

JEDNOSTKOWY I SKONSOLIDOWANY  
RAPORT ROCZNY

**2018**



Kancelaria Prawna  
**Inkaso WEC S.A.**<sup>®</sup>

Łódź, 21 marca 2019 roku



## ZAWARTOŚĆ RAPORTU:

1. List Prezesa Zarządu .....	3
2. Informacje o spółce .....	4
3. Wybrane dane finansowe rocznego sprawozdania finansowego .....	4
4. Wybrane dane finansowe rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	5
5. Oświadczenia Zarządu .....	6
6. Informacja nt. stosowania przez Spółkę Zasad Ładu Korporacyjnego .....	7
7. Opis czynników ryzyka związanych z działalnością oraz z otoczeniem, w którym działa spółka .....	11

## ZAŁĄCZNIK DO RAPORTU:

1. Roczne sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2018
2. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w roku obrotowym 2018
3. Opinia i Raport biegłego rewidenta z badania jednostkowego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2018
4. Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2018
5. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Spółki w roku obrotowym 2018
6. Opinia i Raport biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2018



## 1. LIST PREZESA ZARZĄDU

Łódź, 21 marca 2019 rok

Szanowni Państwo,

W imieniu Zarządu Spółki Kancelaria Prawna – Inkaso WEC S.A. przedstawiam Państwu raport roczny Spółki za rok 2018 oraz raport skonsolidowany Grupy Kapitałowej.

Miniony rok był dla Spółki Kancelaria Prawna – Inkaso WEC S.A. okresem dalszego umacniania swojej pozycji na rynku windykacji i zarządzania wierzytelnościami B2B sektora MSP w Polsce oraz rozwijania sektora windykacji masowej.

W 2018 roku działalność Emitenta koncentrowała się głównie na obsłudze wierzytelności B2B. Poprzez aktywne działania sprzedażowe Spółka pozyskiwała zlecenia inkasa na windykację wierzytelności z tego sektora. W roku 2018 Spółka pozyskała około 1100 spraw windykacyjnych b2b o wartości nominalnej blisko 22 mln PLN. Emitent rozwijał się dynamicznie także w zakresie faktoringu oraz pożyczek dla firm osiągając w tym segmencie przychód w wysokości 505.235,47 PLN. Jednocześnie w celu dalszej dywersyfikacji przychodów Spółka kontynuowała działalność w segmencie wierzytelności masowych. Na dzień publikacji niniejszego raportu wartość zakupionych pakietów wierzytelności konsumenckich wynosi ponad 20.863.152,70 PLN. W roku 2018 spółka uzyskała przychody netto w tym segmencie w wysokości 402.963,97 PLN przy ściągalsności 544.140,76 PLN. Spółka świadczy również usługi outsorcingu windykacyjnego wierzytelności masowych. Na dzień publikacji raportu obsługujemy usługowo wierzytelności masowe o wartości 21.109.104,83 PLN. Dodając do tego wierzytelności B2B, którymi spółka zarządza na rzecz swoich klientów o wartości 99.618.896,10 PLN otrzymujemy wartość całkowitą wierzytelności zarządzanych przez Spółkę, która wynosi 141.591.153 PLN (słownie: sto czterdzieści jeden milionów pięćset dziewięćdziesiąt jeden tysięcy sto pięćdziesiąt trzy złote).

Aktualną sytuację finansową Grupy Kapitałowej należy ocenić jako stabilną. Suma bilansowa Grupy wzrosła o 9.708.720,01 PLN w stosunku do roku ubiegłego. Przychody operacyjne wyniosły 7.255.980,48 PLN i zwiększyły się o 18,62% w stosunku do roku ubiegłego. Koszty działalności operacyjnej wyniosły 6.464.321,60 PLN i wzrosły w stosunku do roku ubiegłego o 22,23%. Rok zakończył się zyskiem z działalności operacyjnej w wysokości 1.693.623,81 PLN oraz ostatecznym wynikiem finansowym netto 1.063.172,51 PLN co stanowi wzrost o 22,0% w stosunku do roku 2017.

Wierzymy, że podejmowane przez nas działania przyczynią się do dalszego poprawienia wyników spółki, zwiększania przychodów i zysków i budowania wartości dla naszych Akcjonariuszy.

