości akcji, która będzie pozwalać przynajmniej na samodzielne podejmowanie na Walnym Zgromadzeniu uchwał niewymagających kwalifikowanej większości głosów. Natomiast podejmowanie uchwał wymagających większości kwalifikowanej nie jest na obecną chwilę niezbędne do dalszego kontynuowania bieżącej działalności.	Niskie

Ryzyko	Opis ryzyka oraz stopnia narażenia Spółki i Grupy na ryzyko	Zarządzanie ryzykiem	Poziom ryzyka
	<p>sprawowanego nadzoru właścicielskiego – oddziaływanie w zasadniczym stopniu na tak istotne kwestie, jak podejmowanie decyzji zarządczych, czy realizacja polityki inwestycyjnej oraz strategii biznesowych.</p> <p>Interes akcjonariusza większościowego i Spółki są spójne i polegają na maksymalizacji zysków, zaś możliwy wpływ akcjonariusza większościowego na działalność Grupy jest uregulowany w bezwzględnie obowiązujących przepisach prawa.</p>		
<p>Ryzyko uprzywilejowania obligatariuszy funduszy sekurytyzacyjnych, w które inwestuje Grupa</p>	<p>Z uwagi na przyjęty przez Grupę model biznesowy, środki pozyskiwane w ramach emisji obligacji mogą być przeznaczone na obejmowanie certyfikatów inwestycyjnych funduszy sekurytyzacyjnych nabywających portfele wierzytelności. Poza emisją certyfikatów inwestycyjnych, obejmowanych m.in. przez Grupę, fundusze te mogą także pozyskiwać środki finansowe poprzez emisję obligacji oraz zaciągając kredyty bankowe do wysokości określonej w Ustawie o Funduszach. Wierzytelności obligatariuszy z tytułu objęcia obligacji funduszy mogą mieć charakter uprzywilejowany w stosunku do wierzytelności z tytułu posiadanych przez Grupę certyfikatów inwestycyjnych, co w przypadku problemów płynnościowych lub trwałych problemów z regulacją zobowiązań przez fundusze sekurytyzacyjne rodzi ryzyko niemożności odzyskania środków zainwestowanych przez Grupę w certyfikaty inwestycyjne, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności.</p>	<p>Grupa będąc świadoma ryzyka uprzywilejowania obligatariuszy obligacji wyemitowanych przez fundusze sekurytyzacyjne, jako inwestor rekomenduje pozyskiwanie środków finansowych z innych źródeł, aby uniknąć ryzyka. Fundusze, których Grupa posiada certyfikaty inwestycyjne na Dzień Zatwierdzenia nie posiadały wyemitowanych obligacji.</p>	<p>Niskie</p>
<p>Ryzyko związane z rozwojem technologii</p>	<p>Istnieje ryzyko pojawienia się na rynku nowych rozwiązań, które spowodują, iż usługi oferowane przez Grupę staną się nieatrakcyjne i nie zapewnią Grupie wpływów spodziewanych na etapie ich tworzenia i rozwoju. Ponadto istnieje ryzyko, iż nowe rozwiązania technologiczne, nad których stworzeniem lub rozwojem obecnie lub w przyszłości będzie pracowała Grupa, nie osiągną oczekiwanych parametrów, co miałoby negatywny wpływ na odzyskanie poniesionych nakładów.</p> <p>Brak rozwoju i inwestycji w nowoczesne rozwiązania informatyczne może skutkować zmniejszeniem efektywności dostarczania usług, co może z kolei przełożyć się na efektywność operacyjną.</p>	<p>Grupa analizuje pojawiające się na rynku nowe trendy w zakresie rozwoju technologii informatycznych i produktów oraz możliwych sposobów ich wykorzystania – szczególnie w obszarze FinTech. Ponadto, nawiązuje i utrzymuje relacje handlowe z partnerami technologicznymi w celu testowania i wdrażania nowoczesnych technologii oraz dba o zachowanie wysokiego poziomu technologicznego rozwiązań własnych. W ramach przyjętej strategii IT, Spółka powołała zespół odpowiedzialny za analizę, weryfikację i wdrożenia innowacyjnych rozwiązań.</p>	<p>Niskie</p>

Ryzyko	Opis ryzyka oraz stopnia narażenia Spółki i Grupy na ryzyko	Zarządzanie ryzykiem	Poziom ryzyka
Ryzyko niepozyskania finansowania dla nabywania nowych portfeli wierzytelności	Głównym przedmiotem działalności Grupy jest nabywanie portfeli wierzytelności na własny rachunek, co wymaga angażowania znacznych środków finansowych, w części poprzez pozyskiwanie finansowania zewnętrznego w postaci kredytów bankowych oraz emisji obligacji. Nie można wykluczyć, że ze względu na możliwość pogorszenia się postrzegania i oceny wiarygodności finansowej Grupy w przyszłości lub ze względu na pogorszenie się warunków zewnętrznych, takich jak postrzeganie instrumentów dłużnych, zmiany regulacyjne, zmiany rynkowych stóp procentowych, może wystąpić ograniczenie dostępności finansowania zewnętrznego, co może obniżyć potencjał Grupy do nabywania nowych portfeli wierzytelności i w konsekwencji przełożyć się negatywnie na wyniki finansowe Grupy oraz na zdolność Spółki do dokonywania płatności z obligacji, w tym ich terminowego wykupu, a także na wartości.	Czynnikiem mitygującym przedmiotowe ryzyko jest wieloletnia historia aktywnego uczestnictwa Spółki na rynku emisji obligacji. W odniesieniu do serii obligacji emitowanych przez Spółkę znajdujących się w obrocie giełdowym, Spółka organizuje kwartalne spotkania z inwestorami, gdzie przedstawia bieżące wyniki i perspektywy rozwoju działalności.	Niskie

7. Oświadczenie Zarządu

Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe oraz dane porównawcze zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową, finansową, wynik finansowy Grupy Kapitałowej i Spółki, natomiast Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej i Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Prezes Zarządu

Maciej Szymański

Wiceprezes Zarządu

Barbara Rudziks

Wiceprezes Zarządu

Iwona Słomska

Członek Zarządu

Tomasz Kuciel