



KREDYT INKASO SA

KREDYT INKASO S.A.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ I SPÓŁKI
ZA OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31.03.2018 r.**

SPIS TREŚCI

I.	PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ	6
1.	PODSTAWA PRAWNA DZIAŁALNOŚCI ORAZ ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ	6
1.1.	PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	7
1.2.	OPIS DZIAŁALNOŚCI.....	8
1.3.	POWIĄZANIA KAPITAŁOWE	10
1.4.	POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I OSOBOWE	10
II.	INFORMACJE NIEFINANSOWE	12
2.1.	MODEL BIZNESU	12
2.2.	OTOCZENIE RYNKOWE	17
2.2.1.	BRANŻA I SEKTOR DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ KREDYT INKASO S.A.	17
2.2.2.	OPIS SEKTORA OBROTU WIERZYTELNOŚCIAMI Z TYTUŁU USŁUG POWSZECHNYCH	18
2.2.3.	PODMIOTY DZIAŁAJĄCE W BRANŻY.....	19
2.2.4.	WIELKOŚĆ SEKTORA W ROKU OBROTOWYM 2017/18	19
2.2.5.	WPŁYW SYTUACJI NA RYNKACH FINANSOWYCH NA PRZYSZŁOŚĆ SEKTORA	20
2.3.	OBSZAR DZIAŁANIA	22
2.4.	INFORMACJA O POSIADANYCH ODDZIAŁACH	23
2.5.	REGULACJE PRAWNE	23
2.5.1.	REGULACJE DOTYCZĄCE STATUSU PRAWNEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ	23
2.5.2.	REGULACJE DOTYCZĄCE RYNKU I OBROTU PUBLICZNEGO	26
2.5.3.	REGULACJE BRANŻOWE I BEZPOŚREDNIO WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ.....	26
2.5.4.	REGULACJE PODATKOWE	27
2.5.5.	INNE	28
2.6.	OPIS POLITYK STOSOWANYCH PRZEZ JEDNOSTKĘ	28
2.7.	PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	29
2.7.1.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	29
2.7.2.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT ORAZ POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	30
2.7.3.	PRZEWIDYWANE PRZYSZŁE WPŁYWY Z POSIADANYCH PORTFELI.....	32
2.8.	RÓŻNICE MIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM, A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI	32
2.9.	AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA.....	32
2.10.	CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA	32
2.10.1.	RYZYKO ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY	32

2.10.2.	RYZYKO ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM GRUPY	38
III.	DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ KREDYT INKASO S.A.....	45
3.1.	ZDARZENIA W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ WYNIKI FINANSOWE	45
3.1.1.	ZMIANY W GRUPIE KAPITAŁOWEJ.....	45
3.1.2.	EMISJE AKCJI I OPERACJE NA AKCJACH WŁASNYCH	45
3.1.3.	DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA	46
3.1.4.	INWESTYCJE	46
3.1.5.	FINANSOWANIE	46
3.1.6.	WYKUP I EMISJA OBLIGACJI	46
3.2.	OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI	46
3.3.	INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ, W TYM ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI, UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY LUB KOOPERACJI	46
3.4.	INFORMACJE O UMOWACH, W TYM ZAWARTYCH PO DNIU 31 MARCA 2018R, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY.....	47
3.5.	ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI I ZACIĄGNIĘTE KREDYTY	47
3.6.	UDZIELONE POŻYCZKI ORAZ UDZIELONE I OTRZYMANE PORĘCZENIA I GWARANCJE, W TYM UDZIELONE PODMIOTOM POWIĄZANYM.....	48
3.7.	MOŻLIWOŚĆ REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH.....	48
3.8.	INFORMACJE O UMOWIE Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	48
3.9.	PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ	49
3.9.1.	ZAŁOŻENIA STRATEGICZNE GRUPY KAPITAŁOWEJ NA LATA 2017-2019	49
3.9.2.	CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ KREDYT INKASO S.A.	49
3.9.3.	CZYNNIKI WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ KREDYT INKASO S.A.	49
3.10.	ISTOTNE POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI.....	50
3.10.1.	POSTĘPOWANIA SĄDOWE I EGZEKUCYJNE.....	50
3.10.2.	POSTĘPOWANIA PODATKOWE	51
IV.	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO	53
4.1.	WSKAZANIE ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO.	53
4.2.	W ZAKRESIE, W JAKIM SPÓŁKA ODSTĄPIŁ OD POSTANOWIEŃ ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, WSKAZANIE TYCH POSTANOWIEŃ ORAZ WYJAŚNIENIE PRZYCZYŃ TEGO ODSTĄPIENIA.	53
4.2.1.	„DOBRE PRAKTYKI SPÓŁEK NOTOWANYCH NA GPW 2016” OBOWIĄZUJĄCE OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU.....	53
4.2.2.	ZARZĄD I RADA NADZORCZA	53
4.2.3.	WALNE ZGROMADZENIE I RELACJE Z AKCJONARIUSZAMI.....	53
4.2.4.	WYNAGRODZENIA.....	54

4.3. GŁÓWNE CECHY SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	54
4.4. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI KREDYT INKASO SA, LICZBY POSIADANYCH PRZEZ TE PODMIOTY AKCJI, ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W KAPITALE ZAKŁADOWYM, LICZBY GŁOSÓW Z NICH WYNIKAJĄCYCH I ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU.	55
4.5. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE, WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIENI.	55
4.6. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU.	55
4.7. OGRANICZENIA W PRZENOSZENIU PRAWA WŁASNOŚCI AKCJI KREDYT INKASO S.A.	55
4.7.1. UMOWNE OGRANICZENIA DOTYCZĄCE OBROTU AKCJAMI SPÓŁKI ORAZ EMISJI NOWYCH AKCJI SPÓŁKI.....	55
4.7.2. UMOWY ZAKAZU SPRZEDAŻY AKCJI TYPU „LOCK-UP” ORAZ STRONY, KTÓRYCH TO DOTYCZY. TREŚĆ UMOWY I WYJĄTKI OD NIEJ. WSKAZANIE OKRESU OBJĘTEGO ZAKAZEM SPRZEDAŻY	55
4.8. OPIS ZASAD DOTYCZĄCYCH POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIENI, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWO DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI.	55
4.8.1. ZARZĄD	55
4.9. OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU LUB UMOWY SPÓŁKI SPÓŁKA	56
4.10. SPOSÓB DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZE UPRAWNIENIA ORAZ OPIS PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA, W SZCZEGÓLNOŚCI ZASADY WYNIKAJĄCE Z REGULAMINU WALNEGO ZGROMADZENIA....	56
4.10.1. SPOSÓB DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZE UPRAWNIENIA	56
4.10.2. OPIS PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA	58
4.11. SKŁAD OSOBOWY I ZMIANY, KTÓRE W NIM ZASZŁY W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO ORAZ OPIS DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH LUB ADMINISTRUJĄCYCH SPÓŁKA ORAZ ICH KOMITETÓW	60
4.11.1. ZARZĄD	60
4.11.1.1. OPIS DZIAŁANIA ZARZĄDU	60
4.11.2. RADA NADZORCZA	61
4.11.2.1. OPIS DZIAŁANIA RADY NADZORCZEJ	63
4.11.2.2. KOMITET AUDYTU.....	66
4.11.2.3. OPIS DZIAŁANIA KOMITETU AUDYTU	66
4.11.2.4. ZMIANY WE WŁADZACH SPÓŁKI	68
V. POLITYKA W ZAKRESIE PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI SPONSORINGOWEJ, CHARYTATYWNEJ LUB INNEJ O ZBLIŻONYM CHARAKTERZE	68
VI. POZOSTAŁE INFORMACJE	68
6.1. WYNAGRODZENIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ	68
6.2. UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY SPÓŁKAMI GRUPY KAPITAŁOWEJ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA	69
6.3. UDZIAŁ W AKCJONARIACIE I GŁOSACH NA ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY OSÓB PEŁNIĄCYCH OBOWIĄZKI ZARZĄDCZE ORAZ NADZORCZE	69
6.4. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE	70

6.5. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH I WYPOWIEDZIANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK, Z PODANIEM CO NAJMNIEJ ICH KWOTY, RODZAJU I WYSOKOŚCI STOPY PROCENTOWEJ, WALUTY I TERMINU WYMAGALNOŚCI	70
6.6. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	70
VII. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI KREDYT INKASO S.A.	71
7. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH, FINANSE SPÓŁKI.....	71
7.1. PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE	71
7.2. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	71
7.3. JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW LUB STRAT ORAZ POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	72
7.4. RÓŻNICE MIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM, A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI	72
7.5. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA.....	73
VIII. PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU	73

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

1. Podstawa prawna działalności oraz organizacja Grupy Kapitałowej

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

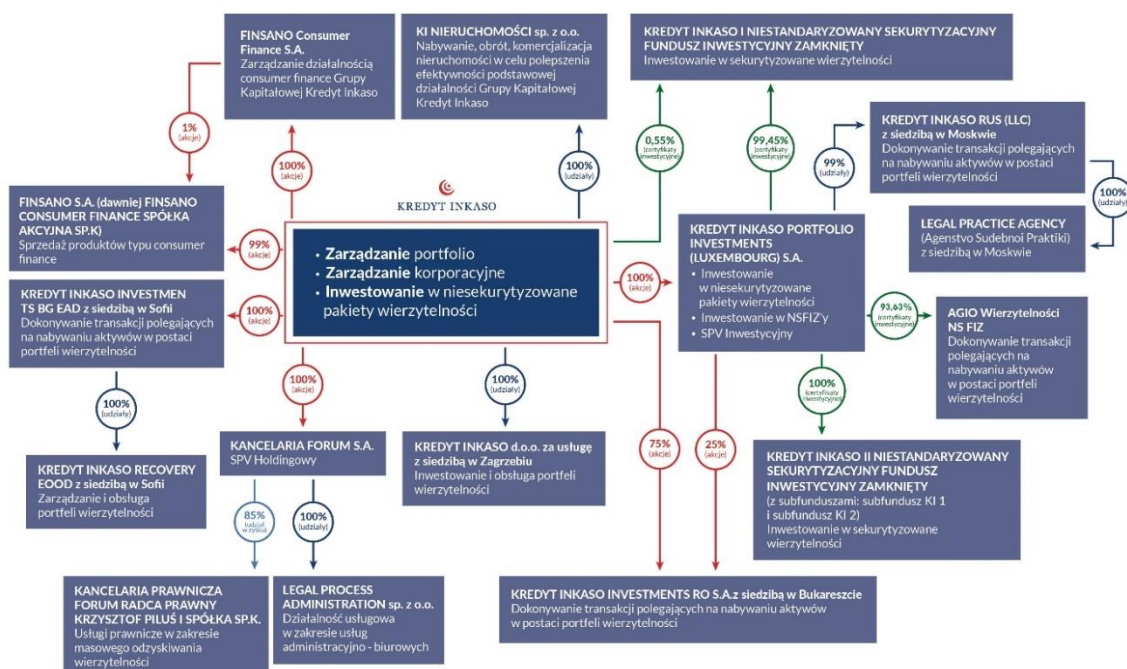
Kredyt Inkaso S.A. została zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000270672, na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 28 grudnia 2006 roku.

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

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

Graficzne przedstawienie struktury organizacyjnej Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. na dzień 31.03.2018:

SCHEMAT ORGANIZACYJNY KREDYT INKASO



Poza podmiotami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej, Spółka posiada jednostki stowarzyszone. Stowarzyszenie jest pośrednie poprzez spółkę zależną Spółki, tj. Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A., w której Spółka posiada 100% udziałów.

Jednostkami stowarzyszonymi Spółki na dzień 31.03.2018 r. są:

- **Trigon Profit VI** Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, w którym Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. posiada **22,89%** certyfikatów inwestycyjnych;

- **Trigon Profit VII** Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, w którym Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. posiada **40,48%** certyfikatów inwestycyjnych;
- **Trigon Profit VIII** Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, w którym Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. posiada **43,81%** certyfikatów inwestycyjnych;
- **Trigon Profit IX** Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, w którym Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. posiada **42,11%** certyfikatów inwestycyjnych;
- **Trigon Profit X** Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, w którym Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. posiada **32,93%** certyfikatów inwestycyjnych;
- **Trigon Profit XII** Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, w którym Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. posiada **38,76%** certyfikatów inwestycyjnych.

Na dzień 31.03.2017 r. procentowy udział w jednostkach stowarzyszonych Spółki przedstawiał się następująco:

- **Trigon Profit VI** Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, w którym Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. posiada **19,15%** certyfikatów inwestycyjnych;
- **Trigon Profit VII** Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, w którym Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. posiada **27,11%** certyfikatów inwestycyjnych;
- **Trigon Profit VIII** Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, w którym Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. posiada **30,73%** certyfikatów inwestycyjnych;
- **Trigon Profit IX** Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, w którym Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. posiada **33,49%** certyfikatów inwestycyjnych;
- **Trigon Profit X** Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, w którym Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. posiada **28,62%** certyfikatów inwestycyjnych;
- **Trigon Profit XII** Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, w którym Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. posiada **21,11%** certyfikatów inwestycyjnych.

1.1. Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej

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

Podstawowym przedmiotem działalności operacyjnej Jednostki dominującej jest zarządzanie portfelami wierzytelności sekurytyzowanych poprzez fundusze sekurytyzacyjne, w tym nabywanie pakietów wierzytelności przez jednostki zależne z Grupy oraz przez fundusze inwestycyjne, których portfele wierzytelności zostały powierzone w zarządzanie. Podmioty z Grupy Kapitałowej dochodzą wierzytelności głównie od osób fizycznych, na drodze prawnej, przy współpracy z FORUM będącym wyspecjalizowanym podmiotem świadczącym obsługę prawną. W Polskiej Klasyfikacji Działalności działalność podstawowa Spółka jest oznaczona kodem PKD: 64.99.Z (Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych). Uzupełniającym przedmiotem działalności Grupy jest działalność prawnicza.

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

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

1.2. Opis działalności

Specjalizujemy się we wszechstronnych narzędziach windykacyjnych jednak największe doświadczenie posiadamy w dochodzeniu wierzytelności na drodze prawnej przy współpracy z wyspecjalizowaną kancelarią prawniczą. Nabycie wierzytelności na własny rachunek i ryzyko stanowi ważny element działalności Spółki, ponieważ posiadając tytuł własności do wierzytelności możemy samodzielnie wybierać najbardziej korzystny wariant dochodzenia zapłaty.

Poniżej przedstawiono najważniejsze wydarzenia w rozwoju Jednostki Dominującej i Grupy.

2001	<ul style="list-style-type: none"> W Zamościu powstaje Dom Obrotu Wierzytelnościami zawiązany w dniu 29 grudnia 2000 roku (dalej „Dom Obrotu Wierzytelnościami) nabycie przez Dom Obrotu Wierzytelnościami pierwszego portfela wierzytelności od operatora telekomunikacyjnego
2005	<ul style="list-style-type: none"> otwarcie biura Dom Obrotu Wierzytelnościami w Warszawie rozpoczęcie procesu upublicznienia Dom Obrotu Wierzytelnościami Kredyt Inkaso Sp. z o.o. Sp. k. przekształcenie spółki Dom Obrotu Wierzytelnościami (aktualna firma Spółki)
2007	<ul style="list-style-type: none"> pozyskanie 15 mln zł w drodze pierwszej publicznej emisji akcji przez Spółkę – następcę prawnego Dom Obrotu Wierzytelnościami debiut akcji Spółki na rynku regulowanym GPW w Warszawie pierwsza emisja obligacji Spółki
2009	<ul style="list-style-type: none"> rozpoczęcie działalności przez e-Sąd nabycie przez Spółkę pierwszego portfela wierzytelności bankowych od Powszechnej Kasy Oszczędności Bank Polski S.A. rozpoczęcie tworzenia grupy kapitałowej przez Spółkę (Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A., KI Nieruchomości Sp. z o.o., KI I NSFIZ)
2010	<ul style="list-style-type: none"> otwarcie programu emisji obligacji Spółki o wartości 150 mln zł przyjęcie FORUM przeprowadzenie przez Spółkę emisji akcji serii E dla dotychczasowych akcjonariuszy (akcje nieodpłatne) nabycie portfeli wierzytelności za kwotę blisko 54 mln PLN
2011	<ul style="list-style-type: none"> zawarcie przez Grupę pierwszej w Polsce umowy o subpartycypację z Getin Noble Bank dalszy rozwój Grupy (powstanie FINSANO, KI II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty) nabycie portfeli wierzytelności za kwotę blisko 174 mln PLN
2012	<ul style="list-style-type: none"> rozpoczęcie przez Grupę działalności operacyjnej na rynkach zagranicznych – w Rumunii, Bułgarii i Rosji nabycie portfeli wierzytelności za kwotę blisko 102 mln PLN
2013	<ul style="list-style-type: none"> nabycie przez Spółkę pierwszego portfela bankowych wierzytelności hipotecznych o wartości nominalnej 167 mln zł rozpoczęcie przez Spółkę zarządzania portfelem 500 mln zł wierzytelności na rzecz funduszy inwestycyjnych nabycie portfeli wierzytelności za kwotę blisko 72 mln PLN
2014	<ul style="list-style-type: none"> rozpoczęcie przez Grupę współpracy z PRA Group – wiodącą na świecie instytucją związaną z usługami zarządzania należnościami nabycie portfeli wierzytelności za kwotę blisko 54 mln PLN
2015	<ul style="list-style-type: none"> rozpoczęcie działalności na kolejnym rynku zagranicznym – w Chorwacji nawiązanie współpracy z Trigon Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. nabycie portfeli wierzytelności za kwotę blisko 49 mln PLN
2016	<ul style="list-style-type: none"> dokonanie inwestycji w spółkę przez nowego inwestora – Grupę Waterland nabycie portfeli wierzytelności za kwotę blisko 145 mln PLN
2017	<ul style="list-style-type: none"> ustanowienie przez Spółkę rocznego programu publicznych emisji obligacji rozpoczęcie prac na programem kompleksowego rozwoju operacyjnego Grupy 600+
2018	<ul style="list-style-type: none"> nabycie portfeli wierzytelności za kwotę blisko 133 mln PLN

W lutym 2017 r. Grupa rozpoczęła prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie znacznego ulepszenia świadczonych usług oraz optymalizacji procesów funkcjonujących w przedsiębiorstwie (przede wszystkim w celu obniżenia kosztów i podniesienia produktywności). W tym celu został stworzony kompleksowy program zmian w grupie kapitałowej, który został nazwany Programem 600+. Program 600+ dotyczy większości procesów biznesowych i organizacyjnych zachodzących w Grupie, a jego celem jest ukształtowanie tych procesów na nowo w sposób uporządkowany. Nowe procesy zostaną wdrożone w szczególności w spółce Kredyt Inkaso S.A. i dotyczyć będą w zasadzie wszystkich sfer jej działalności. Kredyt Inkaso uzyska m.in. nowe narzędzia do wyceny pakietów wierzytelności (innovacyjny, niefunkcjonujący jeszcze na rynku obrotu wierzytelnościami, proces wyceny wierzytelności), narzędzia do budżetowania, nowy system produkcyjny, który usprawni zarządzanie pakietami wierzytelności, czy innovacyjną platformę do komunikacji z klientem. Prowadzona przez Grupę działalność innovacyjna w ramach Programu 600+ jest nakierowana na praktyczne wykorzystanie nowych rozwiązań i ich komercjalizację. wymiarze istotnym z punktu widzenia Grupy.

Skutkami wdrożenia Programu 600+ będą m.in.: utrzymana marża operacyjna i wzrost jakości zarządzania, zwiększona efektywność procesów, udoskonalone procesy i narzędzia dostępu do danych, przekształcone dane w informacje niezbędne dla obsługi i wsparcia podejmowania decyzji biznesowych, wzrost jakości danych kontaktowych dłużników, wzrost efektywności wykorzystania danych dłużników, wzrost jakości raportowania, zaprojektowany i wdrożony jednolity system wynagrodzeń i motywacyjny, wdrożony jednolity system szkoleń,

prognozy odzysków z portfeli wierzytelności dostosowane do możliwości likwidacji, rekomendacje opłacalności restrukturyzacji portfeli, zaktualizowany model wyceny portfeli zabezpieczonych, zrationalizowane koszty rodzajowe poprzez wdrożony proces budżetowania, wdrożony elektroniczny obieg dokumentów, wdrożone nowe wartości firmy oraz kodeks etyczny dla pracowników, ustrukturyzowane i dostępne na Intranecie zasoby informacyjne i wiedzy, wprowadzone działania integracyjne wśród pracowników, uproszczona struktura organizacyjna, określone linie raportowania i odpowiedzialności w podejmowaniu decyzji oraz opracowany i zakomunikowany do organizacji opis zadań jednostek organizacyjnych.

W okresie, którego dotyczy sprawozdanie, Grupa nie prowadziła działalności, która miała lub mogłaby mieć wpływ na środowisko naturalne. Obowiązki Grupy wynikające z przepisów w zakresie ochrony środowiska związane są jedynie ze zwracaniem do dostawcy w celu utylizacji zużytego sprzętu komputerowego.

Ze względu na charakter działalności Grupy, Spółka na etapie budowania strategii dobrowolnie uwzględniła interesy społeczne i ochronę środowiska (CSR – *Corporate Social Responsibility*).

W ramach działania CSR Spółka prowadzi bloga (<http://blog.kredytinkaso.pl/>) z myślą o propagowaniu racjonalnego zarządzania własnymi finansami.

1.3. Powiązania kapitałowe

Na dzień 31 marca 2018 roku oraz na Dzień Zatwierdzenia w skład Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. wchodziły następujące podmioty zależne:

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

1.4. Powiązania organizacyjne i osobowe

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

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

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

W skład Rady Nadzorczej Kancelarii Forum S.A. wchodzi: Bogdan Dzdzewicz (równocześnie Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej i Przewodniczący Komitetu Audytu Kredyt Inkaso S.A., oraz członek

Rady Nadzorczej Legal Process Administration sp. z o.o.), Elżbieta Żelazko - Nowosielska oraz Ireneusz Chadaj, a w skład Zarządu: Jarosław Orlikowski jako Prezes Zarządu (równocześnie Wiceprezes Zarządu Kredyt Inkaso S.A., Wiceprezes Zarządu KI Nieruchomości sp. z o.o., Dyrektor Klasy A Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A., Prezes Kredyt Inkaso Investments RO S.A. z siedzibą w Bukareszcie oraz Kredyt Inkaso Investments BG EAD z siedzibą w Sofii, Członek Zarządu Kredyt Inkaso Recovery EOOD z siedzibą w Sofii, Członek Zarządu Kredyt Inkaso d. o. o. za usługę z siedzibą w Zagrzebiu, Przewodniczący Rady Nadzorczej FINSANO Consumer Finance S.A., Przewodniczący Rady Nadzorczej FINSANO S.A. oraz Przewodniczący Rady Nadzorczej Legal Process Administration sp. z o.o.) oraz Rafał Paluch. Prawo reprezentowania Kancelarii Prawniczej FORUM przysługuje komplementariuszowi Krzysztofowi Piluś (równocześnie prokurent w Kredyt Inkaso S.A.).

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

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

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

Organem umocowanym do reprezentacji i prowadzenia spraw spółki jest Zarząd, w którego skład wchodzi Rafał Paluch jako Prezes Zarządu (równocześnie Prezes Zarządu Finsano Consumer Finance S.A. oraz Prezes Zarządu Legal Process Administration sp. z o.o.).

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

Powiązanie z Legal Process Administration Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Warszawie

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

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

W skład Rady Nadzorczej Legal Process Administration sp. z o.o. wchodzi: Jarosław Orlikowski (Przewodniczący Rady Nadzorczej), Bogdan Dzudzewicz (Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej) oraz Elżbieta Żelazko - Nowosielska (Sekretarz).

Powiązanie z KI Nieruchomości sp. z o.o.

Wspólnikiem posiadającym 100% udziałów w KI Nieruchomości sp. z o.o. jest Kredyt Inkaso S.A. Organem umocowanym do prowadzenia spraw i reprezentacji KI Nieruchomości sp. z o.o. jest Zarząd. W skład tego organu wchodzi Wiceprezes – Jarosław Orlikowski.

Uprawnionym do reprezentacji tej Spółki łącznie z członkiem zarządu jest prokurent – Jarosław Legieć (pracownik Kredyt Inkaso S.A.).

Pozostałe powiązania

Ponadto w skład Zarządu Kredyt Inkaso Investments RO S.A. z siedzibą w Bukareszcie wchodzi Jarosław Orlikowski (Prezes), Paweł Przewłoka (Wiceprezes, pracownik Kredyt Inkaso S.A.) i Małgorzata Adamczuk (Członek Zarządu, świadcząca usługi dla Grupy), w skład Zarządu Kredyt Inkaso Investments BG EAD z siedzibą w Sofii wchodzi Jarosław Orlikowski (Prezes), Małgorzata Adamczuk i Paweł Przewłoka, Dyrektorem Generalnym (Prezesem Zarządu) w Kredyt Inkaso Recovery EOOD z siedzibą w Sofii jest Jarosław Orlikowski, oraz Paweł Przewłoka, Członkami Zarządu – Dyrektorami w Kredyt Inkaso d. o. o. za usługę są Jarosław Orlikowski oraz Małgorzata Adamczuk zaś w Kredyt Inkaso RUS Limited Liability Company (LLC) Dyrektorem Generalnym jest Ała Strzałkowska (pracownik Kredyt Inkaso S.A.).

II. INFORMACJE NIEFINANSOWE

Przy sporządzaniu oświadczenia na temat informacji niefinansowych Zarząd Spółki Dominującej korzystał z zasad spójnych z art. 49b ustęp 2-8 Ustawy o rachunkowości.

2.1. Model biznesu

Przewagi konkurencyjne Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A.