  
Remigiusz Brzeziński

Prezes Zarządu



Kancelaria Prawna – Inkaso WEC S.A.

ul. Piotrkowska 270,90-361 Łódź

NIP 725 204 28 00 REGON 10 10 64 884

KRS 0000381779

tel./fax (42) 681 74 74/70



## 2. INFORMACJE O SPÓŁCE

FIRMA	Kancelaria Prawna – Inkaso WEC Spółka Akcyjna
SIEDZIBA	Łódź
ADRES	ul. Piotrkowska 270 90-361 Łódź
TELEFON	+48 (42) 681 74 74
FAX	+48 (42) 681 74 70
ADRES POCZTY ELEKTRONICZNEJ	biuro@kancelariawec.eu
ADRES STRONY INTERNETOWEJ	www.kancelariawec.eu
NIP	725-204-28-00
REGON	101064884

## 3. WYBRANE DANE FINANSOWE ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Spółka prezentuje wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje rocznego sprawozdania finansowego (w PLN oraz w EURO) za 2018 rok wraz z danymi porównywalnymi za poprzedni rok obrotowy tj. za 2017 r.

### WYBRANE DANE FINANSOWE Z BILANSU

Dane wyrażone w Euro zostały przeliczone według średniego kursu NBP przypadającego na dzień bilansowy:

- Z dnia 29.12.2017 roku – tabela nr 251/A/NBP/2017 – kurs 4,1709 PLN/EUR.
- Z dnia 31.12.2018 roku – tabela nr 252/A/NBP/2018 – kurs 4,3000 PLN/EUR.

Wyszczególnienie	PLN 31.12.2018 r	EURO 31.12.2018 r	PLN 31.12.2017 r	EURO 31.12.2017 r
Kapitał własny	5 169 744,17	1 202 266,09	2 302 150,34	551 955,30
Kapitał podstawowy	988 200,00	229 813,95	494 100,00	118 463,64
Należności długoterminowe	8 801 949,23	2 046 964,94	2 539 881,61	608 952,89
Należności krótkoterminowe	6 909 408,67	1 606 839,23	5 146 652,58	1 233 942,93
Inwestycje długoterminowe	137 000,00	31 860,47	137 000,00	32 846,63
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 925 197,39	447 720,32	697 167,17	167 150,30
Zobowiązania długoterminowe	1 342 386,47	312 182,90	2 492 158,32	597 510,93
Zobowiązania krótkoterminowe	6 378 061,11	1 483 270,03	4 038 082,83	968 156,23

Tabela 1 – Wybrane dane z bilansu Spółki

### WYBRANE DANE FINANSOWE Z RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

Wybrane pozycje Rachunku Zysków i Strat przeliczono według średniej arytmetycznej kursów średnich opublikowanych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego:

- Za okres 01.01.2017-31.12.2017 roku – kurs 4,2447 PLN/EUR.
- Za okres 01.01.2018-31.12.2018 roku – kurs 4,2669 PLN/EUR.

Wyszczególnienie	PLN 31.12.2018 r	EURO 31.12.2018 r	PLN 31.12.2017 r	EURO 31.12.2017 r
Przychody netto ze sprzedaży	6 731 287,50	1 577 559,24	5 878 984,43	1 385 017,65
Koszty działalności operacyjnej	5 922 475,23	1 388 004,23	5 027 872,95	1 184 506,08
Amortyzacja	224 664,39	52 652,84	151 320,48	35 649,28
Zysk(strata) na sprzedaży	808 812,27	189 555,01	851 111,48	200 511,57
Pozostałe przychody operacyjne	1 055 348,50	247 333,78	851 357,35	200 569,50
Pozostałe koszty operacyjne	173 825,99	40 738,24	319 735,94	75 325,92
Zysk(strata) na działalności operacyjnej	1 690 334,78	396 150,55	1 382 732,89	325 755,15
Przychody finansowe	130 074,56	30 484,56	95 274,34	22 445,48
Koszty finansowe	513 709,83	120 394,16	313 859,92	73 941,60
Zysk/strata brutto	1 306 699,51	306 240,95	1 164 147,31	274 259,03
Zysk/strata netto	1 068 670,51	250 455,95	925 172,31	217 959,41

Tabela 2 Wybrane dane z Rachunku Zysków i Strat



#### 4. WYBRANE DANE FINANSOWE ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zasady przeliczania danych finansowych na euro:

- wybrane pozycje bilansu przeliczono według kursu średniego EUR podanego przez Narodowy Bank Polski:

a. Z dnia 29.12.2017 roku – tabela nr 251/A/NBP/2017 – kurs 4,1709 PLN/EUR.

b. Z dnia 31.12.2018 roku – tabela nr 252/A/NBP/2018 – kurs 4,3000 PLN/EUR.