- ✓ kompetencje i narzędzia do obsługi całego procesu dochodzenia wierzytelności i zarządzania nimi, zarówno na drodze polubownej (tzw. miękkiej), jak i windykacji prawnej (tzw. twardej)
- ✓ doświadczenie w likwidacji wszystkich rodzajów wierzytelności (m.in. bankowych, telekomunikacyjnych, ubezpieczeniowych)
- ✓ wyspecjalizowany zespół do windykacji portfeli zabezpieczonych hipotecznie
- ✓ skuteczny mechanizm odzyskiwania kosztów dochodzenia zwrotu wierzytelności
- ✓ minimalizacja kosztów operacyjnych i stałych
- ✓ dedykowany, zbudowany przez Kredyt Inkaso S.A., system informatyczny – standaryzacja i automatyzacja działań prawnych
- ✓ 16-letnie doświadczenie w branży wierzytelności
- ✓ większe możliwości pozyskania zewnętrznych źródeł finansowania ze względu na status spółki publicznej
- ✓ funkcjonowanie w strukturze obejmującej szereg wehikułów prawnych, umożliwiających dokonywanie zakupów wierzytelności na większości rynków Europy Środkowo-Wschodniej
- ✓ dobre postrzeganie marki i wysoka wiarygodność, przekładające się na możliwość nabywania pakietów wierzytelności i obsługi wierzytelności wierzycieli pierwotnych szczególnie przykładających wagę do wizerunku i nieposzlakowanej opinii.
- ✓ innowacyjność, pozwalająca generować przychody i zyski poprzez nowe produkty tworzone w odpowiedzi na potrzeby rynku. Przykładem jest pionierska w Polsce transakcja nabycia portfela na zasadzie subpartycypacji, dzięki której nabyty pakiet wierzytelności formalnie pozostał w posiadaniu banku, natomiast przepływy z odzyskanych wierzytelności, jak i ryzyko z nimi związane przeszły na Grupę. Zastosowane rozwiązanie pozwoliło na nabycie ekonomicznej siły wierzytelności bez dokonywania zmian w relacjach zachodzących między wierzycielem a dłużnikiem, co istotnie zmniejszyło ryzyka i koszty transakcji
- ✓ optymalizacja struktury organizacyjnej, pozwalająca na minimalizację kosztów operacyjnych i stałych, m. in. dzięki lokalizacji centrów operacyjnych w Zamościu i Lublinie.

Grupa Kapitałowa Kredyt Inkaso S.A. działa w branży zarządzania wierzytelnościami. Specjalizuje się w zakupie dużych pakietów wierzytelności uznanych przez pierwotnych wierzycieli za trudne do odzyskania oraz w dochodzeniu ich zapłaty na własny rachunek oraz w zarządzaniu aktywami sekurytyzacyjnymi na zlecenie. Model biznesu Grupa Kapitałowa Kredyt Inkaso S.A. oparty jest na pełnym wachlarzu działań operacyjnych (dochodzenia zapłaty), które to działania zlecane są wyspecjalizowanym komórkom w ramach Grupy Kapitałowej. Za windykację prawną odpowiada wchodząca w skład Grupy Kapitałowej Kancelaria Prawnicza FORUM Radca Prawny Krzysztof Piliś i spółka - sp.k, w której Grupa Kapitałowa posiada 85% udziału w zysku. Kancelaria działa jako pełnomocnik procesowy – podejmuje wszelkie czynności prawne mające na celu odzyskanie wierzytelności kupowanych przez Grupę Kapitałową Kredyt Inkaso S.A. Model ten umożliwia uzyskanie tytułów

wykonawczych, będących podstawą dochodzenia roszczeń na etapie postępowania egzekucyjnego. Do dnia 8 lipca 2018 roku egzekucja komornicza należności może być prowadzona przez co najmniej 10 lat po uzyskaniu tytułu wykonawczego, bez możliwości podniesienia zarzutu przedawnienia. Na skutek zmian legislacyjnych – od 9 lipca 2018 roku – termin ten ulegnie skróceniu do 6 lat. .

Podstawą sukcesu Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. jest dostosowywanie ścieżek likwidacji portfela tak, aby proces windykacji przebiegał w sposób efektywny zarówno pod względem kosztowym i przychodowym.

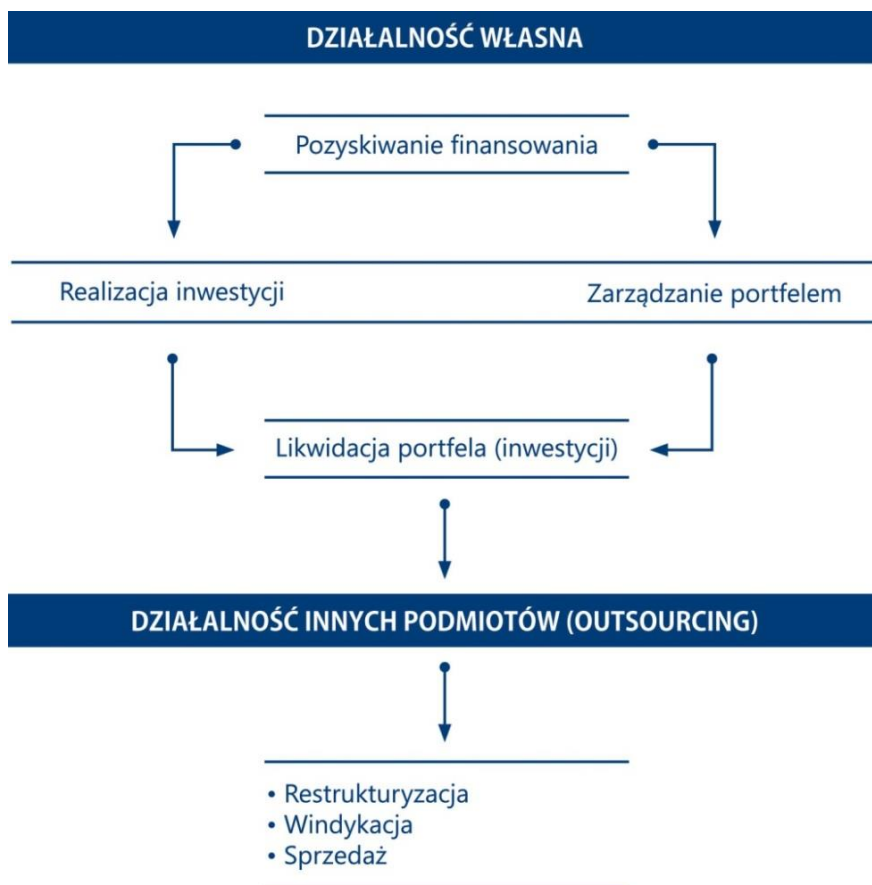
Jest to możliwe, ponieważ Grupa Kapitałowa posiada pełen wachlarz narzędzi służących do likwidacji portfeli: wyspecjalizowane call center, zespół windykacji terenowej, kancelarię prawną, dział windykacji wierzytelności korporacyjnych i zabezpieczonych hipotecznie oraz komórki wspomagające – dział IT, nowoczesne archiwum, zespół digitalizacji dokumentów, skip tracinu.

Nabywamy pakiety wierzytelności pochodzące przede wszystkim z sektora bankowego, pożyczkowego, telekomunikacyjnego, ubezpieczeniowego. Pakiety wierzytelności generują przychody i przepływy pieniężne przez wiele lat, co powoduje niską wrażliwość przyjętego modelu biznesowego na wahania koniunktury. Średnia wartość nominalna wierzytelności (rozumiana jako suma należności głównej oraz odsetek naliczonych do dnia zakupu) w naszym portfolio wynosi około 6,1 tys. PLN. Dzięki dużej ilości dłużników oraz znacznemu rozproszeniu kwot wierzytelności nie występuje koncentracja ryzyka.

posiadamy pełen wachlarz narzędzi służących do likwidacji portfeli

Do grona najważniejszych kontrahentów Grupy należą wiodące banki, firmy ubezpieczeniowe oraz wszyscy znaczący operatorzy telekomunikacyjni. Od chwili rozpoczęcia działalności portfolio Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. zostało wniesione do sądu już prawie sześćset czterdziestoma tysiącami spraw.

Schemat modelu biznesowego Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A.





Spółka Dominująca działając na rzecz swoich spółek zależnych z siedzibą w Luksemburgu, Rumunii, Bułgarii, Rosji i Chorwacji zarządza wierzytelnościami posiadanymi przez Grupę w celu odzyskania środków z wierzytelności nabywanych przez Grupę, a także zabezpieczenia ich wartości oraz – opcjonalnie - korzystnego obrotu nimi na rynku wtórnym. Działalność Spółki Dominującej oraz ww. spółek zależnych Spółki prowadzona jest w przykładowych dwóch modelach:

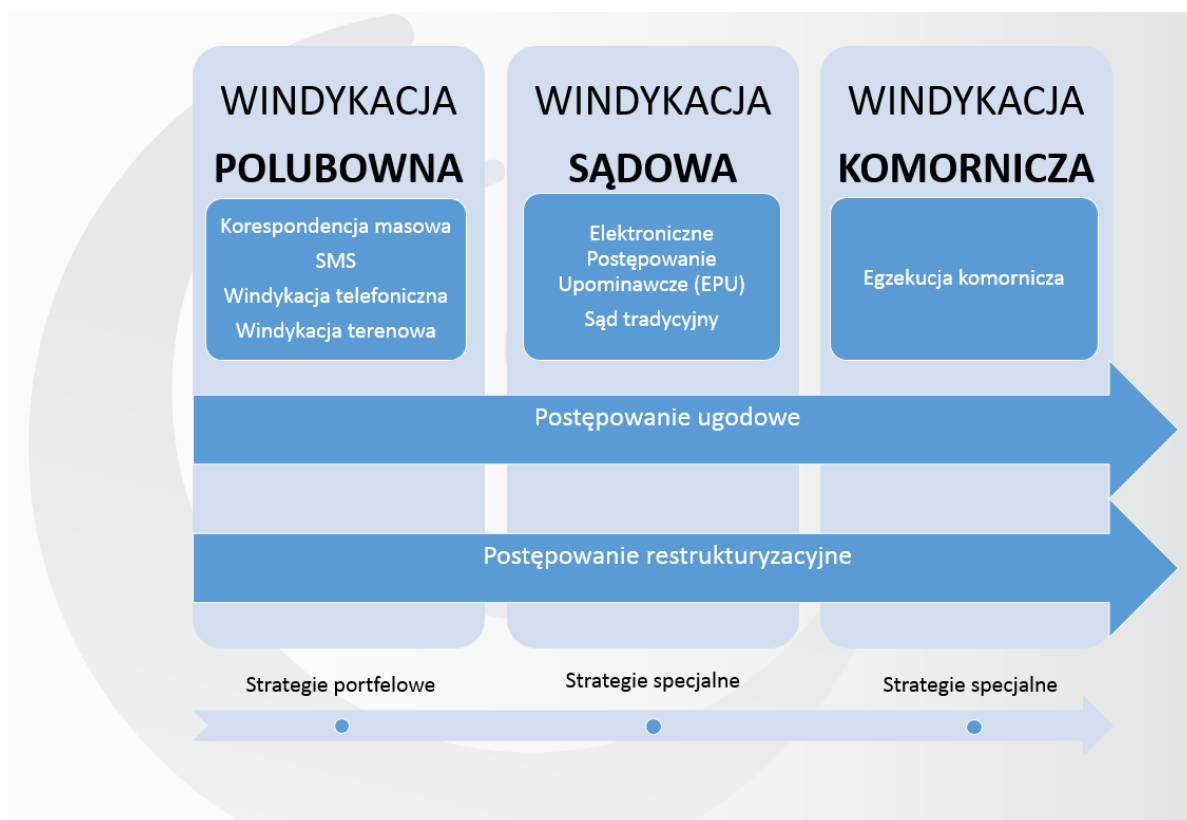
- nabywanie przez Grupę na własny rachunek portfeli wierzytelności uznanych przez pierwotnych wierzycieli za trudne do odzyskania oraz zarządzanie tymi portfelami (ten model stosowany jest na rynkach polskim, rumuńskim, bułgarskim, rosyjskim i chorwackim, przy czym na rynku polskim w głównej mierze dotyczy zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami niestandardizowanych sekurytyzacyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych);
- zarządzanie sekurytyzowanymi aktywami niestandardizowanych sekurytyzacyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych spoza Grupy – z poziomu Grupy usługa ta jest wykonywana przez Spółka, bowiem stanowi działalność regulowaną, wykonywaną na podstawie zezwolenia KNF, wydawanego zgodnie z przepisami ustawy o funduszach inwestycyjnych zamkniętych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

W pierwszym z modeli Grupa nabywa pakiety wierzytelności pochodzące przede wszystkim z sektora bankowego, ubezpieczeniowego oraz z niezapłaconych faktur za usługi telekomunikacyjne, odsetek za zwłokę oraz z tytułu kar umownych. Nabywane pakiety wierzytelności generują przychody i przepływy pieniężne przez wiele lat, dzięki czemu statystycznie pakiety wierzytelności uznaje się za źródło systematycznych przepływów pieniężnych. W perspektywie długookresowej prezentuje niską wrażliwość strumienia pieniądza na wahania koniunktury, przy czym w perspektywie krótkookresowej wahania koniunktury mogą wpływać na odpowiednie odchylenia wartości przepływów. Dochodzenie wierzytelności z nabytych portfeli wierzytelności odbywa się na własny rachunek i własne ryzyko podmiotów z Grupy Kapitałowej, co jest o tyle istotne, iż posiadając tytuł własności wierzytelności Grupa może samodzielnie wybierać optymalne warianty dochodzenia zapłaty. Dzięki dużej liczbie dłużników oraz znacznemu rozproszeniu kwot wierzytelności, w tym obszarze w ocenie Grupy nie występuje koncentracja ryzyka. Od rozpoczęcia działalności do końca marca 2018 roku Grupa Kredyt Inkaso za pośrednictwem pełnomocnika procesowego Kancelarii Forum wniosła do sądów około 797 tysięcy spraw/pozwów związanych z odzyskiwanymi należnościami (głównie pozwów o zapłatę), uzyskała około 687 tysięcy nakazów zapłaty i 666 tysięcy klauzul wykonalności.

W drugim z modeli dochodzenie zapłaty z portfeli zarządzanych odbywa się w oparciu o posiadane doświadczenia Spółki Dominującej i Grupy oraz jej narzędzia, wspólne z narzędziami wykorzystywanymi w

procesie odzyskiwania wierzytelności z nabytych portfeli, jednak każdorazowo w zakresie i na zasadach określanych kontraktowo z podmiotem zlecającym zarządzanie, tj. np. towarzystwem funduszy inwestycyjnych.

Schemat standardowego procesu dochodzenia zapłaty z nabytych wierzytelności przedstawiono poniżej.



Źródło: Spółka

Zaprezentowany schemat działania jest wynikiem wieloletnich doświadczeń Grupy, pochodzących z różnych etapów rozwoju poszczególnych rynków oraz z różnych rynków. Komentarz do schematu przedstawiono poniżej.

Proces dochodzenia wierzytelności (windykacji) jest procesem z jednej strony wystandaryzowanym w zakresie zbioru dostępnych narzędzi prawnych i faktycznych, z drugiej zindywidualizowanym, gdyż każdorazowo dobierane są odmienne narzędzia oraz kolejność ich stosowania. W szczególności tworząc strategię likwidacji konkretnej wierzytelności lub grupy podobnych do siebie wierzytelności, należy mieć na uwadze poniższe uwarunkowania.

- Wybór sposobu postępowania z wierzytelnością jest zależny od wyników segmentacji portfela wierzytelności.
- W przypadku skłonności dłużnika do spłaty istnieje możliwość uzgodnienia ugodowych warunków spłaty na każdym etapie procesu.
- W ramach obsługi wierzytelności w centrum obsługi telefonicznej (*call center*) stosowane są różne metody zmobilizowania dłużników do spłaty, w tym dedykowane do wybranej grupy dłużników kampanie celowe.
- Postępowania sądowe realizowane w ramach Grupy Kapitałowej mogą również obejmować postępowania spadkowe lub upadłościowe, w tym konsumenckie.
- W przypadku niezadawalających efektów prowadzonych działań, wybrane etapy dochodzenia wierzytelności są powtarzane.

W procesie dochodzenia wierzytelności, działania operacyjne są zlecane wyspecjalizowanym podmiotom wchodzącym w skład Grupy. Za dochodzenie wierzytelności na drodze prawnej odpowiada wchodząca w skład Grupy FORUM, która działa jako pełnomocnik procesowy właściciela wierzytelności, podejmując wszelkie czynności prawne mające na celu odzyskanie wierzytelności nabytych przez Grupę. Egzekucja komornicza z wierzytelności może być prowadzona przez co najmniej dziesięć lat po uzyskaniu tytułu wykonawczego, bez

możliwości skutecznego podniesienia na tym etapie zarzutu przedawnienia, co w sposób istotny zwiększa prawdopodobieństwo odzyskania wierzytelności.

W oparciu o dane finansowe, Grupa wyróżnia trzy następujące segmenty działalności (dwa podstawowe i jeden uzupełniający):

- segment obrotu wierzytelnościami, który obejmuje obrót wierzytelnościami z tytułu usług powszechnych, tj. nabywanie oraz zbywanie portfeli wierzytelności, w tym prowadzenie negocjacji kontraktów, wyceny przedinwestycyjne i dezinwestycyjne,
- segment zarządzania wierzytelnościami, który obejmuje obsługę portfeli wierzytelności, w tym czynności z zakresu obrotu portfelami wierzytelności oraz dochodzenie nabytych wierzytelności, zarówno na drodze polubownej jak i prawnej,
- segment funkcji korporacyjnych, stanowiący pozycję uzgodnieniową i obejmujący działalność związaną z zarządzaniem i administracją oraz innymi funkcjami wsparcia i pozostałą działalność nieprzypisaną do wyodrębnionych segmentów.

Strukturę przychodów w podziale na poszczególne segmenty działalności prezentuje poniższa tabela.

<i>Okres od 01.04.2017 do 31.03.2018 roku</i>	Obrót wierzytelno- ściami	Zarządzanie wierzytelno- ściami	Funkcje korpora- cyjne	Wyłączenia konsoli- dacyjne	Ogółem
Przychody netto	108 081	13 761	834		122 676
Przychody netto między segmentami	2 167	32 505	5 332	(40 004)	-
Przychody netto ogółem	110 248	46 265	6 166	(40 004)	122 676
Koszty operacyjne ogółem	(63 885)	(44 315)	(7 928)	40 004	(76 124)
Pozostałe przychody operacyjne	416	205	4	-	626
Pozostałe koszty operacyjne	(14)	(372)	(4 357)	-	(4 743)
Wynik operacyjny segmentu	46 765	1 784	(6 114)	-	42 435

W ocenie Spółki przyjęty model działalności jest efektywny, gdyż umożliwia nabywanie przez Grupę a także generowanie roszczeń wobec dłużników o zwrot kosztów dochodzenia zapłaty należności. Dzięki posiadanym 85% udziałów w FORUM, Grupa generuje przychód nie tylko ze spłaty wierzytelności, które powiększają wartość nabywanych wierzytelności ale również w sposób istotny partycypuje w zyskach wypracowanych na działalności prawnej związanej dochodzeniem zapłaty.

Przewagą działalności Grupy jest takie optymalizowanie ścieżek likwidacji portfela, aby proces dochodzenia wierzytelności przebiegał w sposób efektywny zarówno pod względem kosztowym, jak i przychodowym. Indywidualna optymalizacja działań w odniesieniu do poszczególnych portfeli a nawet pojedynczych wierzytelności jest możliwa dzięki posiadaniu pełnego wachlarza narzędzi służących do likwidacji portfeli. Są to:

- własne wyspecjalizowane centrum obsługi telefonicznej (*call center*),
- własny zespół agentów terenowych,
- należąca do Grupy kancelaria prawna,
- własny dział likwidacji wierzytelności korporacyjnych i zabezpieczonych hipotecznie,
- komórki wspomagające, tj. dział IT, nowoczesne archiwum, zespół cyfrowej obróbki i archiwizacji dokumentów (zespół digitalizacji dokumentów), zespół tzw. skip tracinu, czyli prowadzenia działalności zmierzającej do lokalizacji dłużników i ich mienia.

Klientami Grupy są zarówno podmioty zbywające portfele wierzytelności oraz zlecający zarządzanie takimi portfelami, jak i osoby, od których poszczególne podmioty Grupy dochodzą zapłaty nabytych należności. Największe przychody dla Grupy generują łącznie pojedynczy klienci, od których Grupa dochodzi należności,

jednak do największych klientów Grupy należy zaliczyć kilka towarzystw funduszy inwestycyjnych oraz poszczególne fundusze inwestycyjne, na rzecz których realizowane są usługi zarządzania portfelami sekurytyzowanych wierzytelności.

W ciągu ostatnich trzech pełnych lat obrotowych oraz w trwającym roku 2017/2018 wśród klientów Grupy nie było podmiotów, z którymi współpraca generowałaby powyżej 10% przychodów netto w poszczególnych okresach. Do największych klientów instytucjonalnych Grupy w poszczególnych latach obrotowych należały wskazane poniżej fundusze inwestycyjne (których organami są wzmiankowane w nawiasie towarzystwa funduszy inwestycyjnych).

2017/2018 (04.2017-03.2018)

- fundusze Omega Wierzytelności NSFIZ (Altus TFI S.A.),
- fundusze Trigon Profit VI, VII, VIII, IX, X, XII, XIV, XV i XVI NSFIZ (Trigon TFI S.A.),
- fundusz Open Finance Wierzytelności NSFIZ (zarządzający funduszem Open Finance TFI S.A.).

2016/2017 (04.2016-03.2017)

- fundusze Omega Wierzytelności NSFIZ (Altus TFI S.A.),
- fundusze Agio Wierzytelności Plus NSFIZ oraz Agio Wierzytelności Plus 2 NSFIZ (Agio TFI S.A.),
- fundusze Trigon Profit VI, VII, VIII, IX, X, XII, XIV, XV i XVI NSFIZ (Trigon TFI S.A.),
- fundusz Open Finance Wierzytelności NSFIZ (zarządzający funduszem Open Finance TFI S.A.).

2015/2016 (04.2015-03.2016)

- fundusze Omega Wierzytelności NSFIZ (Altus TFI S.A.),
- fundusze Agio Wierzytelności Plus NSFIZ oraz Agio Wierzytelności Plus 2 NSFIZ (Agio TFI S.A.),
- fundusze Trigon Profit VI, VII, VIII, IX, X, XII NSFIZ (Trigon TFI S.A.) – rozpoczęcie współpracy 11.2015,
- fundusz Open Finance Wierzytelności NSFIZ (zarządzający funduszem Open Finance TFI S.A.).

2014/2015 (04.2014-03.2015)

- fundusze Omega Wierzytelności NSFIZ (zarządzający funduszem Altus TFI S.A.) – rozpoczęcie współpracy 01.2015,
- fundusz Open Finance Wierzytelności NSFIZ – rozpoczęcie współpracy 03.2015 (zarządzający funduszem Open Finance TFI S.A.),
- fundusze Agio Wierzytelności Plus NSFIZ oraz Agio Wierzytelności Plus 2 NSFIZ (zarządzający funduszem Agio TFI S.A.).

2.2. Otoczenie rynkowe

2.2.1. Branża i sektor działalności Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A.

Prowadzimy działalność w branży zarządzania wierzytelnościami. Branża ta świadczy usługi finansowe z następujących grup:

- ✓ prewencyjne zarządzanie wierzytelnościami i monitoring płatności,
- ✓ zarządzanie wierzytelnościami na zlecenie (w tym także na rzecz funduszy sekurytyzacyjnych),
- ✓ obrót wierzytelnościami i dochodzenie wierzytelności na własny rachunek nabywcy.

Działalność faktoringową oraz inne usługi skupione wokół zarządzania należnościami (tj. wierzytelnościami nieprzeterminowanymi) Grupa postrzega jako odrębną od zarządzania i obrotu wierzytelnościami branżę, choć także z obszaru usług finansowych.

W ramach rynku obrotu wierzytelnościami Grupa wyodrębnia:

- ✓ rynek masowy, na który składają się transakcje na pakietach wierzytelności z usług powszechnych (masowych),
- ✓ rynek detaliczny, czyli pojedyncze sprawy windykacyjne.

Oba rynki mogą być wewnętrznie bardzo zróżnicowane, zarówno ilościowo, jak i przedmiotowo. Pakiety wierzytelności mogą obejmować od kilkudziesięciu do kilkudziesięciu tysięcy pojedynczych przypadków, a wartość pojedynczej wierzytelności może się wahać od kilkudziesięciu do kilkuset tysięcy złotych. Sprawami pojedynczymi lub pakietami o małej łącznej wartości zainteresowane są zazwyczaj nieduże podmioty działające lokalnie. Organizacje o większych zasobach, zdolne nabywać i obsługiwać pakiety o znacznej wartości, działają zwykle na rynku masowym.

Przedsiębiorstwa prowadzące działalność w sektorze obrotu wierzytelnościami z tytułu usług powszechnych oferują podmiotom świadczącym takie usługi możliwość nabycia trudno spłacalnych wierzytelności w zamian za uzgodnioną cenę. Transakcje mają charakter masowy – wierzytelności sprzedawane są całymi pakietami. Celem nabycia wierzytelności jest jego likwidacja, czyli uzyskanie spłat od dłużników, we własnym zakresie. W nielicznych przypadkach dochodzi do dalszej odsprzedaży wierzytelności.

Dzięki istnieniu możliwości sprzedaży wierzytelności trudnych do odzyskania przedsiębiorstwa świadczące usługi powszechne zyskują pewność odzyskania przynajmniej części należności w wysokości kwoty zapłaconej przez nabywcę pakietu. Jednocześnie świadomość istnienia podmiotów wyspecjalizowanych w egzekwowaniu zobowiązań dłużników motywuje dłużników do terminowego dokonywania płatności, co przekłada się na ogólny wzrost bezpieczeństwa i zaufania w obrocie gospodarczym.

Zbycie wierzytelności pozwala pierwotnemu dłużnikowi wierzycielowi szybko uzyskać środki finansowe, które może wykorzystać do prowadzenia swojej podstawowej działalności. Możliwość usunięcia z bilansu wierzytelności nieregularnych ma szczególne dodatkowe znaczenie dla banków, które zobowiązane są do utrzymywania minimalnego poziomu kapitałów i tworzenia rezerw na należności zagrożone. Ponadto zbycie wierzytelności trudno odzyskiwalnych pozwala na osiągnięcie korzystnych efektów podatkowych. Wraz ze sprzedażą wierzytelności następuje jednocześnie przeniesienie na nabywcę ryzyka kredytowego.

Naturalnymi sprzedawcami pakietów wierzytelności są podmioty świadczące usługi powszechne (finansowe i niefinansowe), za które płatność dokonywana jest z opóźnieniem w formie rat, wystawianych okresowo rachunków itp. Dwie największe grupy zbywców wierzytelności to branża finansowa (głównie niespłacone kredyty) oraz branża telekomunikacyjna (nieopłacone rachunki za usługi oraz kary za przedterminowo zerwane przez klienta umowy), przy czym krąg potencjalnych kontrahentów w transakcjach cesji wierzytelności jest znacznie szerszy.

Podmiot, który świadomie prowadzi politykę sprzedaży należności przeterminowanych, nie musi utrzymywać własnych struktur windykacyjnych oraz samodzielnie prowadzić postępowań sądowych i egzekucyjnych. Dla wybranych podmiotów możliwość zbycia wierzytelności trudnodzyskiwalnych może mieć również pozytywny aspekt wizerunkowy, gdyż prowadzenie przez nie windykacji mogłoby niekorzystnie wpłynąć na relacje z rynkiem i klientami.

2.2.2. Opis sektora obrotu wierzytelnościami z tytułu usług powszechnych

Przedsiębiorstwa prowadzące działalność w sektorze obrotu wierzytelnościami z tytułu usług powszechnych oferują podmiotom świadczącym takie usługi możliwość zbycia przeterminowanych wierzytelności w zamian za uzgodnioną cenę. Transakcje mają charakter hurtowy – wierzytelności sprzedawane są całymi pakietami. Celem nabycia wierzytelności jest jego likwidacja (wygenerowanie spłat dłużników) we własnym zakresie. Rzadziej dochodzi do dalszej odsprzedaży wierzytelności.

Dzięki istnieniu możliwości sprzedaży należności trudnych do odzyskania przedsiębiorstwa świadczące usługi powszechne zyskują pewność odzyskania przynajmniej części należności (kwoty zapłaconej przez nabywcę). Jednocześnie świadomość istnienia podmiotów wyspecjalizowanych w egzekwowaniu zobowiązań dłużników powinno motywować ich do terminowego dokonywania płatności, co przekłada się na ogólny wzrost bezpieczeństwa i zaufania w obrocie gospodarczym.

Zbycie wierzytelności pozwala pierwotnemu dłużnikowi szybko uzyskać środki finansowe, które może wykorzystać do prowadzenia swojej podstawowej działalności. Możliwość usunięcia z bilansu wierzytelności nieregularnych ma szczególne znaczenie dla banków, które zobowiązane są do utrzymywania minimalnego

poziomu kapitałów i tworzenia rezerw na należności zagrożone. Ponadto zbycie wierzytelności trudnych pozwala na osiągnięcie korzystnych efektów podatkowych.

Wraz ze sprzedażą wierzytelności następuje jednocześnie przeniesienie na nabywcę ryzyka kredytowego. Podmiot, który świadomie prowadzi politykę sprzedaży należności przeterminowanych, nie musi utrzymywać własnych struktur windykacyjnych oraz samodzielnie prowadzić postępowań sądowych i egzekucyjnych. Niektóre przedsiębiorstwa dochodzą też do wniosku, że prowadzenie przez nie windykacji mogłoby niekorzystnie wpłynąć na ich wizerunek, co również motywuje do dokonania sprzedaży wierzytelności (zwykle wtedy pod uwagę brana jest wiarygodność nabywcy, przestrzeganie przez niego prawa i dobrych praktyk, co uważamy za naszą mocną stronę).

Naturalnymi sprzedawcami pakietów wierzytelności są wszystkie podmioty świadczące usługi powszechne (finansowe i niefinansowe), za które płatność dokonywana jest z opóźnieniem (w formie rat, wystawianych okresowo rachunków itp.). Dwie największe grupy zbywców wierzytelności to branża finansowa (głównie niespłacone kredyty) oraz branża telekomunikacyjna (nieopłacone rachunki za usługi oraz kary za przedterminowo zerwane przez klienta umowy), ale krąg potencjalnych kontrahentów w transakcjach cesji wierzytelności jest znacznie szerszy.

2.2.3. Podmioty działające w branży

W branży zarządzania wierzytelnościami działają przedsiębiorstwa o bardzo zróżnicowanej wielkości i różnych przyjętych modelach biznesowych. W Polsce działa kilkaset małych i średnich firm windykacyjnych oraz kilkanaście dużych podmiotów z czego tylko kilka z nich ma znaczący udział w rynku. Podmiotami konkurencyjnymi wobec Kredyt Inkaso S.A. są firmy, których istotny element działalności wiąże się z obrotem wierzytelnościami masowymi, takie jak Ultimo S.A., Kruk S.A., Best S.A., Fast Finance S.A., GPM Vindexus S.A., oraz wchodzące na rynek polski podmioty międzynarodowe: PRA Group, Lindorff.

2.2.4. Wielkość sektora w roku obrotowym 2017/18

Na przestrzeni ostatniej dekady rynek obrotu wierzytelnościami w Polsce uległ normalizacji, zarówno w zakresie przepisów prawa, jak i praktyki działalności podmiotów nabywających pakiety wierzytelności.

Według raportu Konferencji Przedsiębiorstw Finansowych (KPF), na koniec III kwartału 2017 r. łączna wartość nominalna obsługiwanych wierzytelności na rynku polskim mierzona narastająco wynosiła 104,4 mld zł



Obecnie większość transakcji nabycia pakietów wierzytelności przeprowadzają wyspecjalizowane fundusze, które są nadzorowane przez instytucje państwowe, w tym m.in. KNF i GIODO. Rynek obrotu wierzytelnościami w Polsce znajduje się w fazie wzrostu. Na rynku wierzytelności widać dużą podaż wierzytelności konsumenckich ze strony banków, które chętnie odsprzedają trudno ściągane zobowiązania swoich klientów profesjonalnym podmiotom. Kolejnym czynnikiem istotnym z punktu widzenia omawianego rynku jest program rządowy „500+” uruchomiony w kwietniu 2016 roku. Program powoduje regularny wpływ gotówki, co z kolei może pozytywnie wpływać na spłacanie długów.

Ostatnim z czynników, który może przyczynić się do rozrostu sektora kolejnych latach są dojrzewające kredyty hipoteczne. Według założeń portfele wierzytelności dojrzewają w czasie od 5 do 7 lat, a od gwałtownego wzrostu kredytów hipotecznych na rynku polskim mija właśnie 7 lat. Ten typ portfeli właśnie zaczyna trafiać na rynek obrotu wierzytelnościami, co również prawdopodobnie przyczyni się do dalszego wzrostu omawianego sektora.

Kluczowym wewnętrznym czynnikiem determinującym działalność Grupy i jej rezultaty finansowe będzie skuteczność zarządzania i dochodzenia wierzytelności, przekładająca się na efektywność finansową.

W szczególności Grupa musi dołożyć wszelkich starań, aby utrzymać i rozwijać zdolność obsługi rosnącej liczby nabywanych i obsługiwanych spraw. W tym celu Grupa musi zapewnić:

- utrzymanie standingu finansowego, umożliwiającego dalsze pozyskiwanie środków finansowych na rozwój działalności,
- rozwój kompetencji oraz zasobów ludzkich adekwatny do zwiększającej się liczby prowadzonych spraw,
- rozwój kadry średniego szczebla zarządzania i utrzymanie kadry wysokiego szczebla,
- utrzymanie przez FORUM zdolności przyjmowania istotnie większej liczby nowych spraw i ich obsługi oraz podtrzymanie współpracy w istniejącym modelu,
- sprawność i bezpieczeństwo funkcjonowania systemów teleinformatycznych.

2.2.5. Wpływ sytuacji na rynkach finansowych na przyszłość sektora

Sytuacja na rynku finansowym w Polsce ma istotny wpływ na rynek firm windykacyjnych po przez procesy i zdarzenia w nim zachodzące.

(a) Sytuacja makroekonomiczna w krajach, w których Grupa prowadzi działalność

Z racji koncentracji działalności na rynkach polskim i rumuńskim, na sytuację gospodarczą Spółka największy wpływ ma sytuacja makroekonomiczna w tych dwóch państwach. Mniejszy, choć również istotny wpływ, ma sytuacja makroekonomiczna w Rosji, Bułgarii i Chorwacji.

Poprawa sytuacji makroekonomicznej w kolejnych miesiącach powinna się przełożyć na poprawę sytuacji finansowej poszczególnych dłużników spółek z Grupy, a tym samym pozytywnie wpływać na ich zdolność do regulowania zobowiązań, w tym zobowiązań przeterminowanych.

Ewentualne podwyżki stóp procentowych, poprzez wzrost stopy dyskontowej, wpłyną negatywnie na wycenę portfeli wierzytelności posiadanych przez Grupę oraz na koszt finansowania, a tym samym pogorszą wynik finansowy Grupy. Ze względu jednak na korelację wysokości odsetek za zwłokę płaconych przez dłużników Grupy z wysokością stóp rynkowych, wzrosnąć powinny jednocześnie dochody Grupy z tego tytułu.

(b) Prorodzinna polityka władz w Polsce

Dzięki otrzymywaniu przez rodziny w Polsce od kwietnia 2016 roku dodatku w wysokości 500 zł miesięcznie netto na każde drugie i kolejne niepełnoletnie dziecko, a w przypadku rodzin o niższych dochodach – również na pierwsze dziecko, sytuacja materialna wielu rodzin może się poprawiać. Znaczącej poprawy sytuacji można spodziewać się zwłaszcza u rodzin przeżywających istotne problemy materialne. W konsekwencji dłużnicy Grupy z Polski, chcący dokonać spłaty zadłużenia, mają większe możliwości finansowe, co przekłada się na wzrost prawdopodobieństwa skutecznego dochodzenia wierzytelności przez Grupę.

(c) Sytuacja na rynku obrotu wierzytelnościami

Utrzymujący się od kilku lat niski poziom stóp procentowych sprzyja akcji kredytowej banków, co w średnim okresie, w szczególności w przypadku podwyżek stóp procentowych, a tym samym wzrostem kosztu finansowania, powinno korzystnie wpłynąć na rynek obrotu wierzytelnościami. Dla kontynuacji działalności i dalszego rozwoju Grupy również niezbędne jest utrzymanie i rozwój polityki zbywania wierzytelności przez usługodawców usług powszechnych i sektor bankowy.

Po stronie popytowej zjawiskiem, które może negatywnie wpłynąć na pozycję Grupy na rynkach działalności może być napływ kapitału zagranicznego do branży obrotu wierzytelnościami, co może przełożyć się na wzrost konkurencyjności, a tym samym na wzrost cen portfeli wierzytelności.

(d) Regulacje prawne

Zmiany prawa z obszaru prawa cywilnego, postępowania cywilnego, dotyczące uczestników obrotu gospodarczego i konsumenckiego oraz podmiotów zaangażowanych zawodowo w dochodzenie i egzekwowanie praw majątkowych, a także z zakresu prawa bankowego oraz regulacji dotyczących rynku kapitałowego mają wpływ na działalność Grupy, w każdej jurysdykcji, w której Grupa jest obecna i zaangażowana na rynku obrotu oraz zarządzania wierzytelnościami.

Wpływ na działalność Grupy miały w dalszym ciągu zmiany ustawy Kodeks Postępowania Cywilnego, które weszły w życie z dniem 7 lipca 2013 roku i ograniczyły istotnie możliwość dochodzenia w elektronicznym postępowaniu upominawczym roszczeń (EPU), jedynie do tych, których wymagalność jest datowana nie później

niż trzy lata przed dniem wniesienia pozwu, co wymusza konieczność dochodzenia na drodze sądowej roszczeń o zapłatę na zasadach ogólnych. Postępowanie te są zarówno droższe, jak i bardziej czasochłonne niż EPU. Utrzymywanie się tej sytuacji w konsekwencji zmusza Grupę do bardziej rygorystycznej selekcji nabywanych wierzytelności oraz wydłuża windykację prawną wierzytelności, co do których nie ma możliwości skierowania na drogę postępowania elektronicznego.

Szereg zmian w prawie mających istotny wpływ na działalność operacyjną podmiotów zawodowo zajmujących się dochodzeniem wierzytelności wprowadziła ustawa o zmianie niektórych ustaw w celu ułatwienia dochodzenia wierzytelności, której przepisy weszły w życie w dniu 1 czerwca 2017 r. Wśród najistotniejszych dla działalności windykacyjnej należy wymienić zmiany usprawniające działalność biur informacji gospodarczych czy przepisy odnośnie podwyższenia progu wartości sporu dla spraw rozpoznawanych w postępowaniu uproszczonych z 10 000 zł do 20 000 zł.

Windykacja prawna prowadzona przez podmioty niebędące bankami, w tym przez spółki GK w dużym stopniu ograniczona została wydaniem przez Sąd Najwyższy uchwały z dnia 29 czerwca 2016 r. pod sygn. akt III CZP 29/16, w której sąd uznał, że nabywca wierzytelności niebędący bankiem nie może powoływać się na przerwę biegu przedawnienia spowodowaną wszczęciem postępowania egzekucyjnego na podstawie BTE zaopatrzonego w klauzulę wykonalności. Pod wpływem w/w uchwały sądy powszechne orzekające w sprawach o zapłatę, masowo wydają wyroki oddalające uwzględniając podniesiony zarzut przedawnienia. Wiąże się to ze stratami finansowymi Grupy w postaci zarówno nieodzyskania należności, jak i obowiązkiem poniesienia dodatkowych kosztów procesu.

W ocenie Spółki na sytuację Grupy w Polsce wpływ miały również konsekwencje wejścia w życie z początkiem 2015 r. zmian w przepisach dotyczących upadłości konsumenckiej, które zliberalizowały zasady ogłaszania upadłości konsumenckiej. Grupa odnotowała wzrost liczby wniosków o ogłoszenie upadłości konsumenckiej, jednak nie miało, i nie ma to istotnego wpływu na model i wyniki prowadzonej przez Grupę działalności. Spółka na bieżąco monitoruje zmiany w zakresie liczby prowadzonych upadłości konsumenckich, gdyż ich znaczny wzrost może wpłynąć na poziom osiąganego zysku.

Spółka monitoruje na bieżąco procesy legislacyjne dotyczące proponowanych zmian

w przepisach z obszaru prawa cywilnego, postępowania cywilnego, dotyczących uczestników obrotu gospodarczego i konsumenckiego oraz podmiotów zaangażowanych zawodowo w dochodzenie i egzekwowanie praw majątkowych, które mogą w znaczący sposób wpłynąć na działalność i wyniki finansowe Grupy.

Najbardziej znaczącą pod tym kątem nowelizacją jest ustawa z dnia 13 kwietnia 2018 r. o zmianie ustawy – Kodeks cywilny oraz niektórych innych ustaw, która wejdzie w życie w dniu 9 lipca 2018 r. Przewiduje ona skrócenie ogólnych terminów przedawnienia roszczeń i odnośnie tytułów wykonawczych (z 10 na 6 lat), zmiany w sposobie liczenia upływu terminu przedawnienia (ze skutkiem na ostatni dzień roku kalendarzowego), a także co najistotniejsze – odejście od zasady uwzględniania przedawnienia roszczenia przysługującego przeciwko konsumentom w następstwie podniesionego zarzutu przedawnienia na rzecz zasady uwzględnienia faktu przedawnienia przez sąd z urzędu. Reżimowi w/w nowelizacji w myśl przepisów przejściowych podlegać będą sprawy, których termin przedawnienia upłynął jeszcze przed dniem złożenia pozwu, a co do których do dnia wejścia w życie nowelizacji nie zostały uzyskane tytuły egzekucyjne.

Przedmiotowa nowelizacja w znaczący sposób wpłynie na windykację prawną, a także wymusi konieczność przyspieszenia i dostosowania działalności operacyjnej spółki do zmienionych przepisów.

Wartość nominalna polskich wierzytelności w portfelu Grupy, których termin wymagalności upłynął od 6 do 10 lat przed dniem 31 marca 2018 r. wynosi ok. 3 mld zł, a wartość nominalna wierzytelności, których termin wymagalności upłynął ponad 10 lat przed dniem 31 marca 2018 r. wynosi ok. 2,5 mld zł. Łączna wartość nominalna wszystkich polskich wierzytelności w portfelu Grupy wynosi ok. 6.1 mld zł. Biorąc pod uwagę skrócenie ogólnego terminu przedawnienia roszczeń z 10 do 6 lat, które weszło w życie w dniu 9 lipca 2018 r., Grupa dokonała w 2017 r. działania operacyjne w stosunku do nabytych wcześniej portfeli by skierować na drogę prawną wszystkie istotne kwoty wierzytelności, które zostaną dotknięte planowaną zmianą skrócenia terminu przedawnienia. Ponieważ przy typowaniu spraw do skierowania na drogę sądową był brany szereg warunków pod uwagę - nie wszystkie sprawy zostały pozwane. Dodatkowo, nowe portfele wierzytelności nabywane mają również uwzględnione w wycenie na dzień nabycia odpowiednio skrócony termin przedawnienia. Biorąc pod uwagę powyższe działania, skrócenie terminu przedawnienia roszczeń z 10 do 6 lat, które weszło w życie w dniu 9 lipca 2018 r. nie miało istotnego wpływu na wycenę portfeli na dzień bilansowy, gdyż skrócony termin przedawnienia jest już odpowiednio uwzględniony w tej wycenie.

Pomimo skrócenia terminu przedawnienia roszczeń z 10 do 6 lat, Grupa wciąż zachowa możliwość dochodzenia zapłaty przedawnionej wierzytelności jako tzw. Zobowiązania naturalnego. Grupa będzie mogła zatem dalej podejmować wszelkie przewidziane prawem kroki w celu realizacji należnego świadczenia, za wyjątkiem przymusowej egzekucji.

Kolejną znaczącą dla działalności Grupy nowelizacją, która wejdzie w życie najprawdopodobniej na przełomie 2018/2019 r. jest projektowana zmiana Kodeksu postępowania cywilnego oraz niektórych innych ustaw, w tym ustawy o kosztach sądowych w sprawach cywilnych, w następstwie której podwyższeniu ulegną stawki opłat sądowych, a także wprowadzone zostaną opłaty (np. od wniosku o uzasadnienie wyroku). Powyższa zmiana w znaczący sposób przyczyni się do wzrostu kosztów dochodzenia roszczeń na drodze prawnej.

Wpływ na działalność Grupy w Polsce mają również nowe regulacje odnoszące się do zasad wyboru komorników sądowych przez wierzycieli, które weszły w życie 8 listopada 2015 r. na podstawie ustawy z dnia 9 kwietnia 2015 r. o zmianie ustawy o komornikach sądowych i egzekucji. Nowelizacja przewiduje obligatoryjną odmowę wszczęcia egzekucji przez komornika sądowego w przypadku zaistnienia pewnych szczegółowych przesłanek odnoszących się do skuteczności oraz liczby prowadzonych przez niego postępowań egzekucyjnych. Powyższe ograniczenia spowodowało konieczność modyfikacji obecnego modelu prowadzenia postępowań egzekucyjnych w Grupie poprzez zmianę zasad współpracy z dotychczasowymi oraz konieczność nawiązywania współpracy z nowymi komornikami sądowymi, a w konsekwencji również wzrost kosztów działalności Grupy. Grupa stara się minimalizować skutki zmian poprzez bieżące monitorowanie liczby spraw, które zostały przekazane do poszczególnych komorników sądowych, analizowanie skuteczności podejmowanych przez nich działań oraz bieżącą kontrolę zaległości w prowadzonych sprawach.

2.3. Obszar działania

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

- ✓ Jednostką Dominującą prowadzimy w miejscu siedziby Spółki w Warszawie, Centrum Operacyjnym w Zamościu oraz Centrum Operacyjnym w Lublinie,
- ✓ Kredyt Inkaso I NSFIZ prowadzi Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A w Warszawie,
- ✓ Kredyt Inkaso II NSFIZ prowadzi Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A w Warszawie,
- ✓ Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luksembourg) S.A. prowadzimy w miejscu jej siedziby w Luksemburgu,
- ✓ Kancelarią Forum S.A. prowadzimy w miejscu jej siedziby w Warszawie,
- ✓ Kancelaria Prawnicza Forum radca prawny Krzysztof Piliś i spółka - sp. k. prowadzimy w miejscu jej siedziby w Warszawie oraz w oddziale w Zamościu,
- ✓ KI Nieruchomości sp. z o.o. prowadzimy w miejscu jej siedziby w Warszawie,
- ✓ FINSANO Consumer Finance S.A. prowadzimy w miejscu jej siedziby w Warszawie,
- ✓ FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna sp. k. prowadzimy w miejscu jej siedziby w Warszawie oraz Centrum Operacyjnym w Zamościu oraz Centrum Operacyjnym w Lublinie,
- ✓ Legal Process Administration sp. z o.o. prowadzimy w miejscu jej siedziby w Warszawie oraz Centrum Operacyjnym w Zamościu oraz Centrum Operacyjnym w Lublinie,
- ✓ Kredyt Inkaso Investments RO S.A. prowadzimy w miejscu jej siedziby w Bukareszcie,
- ✓ Kredyt Inkaso Investments BG EAD S.A. prowadzimy w miejscu jej siedziby w Sofii,
- ✓ Kredyt Inkaso RUS Limited Liability Company (LLC) z siedzibą w Moskwie,
- ✓ Kredyt Inkaso RECOVERY EOOD prowadzimy w miejscu jej siedziby w Sofii,
- ✓ Kredyt Inkaso d. o. o. za uslugę prowadzimy w miejscu jej siedziby w Zagrzebiu,
- ✓ AGIO Wierzytelności Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty prowadzi Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych AgioFunds S.A. z siedziba w Warszawie,
- ✓ Legal Practice Agency (Agenstvo Sudebni Praktiki) prowadzimy w miejscu jej siedziby w Moskwie.

Grupa prowadzi działalność operacyjną w Europie Środkowo-Wschodniej, na terenie Polski, Rumunii, Bułgarii, Rosji i Chorwacji. W każdym z tych państw Grupa działa poprzez podmiot zależny. Ze względu na specyfikę pochodzenia nabywanych wierzytelności występowanie dłużników jest rozproszone na cały obszar tych krajów. Zdecydowanie większa liczba dłużników zamieszkuje lub ma siedzibę w większych aglomeracjach i miastach aniżeli na terenach wiejskich, co wynika z wyższej gęstości zaludnienia oraz lokalizacji przedsiębiorstw.

Grupa rozpoczęła działalność w Rumunii, Rosji i Bułgarii w 2013 roku, przy czym w Rumunii i Bułgarii zawiązano podmiot dedykowany do działalności na danym rynku, zaś w Rosji Grupa nabyła 90% pakiet udziałów w istniejącej spółce od prywatnych inwestorów. Następnie 26 maja 2016 roku udział Grupy w spółce rosyjskiej został zwiększony o 9% udziałów. W 2015 roku Grupa rozpoczęła działalność w Chorwacji.

W tabeli poniżej przedstawiono wartości przychodów oraz aktywów przypadające na poszczególne rynki.

Przychody netto w podziale na obszary geograficzne

	01/04/2017- 31/03/2018	01/04/2016- 31/03/2017
Polska	75 850	45 868
Rumunia	20 475	16 607
Rosja	13 629	20 043
Bułgaria	12 560	10 043
Chorwacja	162	-
Razem	122 676	92 561

Wartość bilansowa wierzytelności nabytych w podziale na obszary geograficzne

	31/03/2018		31/03/2017	
	Wartość bilansowa	Procentowy udział	Wartość bilansowa	Procentowy udział
Polska	425 819	69%	343 654	64%
Rumunia	117 334	19%	118 080	22%
Rosja	36 815	6%	39 517	7%
Bułgaria	37 750	6%	35 841	7%
Chorwacja	751	-	-	-
Razem	618 469	100%	537 092	100%

2.4. Informacja o posiadanych oddziałach

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

2.5. Regulacje prawne

2.5.1. Regulacje dotyczące statusu prawnego Grupy Kapitałowej

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

Kredyt Inkaso S.A.

Status prawny Kredyt Inkaso S.A. reguluje ustawa z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz. U. z 2017 r. poz. 1577 ze zm.), oraz Statut Spółki (tekst jednolity z dnia 23 lutego 2018 r.) i regulaminy, w szczególności:

1. Regulamin Walnego Zgromadzenia przyjęty uchwałą nr 3/2007 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 marca 2007 roku, zmieniony uchwałą nr 20/2008 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 7 lipca 2008 roku, uchwałą numer 19/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 3 lipca 2009 roku oraz uchwałą numer 19/2011 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 września 2011 roku.
2. Regulamin Rady Nadzorczej przyjęty uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 2/2007 z dnia 29 marca 2007 roku, zmieniony uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 21/2008 z dnia 7 lipca 2008 roku, uchwałą numer 20/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 3 lipca 2009 roku oraz uchwałą numer 23/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 9 lipca 2012 roku.
3. Regulamin Zarządu z dnia 22 maja 2018 roku przyjęty uchwałą nr V/3/05/2018.

Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A.

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

Kredyt Inkaso Investments RO S.A.

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

Kredyt Inkaso Investments BG EAD

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

KI Nieruchomości sp. z o.o.

KI Nieruchomości sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie została utworzona 30 listopada 2010 roku i działa w oparciu o przepisy ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz. U. z 2017 r. poz. 1577 ze zm.), jak również w oparciu o Umowę Spółki (tekst jednolity z dnia z dnia 15 lutego 2018 roku).

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

Kancelaria FORUM S.A.

Kancelaria FORUM S.A. z siedzibą w Warszawie utworzona 20 grudnia 2010 roku działa w oparciu o przepisy ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz. U. z 2017 r. poz. 1577 ze zm.) oraz Statut Spółki (tekst jednolity z dnia 10 października 2017 roku) i regulaminy, w szczególności:

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

Spółka zarejestrowana została w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 14 stycznia 2011 roku pod numerem KRS 0000375853. W dniu 17 listopada 2014 roku dokonano wpisu w rejestrze przedsiębiorców KRS zmiany siedziby spółki z dotychczasowej siedziby w Zamościu na nową w Warszawie.