Wyszczególnienie	PLN 31.12.2018 r	EURO 31.12.2018 r	PLN 31.12.2017 r	EURO 31.12.2017 r
Kapitał własny	5 167 817,64	1 201 818,06	2 305 721,81	552 811,58
Kapitał podstawowy	988 200,00	229 813,95	494 100,00	118 463,64
Należności długoterminowe	8 801 949,23	2 046 964,94	2 539 881,61	608 952,89
Należności krótkoterminowe	7 044 840,62	1 638 335,03	5 246 232,13	1 257 817,77
Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 934 026,28	449 773,55	709 380,16	170 078,44
Zobowiązania długoterminowe	1 342 386,47	312 182,90	2 492 158,32	597 510,93
Zobowiązania krótkoterminowe	6 363 358,96	1 479 850,92	4 014 018,46	962 386,65

Tabela 3 – Wybrane dane z bilansu skonsolidowanego

- wybrane pozycje Rachunku Zysków i Strat oraz Rachunku przepływów pieniężnych przeliczono według średniej arytmetycznej kursów średnich opublikowanych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego:

a. Za okres 01.01.2017-31.12.2017 roku – kurs 4,2447 PLN/EUR.

b. Za okres 01.01.2018-31.12.2018 roku – kurs 4,2669 PLN/EUR.

Wyszczególnienie	PLN 31.12.2018 r	EURO 31.12.2018 r	PLN 31.12.2017r	EURO 31.12.2017 r
Przychody netto ze sprzedaży produktów	7 255 980,48	1 700 527,43	6 120 288,83	1 441 866,05
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 693 623,81	396 921,37	1 378 712,71	324 808,05
Zysk (strata) brutto	1 306 689,19	306 238,53	1 112 898,23	262 185,37
Zysk (strata) netto	1 063 172,51	249 167,43	871 458,85	205 305,17
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 182 359,12	-277 100,26	-837 629,36	-197 335,35
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-124 866,93	-29 264,09	-385 024,71	-90 707,17
Aktywa, razem	20 814 840,19	4 878 211,39	11 106 120,18	2 616 467,64
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	15 587 375,49	3 653 091,35	8 740 517,99	2 059 160,36
Zobowiązania długoterminowe	1 342 386,47	314 604,62	2 492 158,32	587 122,37
Zobowiązania krótkoterminowe	6 363 358,96	1 491 330,70	4 014 018,46	945 654,22
Kapitał własny	5 167 817,64	1 211 141,03	2 305 721,81	543 200,18

Tabela 4 Wybrane dane z skonsolidowanego Rachunku Zysków i Strat



## 5. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd Spółki Kancelaria Prawna – Inkaso WEC Spółka Akcyjna oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, roczne jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta lub standardami uznawanymi w skali międzynarodowej, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz jego wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności emitenta i grupy kapitałowej emitenta zawierają prawdziwy obraz sytuacji emitenta i jego grupy, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Łódź, dnia 21 marca 2019 roku

 <hr/> <b>Remigiusz Brzeziński</b> Prezes Zarządu	 <hr/> <b>Sylwia Pastusiak-Brzezińska</b> Członek Zarządu
 <b>Kancelaria Prawna – Inkaso WEC S.A.</b> ul. Piotrkowska 270,90-361 Łódź NIP 725 204 28 00 REGON 10 10 64 884 KRS 0000381779 tel./fax (42) 681 74 74/70	

### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE DOKONANIA WYBORU FIRMY AUDYTORSKIEJ

Zarząd Spółki Kancelaria Prawna – Inkaso WEC Spółka Akcyjna oświadcza, że podmiot uprawniony do badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego, KPW Audytor sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod nr 3640, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Łódź, dnia 21 marca 2019 roku

 <hr/> <b>Remigiusz Brzeziński</b> Prezes Zarządu	 <hr/> <b>Sylwia Pastusiak-Brzezińska</b> Członek Zarządu
 <b>Kancelaria Prawna – Inkaso WEC S.A.</b> ul. Piotrkowska 270,90-361 Łódź NIP 725 204 28 00 REGON 10 10 64 884 KRS 0000381779 tel./fax (42) 681 74 74/70	



## 6. INFORMACJA NT. STOSOWANIA PRZEZ SPÓŁKĘ ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

Oświadczenie spółki Kancelaria Prawna – Inkaso WEC S.A. w przedmiocie przestrzegania przez spółkę zasad zawartych w Załączniku Nr 1 do Uchwały Nr 795/2008 Zarządu Giełdy z dnia 31 października 2008 r. „Dobre praktyki spółek notowanych na NewConnect”, zmienionych Uchwałą Nr 293/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 marca 2010 r. w sprawie zmiany dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”