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

Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i spółka – sp. k. z siedzibą w Warszawie została utworzona 8 listopada 2001 roku i następnie zarejestrowana 5 grudnia 2001 roku w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000067134. Od dnia 30 grudnia 2010 roku za pośrednictwem Kancelarii FORUM S.A. posiadamy prawo do 85% zysku Kancelaria Prawnicza Forum. Kancelaria Prawnicza FORUM działa w oparciu o przepisy ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz. U. z 2017 r. poz. 1577 ze zm.) oraz zapisy Umowy Spółki.

Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty został utworzony 15 września 2006 roku i następnie zarejestrowany przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, Rejestr Funduszy Inwestycyjnych w dniu 31 października 2006 roku pod numerem RFI 259. Fundusz działa na podstawie ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (t.j. Dz. U. z 2014 r., poz. 157 ze zm.) oraz w oparciu o Statut z dnia 15 września 2006 r. z późniejszymi zmianami.

Kredyt Inkaso II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

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

FINSANO Consumer Finance S.A.

FINSANO Consumer Finance S.A. z siedzibą w Warszawie utworzona 27 lipca 2012 roku działa w oparciu o przepisy ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz. U. z 2017 r. poz. 1577 ze zm.), Statut Spółki z dnia 27 lipca 2012 roku (tekst jednolity z dnia 9 października 2017 roku) oraz Regulamin Rady Nadzorczej przyjęty uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 13/2013 z dnia 29 sierpnia 2013 roku.

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

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

FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna sp. k. z siedzibą w Warszawie utworzona 19 września 2012 roku, przekształcona w FINSANO S.A. w dniu 7 marca 2016 r. Finsano S.A. działa w oparciu o przepisy ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz. U. z 2017 r. poz. 1577 ze zm.) oraz Statut Spółki z dnia 9 października 2017 roku.

Spółka zarejestrowana została w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 31 marca 2016 roku pod numerem 0000608311.

Legal Process Administration sp. z o.o.

Legal Process Administration sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie utworzona 29 października 2012 roku działa w oparciu o przepisy ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz. U. z 2017 r. poz. 1577 ze zm.), Umowę Spółki z dnia 29 października 2012 roku (tekst jednolity z dnia 9 października 2017 roku) oraz Regulamin Rady Nadzorczej przyjęty uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 10/2014 z dnia 30 września 2014 roku.

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

Kredyt Inkaso RUS Limited Liability Company (LLC)

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

Kredyt Inkaso RECOVERY EOOD

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

Kredyt Inkaso d.o.o. za usługę

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

Agio Wierzytelności Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Agio Wierzytelności Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty został utworzony 27 czerwca 2012 roku i następnie zarejestrowany przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, Rejestr Funduszy Inwestycyjnych w dniu 30 lipca 2012 roku pod numerem RFI 779. Fundusz działa na podstawie ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (t.j. Dz. U. z 2014 r., poz. 157 ze zm.) oraz w oparciu o Statut z dnia 27 czerwca 2012 roku z późniejszymi zmianami.

Legal Practice Agency (Agenstvo Sudebni Praktiki)

Legal Practice Agency (Agenstvo Sudebni Praktiki) z siedzibą w Moskwie jest spółką z ograniczoną odpowiedzialnością prawa rosyjskiego utworzoną 19 kwietnia 2016 roku i zarejestrowaną w państwowym rejestrze przedsiębiorców Federacji Rosji w Moskwie w dniu 19 kwietnia 2016 roku pod pozycją 77 №_017771945. Spółka ta działa w oparciu o Statut w brzmieniu z dnia 15 lutego 2017 roku.

2.5.2. Regulacje dotyczące rynku i obrotu publicznego

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

1. Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz. U. z 2017 r. poz. 1768, ze zm.).
2. Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz. U. z 2018 r. poz. 512 ze zm.).

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

Wykonywanie obowiązków sprawozdawczych w stosunku do instytucji rynku kapitałowego reguluje rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE oraz rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (t.j. Dz. U. z 2014 r., poz. 133 ze zm.).

2.5.3. Regulacje branżowe i bezpośrednio wpływające na działalność operacyjną

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

1. Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeks cywilny (t.j. Dz. U. z 2017 r., poz. 459 ze zm.), w szczególności przepisy regulujące przelew wierzytelności, art. 509 - 518. Zgodnie z 509 par. 1 k.c. wierzyciel może bez zgody dłużnika przenieść wierzytelność na osobę trzecią (przelew), chyba że sprzeciwiałoby się to ustawie, zastrzeżeniu umownemu albo właściwości zobowiązania.
2. Ustawa z dnia 17 listopada 1964 roku Kodeks postępowania cywilnego (t.j. Dz.U. z 2018 r. poz. 155 ze zm.) regulująca proces sądowego dochodzenia wierzytelności od dłużników i postępowanie egzekucyjne.
3. Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku o komornikach sądowych i egzekucji (t.j. Dz. U. z 2017 r., poz. 1277 ze zm.) szczegółowo określająca sposób działania komorników sądowych oraz wysokość opłat za czynności komornicze. Generalnie przy egzekucji należności pieniężnych wierzyciel nie ponosi kosztów, z wyjątkiem zaliczek na wydatki.
4. Ustawa z dnia 28 lipca 2005 roku o kosztach sądowych w sprawach cywilnych (t.j. Dz. U. z 2018 r., poz. 300 ze zm.) regulująca wysokość wpisów sądowych. Wysokość wpisów sądowych w sprawach o zapłatę zależy od wartości przedmiotu sporu i wynosi 5% tej wartości lub 1,25% w elektronicznym postępowaniu upominawczym, bądź też jest określona w wysokości stałej.
5. Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 16 grudnia 2014 roku w sprawie wysokości odsetek ustawowych (Dz. U. z 2016 r., poz. 47).
6. Ustawa z dnia 22 maja 2018 roku o ochronie danych osobowych regulująca zasady przetwarzania danych osobowych.
7. Ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych oraz zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz. U. z 2018 r., poz. 56 ze zm.) na podstawie której otrzymaliśmy w lutym 2012 roku zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego i je wykonujemy.
8. Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe (t.j. Dz. U. z 2017 r. poz. 1876) w związku z obsługą wierzytelności z sektora bankowego.
9. Ustawa z dnia 23 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe (t.j. Dz. U. z 2017 r., poz. 2344), która po nowelizacji od 31 grudnia 2014 r. wprowadziła nowe zasady tzw. upadłości konsumenckiej. Wnioski o stwierdzenie upadłości mogą złożyć konsumenci, którzy mają kłopoty ze spłatą rat kredytu mieszkaniowego, stracili pracę albo znaleźli się w pętli kredytowej.
10. Ustawa z dnia 12 maja 2011 roku o kredycie konsumenckim (t.j. Dz. U. z 2016 r., poz. 1528 ze zm.).
11. Ustawa z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (t.j. Dz. U. z 2018 r., poz. 798), określająca w szczególności zachowania przedsiębiorców uważane za praktyki naruszające zbiorowe interesy konsumentów oraz tryb postępowania w takich sprawach.
12. Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (Dz. Urz. UE L 83 z 22.03.2013).
13. 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 (ogólne rozporządzenie o ochronie danych).

2.5.4. Regulacje podatkowe

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

Poniższe regulacje podatkowe mają szczególnie istotne znaczenie dla naszej działalności:

1. Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (t.j. Dz. U. z 2017 r., poz. 2343 ze zm.). Stawka tego podatku w roku obecnym wynosi 19%.
2. Ustawa z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (t.j. Dz. U. z 2017 r. poz. 1221, ze zm.). Podstawowa stawka podatku VAT wynosi 23%, obniżone to – 8%, 3%, 0%, ponadto niektóre towary i usługi korzystają ze zwolnienia podatkowego.
3. Ustawa z dnia 16 listopada 2006 roku o opłacie skarbowej (t.j. Dz. U. z 2016 r. poz. 1827 ze zm.) regulująca wysokość opłaty skarbowej od pełnomocnictwa procesowego, która wynosi 17,00 zł od dokumentu pełnomocnictwa.
4. Ustawa z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (t.j. Dz. U. 2017 r., poz. 1150), regulująca wysokość podatku od umów spółki i jej zmian, który wynosi obecnie 0,5% podstawy opodatkowania.

2.5.5. Inne

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

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

Ponadto wobec posiadania bezpośrednio w imieniu własnym oraz za pośrednictwem spółki zależnej Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Société Anonyme (S.A.) praw uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych (wszystkie certyfikaty inwestycyjne) w Kredyt Inkaso I Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym oraz Kredyt Inkaso II Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym z wydzielonymi subfunduszami zastosowanie znajdują również przepisy ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych oraz zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz. U. z 2018 r., poz. 56 ze zm.).

Z uwagi na fakt, iż w dniu 3 stycznia 2013 roku została utworzona spółka pod firmą Legal Process Administration sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, której działalność operacyjna wiąże się również ze świadczeniem usług informatycznych oraz zarządzaniem oprogramowaniem komputerowym oraz urządzeniami informatycznymi, zastosowanie mają przepisy ustawy z dnia 4 lutego 1994r. o prawie autorskim i prawach pokrewnych (Dz. U. z 2017r., poz. 880 ze zm.), określająca zasady przenoszenia praw autorskich majątkowych oraz udzielania licencji.

Ponadto z uwagi na działalność na rynkach zagranicznych weszliśmy w obszar jurysdykcji rumuńskiej, bułgarskiej, chorwackiej i rosyjskiej. Jest to konsekwencja utworzenia spółek: Kredyt Inkaso Investments RO S.A. z siedzibą w Bukareszcie zarejestrowanej w Rejestrze Handlowym przy Sądzie Okręgowym w Bukareszcie w dniu 28 stycznia 2013 roku, Kredyt Inkaso Investments BG EAD z siedzibą w Sofii zarejestrowanej w urzędzie agencji rejestru handlowego w Sofii w dniu 5 lutego 2013 roku, Kredyt Inkaso d.o.o. za usługę z siedzibą w Zagrzebiu zarejestrowanej w Rejestrze Sądowym Sądu Gospodarczego w Zagrzebiu w dniu 18 września 2015 roku, Kredyt Inkaso RUS Limited Liability Company (LLC) zarejestrowaną w państwowym rejestrze przedsiębiorców Federacji Rosji w Moskwie w dniu 26 września 2003 roku oraz Legal Practice Agency (Agenstvo Sudebni Praktiki) zarejestrowaną w państwowym rejestrze przedsiębiorców Federacji Rosji w Moskwie w dniu 19 kwietnia 2016 roku.

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

2.6. Opis polityk stosowanych przez jednostkę

Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego

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

Zagadnienia społeczne i pracownicze oraz poszanowanie praw człowieka

Ze względu na specyfikę naszej pracy wiemy z jakimi trudnościami wiąże się życie z długiem i chcemy pomóc jak największej liczbie osób w uniknięciu takiej sytuacji lub jak najszybszym z niej wyjściu. Grupa na etapie budowania strategii dobrowolnie uwzględnia interesy społeczne i ochronę środowiska (CSR – *Corporate Social Responsibility*). W ramach działania CSR Spółka prowadzi bloga (<http://blog.kredytkinkaso.pl/>) z myślą o propagowaniu racjonalnego zarządzania własnymi finansami.

Grupa Kapitałowa kieruje się w swojej działalności przepisami prawa powszechnie obowiązującego, rekomendacjami i wytycznymi wydanymi przez organy nadzoru i powszechnie przyjętymi normami etycznymi i zwyczajowymi. Każdy pracownik w swojej codziennej pracy kieruje się zasadami profesjonalizmu, staranności, rzetelności oraz odpowiedzialnością społeczną.

Grupa motywuje swoich pracowników do ciągłego podnoszenia swoich kwalifikacji. Chcemy, aby nasi pracownicy osiągnęli wyższy poziom kompetencji niż wymaga branża. Szczególną uwagę zwracamy na bezpieczeństwo i higienę pracy. Większość pracowników pracuje siedząc przy biurku, co obciąża kręgosłup, oczy czy nadgarstki. Grupa analizuje na bieżąco incydenty i zagrożenia związane z bezpieczeństwem poszczególnych grup pracowników.

Zagadnienia w zakresie przeciwdziałania korupcji

Grupa wdrożyła narzędzia informowania osób zajmujących się etyką i dyscypliną o ewentualnych nadużyciach, nierzetelnościach i ogólnej rozumianej nieuczciwości wśród pozostałych pracowników. Każda osoba w firmie, która zauważy jakiegokolwiek nieprawidłowości może zgłosić je do dedykowanej komórki organizacyjnej.

2.7. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Grupy Kapitałowej

Poniżej podajemy szczegółowe omówienie danych bieżących ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej i skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz pozostałych całkowitych dochodów w odniesieniu do danych porównawczych, zaprezentowanych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31.03.2018 r. .

2.7.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2018 roku w porównaniu ze skonsolidowanym sprawozdaniem z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2017 roku przedstawiało się następująco:

	31/03/2018 tys. zł	31/03/2017 tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana %
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Wartość firmy	10 623	10 623	-	0%
Wartości niematerialne	6 279	3 583	2 696	75%
Rzeczowe aktywa trwałe	7 102	8 091	(989)	(12%)
Nieruchomości inwestycyjne	16 583	13 693	2 890	21%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	44 474	42 217	2 257	5%
Należności i pożyczki	276	269	7	3%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	27 127	31 814	(4 687)	(15%)
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4 756	3 020	1 736	57%
Aktywa trwałe razem	117 220	113 310	3 910	3%
Aktywa obrotowe				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	13 942	14 208	(266)	(2%)
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	722	-	722	-
Wierzytelności nabyte	618 469	537 092	81 377	15%

Pożyczki	34	258	(224)	(87%)
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	5 744	235	5 509	2344%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 993	1 342	651	49%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	70 591	165 767	(95 176)	(57%)
Aktywa trwale jako przeznaczone do sprzedaży	-	340	(340)	(100%)
Aktywa obrotowe razem	711 495	719 242	(7 747)	(1%)
Aktywa razem	828 715	832 552	(3 837)	(0%)
PASYWA				
Kapitał własny razem	264 218	271 497	(7 279)	(3%)
Zobowiązania długoterminowe razem	420 870	394 860	26 010	7%
Zobowiązania krótkoterminowe razem	143 627	166 195	(22 568)	(14%)
Zobowiązania razem	564 497	561 055	3 442	1%
Kapitał własny i zobowiązania razem	828 715	832 552	(3 837)	(0%)

Suma bilansowa Grupy pozostała na podobnym poziomie jak w ubiegłym roku. W roku obrotowym zakończonym 31.03.2018 r. Grupa zwiększyła istotnie wartość portfeli wierzytelności o 81 mln zł, poprzez znaczące inwestycje w zakupy pakietów zrealizowane za zgromadzone wcześniej środki pieniężne. Dzięki temu w roku obrotowym zakończonym 31.03.2018 r zadłużenie Grupy nie uległo istotnemu zwiększeniu.

2.7.2. Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat oraz pozostałych całkowitych dochodów

	01/04/2017- 31/03/2018 tys. zł	01/04/2016- 31/03/2017 tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana %
Przychody netto	122 676	92 561	30 115	33%
Koszty sprzedaży	(58 779)	(49 328)	(9 452)	19%
Koszty ogólnego zarządu	(17 345)	(15 423)	(1 922)	12%
Pozostałe przychody operacyjne	626	168	458	273%
Pozostałe koszty operacyjne	(4 743)	(2 703)	(2 040)	75%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	42 435	25 274	17 161	68%
Przychody finansowe	706	5 146	(4 440)	(86%)
Koszty finansowe	(38 040)	(25 055)	(12 985)	52%
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	2 257	2 106	151	7%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	7 358	7 471	(113)	(2%)
Podatek dochodowy	(712)	(724)	12	(2%)
Zysk (strata) netto	6 646	6 746	(100)	(1%)

Porównanie skonsolidowanego sprawozdania z zysków i strat oraz całkowitych dochodów za okres od 1 kwietnia 2017 roku do 31 marca 2018 roku, z analogicznym okresem roku poprzedniego zostało przedstawione poniżej.

Przychody netto

Zestawienie przychodów netto przedstawiono w tabeli poniżej.

	01/04/2017- 31/03/2018 tys. zł	01/04/2016- 31/03/2017 tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana %
Wpłaty dłużników i przejęcia nieruchomości	185 038	141 958	43 080	30%
Amortyzacja pakietów	(77 941)	(47 630)	(30 311)	64%
Aktualizacja wyceny pakietów	(1 092)	(21 252)	20 160	-95%
Inne przychody netto	16 672	19 485	(2 814)	-14%
Razem	122 676	92 561	30 115	33%

Przychody netto wzrosły o 30 mln zł (33%) głównie w wyniku odnotowania większych wpływów z tytułu wpłaty od dłużników w uległy zwiększeniu, co zostało częściowo skompensowane również większymi kosztami z tytułu amortyzacji zakupów i nakładów na pakiety wierzytelności.

Wpłaty bezpośrednie od dłużników w uległy zwiększeniu o 30% rok do roku i wynikały z realizacji przyjętych strategii Grupy, w postaci:

- rozwoju skali działania, tj. zwiększanie wartości nabywanych portfeli, a tym samym odzyskiwanych wierzytelności, zarówno na rynku polskim, jak i na rynkach zagranicznych;
- koncentracji na portfelach masowych, pochodzących z różnych obszarów rynku, a więc detalicznych, hipotecznych, małych i średnich przedsiębiorstw, firm telekomunikacyjnych, ubezpieczeniowych;
- koncentracji na wzroście organicznym w przypadku rynków, gdzie Grupa jest już obecna.

W skład innych przychodów netto wchodzi głównie pozycje związane z zarządzaniem portfelami wierzytelności na rzecz podmiotów zewnętrznych (fundusze inwestycyjne z grup Trigon, Omega, Open). Inne przychody netto były o 14% niższe rok do roku, w wyniku zaprzestanie zarządzania portfelami wierzytelności na rzecz funduszy sekurytyzacyjnych Agio Wierzytelności Plus NS FIZ oraz Agio Wierzytelności Plus 2 NS FIZ.

Koszty działalności operacyjnej

Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu wzrosły o 11,4 mln zł (18%) w wyniku rozbudowy struktury organizacyjnej i wdrożenia inicjatyw strategicznych mających na celu rozwój Grupy;

EBIT

W rezultacie wyższej dynamiki przychodów nad kosztami operacyjnymi, EBIT wrósł o 17,1 mln zł (68%).

Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe spadły o 4.4 mln zł (86%) gdyż w poprzednim roku obrotowym Grupa zanotowała przychody finansowe z tytułu dodatnich różnic kursowych w kwocie 4,4 mln zł., podczas gdy w bieżącym roku finansowym wystąpiła strata z tytułu ujemnych różnic kursowych.

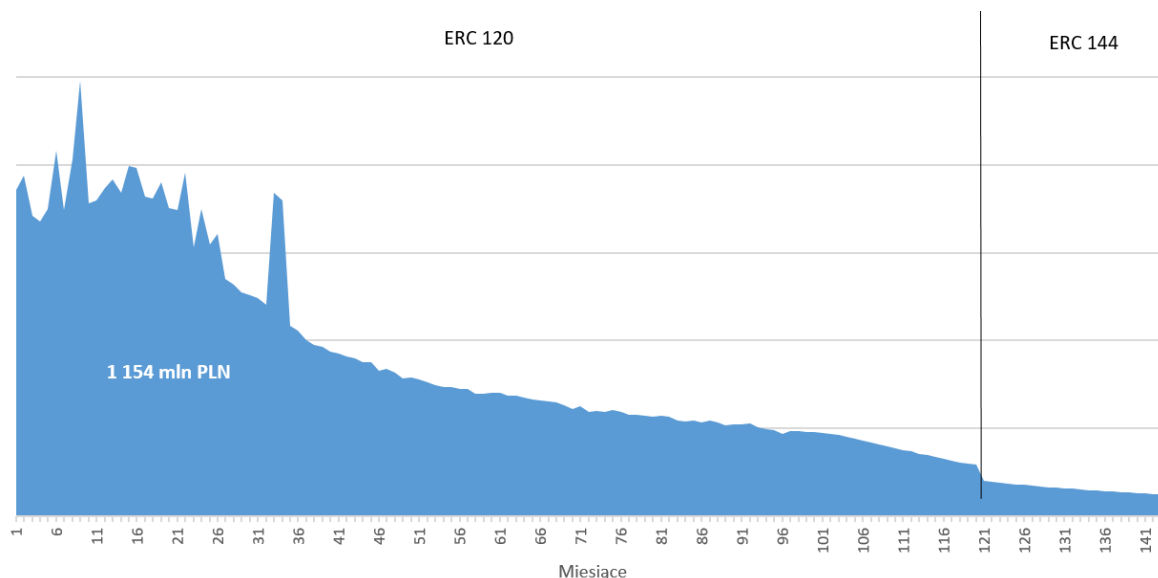
Koszty finansowe w okresie sprawozdawczym wzrosły o 13,0 mln zł (52%) w wyniku wzrostu kosztów odsetkowych związanych ze wzrostem poziomu zadłużenia mającego na celu sfinansowanie większego poziomu inwestycji portfelowych, jak również zarejestrowania ujemnych różnic kursowych w kwocie 7,5 mln zł.

Zysk netto

W rezultacie skompensowania wzrostu zysku operacyjnego również wyższymi kosztami na działalności finansowej, zysk netto utrzymał się na podobnym poziomie jak w roku ubiegłym.

2.7.3. Przewidywane przyszłe wpływy z posiadanych portfeli

ERC (Estimated Remaining Collections) oznacza przewidywane przyszłe wpływy z posiadanych portfeli wierzytelności. Poniższy wykres prezentuje przewidywane przyszłe wpływy dla okresów 120 oraz 144 miesięcy.



2.8. Różnice między wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym, a wcześniej publikowanymi prognozami

Nie publikowaliśmy prognoz wyników finansowych na rok obrotowy 2017/18 rozpoczynający się 1 kwietnia 2017 roku i kończący się 31 marca 2018 roku.

2.9. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Oceniamy, że sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej jest dobra. W okresie kolejnych 12 miesięcy, przewidujemy utrzymanie się prawidłowej sytuacji finansowej, zachowanie bezpiecznej struktury majątkowo-kapitałowej i utrzymanie zdolności do regulowania zobowiązań. Inwestycje w nabycia portfeli wierzytelności poczynione przez Grupę w dwóch ostatnich latach obrotowych przekładają się na oczekiwanie zwiększenie przychodów z wpłat klientów generowane w kolejnych okresach. Duże znaczenie na wzrost wyników finansowych w kolejnych latach będą miały zainicjowane projekty o znaczeniu strategicznym. Analizujemy również wejście na rynki Europy Zachodniej co dynamicznie zwiększyłoby skalę biznesu.

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

2.10. Czynniki ryzyka i zagrożenia

2.10.1. Ryzyko związane z działalnością Grupy

Ryzyko inwestycji oraz wyceny portfeli wierzytelności, w tym portfeli zagranicznych

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

- (i) rodzaj dłużnika (status prawny, cechy osobowe);
- (ii) parametry zobowiązania;
- (iii) tytuł zobowiązania;
- (iv) okres, jaki upłynął od daty wymagalności zobowiązania, zwany etapem „życia” długu;

- (v) zakres oraz intensywność czynności windykacyjnych podjętych przed sprzedażą;
- (vi) oszacowanie możliwych wpływów z portfela;
- (vii) oszacowanie możliwych kosztów związanych z windykacją portfela;
- (viii) siła finansowa konkurencji zainteresowanej nabyciem pakietu.

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

Ponadto od początku 2013 roku nabywamy pakiety wierzytelności poza terytorium Polski tj. głównie w Rumunii, Bułgarii oraz Rosji. Posiadamy mniejsze doświadczenie w wycenie zagranicznych lub nowych rodzajowo pakietów wierzytelności, w szczególności w porównaniu z podmiotami konkurencyjnymi, które na wymienione wyżej rynki zagraniczne weszły wcześniej.

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

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

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

Ryzyko braku realizacji założeń strategicznych Grupy

Opóźnienie, częściowy lub całkowity brak możliwości realizacji naszych założeń strategicznych, mogą w sposób istotny wpłynąć na naszą działalność operacyjną, a pośrednio na nasze 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.

Jednym z założeń naszej działalności jest systematyczny wzrost skali działalności, co rodzi wyzwania i ryzyka w zakresie dostosowywania zasobów ludzkich i materialnych do aktualnej i przewidywanej skali działalności.

W szczególności jesteśmy narażeni na brak możliwości lub nieskuteczne wdrożenia istotnych zmian technologicznych oraz na brak możliwości rozwinięcia zasobów w skali niezbędnej dla rozwoju działalności w przyszłości. Powodem tego mogą być ograniczenia finansowe oraz brak możliwości pozyskania wykwalifikowanych pracowników, w szczególności informatyków i programistów, w ogóle lub po kosztach uzasadnionych ekonomicznym rachunkiem. Konieczność zatrudnienia dodatkowych pracowników w związku z naszym rozwojem lub wzrost ich wynagrodzeń mogą wpłynąć na zwiększenie kosztów związanych z funkcjonowaniem. Istnieje również ryzyko złego wyboru technologii, w oparciu o którą będziemy funkcjonować. Podmioty, które wprowadzą bardziej skuteczne rozwiązania technologiczne, mogą być bardziej konkurencyjne, a tym samym utrudniać lub uniemożliwiać nam skuteczne pozyskiwanie portfeli wierzytelności, oraz skuteczne i opłacalne ekonomicznie zarządzanie nimi.

Ryzyko związane ze wzrostem kosztów działalności

Na istotne podwyższenie kosztów naszej działalności, których przyczyny leżą poza Grupą lub w Grupie, mogą mieć wpływ wzrosty takich grup kosztowych, jak: (i) koszty opłat sądowych, notarialnych i komorniczych, oraz 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. Wystąpienie wzrostu którejkolwiek z ww. grup kosztów może negatywnie wpłynąć na dynamikę rozwoju oraz wyniki działalności.

Ryzyko związane z bezpieczeństwem danych osobowych

Ze względu na charakter naszej działalności gdzie Grupa na dużą skalę przetwarzamy dane osobowe oraz zarządzamy bazami danych osobowych znaczącej wielkości. Przetwarzanie danych osobowych jest i musi być dokonywane w sposób zgodny z prawem ochrony danych osobowych, obowiązującym na terenie Polski i poszczególnych krajów prowadzenia działalności przez podmioty z Grupy, tj. prawa Unii Europejskiej, prawa poszczególnych krajów prowadzenia działalności oraz prawa 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, możemy być narażeni na sankcje karne lub administracyjne. Bezprawne ujawnienie danych osobowych może również skutkować dochodzeniem od nas roszczeń o naruszenie dóbr osobistych, jak również negatywnie wpłynąć nasz wizerunek lub któregoś z naszych podmiotów, co może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność.

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

Ryzyko awarii systemów teleinformatycznych oraz ryzyko operacyjne

Działalność nasza jest uzależniona od wykorzystywania zaawansowanych, w tym dedykowanych, systemów informatycznych i telekomunikacyjnych, zarówno w zakresie urządzeń, jak i oprogramowania. W sytuacji czasowej lub trwałej awarii lub utraty urządzeń, oprogramowania lub danych możemy być narażeni na przestój w działalności operacyjnej i nierealizowanie bieżących działań, wśród których mogą być takie, do których jesteśmy zobligowani zapisami umów. W zależności od długości przestoju w obsłudze wierzycieli, możemy być narażeni na zmniejszenie wpływów w chwili przestoju lub na zmniejszenie wpływów w przyszłości, gdyby nie było możliwe szybkie i skuteczne usunięcie skutków przestoju. W zależności od powodu i długości przestoju, możemy być również narażeni na poniesienie dodatkowych kosztów przywrócenia działania oraz zapłatę ewentualnych kar umownych wobec swoich partnerów za niewywiązanie się ze zobowiązań, co może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową i wyniki działalności.

Ponadto grożą nam ryzyka o charakterze operacyjnym takie jak błędne lub niekompletne procedury wewnętrzne, błędy lub zaniechania pracowników wykonujących procedury, bezprawne działania pracowników, wystąpienie szkód w majątku w następstwie działania czynników losowych, siły wyższej, ataków terrorystycznych.

Ryzyko związane ze współpracą z Kancelarią Prawniczą FORUM radca prawny Krzysztof Piluś i spółka - sp. k.

Usługi doradztwa prawnego związane z bieżącą działalnością operacyjną w obszarze zarządzania wierzycielami na drodze prawnej świadczy Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piluś i spółka Sp.k. Kancelaria ta jest jedną z nielicznych kancelarii prawnych, która posiada zasoby ludzkie, infrastrukturalne i techniczne pozwalające świadczyć tak kompleksowe usługi na masową skalę. Unikalność związana jest w szczególności ze znajomością przez pracowników zasad obsługi specjalistycznego systemu informatycznego stworzonego na potrzeby obsługi klientów i będącego naszą własnością, ale również ze względu na wypracowane know-how organizacyjno-prawne z zakresu masowego dochodzenia wierzycieli oraz praktyczne doświadczenia w skutecznym, a jednocześnie atrakcyjnym kosztowo równoległym prowadzeniu wielu tysięcy postępowań prawnych. Przerwa w świadczeniu usług przez Kancelarię lub zakończenie współpracy może czasowo utrudnić, a w szczególnych przypadkach czasowo uniemożliwić nam dochodzenie zapłaty wierzycieli na dotychczasową skalę.

Wskazujemy, że możliwość zmaterializowania się ryzyka zakończenia współpracy jest ograniczona, ze względu na fakt posiadania przez nas 85% udziałów w Kancelarii Prawniczej FORUM, za pośrednictwem spółki zależnej pod firmą Kancelaria FORUM S.A. będącej komandytariuszem w Kancelarii Prawniczej FORUM, co pozwala nam mieć istotny wpływ na działalność tej Kancelarii. Ryzyko przerwy w świadczeniu usług może wynikać z ewentualnych awarii technicznej systemów. Pomimo tego, że posiadamy plany ciągłości działania oraz procedury interwencyjne na wypadek takich incydentów ryzyko to pozostaje istotne.

Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników

Czynnikiem niezbędnym dla rozwoju naszej działalności jest wiedza i doświadczenie wysoko wykwalifikowanych specjalistów i kadry zarządzającej, co jest zjawiskiem charakterystycznym dla podmiotów świadczących usługi finansowe. Istnieje ryzyko, iż utrata kluczowych pracowników oraz współpracowników może wpłynąć krótkookresowo na efektywność i konkurencyjność naszej działalności. Konkurencja na rynku

pracodawców może również zwiększyć ponoszone przez nas koszty wynagrodzeń i usług obcych, co w efekcie może wpłynąć negatywnie na nasze wyniki finansowe.

Ryzyko utraty zezwolenia KNF na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego

Posiadamy zezwolenie KNF na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnych, wydane na mocy decyzji KNF z dnia 15 lutego 2012 roku. Na podstawie tejże decyzji w ramach swej podstawowej działalności świadczymy usługi zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych zarówno z grupy, jak również spoza grupy. Posiadane zezwolenie umożliwia uzyskiwanie przychodów z działalności podstawowej – zarządzania wierzytelnościami nabywanych przez fundusze inwestycyjne od instytucji finansowych, głównie bankowych, co jest w praktyce możliwe jedynie dla funduszy sekurytyzacyjnych. Zgodnie z Ustawą o Funduszach, jako podmiot zarządzający wierzytelnościami sekurytyzowanymi, jesteśmy obowiązani prowadzić działalność w zakresie zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami z zachowaniem zasad uczciwego obrotu oraz w sposób należyście zabezpieczający interesy uczestników funduszu sekurytyzacyjnego.

Istnieje ryzyko, iż w przypadku nienależytego wykonywania obowiązków wynikających z otrzymanego zezwolenia na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami, zezwolenie może zostać przez KNF cofnięte lub też KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości 500.000 PLN. W takim przypadku możemy czasowo lub trwale utracić możliwość uzyskiwania dodatkowych źródeł przychodów z tytułu zarządzania wierzytelnościami obcych instytucji finansowych oraz możliwość dalszego rozwoju działalności podstawowej z nim powiązanej, a tym samym zwiększania skali i udziału przychodów z tytułu działalności podmiotu zarządzającego.

Ryzyko związane z nowymi obszarami działalności

W najbliższych latach zamierzamy skierować swoją ekspansję gospodarczą na nowe obszary działalności w granicach branży finansowej. Inne usługi finansowe wymagają szeregu działań konsultingowych i rozpoznawczych zwłaszcza, gdyby nie miały być wykonywane lokalnie lecz równolegle rozwijane na kilku rynkach europejskich (np. w Polsce, Rumunii lub w Bułgarii).

Ewentualne kolejne przedsięwzięcia w nowe obszary aktywności, rodzą i będą rodziły ryzyko niezyskania oczekiwanej stopy zwrotu, przez co stwarzają ryzyko utraty zainwestowanego kapitału. Inwestycje w nowe obszary działalności mogą również rodzić ryzyka prawne i podatkowe.

Ryzyko związane z różnicami kulturowymi w jednostkach Grupy

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

Ryzyko związane ze sporami korporacyjnymi z akcjonariuszem

W dniu 5 stycznia 2016 roku Zarząd podjął decyzję o zakończeniu negocjacji w sprawie połączenia ze spółką BEST S.A. i zależną od BEST S.A. spółką Gamex Sp. z o.o., oraz wypowiedział umowę o współpracy w związku z połączeniem, zawartą z BEST S.A. w dniu 28 września 2015 r. Best S.A. był wówczas naszym największym akcjonariuszem, a jednocześnie pozostawał podmiotem prowadzącym działalność konkurencyjną. Pomimo wypowiedzenia przez nas w/w umowy, BEST S.A. nadal deklarował dalsze dążenie do połączenia, jednak ze względu na wypowiedzenie ww. umowy o współpracę, bez udziału Zarządu.

Konsekwencją wypowiedzenia ww. umowy o współpracę było, w naszej ocenie, zainicjowanie ze strony BEST S.A. oraz podmiotów i osób powiązanych z BEST S.A. (w tym trzech ówczesnych członków Rady Nadzorczej) działań ukierunkowanych na wywołanie destabilizacji funkcjonowania Spółki i jej organów, z zamiarem przejścia kontroli operacyjnej poprzez doprowadzenie do zmiany jej władz, co zostało zapoczątkowane w lutym 2016 r. wywołaniem konfliktu dotyczącego prawidłowości składu Rady Nadzorczej (szczegółowe informacje o zasadniczych fazach tego konfliktu i podejmowanych w jego toku działaniach były na bieżąco udostępniane przez nas do wiadomości publicznej). Po dokonaniu zmian w akcjonariacie i pozyskaniu stabilnego

akcjonariusza większościowego tj. Waterland Private Equity Investments B.V. z siedzibą w Bossum w Holandii, który posiada nasze akcje za pośrednictwem spółki zależnej WPEF VI Holding V B.V. z siedzibą w Bossum w Holandii (dalej łącznie „Waterland”), aktualnym wyrazem przedmiotowego sporu z BEST S.A. są jego działania podejmowane w oparciu o uprawnienia akcjonariusza mniejszościowego. Dotychczas przejawiało się to w szczególności w: (i) zaskarżeniu uchwał Walnego Zgromadzenia, (ii) wnioskowaniu o powołanie w Spółce rewidenta do spraw szczególnych. Niezależnie od powyższego, Członek Rady Nadzorczej, którego powołanie w jej skład (podczas obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia we wrześniu 2016 r.) nastąpiło w trybie wyboru dokonanego przez BEST S.A. w ramach procedury głosowania oddzielnymi grupami zgodnie z art. 385 § 5 KSH, został jednocześnie delegowany przez BEST S.A. do stałego indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych w trybie art. 390 § 2 KSH. Aktywność powyższej osoby w ramach wykonywania tych czynności przejawiała się dotychczas w licznych staraniach o udostępnienie jej bardzo szerokiego zakresu informacji i dokumentów, co w naszej ocenie może rodzić uzasadnione wątpliwości co do intencji i rzeczywistych celów pozyskiwania tych danych, mając na względzie fakt, że BEST S.A. prowadzi działalność konkurencyjną, bowiem funkcjonuje podobnie jak my w branży obrotu wierzytelnościami z tytułu usług powszechnych (aktywność gospodarcza BEST S.A. jest zbieżna z naszym profilem biznesowym na terenie Polski m.in. w zakresie obrotu wierzytelnościami bankowymi).

Biorąc pod uwagę aspekt konkurencyjnego charakteru działalności BEST S.A. na rynku dalsze trwanie sporu uzasadniającego możliwość rozpowszechniania nieprawdziwych lub wprowadzających w błąd informacji dotyczących Spółki może negatywnie wpłynąć również na postrzeganie nas przez kontrahentów i inwestorów, co przełożyć się może w szczególności na trudności w pozyskiwaniu kapitału na zakup nowych pakietów wierzytelności, utrzymaniu obecnych zleceń na zarządzanie portfelami wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych spoza grupy jak i pozyskiwaniu nowych zleceń, oddziałując negatywnie na bieżące jak i przyszłe przychody oraz osiągnięty zysk, w szczególności na utratę przyszłych dochodów, z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie portfelami wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych oraz z tytułu wynagrodzenia jednostek zależnych za obsługę zarządzania wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych na drodze prawnej. W zaistniałych okolicznościach, przejawem negatywnych skutków związanych z trwającym sporem było, w naszej ocenie, rozwiązanie umów o zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami zawartych z AGIO Wierzytelności PLUS Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie oraz AGIO Wierzytelności PLUS 2 Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie. W ten sposób utraciliśmy jedno ze swoich źródeł przychodów oraz możliwość dalszego osiągnięcia dochodów z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie portfelami wierzytelności tych funduszy. W związku z rozwiązaniem powyższych umów, w dniu 18 sierpnia 2016 r. wystąpiliśmy na drogę sądową przeciwko BEST S.A. oraz Krzysztofowi Borusowskiemu (Prezesowi Zarządu BEST S.A.) kierując pozew w postępowaniu cywilnym, celem dochodzenia stosownych roszczeń odszkodowawczych za spowodowanie utraty przez nas korzyści finansowych z tytułu dochodów m.in. z wynagrodzenia za zarządzanie portfelami wierzytelności.

Spory z BEST S.A. mogą również wpłynąć na sytuację kadrową, skutkując zwiększeniem rotacji pracowników na różnych szczeblach organizacji lub zmianami w obrębie kluczowej kadry menadżerskiej, w tym zmianami w składzie organów.

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Spółka Waterland Private Equity Investments B.V. z siedzibą w Bossum w Holandii, posiada – za pośrednictwem spółki zależnej WPEF VI Holding V B.V. z siedzibą w Bossum w Holandii, będącej bezpośrednio większościowym akcjonariuszem Spółki (dalej łącznie „Waterland”) - 7.929.983 akcji Spółki, stanowiących 61,49% kapitału zakładowego Spółki oraz reprezentujących 61,49% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Posiadanie pozycji dominującej w akcjonariacie Spółki pozwala Waterland na sprawowanie faktycznej kontroli nad działalnością Spółki i Grupy oraz w oczywisty sposób powoduje ograniczenie możliwości oddziaływania akcjonariuszy mniejszościowych na Spółkę i Grupę. W szczególności Waterland, poprzez wykonywanie prawa głosu z większości akcji na Walnym Zgromadzeniu, ma decydujący wpływ na powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej, która z kolei powołuje Zarząd Spółki. Pośrednio więc Waterland, w szczególności z pozycji sprawowanego nadzoru właścicielskiego, może mieć zasadniczy wpływ na tak istotne kwestie, jak podejmowanie decyzji zarządczych, realizacja polityki inwestycyjnej i strategii biznesowych, podejmowanie decyzji odnośnie emisji akcji i obligacji zamiennych, warunkach tych emisji, o wypłacie dywidendy czy o zmianach Statutu.

Nie można wykluczyć, że w toku dalszego funkcjonowania w akcjonariacie Spółki, interesy Waterland jako akcjonariusza większościowego okażą się nie być zbieżne z interesami akcjonariuszy posiadających mniejszościowy pakiet akcji (w tym zwłaszcza BEST, który jest podmiotem konkurencyjnym w stosunku do nas,

i z którym jesteśmy zaangażowani w spory korporacyjne). Tego rodzaju różnica interesów może wywoływać konflikty pomiędzy akcjonariuszami.

Ryzyko związane z regulacjami konsumenckimi

Począwszy od 2015 roku weszły w życie nowe uregulowania prawne dotyczące tzw. upadłości konsumenckiej, czyli ogłoszenia niewypłacalności przez osobę fizyczną. Regulacja ta w dłuższej perspektywie czasowej może wpłynąć na skuteczność procesów windykacyjnych, gdyż jej celem jest ułatwienie dostępności instytucji upadłości osoby fizycznej m.in. poprzez ograniczenie katalogu przyczyn i okoliczności uzasadniających oddalenie przez sąd wniosku dłużnika o ogłoszenie upadłości, obniżenie kosztów postępowania sądowego, wprowadzenie instytucji umorzenia zobowiązania dłużnika w przypadku braku możliwości dokonania przez niego jakichkolwiek spłat. Zmiany te mogą spowodować wzrost liczby dłużników, którzy zdecydują się skorzystać z tej formy zadłużenia osobistego.

Obecnie trwają prace legislacyjne (na etapie opiniowania) nad projektem ustawy –Prawo upadłościowe oraz niektórych innych ustaw. Przewidują one dalsze ułatwienia dla konsumentów w procesie oddłużania, z których najistotniejsze to ułatwienia dowodowe dla dłużników, ograniczające konieczność wykazania jedynie faktu niewypłacalności, bez konieczności wykazywania wpływu umyślności i rażącego niedbalstwa (konsekwencją nie będzie niemożność ogłoszenia upadłości lecz wydłużenie planu spłaty o okres od 4 do 7 lat). Projekt zakłada również przesunięcie pierwszego akcentu z drogi postępowania konsumenckiego upadłościowego na próby restrukturyzacji zadłużenia (układu z wierzycielami). Konsekwencją realizacji takiego scenariusza może być spadek naszych przychodów i wyniku finansowego.

W dniu 9 lipca 2018 r. wejdzie w życie ustawa z dnia 13 kwietnia 2018 r. o zmianie ustawy – Kodeks cywilny oraz niektórych innych ustaw, która w stosunku do roszczeń przysługujących przeciwko konsumentom przewiduje odejście od zasady uwzględniania przedawnienia roszczenia w następstwie podniesionego zarzutu przedawnienia na rzecz zasady uwzględnienia faktu przedawnienia przez sąd z urzędu. Powyższa zmiana zdeterminuje konieczność dostosowania windykacji prawnej do zmienionych przepisów poprzez staranną selekcję spraw kierowanych na drogę sądowego dochodzenia roszczeń i wykluczenia z nich spraw, w stosunku do których nie można już na etapie składania pozwu wykazać daty wymagalności nie starszej niż 3 lata wstecz. Reżimowi nowej regulacji z datą wejścia przepisów podlegać będą wszystkie sprawy, w których na dzień złożenia pozwu upłynął termin przedawnienia.

Ponadto nasza działalność w Polsce nadzorowana jest m.in. przez UOKiK. Istnieje ryzyko stwierdzenia przez UOKiK, że w pewnych obszarach naruszamy zbiorowy interes konsumentów. Orzeczenie UOKiK naruszenia zbiorowego interesu konsumentów, m.in. przez stosowanie niedozwolonych klauzul, może skutkować wezwaniem nas do zaprzestania takich praktyk, jak również nałożeniem na nas kar pieniężnych. Niezależnie od powyższego, istnieje ewentualne ryzyko pozwów zbiorowych w przypadku dochodzenia swoich praw przez grupy konsumentów. Ziszczenie się powyższych zagrożeń może negatywnie wpłynąć na nasze wyniki. Podobnego rodzaju ryzyka dotyczą naszej działalności w innych krajach

Ryzyko przekroczenia limitów inwestycyjnych przez własne fundusze inwestycyjne zamknięte

Do Grupy należą trzy fundusze sekurytyzacyjne. Dwa z nich zarządzane są wyłącznie przez Kredyt Inkaso S.A. natomiast trzeci zarządzany jest przed podmiot nienależący do Grupy.

W związku z posiadaniem w Grupie funduszy inwestycyjnych zamkniętych istnieje ryzyko przekroczenia limitów ustalonych w obowiązujących przepisach prawa lub statutach funduszy. Ryzyko to może zmaterializować się również w nadmiernym zaangażowaniu w jeden sektor rynku, rodzaj wierzycielności lub innych aktywów, co może spowodować niekorzystne skutki finansowe w przypadku obniżenia wartości posiadanych przez fundusz aktywów, również w wyniku zmian na rynku wierzycielności. 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 wierzycielności dwóch spośród trzech własnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych we współpracy z towarzystwami funduszy inwestycyjnych przygotowuje i stosuje procedury oraz plany operacyjne mające na celu obniżenie powyższego ryzyka. W odniesieniu do funduszu inwestycyjnego zamkniętego którego aktywami nie zarządza Kredyt Inkaso S.A. Grupa posiada większość certyfikatów inwestycyjnych co umożliwi wpływ na zmianę zarządzającego w przypadku gdyby jego działania nie realizowały w odpowiednim zakresie oczekiwań Grupy.

Ryzyko odpowiedzialności kontraktowej oraz gwarancyjnej Grupy wobec towarzystw funduszy inwestycyjnych lub funduszy inwestycyjnych zamkniętych

Gwarancje dla funduszy Trigon Profit NSFIZ

Kredyt Inkaso Portfolio Investments (LUX) S.A. (KI LUX) zawarła umowy gwarancyjne z Funduszami Trigon Profit VI-X i XII. Na podstawie zawartych umów Kredyt Inkaso S.A. oraz KI LUX, zobowiązały się do zapewnienia osiągnięcia rentowności danego funduszu polegającej na uzyskaniu przez dany fundusz dochodów pozwalających na wykupienie przez dany fundusz Certyfikatów z gwarantowaną stopą zwrotu (5-6% rocznie liczonej od dnia przydziału do dnia wykupu).

W przypadku niezrealizowania gwarantowanych stóp zwrotu określonych w umowie gwarancyjnej Kredyt Inkaso S.A. oraz KI LUX lub podmiot przez nie wskazany skutecznie obejmie wyemitowane przez dany fundusz certyfikaty inwestycyjne kolejnych emisji („Emisje Gwarancyjne”).

Każda taka transakcja jest złożonym i długotrwałym procesem. Tego rodzaju umowy gwarancyjne mogą wiązać się z ryzykiem, że pomimo dochowania należytej staranności, przeprowadzenia odpowiednich analiz oraz due diligence Grupa może nie zidentyfikować wszystkich istotnych ryzyk.

Ryzyko to mitigowane jest faktem, iż rentowność ww. funduszy sekurytyzacyjnych zależy od efektywności Kredyt Inkaso S.A., która jest jedynym zarządzającym portfelami wierzytelności tych funduszy. Dodatkowo Grupa może dokonywać zakupów pakietów wierzytelności od funduszy po cenach ustalonych na takim poziomie, aby zapewnić funduszom stopy zwrotu gwarantowane w zawartych umowach.

Gwarancje dla funduszu Agio Wierzytelności Plus 2 NSFIZ

W okresie od 2014 do 2016 Kredyt Inkaso S.A. zarządzał portfelem wierzytelności w funduszu sekurytyzacyjnym Agio Wierzytelności Plus 2 NSFIZ, który jest zarządzany przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych AgioFunds TFI S.A. Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A., (spółka zależna wchodząca w skład Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso), zgodnie z zawartą umową o współpracy z AgioFunds TFI S.A., na żądanie inwestora, jest zobowiązany do zagwarantowania inwestorom odkupu certyfikatów inwestycyjnych po gwarantowanej cenie odkupu, jeśli wartość aktywów netto funduszu Agio Wierzytelności Plus 2 NSFIZ przypadająca na certyfikat inwestycyjny po 36 miesiącach od dnia wyceny poprzedzającego przydział certyfikatów inwestorom będzie niższa niż gwarantowana cena odkupu.

Gwarantowana cena odkupu certyfikatu po 36 miesiącach od dnia wyceny poprzedzającego przydział certyfikatów inwestorom została zdefiniowana jako cena emisyjna tego certyfikatu przemnożona przez współczynnik 1.14 lub 1,053 (1,05 podniesione do potęgi 3 czyli 1,1576251,157625) – w zależności od serii certyfikatów inwestycyjnych.

Po gwarantowanym wykupie certyfikatów od inwestorów, Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. ma następnie opcję:

- a. zażądać od podmiotu zarządzającego funduszem AgioFunds TFI S.A. odkupienia certyfikatów w wycenie certyfikatów obowiązującej na dzień gwarantowanego wykupu, lub
- b. zażądać przeniesienia wybranej części portfeli wierzytelności sekurytyzowanych Agio Wierzytelności Plus 2 NSFIZ w wartości równej wycenie certyfikatów obowiązującej na dzień gwarantowanego wykupu i potrącenia wzajemnych wierzytelności z tego tytułu.

Zgodnie z informacjami Zarządu Kredyt Inkaso S.A. otrzymanymi od AgioFunds TFI S.A., na dzień niniejszego sprawozdania finansowego żadni inwestorzy Funduszu nie zdecydowali się na przyjęcie oferty gwarancyjnej. W związku z tym nie nastąpiły zobowiązania Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. z tytułu gwarantowanego wykupu. Dodatkowo, w ocenie Zarządu Kredyt Inkaso S.A. stopy zwrotu realizowane przez Fundusz, do dnia podpisania niniejszego sprawozdania nie spełniają przesłanek by rozpoznać na dzień bilansowy zobowiązania do zapłaty takich kwot w przyszłości.

2.10.2. Ryzyko związane z otoczeniem Grupy

Ryzyko makroekonomiczne

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

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

Innym aspektem koniunktury makroekonomicznej może być niestabilna sytuacja na rynkach finansowych, która w ostatnich latach okresowo utrudniała pozyskiwanie kapitału dłużnego. Zmienne trendy na rynkach finansowych i ewentualne okresowe pogorszenie sentymentu inwestycyjnego do branży obrotu i zarządzania wierzytelnościami może spowodować trudności w dostępie do finansowania dłużnego. Utrzymanie się takiej sytuacji w dłuższym okresie mogłoby przyczynić się do spowolnienia nowych inwestycji, a w konsekwencji pogorszenia naszych wyników finansowych.

Ryzyko braku nowych zakupów portfeli wierzytelności oraz nowych zleceń windykacji wierzytelności

Nabywanie nowych pakietów wierzytelności oraz świadczenie usług windykacji wierzytelności na rzecz pierwotnych wierzycieli ma wpływ zarówno na bieżące jak i przyszłe przychody oraz osiągnięty zysk. Jednak ze względu na zwiększającą się konkurencyjność branży obrotu i zarządzania wierzytelnościami oraz ze względu na zmianę sposobu postępowania przez zbywców wierzytelności możemy być narażeni na ryzyko trudności w nabywaniu nowych, atrakcyjnych pakietów wierzytelności oraz otrzymywaniu zleceń windykacji wierzytelności. W obecnej sytuacji gospodarczej ograniczeniem w nabywaniu kolejnych pakietów wierzytelności mogą być ograniczenia w dostępie do kapitału, natomiast ograniczeniem w nabywaniu kolejnych zleceń może być prowadzenie windykacji wierzytelności przez wyspecjalizowane działy pierwotnych wierzycieli. Możliwa jest także sytuacja odwrotna, kiedy to pozyskamy kapitał, a nie zostanie on wykorzystany na inwestycje w pakiety wierzytelności, ze względu na zmniejszoną podaż wierzytelności lub znaczący wzrost popytu na wierzytelności. Sytuacja ta rodzi dla nas ryzyko ponoszenia kosztów finansowych pozyskanego kapitału bez czerpania z niego pożytku.

Zmiana podaży wierzytelności może wynikać ze skali działalności banków oraz oferowanych przez nie produktów. W przypadku oferowanie do zbycia dużych wolumenów wierzytelności istnieje ryzyko, że nie będziemy w stanie samodzielnie startować w przetargach na zakupy największych portfeli wierzytelności i będziemy zmuszeni do skoncentrowania się na poszukiwaniu i zakupach mniejszych portfeli, gdzie istnieje znacznie większa konkurencja, co przełoży się na poziom cen tych portfeli. Aby zminimalizować to ryzyko podejmujemy współpracę z największymi podmiotami z branży dysponującymi dostępem do taniego finansowania w celu dokonywania wspólnych inwestycji i obsługi portfeli wierzytelności.