Lp.	Zasada	Tak/nie/nie dotyczy	Komentarz
1.	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii, zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, umożliwić transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.	TAK	Z wyłączeniem transmisji obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestracji przebiegu obrad i upublicznienia go na stronie internetowej  W ocenie Zarządu Emitenta koszty związane z techniczną obsługą transmisji oraz rejestracji przebiegu obrad walnego zgromadzenia są niewspółmierne do potencjalnych korzyści
2.	Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.	TAK	
3.	3.1 Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej: podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa),	TAK	
	3.2 opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje największą przychodów,	NIE	Emitent zamieszcza na swojej stronie internetowej opis działalności Spółki bez wskazania rodzaju działalności z której uzyskuje największą przychodów. Emitent nie wskazuje podziału osiągniętych przychodów, gdyż ze względu na rodzaj prowadzonej działalności Spółka osiąga zdecydowaną większość swoich przychodów z działalności windykacyjnej.
	3.3 opis rynku, na którym działa emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku,	NIE	Emitent prowadzi analizę rynku na którym działa oraz na którym działają jego spółki zależne na potrzeby Zarządu i podejmowania decyzji biznesowych. W związku z tym, że rynek na którym działa Emitent podlega ciągłym zmianom, Emitent nie zamierza stosować danej dobrej praktyki.
	3.4 życiorysy zawodowe członków organów spółki,	TAK	Informacje na temat Członków Organów Spółki dostępne są w memorandum zamieszczonym na stronie internetowej emitenta, pkt. 5.21.2, str. 74.
	3.5 powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki,	NIE	
	3.6 dokumenty korporacyjne spółki,	TAK	
	3.7 zarys planów strategicznych spółki,	TAK	
	3.8 opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz oraz korektami do tych prognoz (w przypadku gdy emitent publikuje prognozy),	NIE	
	3.9 strukturę akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie,	TAK	
	3.10 dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami,	TAK	



3.11	(skreślony)		
3.12	opublikowane raporty bieżące i okresowe	TAK	
3.13	kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych,	TAK	
3.14	informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych,	TAK	
3.15	(skreślony)	-	
3.16	pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,	NIE	W związku ze spodziewaną małą ilością pytań akcjonariuszy, koniecznością ich dodatkowego protokołowania oraz faktu, że najczęściej pytania takie dotyczą spraw porządkowych walnego zgromadzenia, Spółka nie decyduje się na stosowanie przedmiotowej praktyki.
3.17	informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,	TAK	
3.18	informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,	TAK	
3.19	informacje na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy	TAK	
3.20	Informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta	TAK	
3.21	dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy,	TAK	
3.22	(skreślony)	-	
	Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. Emitent powinien dokonywać aktualizacji informacji umieszczanych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie.	TAK	
4.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta.	TAK	
5.	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie www.GPWInfoStrefa.pl.	NIE	Spółka publikuje wszystkie istotne informacje w systemach EBI i ESPI oraz na stronie internetowej w zakładce „Relacje inwestorskie”
6.	Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą.	TAK	





7.	W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.	<b>TAK</b>	
8.	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcę.	<b>TAK</b>	
9.	9.1 Emitent przekazuje w raporcie rocznym: informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej,	<b>TAK</b>	
	9.2 informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcę otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.	<b>NIE</b>	
10.	Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	<b>NIE</b>	Ze względu na konieczność zachowania tajemnicy handlowej i poufności zawartej umowy, Emitent nie będzie stosował powyższej praktyki w sposób ciągły.
11.	Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcę, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.	<b>NIE</b>	Spółka rozważa możliwość organizacji takich spotkań i w przypadku zmiany decyzji złoży stosowne oświadczenie
12.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.	<b>TAK</b>	
13.	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.	<b>TAK</b>	
13a.	W przypadku otrzymania przez zarząd emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez niego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym w art. 399 § 3 Kodeksu spółek handlowych, zarząd emitenta niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku upoważnienia przez sąd rejestrowy akcjonariuszy do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na podstawie art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.	<b>TAK</b>	
14.	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.	<b>TAK</b>	
15.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	<b>TAK</b>	
16.	Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej: <ul style="list-style-type: none"> <li>informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta,</li> <li>zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta</li> </ul>	<b>NIE</b>	W opinii Zarządu Emitenta, w okresach miesięcznych wystarczające jest należyte wypełnianie przez Spółkę obowiązków informacyjnych. Spółka publikuje raporty kwartalne zawierające informacje pozwalające ocenić bieżącą działalność Emitenta.