Sytuacja długoterminowego braku nowych zakupów portfeli wierzytelności może rodzić dla nas istotne ryzyka. Obecnie nawet w przypadku krótkoterminowej przerwy w nabywaniu wierzytelności, nasz przychód i zyski powinny utrzymywać się na dotychczasowym poziomie w oparciu o pakiety wierzytelności zakupione w ostatnim roku obrotowym i latach poprzednich. Jest to racjonalną konsekwencją charakteru inwestycji, jaką są pakiety wierzytelności, które ze swej natury generują regularne przepływy w długoterminowej perspektywie. Jednak w dłuższej perspektywie czasowej nasz rozwój może być obciążony ryzykiem spowolnienia, jeśli cyklicznie nie będą następowały zakupy nowych pakietów wierzytelności.

Ryzyko pogorszenia płynności finansowej Grupy

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 naszej płynności finansowej, co może nastąpić m. in. w skutek (i) braku możliwości odzyskania środków z zakupionych wierzytelności w pierwotnie założonych terminach lub (ii) braku dopasowania długości okresu finansowania do okresu odzyskiwania środków z zakupionych portfeli (tj. gdy okres odzyskiwania środków z portfeli wynosi od kilku do kilkunastu lat, a emitowane obligacje mają krótsze terminy zapadalności, wynoszące obecnie nie dłuższej niż 4 lata), (iii) braku możliwości pozyskania finansowania dłużnego, 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 może zostać postawiona w stan natychmiastowej wymagalności, a aktywa stanowiące przedmiot zabezpieczenia mogą zostać przejęte przez instytucje finansowe.

Ryzyko kredytowe

Działalność Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. związana jest z przejmowaniem ryzyka kredytowego od zbywców wierzytelności (pierwotnych wierzycieli). Grupa posiada wierzytelności, które stanowią podstawowy element jej aktywów. Wierzytelności te w całości podlegają ryzyku kredytowemu, w związku z czym właściwe zarządzanie tym rodzajem ryzyka jest kluczowym elementem w prowadzeniu naszej działalności.

Ryzykiem kredytowym zarządzamy przede wszystkim na etapie zakupu pakietów wierzytelności poprzez odpowiednią ich wycenę oraz dobór składników i charakterystyk portfela.

Wykazywana w bilansie wartość godziwa wierzytelności uwzględnia ich ryzyko kredytowe. Systematycznie, w ostatnim dniu każdego okresu sprawozdawczego, weryfikujemy wycenę nabytych wierzytelności na podstawie prognoz przychodów opartych o dane historyczne. Dla wierzytelności od podmiotów upadłych, zlikwidowanych lub innych, od których nie spodziewamy się uzyskać dodatnich przepływów pieniężnych, przyjmuje się zerową wartość godziwą.

Wartość wierzytelności jest w bardzo dużym stopniu rozproszona pomiędzy dłużników, jednakże w portfelu Grupy występują pojedyncze sprawy o zdecydowanie odbiegającym od typowego nominale. Dywersyfikacja wartości wierzytelności na dużą liczbę oddzielnych pozycji pozwala oczekiwać, że faktyczne przychody nie będą się znacznie odchylić od przewidywanych.

Ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych i odsetek ustawowych

Jednym z najważniejszych czynników wpływających na sytuację gospodarstw domowych oraz przedsiębiorstw, w tym między innymi na możliwość regulowania zobowiązań, jest wysokość stóp procentowych. Wzrost stóp procentowych 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 kredytowych oraz warunkach emisji obligacji oprocentowanie zapewnionego finansowania ustalone jest zwykle według zmiennej stopy procentowej, powiększonej o marżę. 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, wyliczanej indywidualnie jako IRR pakietu na moment jego zakupu. Częścią składową stopy dyskontowej jest stopa wolna od ryzyka, której wartość zależy od poziomu rynkowych stóp procentowych. W efekcie, wzrost rynkowych stóp wpływa na wzrost stopy dyskontowej, a w efekcie na obniżenie wartości godziwej portfeli posiadanych przez Grupę, co przekłada się na obniżenie wartości aktywów oraz wyniku finansowego Grupy.

Wartość rynkowych stóp procentowych jest również powiązana z wysokością stopy odsetek ustawowych. Podwyżka stopy odsetek ustawowych jest bowiem pochodną wzrostu podstawowych stóp procentowych NBP. Wysokość odsetek ustawowych z kolei przekłada się bezpośrednio na osiągnięte przez Grupę przychody z odsetek od przeterminowanych wierzytelności.

Powyższe czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności, a w konsekwencji na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

Ryzyko związane ze zmiennością kursów walut

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. Zmiana kursu poszczególnych walut wobec złotego polskiego może być przyczyną osiągnięcia niższych od zamierzonych wyników. Wahania kursów walut wpływają na wynik finansowy poprzez:

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

Ryzyko uprzywilejowania obligatariuszy funduszy sekurytyzacyjnych, w które inwestuje Grupa

Z uwagi na przyjęty przez nas model biznesowy, środki pozyskiwane w ramach emisji obligacji mogą być przeznaczane na obejmowanie certyfikatów inwestycyjnych funduszy sekurytyzacyjnych nabywających portfele wierzytelności. Poza emisją certyfikatów inwestycyjnych, obejmowanych m. in. przez nasze spółki zależne, fundusze te mogą także pozyskiwać środki finansowe poprzez emisję obligacji oraz zaciągać kredyty bankowe, do wysokości określonej w Ustawie o Funduszach. Wierzytelności obligatariuszy z tytułu objęcia obligacji funduszy mogą mieć charakter uprzywilejowany w stosunku do wierzytelności (uprawnień majątkowych) z tytułu posiadanych przez nas certyfikatów inwestycyjnych, co w przypadku problemów płynnościowych lub trwałych problemów z regulacją zobowiązań przez fundusze sekurytyzacyjne rodzi ryzyko niemożności czerpania zysków kapitałowych (np.: wypłata dochodu) lub odzyskania środków zainwestowanych przez nas w certyfikaty inwestycyjne np.: w wyniku umorzeń.

Ryzyko niewydolności wymiaru sprawiedliwości i egzekucji komorniczej

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

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

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

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

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

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

Ryzyko zmian w przepisach prawnych dotyczących obrotu i dochodzenia wierzytelności:

Prowadzona przez nas działalność jest uzależniona od możliwości nabywania pakietów wierzytelności zbywanych w szczególności przez pierwotnych wierzycieli, w szczególności takich jak instytucje finansowe, operatorzy telekomunikacyjni oraz sieci telewizji kablowej. Ograniczenia przedmiotowe lub podmiotowe w zakresie zbywania (dalszego obrotu) wierzytelności w jednym lub kilku krajach prowadzenia działalności, mogłoby mieć istotny wpływ na możliwość kontynuacji działalności podstawowej w ogóle lub w dotychczasowej skali.

Ponadto nasza działalność jest uzależniona od regulacji prawnych dotyczących dochodzenia wierzytelności na drodze prawnej, w szczególności w ramach postępowań sądowych i egzekucyjnych. Zmiany w tych przepisach prawnych np.: w zakresie postępowań komorniczych, trybów właściwych dla dochodzenia zapłaty wierzytelności, mogą w sposób istotny wpłynąć na naszą działalność operacyjną, a także ostateczny wynik finansowy. Tego rodzaju ryzyka ze względu na stopniowe dojrzewanie rynku obrotu wierzytelnościami w różnych jurysdykcjach i związane z tym tendencje pro-konsumenckie polityki legislacyjnej dotyczą wszystkich krajów prowadzenia przez nas działalności.

Do zmian przepisów prawa wpływających na naszą działalność, a w szczególności na koszty jej prowadzenia należy zaliczyć:

- ustawa z dnia 9 kwietnia 2015 roku o zmianie ustawy o komornikach sądowych i egzekucji (wejście w życie 1 stycznia 2016 r.) wprowadzająca ograniczenia praw wierzyciela co do wyboru komornika sądowego,
- ustawa z dnia 18 marca 2016 roku o zmianie ustawy o kosztach sądowych w sprawach cywilnych (wejście w życie 15 kwietnia 2016 r.),
- ustawa z dnia 10 lipca 2016 roku o zmianie ustawy Kodeks cywilny, ustawy Kodeks postępowania cywilnego oraz niektórych innych ustaw (wejście w życie 8 września 2016 r.) określająca zasady naliczania odsetek w umowach cywilnych oraz wskazując ich wysokości,
- rozporządzenie Ministra Sprawiedliwości z dnia 3 października 2016 roku zmieniające rozporządzenie w sprawie opłat za czynności radców prawnych (wejście w życie 27 października 2016 r.),
- rozporządzenie Ministra Sprawiedliwości z dnia 3 października 2016 roku zmieniające rozporządzenie w sprawie opłat za czynności adwokatów (wejście w życie 27 października 2016 r.),
- ustawa z dnia 15 maja 2015 roku Prawo restrukturyzacyjne, która skuteczniej niż wcześniej obowiązujące przepisy prawa upadłościowego i naprawczego ma ratować przedsiębiorców przed upadłością (wejście w życie 1 stycznia 2016 r.),
- ustawa z dnia 5 sierpnia 2015 r. o zmianie ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów oraz niektórych innych ustaw. Regulacja zakazująca stosowania we wzorcach umów zawieranych z konsumentami niedozwolonych postanowień umownych, przyznano Prezesowi UOKiK szersze uprawnienia zw. z decyzjami oraz z publicznym systemem informowania konsumentów o przysługujących im prawach, rozszerzono również katalog praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów (wejście w życie 17 kwietnia 2016 r.),
- ustawa z dnia 31 marca 2016 r. o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz niektórych innych ustaw, nowelizująca m.in. ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych na podstawie, której m.in. określono formę prawną prowadzenia działalności przez alternatywną spółkę inwestycyjną, określono nowe warunki i wymogi organizacyjne prowadzenia działalności przez zarządzającego alternatywną spółką inwestycyjną, dookreślono zbiór zadań oraz obowiązków depozytariuszy. Znowelizowano również m.in. ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (wejście w życie 4 czerwca 2016 r.),
- ustawa z dnia 10 lipca 2015 r. o zmianie ustawy – Kodeks cywilny, ustawy – Kodeks postępowania cywilnego oraz niektórych innych ustaw. Głównym celem nowelizacji było usprawnienie pracy sądów, a w konsekwencji skrócenie czasu oczekiwania na rozpatrzenie sprawy. Wprowadzono m.in. możliwość wnoszenia i doręczania pism procesowych za pośrednictwem systemu teleinformatycznego; zmiany objęły także postępowanie egzekucyjne, w którym m.in. wprowadzono nową, przystępną, elektroniczną procedurę licytacji zajętych ruchomości. Nowe przepisy rozszerzyły dotychczasowy katalog dowodów możliwych do zastosowania w procedurze sądowej, wprowadzono definicję dokumentu (wejście w życie 8 września 2016 r.).
- 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 (ogólne rozporządzenie o ochronie danych)

Z dniem 9 lipca 2018 roku weszły w życie zmienione przepisy dotyczące przedawnienia roszczeń, przewidujące w szczególności skrócenie okresów przedawnienia oraz zmianę zasad liczenia nowych okresów przedawnienia dla roszczeń stwierdzonych prawomocnym wyrokiem lub w ugodzie.

Każda zmiana przepisów skutkuje koniecznością dostosowania działań operacyjnych i może powodować wzrost kosztów naszej działalności, wpłynąć na wyniki finansowe. Nie jesteśmy w stanie ocenić wymiennie skutków w/w zmian dla naszej działalności. Nie możemy również zinterpretować skutków przyszłych zdarzeń lub decyzji legislacyjnych.

Ryzyko niestabilnych, nieprecyzyjnych lub niekorzystnych regulacji prawno-podatkowych branży obrotu wierzytelnościami

Przepisy podatkowe w Polsce i niektórych innych krajach prowadzenia przez nas działalności podlegają częstym zmianom, wielokrotnie na niekorzyść podatników. Zmiany te mogą polegać w szczególności na podwyższaniu stawek podatkowych, rozszerzaniu zakresu podmiotowego lub przedmiotowego opodatkowania oraz na wprowadzaniu nowych obciążeń podatkowych. Przykładowo identyfikujemy tendencje ustawodawstwa podatkowego zmierzające do likwidacji lub zawężenia zwolnień przedmiotowych dochodów (przychodów) funduszy inwestycyjnych zamkniętych z podatku dochodowego, które mogą być dla nas niekorzystne bowiem wprowadzenie w/w zmian może wpłynąć na rentowność naszych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, przez co może wpłynąć na nasze wyniki finansowe.

Powyższa tendencja dotycząca polskiego prawodawstwa podatkowego może mieć miejsce w odniesieniu do innych jurysdykcji, w których posiadamy spółki zależne. Wszystkie elementy zmian w ustawodawstwie Polski, Luksemburga, Rumunii, Bułgarii, Chorwacji i Rosji oraz Unii Europejskiej wymienione powyżej mogą powodować polepszenie lub pogorszenie warunków działalności gospodarczej. Ponadto działalność gospodarcza w obcym systemie prawnym generuje podwyższone ryzyko nieprawidłowego rozpoznania obowiązków prawnych, w tym podatkowych, co w konsekwencji może potencjalnie skutkować negatywnym wpływem na nasze wyniki finansowe.

Zmiany prawa podatkowego mogą także wynikać z konieczności wdrażania nowych rozwiązań przewidzianych w prawie Unii Europejskiej, wynikających z wprowadzenia nowych lub zmiany już istniejących regulacji w zakresie podatków. Częste zmiany przepisów prawa oraz rozbieżności interpretacyjne w zakresie stosowania przepisów podatkowych przez organy podatkowe mogą okazać się dla nas niekorzystne.

Ponadto otoczenie prawno-podatkowe branży obrotu wierzytelnościami (tak dotychczasowe jak i znowelizowane) może być nieprecyzyjne i rodzić ryzyka odmiennych interpretacji podatników i organów podatkowych. W ramach przyjętego przez nas modelu działalności, nabywane są przede wszystkim pakiety wierzytelności, których wartość nominalna jest wyższa, niż rzeczywista wartość ekonomiczna, której pochodną jest wartość rynkowa (transakcyjna). W prawie podatkowym są podnoszone wątpliwości, czy czynności nabycia wierzytelności powinny pozostawać poza zakresem opodatkowania podatkiem VAT. Zgodnie z orzecznictwem Trybunału Sprawiedliwości UE, obowiązującym we wszystkich krajach prowadzenia działalności należących do UE, orzecznictwem polskich sądów administracyjnych oraz organów podatkowych, nabywanie wierzytelności nie stanowi usługi w rozumieniu ustawy o VAT, a zatem przy tego typu transakcjach nie powstaje po stronie nabywcy obowiązek zapłaty podatku VAT. Analogiczne zasady obowiązują na mocy stosownej ustawy w Federacji Rosyjskiej.

Istnieje jednak ryzyko, że transakcje nabycia pakietów wierzytelności zostaną w Polsce częściowo lub w całości uznane przez organy podatkowe lub sądy za podlegające opodatkowaniu podatkiem PCC. Obecna praktyka orzecznictwa organów podatkowych jest w tym zakresie niejednolita, np. w przypadkach nabywania wierzytelności przez fundusze sekurytyzacyjne w ramach umów o sekurytyzację skłania się ku uznaniu, że transakcje nabywania pakietów wierzytelności nie są objęte obowiązkiem zapłaty podatku PCC. Ze względu na brak PCC w innych krajach, ryzyko to dotyczy tylko Polski.

Nie można więc wykluczyć, że w związku z nabywaniem przez nasze podmioty pakietów wierzytelności może powstać obowiązek zapłaty podatku VAT lub podatku PCC lub podobnych obciążeń w innych krajach prowadzenia działalności, co może skutkować zwiększeniem naszych kosztów działalności, a w konsekwencji pogorszeniem się sytuacji ekonomicznej. Zmiana zasad naliczania podatków może nastąpić zarówno wskutek ustalenia przepisów regulujących te kwestie wprost, jak i w wyniku ukształtowania się orzecznictwa w tej sprawie.

Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązаныmi

Z racji charakteru naszej działalności oraz struktury, pomiędzy podmiotami były, są i będą zawierane transakcje gospodarcze określane mianem transakcji z podmiotami powiązаныmi. Transakcje te mogą podlegać badaniu przez organy podatkowe, zarówno polskie, jak i innych krajów, w których prowadzimy działalność. W przypadku każdego badania kluczowym jego kryterium jest analiza zgodności parametrów finansowych i pozafinansowych z tzw. warunkami rynkowymi.

Pomimo stosowania wewnętrznych zasad ustalania warunków transakcji pomiędzy podmiotami powiązаныmi nie możemy wykluczyć, że ocena wybranych transakcji przez organy podatkowe będzie odmienna, niż ocena

dokonana przez nas. Może to z kolei doprowadzić do zmiany naliczonej przez nas podstawy dochodu do opodatkowania i konieczności zapłaty dodatkowego podatku wraz z odsetkami za zwłokę oraz ewentualnymi karami lub grzywnami. Wystąpienie istotnych różnic między Grupą a organami podatkowymi w zakresie ustalenia dochodu podatkowego na gruncie transakcji o znaczącej dla nas wartości, może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową i wyniki działalności.

Ryzyko związane z konkurencją branżową

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

Bardziej znane podmioty, które działają na naszym rynku, w zdecydowanej większości zostały dokapitalizowane w poprzednich latach przez inwestorów zewnętrznych, głównie przez fundusze private equity i venture capital.

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

Na polskim rynku zakupów wierzytelności na własny rachunek funkcjonuje kilka znaczących podmiotów, w tym również spółki publiczne, a także mniejsze podmioty. Ponadto w branży funkcjonuje kilkadziesiąt podmiotów posiadających zezwolenie KNF na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych, w tym: Kruk S.A., getBack S.A. w restrukturyzacji, Ultimo sp. z o.o., Best S.A., EOS KSI Polska sp. z o.o., Intrum Justitia sp. z o.o., Debt Trading Partners spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA. Istniejące od kilku lat ryzyko pojawienia się największych konkurentów branżowych z zagranicy lub inwestorów zainteresowanych przejmowaniem podmiotów z naszej branży, którzy m.in. mają dostęp do tanich źródeł finansowania, posiadają zaawansowane narzędzia w tym narzędzia do wycen i budowania efektywnych narzędzi windykacyjnych, które budują skuteczność zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych, materializowało się w tym i poprzednim roku obrotowym. Wywołuje to zmiany na rynku obrotu wierzytelnościami i negatywnie wpłynąć na poziom cen pakietów wierzytelności oraz wynagrodzeń za zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami. Wskutek wzrostu cen możemy mieć ograniczone możliwości nabywania nowych pakietów wierzytelności.

Staramy się minimalizować to ryzyko poprzez nawiązywanie współpracy z największymi nowymi graczami na rynku w celu dokonywania wspólnych inwestycji i jednoczesnego pozyskiwania zleceń na obsługę portfeli wierzytelności. Wpływ powyższych ryzyk ograniczamy poprzez stałe doskonalenie narzędzi windykacyjnych, systemów IT i strategii windykacyjnych, które wpływają na podnoszenie skuteczności podejmowanych czynności. Doświadczenie, profesjonalizacja oraz najwyższa staranność i wrażliwość na popyt i podaż rynkową oraz nasza obecność na rynkach zagranicznych pozwala nam również śledzić trendy w branży w różnych jurysdykcjach oraz dywersyfikować geograficznie źródła dochodów.

Ryzyko negatywnego wizerunku

Dochodzenie praw z wierzytelności prowadzone przez nas dotyczą w wielu przypadkach osób fizycznych i podmiotów prawnych znajdującej się w spirali zadłużenia. Część osób, wobec których dochodzone są wierzytelności, lub osób z ich otoczenia mogą uciekać się do interwencji mediów zainteresowanych nośnymi tematami, i zdecydować się na kreowanie tzw. czarnego PR wobec nas, grupy lub branży ogółem. Działania te mogą być oparte zarówno o fakty, jak i pomówienia oraz fałszywe informacje, w tym o noszące znamiona nieuczciwej konkurencji. W przypadku nagłośnienia tego typu spraw przez media, każdy z przypadków może mieć pośredni lub bezpośredni wpływ na naszą wiarygodność w oczach inwestorów, podmiotów udzielających finansowania oraz kontrahentów. Może się to przełożyć na obniżenie wyceny instrumentów finansowych emitowanych przez nas lub obniżenie dostępności finansowania zewnętrznego lub obniżenie liczby zawieranych przez nas transakcji zakupu portfeli wierzytelności.

III. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ KREDYT INKASO S.A.

3.1. Zdarzenia w okresie sprawozdawczym mające znaczący wpływ na działalność Grupy Kapitałowej oraz wyniki finansowe

3.1.1. Zmiany w Grupie Kapitałowej

Począwszy od dnia 12 grudnia 2016 r. podmiot zależny tj. Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. z siedzibą w Luksemburgu zawarła szereg umów przedmiotem których jest nabycie certyfikatów inwestycyjnych Agio Wierzytelności Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty od jego uczestników. Proces ten zakłada nabycie 100 % certyfikatów funduszu. Na Dzień 31 marca 2018 r. podmiot zależny posiada 93,63 % certyfikatów inwestycyjnych funduszu.

Skład Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. na dzień 31 marca 2018 roku przedstawiono w punkcie 1. *Podstawa prawna działalności oraz organizacja Grupy Kapitałowej.*

3.1.2. Emisje akcji i operacje na akcjach własnych

W dniu 27 września 2017r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwały w sprawie umorzenia 39 145 akcji własnych Spółki oraz o obniżeniu kapitału zakładowego z kwoty 12 936 509,00 złotych do kwoty 12 897 364,00 złotych, tj. o kwotę 39 145,00 złotych.

W dniu 31 stycznia 2018 r. zostało zarejestrowane obniżenie kapitału zakładowego Spółki z kwoty 12 936 509,00 złotych do kwoty 12 897 364,00 złotych, tj. o kwotę 39 145,00 złotych.

Obniżenie kapitału zakładowego Spółki dokonane zostało na podstawie uchwały nr 22/2017 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 27 września 2017 r. w sprawie umorzenia akcji własnych Spółki oraz uchwały nr 23/2017 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 27 września 2017 r. w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Spółki i zmiany Statutu Spółki poprzez umorzenie 39 145 akcji własnych Spółki o wartości nominalnej 1 złotych każda i o łącznej wartości nominalnej 39 145,00 złotych, które to akcje zostały uprzednio nabyte przez Spółkę zgodnie z uchwałą nr 7/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 9 lipca 2012 r. w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do nabywania akcji własnych Spółki oraz utworzenia w tym celu kapitału rezerwowego.

Po rejestracji obniżenia kapitału kapitał zakładowy Spółki wynosi 12 897 364,00 złotych i dzieli się na 12 897 364 zdematerializowanych akcji zwykłych na okaziciela, uprawiających do 12 897 364 głosów ogółem na walnym zgromadzeniu.

3.1.3. Działalność operacyjna

Ostatni rok to przede wszystkim kontynuacja obsługi nabytych wcześniej pakietów wierzytelności, kontynuacja inwestycji w portfele wierzytelności z sektora bankowego oraz rozwój usług zarządzania aktywami na zlecenie podmiotów trzecich – głównie funduszy sekurytyzacyjnych.

3.1.4. Inwestycje

Grupa zakupiła portfele wierzytelności za kwotę 133 mln zł.

3.1.5. Finansowanie

Zrealizowanie powyższych zadań finansowaliśmy ze środków uzyskiwanych z działalności operacyjnej, a także z pozyskanych kredytów bankowych i emisji obligacji.

3.1.6. Wykup i emisja obligacji

W dniu 13 lipca 2017 roku Emitent dokonał terminowego wykupu wszystkich obligacji serii W1 o nominale 53 mln PLN. W dniu 15 stycznia 2018 roku Emitent dokonał terminowego wykupu wszystkich obligacji serii W2 o nominale 17 mln PLN.

W dniu października 2017 roku Emitent dokonał emisji obligacji serii D1 o nominale 65 mln PLN, a następnie dokonał publicznej emisji obligacji w dwóch transzach (PA01 w grudniu 2017 roku oraz PA02 w marcu 2018 roku) w ramach publicznego programu emisji obligacji ustanowionego przez Emitenta.

Ponadto w okresie zakończonym 31 marca 2018 roku regularnie zostały wypłacone odsetki dla posiadaczy obligacji serii Z, W1, W2, X, C1, Y, B1, A1, A2 (zasymilowana z A1), wyemitowanych przez Kredyt Inkaso S.A. (w łącznej wysokości 24,6 mln PLN).

W okresie zakończonym 31 marca 2018 Grupa spełniała wszystkie wymogi kowenantów w zakresie wyemitowanego zadłużenia. Do Dnia Zatwierdzenia nie wystąpiły przypadki niewywiązania się ze spłaty kapitału bądź wypłaty odsetek z tytułu obligacji lub naruszenia innych warunków emisji.

3.2. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności

W dniu 10 lipca 2017 r. spółka BEST S.A. z siedzibą w Gdyni ogłosiła wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji 4.269.961 akcji Kredyt Inkaso S.A., które reprezentują 33,01% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki i taki sam udział w kapitale zakładowym Spółki. Zapisy w wezwaniu mające trwać początkowo do 14 sierpnia 2017 roku zostały przedłużone do dnia 17 sierpnia 2017 roku. Ostatecznie zgodnie z raportem bieżącym nr 61/2017 spółki Best S.A. z dnia 17 sierpnia 2017 roku wszystkie warunki wezwania nie zostały spełnione. Best S.A. podjął jednak decyzję o nabyciu 6.094 akcji Kredyt Inkaso S.A. pomimo nieziszczenia się wszystkich warunków wezwania. Aktualnie BEST S.A. posiada, bezpośrednio 4.274.228 sztuk zdematerializowanych akcji zwykłych na okaziciela Kredyt Inkaso S.A. reprezentujących 33,14% kapitału zakładowego Kredyt Inkaso, uprawniających do wykonywania 33,14% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki. Podmiotem dominującym wobec BEST S.A. jest Krzysztof Borusowski.