	<p>w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem,</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem,</li><li>• kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zebrań, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego.</li></ul>	
16a.	<p>W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”) emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.</p>	<b>TAK</b>
17.	(skreślony)	



## 7. OPIS CZYNIKÓW RYZYKA ZWIĄZANYCH Z DZIAŁALNOŚCIĄ ORAZ Z OTOCZENIEM, W KTÓRYM DZIAŁA SPÓŁKA

### 2.1 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym działa Emitent

#### *Ryzyko wpływu sytuacji makroekonomicznej na wyniki Emitenta*

Sytuacja gospodarcza Polski oraz, w mniejszym stopniu, światowa, mają wpływ na wyniki finansowe Emitenta. Ewentualne zmniejszenie tempa i dynamiki wzrostu produktu krajowego brutto, nakładów na konsumpcję lub nakładów inwestycyjnych oraz innych wskaźników makroekonomicznych może niekorzystnie wpłynąć na poziom przychodów ze sprzedaży Emitenta, a tym samym na sytuację finansową Spółki. Niekorzystna sytuacja makroekonomiczna może mieć negatywny wpływ na skuteczność działań Emitenta przy realizacji świadczonych usług lub na większą szkodowość portfela należności (wynikających z udzielanych pożyczek oraz usług faktoringu), co może wpłynąć na pogorszenie wyników finansowych Emitenta. Należy jednak podkreślić, iż ze względu na specyfikę niektórych świadczonych usług, pogorszenie sytuacji gospodarczej może wpłynąć na zwiększony popyt na niektóre usługi oferowane przez Emitenta. Może to w sposób naturalny zmniejszać ryzyko wynikające ze zmiennej sytuacji makroekonomicznej.

#### *Ryzyko konkurencji*

Działalność prowadzona przez Emitenta jest realizowana w wysokokonkurencyjnym środowisku. Wiele podmiotów działających w podobnych segmentach działalności posiada większe zasoby niż Emitent. Dodatkowo niejednokrotnie wyłącznie cena, a nie gwarancja jakości i skuteczności usług, stanowi podstawę wyboru oferty przez potencjalnych klientów. Stosunkowo niskie bariery wejścia na rynek usług doradczych i windykacyjnych powodują, że mogą się pojawić nowe podmioty konkurencyjne. Nasilenie działań konkurencyjnych może spowodować, że pozycja rynkowa Emitenta osłabnie, co w konsekwencji może spowodować zmniejszenie ilości pozyskiwanych zleceń oraz pogorszenie ich rentowności, co z kolei może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe i płynność Emitenta. Ryzyko zaistnienia takiej sytuacji jest minimalizowane poprzez fakt, iż obecnie największe podmioty w branży działają przede wszystkim w innym segmencie wiarytelności tzw. B2C (business to consumer) i w związku z tym nie są bezpośrednimi konkurentami Emitenta. Dodatkowo Emitent świadczy szeroki zakres różnorodnych ale często komplementarnych usług, co może wyróżniać Spółkę na tle innych podmiotów prowadzących działalność tylko windykacyjną. Niektóre obszary działalności Emitenta związane są z koniecznością udziału w przetargach, przez co Emitent musi nawiązać bezpośrednią rywalizację z podmiotami konkurencyjnymi. Poziom zaangażowania podmiotów konkurencyjnych w przetargi, w których uczestniczy Emitent, może pogorszyć rentowność transakcji realizowanych przez Spółkę.

#### *Ryzyko zmiennej otoczenia prawnego*

Specyfiką polskiego systemu prawnego jest znaczna i trudna do przewidzenia zmienność, a także często niska jakość prac legislacyjnych. Dlatego istotnym czynnikiem ryzyka dla dynamiki i rozwoju działalności Emitenta mogą być zmiany przepisów lub ich interpretacji. Dotyczy to w szczególności przepisów podatkowych, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, regulacji prawnych dotyczących branż poszczególnych klientów Spółki oraz prawa spółek handlowych. W związku z dostosowywaniem prawa polskiego do wymogów Unii Europejskiej, zmiany przepisów prawnych mogą mieć poważny wpływ na otoczenie prawne działalności gospodarczej, w tym działalności Emitenta. Każde wejście w życie nowej, istotnej dla obrotu gospodarczego regulacji, może wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niejednolitym orzecznictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej itd. Skutkiem wyżej wymienionych, niekorzystnych zmian może być ograniczenie dynamiki działań oraz pogorszenie się kondycji finansowej Emitenta. W bieżącym roku szczególne znaczenie dla polskich przedsiębiorców będzie miało wejście w życie tzw. Rozporządzenia RODO, nowej regulacji określającej zasady postępowania z danymi osobowymi przez administratorów danych osobowych. Zakres koniecznych działań dostosowawczych może być znaczący w przypadku niektórych podmiotów. Jednocześnie poziom kar za nieprzestrzeganie nowych przepisów jest dotkliwy. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych przepisów prawnych i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać strategię Emitenta do występujących zmian. W zakresie Rozporządzenia RODO Emitent prowadzi odpowiednie działania dostosowawcze. Przeprowadzono m.in. szkolenia dla kluczowych pracowników. Należy również podkreślić, iż spółka z Grupy Emitenta świadczy usługi doradcze i wdrożeniowe w zakresie przepisów Rozporządzenia RODO.



### ***Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych***

Niestabilność i nieprzejrzystość polskiego systemu podatkowego, spowodowana zmianami przepisów i niespójnymi interpretacjami prawa podatkowego, stosunkowo nowe przepisy regulujące zasady opodatkowania, wysoki stopień sformalizowania regulacji podatkowych oraz rygorystyczne przepisy sankcyjne mogą powodować niepewność w zakresie ostatecznych efektów podatkowych podejmowanych przez Emitenta decyzji biznesowych. Dodatkowo istnieje ryzyko zmian przepisów podatkowych, które mogą spowodować wzrost efektywnych obciążeń fiskalnych i w rezultacie wpłynąć na pogorszenie wyników finansowych Emitenta. Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych z punktu widzenia Emitenta przepisów podatkowych i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać strategię Emitenta do występujących zmian.

### ***Ryzyko wystąpienia nieprzewidywalnych zdarzeń***

W przypadku zajścia nieprzewidywalnych zdarzeń, takich jak np. wojny, ataki terrorystyczne lub nadzwyczajne działanie sił przyrody, może dojść do niekorzystnych zmian w koniunkturze gospodarczej, co może negatywnie wpłynąć na działalność Emitenta. Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje występujące czynniki ryzyka dla nieprzerwanej i niezakłóconej działalności Emitenta, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem reagować na dostrzegane czynniki ryzyka.

## **2.2 Czynniki ryzyka związane działalnością Emitenta**

### ***Ryzyko przyjętej strategii***

Emitent w 2017 r. podjął szereg działań, które zwiększyły zakres prowadzonej działalności. W II połowie 2017 r. Emitent rozpoczął działalność polegającą na zakupie na własny rachunek pakietów wierzytelności oraz poprzez spółkę zależną rozpoczął świadczenie usług audytorskich i księgowych. W 2017 r. znacząco wzrosła skala działalności w zakresie faktoringu. Skutki przyjętych zmian oraz podjętych decyzji będą widoczne dopiero w dłuższym horyzoncie czasu. Choć Emitent zakłada, iż nowe obszary działalności będą miały pozytywny wpływ na wyniki finansowe, istnieje ryzyko, iż przyjęte kierunki rozwoju nie przyniosą efektów zgodnych z oczekiwaniami Zarządu Emitenta.

### ***Ryzyko fluktuacji kadr***

Emitent działa w oparciu o wiedzę oraz doświadczenie zatrudnianych pracowników. Dalszy rozwój Emitenta zależy w dużej mierze od stabilności zatrudnienia wysoko wykwalifikowanych pracowników. Istnieje ryzyko utraty kluczowych dla Spółki specjalistów na skutek ich odejścia do spółek konkurencyjnych, co z kolei może skutkować trudnościami w prowadzeniu przez Emitenta bieżącej działalności. Należy jednak podkreślić, iż w znacznej mierze działalność Emitenta opiera się na powtarzalnych procedurach.

### ***Ryzyko niewypłacalności dłużników***

W związku ze świadczeniem usług finansowania działalności przedsiębiorstw (poprzez faktoring, udzielanie pożyczek lub wykup wierzytelności) istnieje ryzyko, iż dłużnicy Emitenta nie będą wywiązywać się ze swoich zobowiązań. W takich sytuacjach Emitent może nie odzyskać w pełni kwot udzielonego finansowania i ponieść z tego tytułu straty, co negatywnie wpłynie na wyniki finansowe. Dlatego też w ramach wszystkich usług związanych z finansowaniem przedsiębiorstw, Emitent stosuje procedury, które mają na celu zbadanie kondycji potencjalnego dłużnika. Również stosowane są zabezpieczenia – weksel oraz w przypadku faktoringu bez regresu ubezpieczenie transakcji. W przypadku większych kwot finansowania Emitent zakłada stosowanie zabezpieczeń rzeczowych (do tej pory ze względu na niskie kwoty jednostkowe transakcji zabezpieczenia rzeczowe nie były stosowane).

### ***Ryzyko wyłudzeń***

W związku ze świadczeniem usług finansowania działalności przedsiębiorstw (poprzez faktoring, udzielanie pożyczek lub wykup wierzytelności) istnieje ryzyko, iż Emitent padnie ofiarą działań mających na celu wyłudzenie środków pieniężnych. W związku z powyższym Emitent, w ramach procedur udzielenia finansowania, prowadzi również działania, które mają na celu minimalizację tego ryzyka. Na dzień dzisiejszy procedury są skuteczne i Emitent identyfikuje i odrzuca transakcje, co do których zachodzi podejrzenie wyłudzenia. Należy mieć jednak świadomość, iż ze względu na masowy charakter usług Emitenta, w przyszłości mogą zdarzyć się sytuacje, gdy pomimo stosowanych procedur nie uda się zapobiec wyłudzeniu. Może to spowodować straty oraz w konsekwencji pogorszenie wyników finansowych Emitenta.