3.3. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

W dniu 23 listopada 2017 r. jednostka zależna Emitenta – Kredyt Inkaso II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Fundusz”) zawarła umowę z ING Bankiem Śląskim S.A. z siedzibą w Katowicach („Bank”) o ustanowienie linii kredytowej („Umowa”) będącej kontynuacją uprzednio ustanowionej linii kredytowej, o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 36/2016 z dnia 30 marca 2016 r. Fundusz może wykorzystać pozyskane środki na działalność gospodarczą, w tym finansowanie refinansowania oraz zakupu portfeli wierzytelności. Zgodnie z Umową Bank udostępni środki do wysokości 40.000.000 zł („Limit”) z tym zastrzeżeniem, że łączna kwota pozostających do spłaty kredytowań także z wynikających z uprzednio ustanowionej linii kredytowej nie powinna przekroczyć Limitu w jakimkolwiek czasie.

W dniu 21 maja 2018 r. jednostki zależne Emitenta tj. Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Fundusz 1”) i Kredyt Inkaso II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Fundusz 2”) zawarły umowy z ING Bankiem Śląskim S.A. z siedzibą w Katowicach („Bank”) o ustanowienie linii kredytowe, na następujących warunkach

- Umowa zawarta przez Fundusz 2 stanowi umowę uzupełniającą do uprzednio ustanowionej linii kredytowej, o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 61/2017 z dnia 23 listopada 2017 r. („Umowa 2”) natomiast dla Funduszu 1 jest to nowo zawarta umowa („Umowa 1”).
- Fundusz 1 oraz Fundusz 2 mogą wykorzystać pozyskane środki na działalność gospodarczą, w tym finansowanie oraz refinansowanie portfeli wierzytelności.
- Zgodnie z Umową 1 Bank udostępni środki do wysokości 90.000.000 zł („Limit 1”) z tym zastrzeżeniem, że łączna kwota pozostających do spłaty kredytowań nie powinna przekroczyć Limitu 1 w jakimkolwiek czasie, natomiast zgodnie z Umowa 2 Bank udostępni środki do wysokości 50.000.000 zł („Limit 2”) na analogicznych warunkach jak powyżej.
- Okres dostępności kredytowania dla Funduszu 1 rozpoczyna się od zawarcia Umowy 1, a kończy 31 sierpnia 2019 r., natomiast dostępności kredytowania dla Funduszu 2 rozpoczyna się od zawarcia Umowy, a kończy 31 sierpnia 2018 r. Jednakże data końcowa zostanie przedłużona o kolejne 12 miesięcy jeżeli ani Bank ani Fundusz 1 lub Fundusz 2 nie złożą na co najmniej 35 dni przed upływem terminu oświadczenia, że nie chcą kontynuować linii kredytowej. Maksymalną datą do jakiej może być przedłużany termin końcowy dla Umowy 1 to 31 sierpnia 2029 r. natomiast dla Umowy 2 to 31 sierpnia 2028 r.
- Kredyty dla Funduszu 1 i Funduszu 2 są nieprzysiężone. Bank nie ma żadnych zobowiązań wynikających z Umowy 1 i Umowy 2, a wniosek o wykorzystanie Limitu 1 i Limitu 2 wymaga uprzedniej zgody Banku wydawanej według jego własnego uznania.

3.4. Informacje o umowach, w tym zawartych po dniu 31 marca 2018r, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Spółka nie identyfikuje umów, w tym zawartych po dniu 31 marca 2018r, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

3.5. Zarządzanie zasobami finansowymi i zaciągnięte kredyty

Kredyt udzielony przez Getin Noble Bank S.A.

W dniu 25 lutego 2015 roku jednostka zależna Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. z siedzibą w Luxemburgu zawarła z Getin Noble Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie umowę kredytową na kwotę 35 mln złotych. Okres kredytowania przewidziano do dnia 1 kwietnia 2019 roku.

W dniu 27 lutego 2015 roku uruchomiono I transzę kredytu w wysokości 15 150 322 PLN. II transzę kredytu w wysokości 19 849 677 PLN uruchomiono w dniu 17 kwietnia 2015 roku. W okresie od dnia 1 kwietnia 2017 roku do dnia 31 marca 2018 roku spłaty kredytu z Getin Noble Bank S.A. wyniosły 6,4 mln PLN. Na dzień 31 marca 2018 roku wartość kredytu KI LUX w wysokości 10,9 mln PLN była zabezpieczona aktywami KI LUX.

Kredyt udzielony przez ING Bank Śląski S.A.

W marcu 2016 został podpisany z ING Bank Śląski Spółka Akcyjna wniosek o linię kredytową w wysokości 40 mln PLN na dalsze inwestycje. Umowa została zawarta przez jednostkę zależną Kredyt Inkaso II NSFIZ z siedzibą w Warszawie z ING Bankiem Śląskim Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. Okres kredytowania przewidziano do dnia 30 marca 2019 roku. Na dzień 31 marca 2018 roku wartość kredytu Kredyt Inkaso II NSFIZ w wysokości 21,8 mln PLN była zabezpieczona na zbiorze wierzytelności należącymi do Kredyt Inkaso

II NSFIZ. W okresie od dnia 1 kwietnia 2017 roku do dnia 31 marca 2018 roku zastąpiły ciążnienia z linii kredytowej na kwotę 5 mln, spłaty wyniosły 10 mln PLN.

Od 15 maja 2016 r. w ciągu roku obrotowego jednostka zależna Spółka - Kredyt Inkaso II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Subfundusz KI 1 – wykonał ciążnienia na kwotę 37,93 mln PLN w ramach linii kredytowej w ING Bankiem Śląskim S. A. z siedzibą w Katowicach. Z tego do dnia 31 marca 2018 spłacono 16,1 mln PLN.

Finansowanie odbywa się na podstawie umowy kredytowej z dnia 30 marca 2016 roku oraz umowy kredytowej z dnia 23 listopada 2017 zawartej przez jednostkę zależną Kredyt Inkaso II NSFIZ z siedzibą w Warszawie z ING Bankiem Śląskim Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. Warunki oprocentowania WIBOR3M + marża 2,5% p.a. Okres ciążnień kredytowania przewidziano do dnia 31 sierpnia 2018 roku, a okres spłat na 3 lata od daty ostatniego ciążnienia.

Do dnia sprawozdania nie wystąpiły przypadki niewywiązania się ze spłaty kapitału bądź wypłaty odsetek z tytułu kredytów lub naruszenia innych warunków umów kredytowych.

3.6. Udzielone pożyczki oraz udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje, w tym udzielone podmiotom powiązanym

W roku obrotowym 2017/18 nie udzielono pożyczek.

3.7. Możliwość realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Inwestycje realizowane są ze środków własnych Spółki. Nie widzimy zagrożeń w zakresie realizacji zamierzeń inwestycyjnych.

3.8. Informacje o umowie z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego

Podmiotem uprawnionym do dokonania badania Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso oraz Jednostkowego Sprawozdania Finansowego Kredyt Inkaso S.A. za okres od 1 kwietnia 2017 roku do dnia 31 marca 2018 roku jest spółka Deloitte Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie.

Stosowna umowa o badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz jednostkowego sprawozdania finansowego została zawarta w dniu 13 listopada 2017 roku, a jej przedmiotem jest przeprowadzenie badania rocznego skonsolidowanego oraz jednostkowego sprawozdania finansowego Kredyt Inkaso S.A. za rok obrotowy od 1 kwietnia 2017 roku do dnia 31 marca 2018 roku oraz przeglądu półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. za I półrocze roku obrotowego 2017/18 rozpoczynającego się 1 kwietnia 2017 roku a kończącego się 30 września 2017.

	31/03/2018	31/03/2017
Wynagrodzenie z tytułu badania i przeglądu półrocznego (w tys. zł) *	251	205
	251	205

*kwota łączna z tytułu przeglądu półrocznego i badania rocznego jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Zarząd Spółki oświadcza, że wybór firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie rocznego sprawozdania finansowego został dokonany zgodnie z przepisami, w tym dotyczącymi wyboru i procedury wyboru firmy audytorskiej, oraz firma audytorska oraz członkowie zespołu wykonującego badanie spełniali warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej. Wybór firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie rocznego sprawozdania finansowego został dokonany zgodnie z polityką emitenta w zakresie wyboru firmy audytorskiej. W bieżącym roku obrotowym nie były świadczone świadczenia na rzecz emitenta usługi niebędące badaniem, przez firmę audytorską, podmiot powiązany z firmą audytorską lub członka jego sieci dodatkowych.

3.9. Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej

3.9.1. Założenia strategiczne Grupy Kapitałowej na lata 2017-2019

Głównym założeniem działalności Grupy Kapitałowej w latach 2017-2019 jest osiągnięcie systematycznego wzrostu przychodów poprzez rozwój skali działalności, zarówno na rynku polskim, jak również na rynkach zagranicznych, w szczególności na rynku rumuńskim.

Równoległe ze wzrostem przychodów Grupa zamierza podejmować działania zmierzające do utrzymania marży operacyjnej na prowadzonej działalności, w szczególności dzięki optymalizacji kosztów nabycia portfeli wierzytelności oraz wzrostowi rentowności likwidacji poszczególnych portfeli wierzytelności.

Dążąc do poprawy efektywności wykorzystania posiadanych aktywów, Grupa zamierza systematycznie optymalizować model zarządzania przejętymi nieruchomościami oraz dezinvestycji majątkowej i kapitałowej.

Poócz powyższych procesów, Grupa zamierza położyć nacisk na wzrost jakości zarządzania. Wpływ na osiągnięte efekty będzie miało w szczególności wypracowanie docelowego modelu operacyjnego procesów, wprowadzenie metodyki zarządzania przez cele (MBO) oraz usprawnienie zasad budżetowania wewnętrznego.

Dla realizacji zaplanowanych działań niezbędne jest ciągłe rozwijanie zasobów ludzkich. Dążąc do realizacji tego celu, Grupa pracuje nad zbudowaniem kultury organizacyjnej nastawionej na rozwój pracowników i ich kompetencji oraz rozszerzeniem systemu motywacyjnego wynagradzania.

Równie ważnym obszarem, jest rozwój technologii informatycznych i innowacji technologicznych oraz usprawnienie obecnie wykorzystywanych systemów informatycznych. Grupa będzie dążyła do wprowadzenia modelu, w którym prowadzenie działalności i podejmowanie kluczowych decyzji zarządczych opiera się na bezpośredniej analizie baz danych posiadanych przez Spółkę.

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

Uważamy, że najistotniejszymi czynnikami zewnętrznymi warunkującymi rozwój Grupy są:

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

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

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

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

3.10. Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji.

3.10.1. Postępowania sądowe i egzekucyjne

Model biznesu 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. Stąd też naturalnym dla działalności Grupy jest prowadzenie wielkiej ilości spraw sądowych oraz postępowań egzekucyjnych prowadzonych przez komorników sądowych. Jednakże ze względu na stosunkowo niewielkie wielkości długów nie istnieje ryzyko koncentracji (jednego lub kilku złych długów tj. o charakterystyce znacząco gorszej od kalkulowanej).

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

1. Zasadzenia od Pozwanych solidarnie na rzecz Spółki kwoty w wysokości 60.734.500 PLN wraz z ustawowymi odsetkami za opóźnienie liczonymi od dnia wniesienia powództwa do dnia zapłaty,

2. Zasadzenie od Pozwanych solidarnie na rzecz Spółki zwrotu kosztów procesu, według norm przepisanych, o ile na ostatniej rozprawie nie zostanie złożone zestawienie kosztów. Żądana kwota wynika z roszczenia Spółki wobec Pozwanych o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na skutek rozpowszechniania przez Pozwanych nieprawdziwych i pomawiających informacji: dotyczących Zarządu Spółki, rzekomych nieprawidłowości w Spółce, rzekomego fałszowania sprawozdań finansowych i braku umocowania Zarządu Spółki do działania w jej imieniu, co zdaniem Spółki stanowiło bezpośrednią przyczynę wypowiedzenia przez Trigon Profit XIV Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Trigon Profit XIV NS FIZ”), Trigon Profit XV Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Trigon Profit XV NS FIZ”), Trigon Profit XVI Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Trigon Profit XVI NS FIZ”), AGIO Wierzytelności Plus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („AWP NS FIZ”) oraz AGIO Wierzytelności Plus 2 Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („AWP 2 NS FIZ”) zawartych ze Spółką umów zlecenia zarządzania portfelami wierzytelności oraz umów o obsługę prawną. Kwota roszczenia stanowi sumę rzeczywistych strat poniesionych przez Spółkę oraz szacowanych utraconych przez nią korzyści w latach przyszłych, o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 57/2016 z dnia 10 sierpnia 2016r. oraz dodatkowo szacowanych utraconych korzyści, na skutek m.in. wypowiedzenia umów o zarządzanie przez („Trigon Profit XIV NS FIZ”), („Trigon Profit XV NS FIZ”), („Trigon Profit XVI NS FIZ”). Spółka informowała, o przyczynach oraz wpływie wypowiedzenia w/w umów na sytuację majątkową Spółki, w tym w szczególności na utratę dalszych systematycznych dochodów jak również o możliwości wystąpienia Spółki na drogę sądową w celu dochodzenia stosownych roszczeń odszkodowawczych, w Skonsolidowanym Raportcie Kwartalnym za 1 kwartał roku obrotowego 2016/2017 przekazany do publicznej wiadomości w dniu 12 sierpnia 2016.

Ponadto, toczącą 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 3.03.2016 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);

- pozwu Spółki przeciwko Karolowi Szymańskiemu o ustalenie nieistnienia uchwał podjętych na rzekomym „posiedzeniu” Rady Nadzorczej;

- solidarnego powództwa Spółki oraz Pawła Szewczyka i Jana Pawła Lisickiego przeciwko Krzysztofowi Borusowskiemu, którego przedmiotem jest dochodzenie ochrony dóbr osobistych;

- 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 Kredyt Inkaso S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. 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 nr 65/2017);

- 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.

3.10.2. Postępowania podatkowe

Kredyt Inkaso S.A. w dniu 30 września 2013 r. zawarła Umowę o subpartycypację z Kredyt Inkaso Portfolio Investments 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. 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. W związku jednak z brakiem bezpośredniej regulacji w przepisach podatkowych skutków podatkowych zawarcia Umowy przez Kredyt Inkaso S.A., skomplikowanym charakterem postanowień Umowy oraz licznymi wątpliwościami co do rozliczenia Umowy na gruncie podatku dochodowego,

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

upřednio 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 stanowić koszty uzyskania przychodów o charakterze bezpośrednim, w momencie dokonywania spłat tych wierzytelności przez dłużników lub zbycia wierzytelności”.

Po doręczeniu Interpretacji, Kredyt Inkaso S.A. postanowiło 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.

Po otrzymaniu interpretacji indywidualnej Dyrektora Izby Skarbowej w Warszawie w dniu 21 lipca 2016 roku, Spółka złożyła w sierpniu 2016 roku korekty deklaracji oraz zapłaciła podatek z odsetkami. Jednocześnie 17 października 2016 roku złożyła skargę na interpretację indywidualną. Pod koniec 2017 r. WSA uchylił interpretację (sygn. III SA/Wa 3503/16). Sprawa jest dalej w toku, gdyż organ podatkowy wniósł w terminie skargę kasacyjną i sprawa została skierowana do NSA.

IV. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

4.1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego.

W 2017/2018 roku podlegaliśmy zasadom ładu korporacyjnego zawartym w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW 2016” będącym załącznikiem do uchwały Rady Giełdy nr 27/1414/2015 z dnia 13 października 2015 r., które weszły w życie w dniu 1 stycznia 2016 r. Zbiór ten dostępny jest na stronach internetowych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie pod adresem https://www.gpw.pl/dobre_praktyki_spolek_regulacje.

Strona www.corp-gov.gpw.pl jest oficjalną stroną Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie poświęconą zagadnieniom ładu korporacyjnego spółek notowanych na Głównym Rynku GPW oraz na Rynku NewConnect.

Jednocześnie wyjaśniamy, iż nie stosujemy innych niż wskazane powyżej zasad dobrych praktyk w zakresie ładu korporacyjnego, w tym wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym.

4.2. W zakresie, w jakim Spółka odstąpił od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia.

4.2.1. „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW 2016” obowiązujące od 1 stycznia 2016 roku

W Spółce nie są stosowane wymienione poniżej zasady ładu korporacyjnego, zawarte w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW 2016”.

Polityka informacyjna i komunikacja z inwestorami

I.Z.1. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa:

I.Z.1.16. informację na temat planowanej transmisji obrad walnego zgromadzenia - nie później niż w terminie 7 dni przed datą walnego zgromadzenia,

Uzasadnienie: Niestosowanie tej zasady stanowi następstwo nieprzestrzegania zasady IV.Z.2. Spółka nie zapewnia transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym tym samym nie umieszcza na stronie internetowej informacji o takiej transmisji.

I.Z.1.20. zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo,

Uzasadnienie: Niestosowanie tej zasady stanowi następstwo nieprzestrzegania zasady IV.Z.2. Spółka nie zapewnia transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, tym samym nie umieszcza na stronie internetowej zapisu przebiegu obrad walnego zgromadzenia.

4.2.2. Zarząd i Rada Nadzorcza

II.R.2. Osoby podejmujące decyzję w sprawie wyboru członków zarządu lub rady nadzorczej spółki powinny dążyć do zapewnienia wszechstronności i różnorodności tych organów, między innymi pod względem płci, kierunku wykształcenia, wieku i doświadczenia zawodowego.

Uzasadnienie: Spółka nie prowadzi polityki kadrowej opierającej się na uprzywilejowaniu płci lub wieku i nie ogranicza udziału przedstawicieli żadnej płci w wykonywaniu funkcji zarządu, nadzoru. Decyzje w zakresie obsady Rady Nadzorczej oraz Zarządu należą odpowiednio do Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej, które to organy dokonując zmian personalnych winny kierować się kompetencjami, doświadczeniem oraz umiejętnościami kandydatów.

4.2.3. Walne Zgromadzenie i relacje z akcjonariuszami

IV.R.2. Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu lub zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile spółka jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla sprawnego przeprowadzenia walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu takich środków, w szczególności poprzez:

- 1) transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,

- 2) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia,
- 3) wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.

Uzasadnienie: Spółka nie stosuje tej zasady ze względu na strukturę akcjonariatu, w której aktualnie ponad 94% akcji należy do 2 (dwóch) akcjonariuszy.

IV.Z.2. Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

Uzasadnienie: Spółka nie stosuje tej zasady ze względu na strukturę akcjonariatu, w której aktualnie ponad 94% akcji należy do 2 (dwóch) akcjonariuszy.

4.2.4. Wynagrodzenia

VI.R.1. Wynagrodzenie członków organów spółki i kluczowych menedżerów powinno wynikać z przyjętej polityki wynagrodzeń.

Uzasadnienie: Wynagrodzenie członków organów spółki i kluczowych menedżerów wynika ze stosowanej w Spółce polityki wynagrodzeń, która nie posiada postaci sformalizowanego dokumentu.

VI.Z.2. Aby powiązać wynagrodzenie członków Zarządu i kluczowych menedżerów z długookresowymi celami biznesowymi i finansowymi spółki, okres pomiędzy przyznaniem w ramach programu motywacyjnego opcji lub innych instrumentów powiązanych z akcjami spółki, a możliwością ich realizacji powinien wynosić minimum 2 lata.

Uzasadnienie: W Spółce nie został formalnie przyjęty dokument polityki wynagrodzeń natomiast program motywacyjny, obejmujący lata obrotowe 2013/2014 – 2015/2016, skierowany był wyłącznie do Członków Zarządu Spółki. Okres pomiędzy przyznaniem w ramach programu uprawnień a możliwością ich realizacji jest mniejszy niż 2 lata.

VI.Z.4. Spółka w sprawozdaniu z działalności przedstawia raport na temat polityki wynagrodzeń, zawierający co najmniej:

- 1) ogólną informację na temat przyjętego w spółce systemu wynagrodzeń,
- 2) informacje na temat warunków i wysokości wynagrodzenia każdego z członków zarządu, w podziale na stałe i zmienne składniki wynagrodzenia, ze wskazaniem kluczowych parametrów ustalania zmiennych składników wynagrodzenia i zasad wypłaty odpraw oraz innych płatności z tytułu rozwiązania stosunku pracy, zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze – oddzielnie dla spółki i każdej jednostki wchodzącej w skład grupy kapitałowej,
- 3) informacje na temat przysługujących poszczególnym członkom zarządu i kluczowym menedżerom pozafinansowych składników wynagrodzenia,
- 4) wskazanie istotnych zmian, które w ciągu ostatniego roku obrotowego nastąpiły w polityce wynagrodzeń, lub informację o ich braku,
- 5) ocenę funkcjonowania polityki wynagrodzeń z punktu widzenia realizacji jej celów, w szczególności długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.

Uzasadnienie: Polityka wynagrodzeń stosowana w Spółce nie posiada postaci sformalizowanego dokumentu, w ciągu ostatniego roku obrotowego nie uległa ona istotnym zmianom. Spółka w sprawozdaniu z działalności przedstawia dane odnoszące się jedynie do Członków Zarządu Spółki.

4.3. Główne cechy systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych ze względu na niewielki zespół opracowujący powyższe sprawozdania, nadzór i kontrola sprawowane są bezpośrednio przez Głównego Księgowego Grupy Kapitałowej oraz Zarząd Spółki. Ujawnione ryzyka zniwelowane zostały poprzez częściową automatyzację procesu sporządzania sprawozdań, a w pozostałej części poprzez instrumenty kontrolne dostępne Zarządowi Spółki.

Dodatkowo w Spółce działa Komitet Audytu. Zasady funkcjonowania Komitetu Audytu określone zostały bardziej szczegółowo w dalszej części niniejszego sprawozdania

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

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

Podmiot	Ilość akcji	% posiadanego kapitału	Liczba głosów	% posiadanych praw głosów
WPEF VI Holding V B.V. (*)	7 929 983	61,49%	7 929 983	61,49%
BEST S.A.	4 274 228	33,14%	4 274 228	33,14%
Pozostali akcjonariusze	693 153	5,34%	693 153	5,34%
Razem	12 897 364	100,00%	12 897 364	100,00%

(*) Waterland Private Equity Investments B.V. jest jednostką kontrolującą najwyższego szczebla.

4.5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.

Według naszej wiedzy do Dnia Zatwierdzenia nie powstały żadne papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne wobec Spółki.

4.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu.

Według naszej wiedzy do Dnia Zatwierdzenia nie zostały ustanowione żadne ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadającego na nasze akcje.

4.7. Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności akcji Kredyt Inkaso S.A.

4.7.1. Umowne ograniczenia dotyczące obrotu akcjami Spółki oraz emisji nowych akcji Spółki

Nie istnieją żadne umowne ograniczenia dotyczące obrotu akcjami Spółki oraz emisji nowych akcji Spółki.

4.7.2. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up” oraz strony, których to dotyczy. Treść umowy i wyjątki od niej. Wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży

Nie zostały podpisane żadne umowy dotyczące zakazu sprzedaży akcji typu „lock up” przez obecnych akcjonariuszy.

4.8. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

4.8.1. Zarząd

Zgodnie z zapisami Statutu w skład Zarządu naszej Spółki wchodzi od 1 do 4 członków, których powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza (pierwszy Zarząd został powołany w uchwale o przekształceniu Spółki). Kadencja Zarządu trwa trzy lata i jest kadencją wspólną. Prezes i Wiceprezesi Zarządu mogą być odwołani w każdym czasie przed upływem kadencji.

Uprawnienia członków Zarządu opisane zostały w pkt. 4.11

4.9. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki Spółka

Zgodnie z § 7 ust. 7 pkt 8 Statutu Kredyt Inkaso S.A. zmiana statutu należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia. Zmiana taka zgodnie z § 7 ust. 9 pkt 1 lit a. uchwalana jest większością $\frac{3}{4}$ głosów oddanych i wymaga wpisu do rejestru.

4.10. Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu Walnego Zgromadzenia

4.10.1. Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia

Walne Zgromadzenie może być zwyczajne lub nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się nie później niż 6 (sześć) miesięcy po zakończeniu roku obrotowego Spółki. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez Zarząd z własnej inicjatywy, na wniosek Rady Nadzorczej albo na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących nie mniej niż jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki, w terminie dwóch tygodni od zgłoszenia takiego wniosku. Wniosek o zwołanie zgromadzenia powinien określać sprawy wnoszone pod obrady; wniosek ten nie wymaga uzasadnienia. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie oraz Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia ilekroć zwołanie go uzna za wskazane. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez swoich pełnomocników. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu winno być udzielone w formie pisemnej lub w formie elektronicznej w postaci faksu. Z zastrzeżeniem odmiennych postanowień kodeksu spółek handlowych oraz Statutu, uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają większością ponad 60% (sześćdziesięciu procent) głosów oddanych, przy czym za oddane uważa się głosy „za”, „przeciw” i „wstrzymujące się”. Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o usunięcie członków władz Spółki lub likwidatorów, lub o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, a także w sprawach osobowych.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą w szczególności następujące sprawy:

1. rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania finansowego za ostatni rok obrotowy Spółki, sprawozdania z działalności Spółki; a także skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej oraz sprawozdania z działalności grupy kapitałowej za poprzedni rok obrotowy;
2. udzielanie absolutorium członkom Rady Nadzorczej i członkom Zarządu Spółki z wykonania przez nich obowiązków;
3. decydowanie o podziale zysku oraz o pokrywaniu strat, a także sposobie wykorzystania funduszy utworzonych z zysku, z zastrzeżeniem przepisów szczególnych regulujących w sposób odmienny tryb wykorzystania takich funduszy;
4. powoływanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej;
5. podwyższenie i obniżenie kapitału zakładowego, jeżeli przepisy kodeksu spółek handlowych oraz Statutu nie stanowią inaczej;
6. wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki oraz sprawowaniu nadzoru lub zarządu;
7. wyrażanie zgody na zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
8. zmiana Statutu;
9. tworzenie i likwidowanie kapitałów rezerwowych i innych kapitałów oraz funduszy Spółki;
10. decydowanie o umorzeniu akcji oraz nabywaniu akcji w celu ich umorzenia i określenie warunków ich umorzenia;
11. emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa;
12. rozwiązanie, likwidacja i przekształcenie Spółki oraz jej połączenie z inną spółką
13. uchwalanie regulaminów Rady Nadzorczej oraz Walnego Zgromadzenia.
14. wyrażanie zgód, o których mowa w § 8 ust. 8a pkt 2) Statutu.