**Ryzyko płynności**

Niektóre ze świadczonych przez Emitenta usług, głównie w zakresie finansowania działalności przedsiębiorstw oraz zakupu pakietów wierzytelności, wymagają zaangażowania własnych środków finansowych. W konsekwencji prowadzonej działalności w aktywach Emitenta występuje portfel różnorodnych aktywów, który musi być stale finansowany. Spółka finansuje swoją działalność ze środków własnych, ale również poprzez kapitał obcy – obligacje oraz pożyczki. Istnieje ryzyko, iż w wyniku pogorszenia sytuacji finansowej, niedopasowania struktury aktywów oraz finansujących ich pasywów lub niewypełniania zobowiązań przez dłużników Emitent nie będzie w stanie realizować swoich zobowiązań, co może to negatywnie wpłynąć na jego działalność.

**Ryzyko związane z możliwością pozyskiwania finansowania**

Konieczność zaangażowania środków finansowych w związku ze świadczonymi usługami powoduje, iż Emitent, aby rozwijać się i zwiększać skalę prowadzonej działalności, musi pozyskiwać nowe źródła finansowania. Możliwości pozyskiwania finansowania mogą zostać z różnych powodów ograniczone, np. w wyniku niekorzystnej sytuacji na rynkach finansowych. Ograniczenie lub brak możliwości pozyskania nowego finansowania może znacząco ograniczyć działalność Emitenta oraz negatywnie wpłynąć na jego wyniki finansowe. Również w wyniku działania różnych czynników rynkowych może ulec zwiększeniu kosztu pozyskiwanego finansowania (np. poprzez wzrost obciążeń odsetkowych od finansowania dłużnego). Jeżeli w takiej sytuacji Emitent nie będzie miał możliwości adekwatnego zwiększenia cen swoich produktów finansowych może to negatywnie wpłynąć na jego wyniki finansowe.

**Ryzyko związane z negatywnym PR wobec Spółki**

Emitent działa w szeroko rozumianym obszarze zarządzania wierzytelnościami, który może być wrażliwy na odbiór społeczny. Powyższe powoduje ryzyko negatywnego odbioru działalności Emitenta przez otoczenie czy nawet negatywnego PR wobec Spółki, co może zakłócić prowadzenie działalności lub spowodować dodatkowe obciążenia finansowe Emitenta. Konsekwencją negatywnego PR może być również utrata wiarygodności i zaufania do Spółki przez otoczenie zewnętrzne. Spółka prowadzi działania mające na celu budowanie pozytywnego wizerunku nie tylko swojego, ale także całej branży. Emitent jest członkiem Polskiego Związku Windykacji oraz Konferencji Przedsiębiorstw Finansowych i w swoich działaniach kieruje się etycznym podejściem do zadłużonych podmiotów. Emitent monitoruje także na bieżąco jakość obsługi klientów.

**Ryzyko związane z postępowaniami sądowymi i egzekucyjnymi**

Z uwagi na rodzaj prowadzonej działalności gospodarczej Emitent jest stroną dużej ilości postępowań sądowych oraz egzekucyjnych. Emitent może być narażony na ryzyko opóźnień w postępowaniu organów sądowych i komorniczych. Nieuzasadnione opóźnienie w postępowaniu organów sądowych i komorniczych, może przełożyć się na opóźnienia w spłacie należności od wierzycieli i wpłynąć negatywnie na wyniki finansowe oraz płynność finansową Emitenta. Spółka w celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka podejmuje działania windykacyjne mające na celu spłatę wierzytelności bez konieczności wchodzenia na drogę sądową.

**Ryzyko odsetek ustawowych i kosztów zastępstwa**

Wysokość odsetek ustawowych ma znaczenie dla tej części dochodów Emitenta, które mają związek z prawem żądania od dłużnika zapłaty odsetek za zwłokę liczonymi według stawki odsetek ustawowych, których wysokość jest regulowane przez odpowiednie przepisy prawne. Obniżenie stawki odsetek ustawowych może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta. W przypadku świadczonych usług windykacji część wynagrodzenia Emitenta zależy od tzw. kosztów zastępstwa procesowego. Dopuszczalna wysokość tych kosztów jest regulowane przez odpowiednie przepisy prawa. Zmiany powodujące obniżenie możliwych do uzyskania kosztów zastępstwa procesowego spowodują zmniejszenie przychodów Emitenta.

**Ryzyko systemów informatycznych**

Emitent prowadzi swoją działalność przy wsparciu dedykowanego systemu informatycznego. Jakikolwiek awarie czy błędy w funkcjonowaniu systemu mogłyby więc zakłócić funkcjonowanie Emitenta i negatywnie wpłynąć na realizowane wyniki finansowe. Dodatkowo, nieuprawniony dostęp do systemu IT i upublicznienie znajdujących się w systemie danych objętych tajemnicą mogłyby skutkować innymi negatywnymi konsekwencjami dla Spółki w postaci utraty reputacji, utraty klientów czy nawet odpowiedzialnością odszkodowawczą.

**Ryzyko stóp procentowych**

W przypadku niektórych zobowiązań Emitenta kwota odsetek jest ustalana na podstawie formuły opartej na stopy procentowe WIBOR. Wysokość odsetek zmienia się więc w poszczególnych okresach wraz ze zmianami



poziomu stóp WIBOR. W związku z tym, wzrost poziomu rynkowych stóp procentowych spowoduje wzrost obciążeń odsetkowych oraz kosztów finansowych Emitenta.

#### ***Ryzyko kursów walut***

Część przychodów Emitent uzyskuje w walutach obcych, głównie Euro. Na ten moment udział przychodów uzyskiwanych w walutach obcych jest niewielki, rzędu 1%. Ponieważ Emitent pozyskuje klientów zagranicznych, z którymi prowadzi rozliczenia w walutach obcych, należy mieć na względzie fakt, iż w przyszłości udział przychodów denominowanych w walutach obcych może wzrosnąć. W takiej sytuacji poziom przychodów Emitenta może stać się wrażliwy na zmiany kursów walutowych.

#### ***Ryzyko związane z wadami prawnymi nabywanych wierzytelności***

Emitent prowadzi m.in. działalność, która skutkuje nabywaniem na własny rachunek wierzytelności oraz pakietów wierzytelności. Z działalnością tą wiąże się ryzyko nabycia wierzytelności obciążonych wadami prawnymi utrudniającymi lub uniemożliwiającymi dochodzenie wierzytelności. W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka Emitent przeprowadza badanie nabywanych wierzytelności oraz wprowadza do umów nabycia wierzytelności odpowiednie klauzule przerzucające odpowiedzialność na zbywcę i zobowiązujących zbywcę do współpracy w dochodzeniu wierzytelności.

#### ***Ryzyko kluczowych osób***

Na działalność Emitenta duży wpływ wywiera doświadczenie, umiejętności oraz jakość pracy Członków Zarządu Spółki. Ewentualna utrata którejkolwiek z osób zarządzających o istotnym wpływie na działalność Spółki może mieć negatywny wpływ na bieżącą działalność operacyjną Spółki oraz na realizację strategii jej rozwoju. Przedmiotowe ryzyko jest w znacznym stopniu minimalizowane poprzez fakt, iż Pan Remigiusz Brzeziński pełniący funkcję Prezesa Zarządu oraz Pani Sylwia Pastusiak-Brzezińska pełniąca funkcję Członka Zarządu są znaczącymi akcjonariuszami Emitenta.

#### ***Ryzyko nieadekwatnej wyceny pakietów wierzytelności***

Emitent w 2017 r. rozpoczął regularne nabywanie pakietów wierzytelności konsumenckich, które następnie odzyskuje na własny rachunek. Efekt ekonomiczny takiej działalności zależy od skuteczności działań windykacyjnych, ale również od ceny nabycia, ponieważ obecnie przychód Emitenta z tej działalności jest określany jako nadwyżka kwot odzyskanych ponad kwotę zakupu wierzytelności. Dlatego określenie odpowiedniej ceny zakupu, adekwatnej do możliwych do realizacji odzysków, jest kluczowe dla uzyskania oczekiwanej stopy zwrotu oraz przyszłych wyników finansowych Emitenta. Dlatego też każdorazowo decyzja o zakupie pakietu wierzytelności poprzedzona jest badaniem. W ramach analizy, na podstawie wybranych cech wierzytelności oraz w oparciu o własne doświadczenie, zostaje podjęta decyzja o potencjalnym zakupie oraz określenie ceny nabycia. Należy mieć jednak na względzie, iż Emitent dopiero rozpoczął nabywanie pakietów wierzytelności i dopiero w przyszłości będzie możliwa ocena czy kwotowanie pakietów wierzytelności przez Emitenta zapewnia oczekiwany poziom przychodów.

#### ***Ryzyko zdarzeń losowych***

W przypadku zajścia nieprzewidywalnych zdarzeń, takich jak np. wojny, ataki terrorystyczne lub nadzwyczajne działanie sił przyrody, może dojść do niekorzystnych zmian w koniunkturze gospodarczej. Zjawiska takie mogą mieć nieprzewidywalne konsekwencje i w istotny sposób zakłócić działalność Emitenta.