Akcjonariuszowi Spółki posiadającemu akcje zdematerializowane przysługuje uprawnienie do imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Spółki. Podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela Spółki zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Przed każdym Walnym Zgromadzeniem winna być sporządzona lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Lista podpisana przez zarząd winna być wyłożona w lokalu Spółki przez okres trzech dni powszednich poprzedzających odbycie Zgromadzenia. Akcjonariusze mogą przeglądać listę w lokalu Spółki oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jej sporządzenia bądź przesłania listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana. Na Walnym Zgromadzeniu, niezwłocznie po wyborze Przewodniczącego, winna być sporządzona lista obecności, zawierająca spis uczestników z wymienieniem liczby akcji, które każdy z nich przedstawia i przysługujących im głosów, podpisana przez Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. Na wniosek akcjonariuszy, posiadających co najmniej 1/10 część kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję złożoną przynajmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo do wyboru jednego członka komisji.

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących i okresowych przez spółki publiczne co najmniej na 26 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.

W ogłoszeniu należy oznaczyć:

1. datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad,
2. precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu,
3. dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu,
4. informację, że prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu,
5. wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu lub Rady Nadzorczej Spółki, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia,
6. wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące Walnego Zgromadzenia.

W razie zamierzonej zmiany Statutu powołać należy dotychczas obowiązujące przepisy jak też podać treść projektowanych zmian. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą zażądać wprowadzenia określonych spraw do porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed Walnym. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem walnego zgromadzenia ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej. Każdy z akcjonariuszy może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki lub może odbyć się w Zamościu. Zgodnie z art. 405 KSH, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwały także bez formalnego zwołania, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego odbycia Walnego Zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad. Walne Zgromadzenia jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji, jeżeli przepisy KSH lub Statutu nie stanowią inaczej.

4.10.2. Opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

Wszystkie nasze akcje są akcjami zwykłymi na okaziciela i nie są z nimi związane żadne dodatkowe prawa ani przywileje. Prawa i obowiązki związane z naszymi akcjami są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa.

Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki obejmują m.in.:

1) Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 KSH). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Nasz Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy określonym przez Walne Zgromadzenie. Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala również termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 KSH). W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Z akcjami Spółka nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Spółka.

2) Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru); przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 KSH, Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Spółka mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów; przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subSpółka), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subSpółka w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia.

3) Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji (art. 474 KSH); Statut Kredyt Inkaso S.A. nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.

4) Prawo do zbywania posiadanych akcji.

5) Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem.

Uprawnienia korporacyjne związane z akcjami obejmują m.in.:

1) Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 KSH) oraz prawo do wykonywania na Walnym Zgromadzeniu prawa głosu (art. 411 § 1 KSH). Każdej akcji przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 KSH).

2) Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółka (art. 400 § 1 KSH). Żądanie zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia należy złożyć zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania zarządowi nadzwyczajne walne zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia (art. 400 § 3 KSH).

3) Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422-427 KSH. Stosownie do postanowień art. 422 KSH uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem lub dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały. Powództwo może zostać wytoczone przez Zarząd, Radę Nadzorczą oraz poszczególnych członków tych organów lub akcjonariusza, który:

- ✓ głosował przeciwko uchwale, a po jej podjęciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu (wymóg głosowania nie dotyczy akcji niemej);
- ✓ został bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu;
- ✓ nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, gdy Walne Zgromadzenie zwołane zostało w sposób wadliwy lub podjęto uchwałę w sprawie, która nie była podjęta porządkiem obrad.

W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa o uchylenie uchwały wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie sześciu miesięcy od dnia powzięcia

uchwały (art. 424 § 2 KSH). W sytuacji, kiedy uchwała jest sprzeczna z przepisami KSH, może zostać zaskarżona w trybie art. 425 KSH, w drodze powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały wytoczonego przeciwko Spółce. W terminie 30 dni od daty ogłoszenia uchwały Walnego Zgromadzenia, nie później niż po upływie roku od dnia podjęcia uchwały, może zostać wytoczone powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały.

4) Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 § 3 KSH na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

5) Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 KSH, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad. Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 KSH).

6) Uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi.(art. 328 § 6 KSH) oraz uprawnienie do otrzymania imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 406.3 § 2).

7) Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 KSH).

8) Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia; prawo do żądania przesłania listy akcjonariuszy nieodpłatnie drogą elektroniczną (art. 407 § 1, 407 § 11 KSH).

9) Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 KSH).

10) Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 KSH).

11) Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 KSH).

12) Prawo do wniesienia powództwa o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 KSH, jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.

13) Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 KSH (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 KSH (w przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 KSH (w przypadku przekształcenia Spółki).

14) Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 KSH).

15) Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Kredyt Inkaso S.A., udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Spółki albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie.

16) Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych) zgodnie z art. 84 ustawy o ofercie publicznej. Uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Stosowna uchwała powinna określać w szczególności:

- ✓ przedmiot i zakres badania;

- ✓ dokumenty, które Spółka powinna udostępnić biegłemu;
- ✓ stanowisko Zarządu wobec zgłoszonego wniosku.

Jeżeli Walne Zgromadzenie odrzuci wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić z wnioskiem o wyznaczenie biegłego rewidenta do sądu rejestrowego w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały.

4.11. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Spółka oraz ich komitetów

4.11.1. Zarząd

Na Dzień Zatwierdzenia w skład Zarządu Kredyt Inkaso S.A. wchodził:

- | | |
|---|---------------------------|
| 1) Wiceprezes Zarządu (P.O. Prezes Zarządu) | Jarosław Jerzy Orlikowski |
| 2) Członek Zarządu | Bastian Ringhardt |

Jarosław Jerzy Orlikowski - Wiceprezes Zarządu (P.O. Prezes Zarządu)

w Kredyt Inkaso S.A. od 2017 roku

Pan Jarosław Orlikowski posiada wykształcenie wyższe, jest absolwentem Politechniki Warszawskiej w Warszawie, gdzie uzyskał tytuł magistra inżyniera. Ponadto ukończył studia podyplomowe w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie, a także studia doktoranckie Polskiej Akademii Nauk w Instytucie Nauk Ekonomicznych.

Bastian Ringhardt - Członek Zarządu

w Kredyt Inkaso S.A. od 2017 roku

Pan Bastian Ringhardt posiada wykształcenie wyższe, ukończył Westphalian University of Applied Science na kierunku zarządzanie przedsiębiorstwami, a także liczne kursy specjalistyczne, w tym Training Qualification from the Chamber of Industry and Commerce w Gelsenkirchen.

Na dzień 31 marca 2017 roku w skład Zarządu Kredyt Inkaso S.A. wchodził:

- | | |
|-----------------------|-------------------------|
| 1) Prezes Zarządu | Paweł Robert Szewczyk |
| 2) Wiceprezes Zarządu | Piotr Andrzej Podłowski |

W dniu 21 kwietnia 2017r. Rada Nadzorcza Spółki powołała Pana Jarosława Jerzego Orlikowskiego na funkcję Wiceprezesa Zarządu.

W dniu 20 września Pan Paweł Robert Szewczyk złożył rezygnację, ze skutkiem natychmiastowym, z funkcji Prezesa i Członka Zarządu.

W dniu 15 listopada Pan Piotr Andrzej Podłowski złożył rezygnację, ze skutkiem natychmiastowym, z funkcji Wiceprezesa i Członka Zarządu.

W dniu 21 listopada 2017 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała Pana Bastiana Ringhardta na funkcję Członka Zarządu.

4.11.1.1. Opis działania Zarządu

Zgodnie z § 9 Statutu w skład Zarządu Spółki wchodzi od jednego do czterech członków, w tym Prezes Zarządu Wiceprezes lub Wiceprezesi i Członek lub Członkowie Zarządu, powoływani na wspólną trzyletnią kadencję. Rada Nadzorcza powołuje, odwołuje i zawiesza w czynnościach członków Zarządu Spółki w głosowaniu tajnym oraz określa liczbę członków Zarządu. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka zarządu. Zarząd Spółki zarządza Spółką i reprezentuje ją w sądzie i poza sądem, wobec władz i osób

trzech. Pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu. Szczególne jego uprawnienia w tym zakresie określa Regulamin Zarządu.

Zgodnie z zapisami Regulaminu Zarządu uchwały Zarządu wymagają w szczególności następujące sprawy:

- ✓ które zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki lub przepisami prawa nie zostały zastrzeżone dla pozostałych organów Spółki;
- ✓ wszelkie sprawy przekraczające zakres zwykłego zarządu;
- ✓ których prowadzeniu przeciwstawił się w formie pisemnej lub mailowej skierowanej do wszystkich pozostałych członków Zarządu choćby jeden z członków Zarządu;
- ✓ powołanie prokurenta Spółki;
- ✓ których rozstrzygnięcia w formie uchwały zażąda w formie pisemnej lub mailowej skierowanej do wszystkich pozostałych członków Zarządu Prezes Zarządu lub członek Zarządu;
- ✓ postawienie poszczególnych spraw na porządku obrad Rady Nadzorczej i sporządzanie
- ✓ pisemnych wniosków do Rady Nadzorczej;
- ✓ zwołanie Walnego Zgromadzenia;
- ✓ przyjęcie sprawozdania finansowego Spółki oraz grupy kapitałowej, jak i sprawozdania z działalności Spółki i grupy kapitałowej za dany rok obrotowy;
- ✓ sporządzanie wniosku w przedmiocie sposobu podziału zysku albo pokrycia straty;
- ✓ przyjęcie budżetu lub projektu budżetu dla Spółki lub jakiegokolwiek planu finansowego dla Spółki lub jej Grupy Kapitałowej ;
- ✓ ustalenia regulaminu organizacyjnego Spółki;
- ✓ uchwalenia strategii Spółki, lub długoterminowych planów działalności;
- ✓ ustalenie wymaganych prawem regulaminów wewnętrznych Spółki oraz wszelkich regulacji wewnętrznych, których przyjęcie wymagane jest przez odpowiednie regulacje wewnętrzne;
- ✓ zaciąganie kredytów i pożyczek;
- ✓ nabycie lub zbycie nieruchomości lub prawa wieczystego użytkowania;
- ✓ realizowanie przez Spółkę lub podmiot z jej Grupy Kapitałowej zadań inwestycyjnych i zaciąganie wynikających z nich zobowiązań o wartości przekraczającej 200 tys. zł (słownie: dwieście tysięcy złotych);
- ✓ zaciąganie zobowiązań, rozporządzanie prawami majątkowymi, oraz jakakolwiek forma obciążania majątku Spółki lub podmiotu z jej Grupy Kapitałowej, których wartość przekracza 100.000,00 złotych (sto tysięcy złotych);
- ✓ zbywanie, nabywanie oraz obciążanie przez Spółkę udziałów, akcji lub innych tytułów uczestnictwa w innych podmiotach, w tym także akcji w publicznym obrocie papierami wartościowymi;
- ✓ emisja papierów wartościowych przez Spółkę z zastrzeżeniem uprawnień Walnego Zgromadzenia;
- ✓ określenie zasad udzielania i odwoływania pełnomocnictw;
- ✓ określone w innych aktach wewnętrznych Spółki.

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów, decyduje głos Prezesa Zarządu Spółki. Regulamin Zarządu Spółki określa szczegółowo tryb działania Zarządu. Regulamin uchwała Zarząd a zatwierdza uchwałą Rada Nadzorcza. Regulamin Zarządu Spółki znajduje się na stronie internetowej www.kredytinkaso.pl. Zgodnie z § 9 ust. 4 Statutu do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem. W umowach między Spółką a członkami Zarządu, w tym również w zakresie warunków zatrudnienia, Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza. Oświadczenia woli w imieniu Rady Nadzorczej składa członek lub członkowie Rady Nadzorczej, umocowani stosowną uchwałą Rady Nadzorczej. Członek Zarządu nie może bez zezwolenia Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik, akcjonariusz lub członek władz.

4.11.2. Rada Nadzorcza

Na dzień 31 marca 2017 roku skład Rady Nadzorczej był następujący:

- | | |
|---------------------------------------|----------------------|
| 1) Przewodniczący Rady Nadzorczej | Pan Maciej Szymański |
| 2) Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej | Pan Tomasz Karpiński |
| 3) Sekretarz Rady Nadzorczej | Pani Ewa Podgórska |
| 4) Członek Rady Nadzorczej | Pan Daniel Dąbrowski |
| 5) Członek Rady Nadzorczej | Pan Karol Szymański |

W związku ze złożeniem w dniu 16 maja 2017 r. w Spółce przez Pana Tomasza Karpińskiego rezygnacji z funkcji Wiceprzewodniczącego i Członka Rady Nadzorczej pozostali Członkowie Rady Nadzorczej Spółki w dniu 30 maja 2017 r. dokonali uzupełnienia składu Rady Nadzorczej w drodze kooptacji poprzez powołanie na funkcję Członka Rady Nadzorczej (a następnie Wiceprzewodniczącego) Pana Bogdana Dzudzewicza.

Ponadto w związku ze złożeniem w dniu 19 marca 2018 r. przez Panią Ewę Podgórską rezygnacji z funkcji Sekretarza i Członka Rady Nadzorczej pozostali Członkowie Rady Nadzorczej Spółki w dniu 23 marca 2018 r. dokonali uzupełnienia składu Rady Nadzorczej w drodze kooptacji poprzez powołanie na funkcję Członka Rady Nadzorczej Pana Karola Sowa.

Następnie w dniu 28 marca 2018 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało w skład Rady Nadzorczej Emitenta:

- Pana Macieja Jerzego Szymańskiego;
 - Pana Bogdana Dzudzewicza;
 - Pana Daniela Dąbrowskiego;
 - Pana Karola Sowa;
 - Pana Karola Macieja Szymańskiego (wybór nastąpił w trybie głosowania grupami przez grupę utworzoną przez akcjonariusza BEST S.A.);
- Ponadto akcjonariusz BEST S.A. głosujący w ramach grupy oddelegował Pana Karola Macieja Szymańskiego do stałego indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych.

Powołanie nowych członków Rady Nadzorczej było konsekwencją przedterminowego wygaśnięcia mandatów wszystkich dotychczasowych członków Rady Nadzorczej na skutek dokonania wyboru przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie jednego członka Rady Nadzorczej w drodze głosowania grupami.

Na Dzień Zatwierdzenia w skład Rady Nadzorczej Kredyt Inkaso S.A. wchodził:

- | | |
|---------------------------------------|----------------------------|
| 1) Przewodniczący Rady Nadzorczej | Pan Maciej Jerzy Szymański |
| 2) Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej | Pan Bogdan Dzudzewicz |
| 3) Sekretarz Rady Nadzorczej | Pan Karol Sowa |
| 4) Członek Rady Nadzorczej | Pan Daniel Dąbrowski |
| 5) Członek Rady Nadzorczej | Pan Karol Szymański |

Maciej Jerzy Szymański - Przewodniczący Rady Nadzorczej w Kredyt Inkaso S.A. od 2016 r.

Pan Maciej Jerzy Szymański jest absolwentem Uniwersytetu Łódzkiego, Wydziału Filologicznego, filologia romańska. Ukończył podyplomowe studia biznesowe IAE de Lyon (Uniwersytet Lyon III - Jean Moulin, Instytut Zarządzania i Administracji) oraz DEES CAAE (Diplome d'Etudes Supérieures Spécialisées, Certificat d'Aptitude à l'Administration des Entreprises). Ukończył również INSEAD, Fontainebleau, Francja oraz Singapur oraz EMBA (Executive Master of Business Administration).

Bogdan Dzudzewicz - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej w Kredyt Inkaso S.A. od 2017 r.

Pan Bogdan Dzudzewicz studiował na Wydziale Prawa Uniwersytetu im. Adama Mickiewicza w Poznaniu oraz Uniwersytetu Środkowo – Europejskiego w Budapeszcie. Od 1998 r. posiada tytuł radcy prawnego. Jest współautorem pierwszych zasad corporate governance przyjętych przez GPW.

Karol Sowa - Sekretarz Rady Nadzorczej w Kredyt Inkaso S.A. od 2018 r.

Pan Karol Sowa studiował na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego na którym ukończył również Szkołę Prawa Amerykańskiego. Od 2012 r. wpisany na listę adwokatów Okręgowej Izby Adwokackiej w Warszawie.

Karol Szymański - Członek Rady Nadzorczej w Kredyt Inkaso S.A. od 2016 r.

Pan Karol Szymański jest absolwentem Uniwersytetu Warszawskiego, Wydziału Prawa i Administracji. Posiada przyznawany przez GPW tytuł Certyfikowanego Doradcy w Alternatywnym Systemie Obrotu (nr 9/2014).

Daniel Dąbrowski - Członek Rady Nadzorczej
w Kredyt Inkaso S.A. od 2016 r.

Pan Daniel Dąbrowski jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie, gdzie uzyskał tytuł magistra. Ukończył Studia Podyplomowe w zakresie Metody Wyceny Spółek Kapitałowych w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie.

4.11.2.1. Opis działania Rady Nadzorczej

Zgodnie z zapisem § 8 ust. 1 Statutu Spółki w skład Rady Nadzorczej Kredyt Inkaso S.A. wchodzi od pięciu do dziewięciu członków, w tym Przewodniczący, Wiceprzewodniczący i Sekretarz. Członków Rady powołuje się na okres wspólnej kadencji, która trwa 3 lata przy czym członkowie Rady mogą zostać odwołani w każdym czasie przed upływem kadencji. Począwszy od 26 listopada 2007 roku, gdy została zarejestrowana zmiana do Statutu uchwalona przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie z dnia 30 sierpnia 2007 roku, w przypadku śmierci lub ustąpienia członka Rady Nadzorczej pozostali członkowie Rady, w terminie 15 dni od chwili uzyskania informacji o tej okoliczności, mogą dokonać swego uzupełnienia składu w drodze kooptacji spośród kandydatów przedstawionych przez członków Rady Nadzorczej. Mandat osoby dokooptowanej wymaga zatwierdzenia przez najbliższe Walne Zgromadzenie i kończy się wraz z kadencją całej Rady Nadzorczej albo odbyciem najbliższego Walnego Zgromadzenia, które nie zatwierdziło wyboru członka w drodze kooptacji. Obecnie Rada Nadzorcza Spółki składa się z pięciu osób. Powoływanie w skład Rady Nadzorczej członków, jak również powoływanie członków Rady Nadzorczej poprzez głosowanie oddzielnymi grupami reguluje Regulamin Walnego Zgromadzenia Spółki, którego treść jest dostępna w sieci Internet pod adresem www.kredytinkaso.pl. Członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji, która trwa trzy lata. Poszczególne członkowie Rady oraz cała Rada Nadzorcza mogą zostać odwołani w każdym czasie przed upływem kadencji. Przewodniczący Rady Nadzorczej, Wiceprzewodniczący i Sekretarz wybierani są przez Radę Nadzorczą z grona członków Rady.

Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w miarę potrzeby, nie rzadziej jednak niż raz na trzy miesiące. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane są przez jej Przewodniczącego, a w przypadku gdy ten nie może tego uczynić, przez Wiceprzewodniczącego, z inicjatywy własnej lub na wniosek Zarządu bądź członka Rady, w którym podany jest proponowany porządek obrad. W przypadku złożenia pisemnego żądania zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej przez Zarząd lub członka Rady, posiedzenie powinno zostać zwołane w terminie dwóch tygodni od dnia doręczenia wniosku, przy czym zawiadomienie o zwołaniu posiedzenia Rady Nadzorczej winno być wysłane nie później niż na 7 dni przed wyznaczonym terminem posiedzenia. W przypadku nie zwołania posiedzenia we wskazanym terminie, wnioskodawca może je zwołać samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad. Posiedzenia Rady Nadzorczej otwiera i prowadzi Przewodniczący Rady, a pod jego nieobecność Wiceprzewodniczący. W przypadku nieobecności zarówno Przewodniczącego jak i Wiceprzewodniczącego Rady, posiedzenie może otworzyć każdy z członków Rady zarządzając wybór przewodniczącego posiedzenia.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli w posiedzeniu uczestniczy co najmniej połowa jej członków, przy czym wszyscy członkowie zostali na nie zaproszeni pisemnie. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów. W razie równej ilości głosów oddanych za i przeciw uchwale o przyjęciu uchwały decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej, a podczas nieobecności Przewodniczącego Rady Nadzorczej decyduje głos Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, a podczas nieobecności Przewodniczącego Rady Nadzorczej i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej decyduje głos Sekretarza Rady Nadzorczej.

Zawiadomienia zawierające porządek obrad oraz wskazujące termin i miejsce posiedzenia Rady Nadzorczej winny zostać wysłane listami poleconymi co najmniej na siedem dni przed wyznaczonym terminem posiedzenia Rady Nadzorczej na adresy wskazane przez członków Rady Nadzorczej oraz wysłane, w tym samym terminie, na uprzednio wskazane przez członków Rady Nadzorczej adresy poczty elektronicznej. Porządek obrad ustala oraz zawiadomienia rozsyła Przewodniczący Rady Nadzorczej albo inna osoba, jeżeli jest uprawniona do zwołania posiedzenia. W sprawach nie objętych porządkiem obrad Rada Nadzorcza uchwały powziąć nie może, chyba że wszyscy jej członkowie są obecni i wyrażają zgodę na powzięcie uchwały. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być powzięte także bez odbywania posiedzenia, w ten sposób, iż wszyscy członkowie Rady Nadzorczej, znając treść projektu uchwały, wyrażą na piśmie zgodę na postanowienie, które ma być powzięte oraz na taki tryb powzięcia uchwały. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał,

oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Nie dotyczy to głosowań w sprawach wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu. Posiedzenie Rady Nadzorczej oraz podejmowanie uchwał przez Radę Nadzorczą może się ponadto odbywać w ten sposób, iż członkowie Rady Nadzorczej uczestniczą w posiedzeniu i podejmowaniu uchwał przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, przy czym wszyscy biorący udział w posiedzeniu członkowie Rady Nadzorczej muszą być poinformowani o treści projektów uchwał. Członkowie Rady zobowiązani są potwierdzić fakt otrzymania projektów uchwał za pośrednictwem telefaksu lub poczty elektronicznej, najpóźniej w następnym dniu po ich otrzymaniu. Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą być prowadzone przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość (takich jak telekonferencje, videokonferencje i inne) w sposób umożliwiający równoczesne komunikowanie się oraz wzajemną identyfikację pomiędzy wszystkimi obecnymi członkami Rady Nadzorczej. Kierujący posiedzeniem Rady lub osoba przez nią upoważniona odczytuje lub przekazuje w postaci elektronicznej wszystkim Członkom Rady biorącym udział w posiedzeniu w taki sposób treść uchwał, po czym osoby te kolejno składają swój głos za przyjęciem lub odrzuceniem uchwały. Kierujący posiedzeniem Rady zaznacza w protokole, w jaki sposób głosowały poszczególne osoby z adnotacją, co do sposobu uczestniczenia tej osoby w posiedzeniu Rady. Członkowie Rady obecni na posiedzeniu składają podpisy pod uchwałami na posiedzeniu bezpośrednio po ich powzięciu. Członkowie Rady Nadzorczej uczestniczący w posiedzeniu przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość powinni otrzymać w terminie 5 (pięciu) dni kopie uchwał podjętych na takim posiedzeniu Rady Nadzorczej i zwrócić następnie podpisane uchwały w terminie 7 (siedmiu) dni Przewodniczącemu Rady Nadzorczej, Prezesowi Spółki lub osobie odpowiedzialnej za obsługę Rad Nadzorczych działającą z upoważnienia Przewodniczącego Rady Nadzorczej na adres Spółki. Przewodniczący Rady Nadzorczej może, w uzasadnionych przypadkach:

- a) skrócić powyższe terminy, lub
- b) zezwolić członkom Rady Nadzorczej Spółki na podpisanie kopii podjętych uchwał na kolejnym posiedzeniu Rady Nadzorczej.

W trybach określonych powyżej Rada Nadzorcza nie może podejmować uchwał w sprawie wyboru Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego oraz Sekretarza Rady Nadzorczej, powołania, odwołania lub zawieszenia w czynnościach członka Zarządu oraz w sprawach określonych w art. 382 § 3 kodeksu spółek handlowych. Rada Nadzorcza może delegować swoich członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych. Jeżeli Walne Zgromadzenie wybierze Radę Nadzorczą przez głosowanie oddzielnymi grupami, członkowie Rady wybierani przez każdą z grup mogą delegować jednego członka do stałego indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki.

Zgodnie ze Statutem Spółki do uprawnień Rady Nadzorczej należy ponadto:

- ✓ powoływanie i odwoływanie prezesa i wiceprezesów;
- ✓ reprezentowanie Spółki w umowach z członkami Zarządu, w tym również w zakresie warunków zatrudniania członków Zarządu;
- ✓ zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu, a także delegowanie członka lub członków Rady do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu nie mogących sprawować swych czynności;
- ✓ zatwierdzanie regulaminu Zarządu;
- ✓ wybór biegłego rewidenta uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki i grupy kapitałowej zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości;

- ✓ ocena sprawozdania finansowego, zarówno co do zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, ocena sprawozdania Zarządu oraz wniosków Zarządu co do podziału zysku i pokrycia straty oraz składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego sprawozdania pisemnego z wyników tej oceny;
- ✓ zatwierdzanie strategii rozwoju Spółki i wieloletnich planów finansowych;
- ✓ opiniowanie rocznych planów finansowych.

Zarząd zobowiązany jest uzyskać zgodę Rady Nadzorczej na dokonanie przez Spółkę lub jakikolwiek podmiot z jej grupy kapitałowej następujących czynności:

- ✓ utworzenie lub likwidację zakładu oraz oddziału Spółki za granicą;

- ✓ sprzedaż, przeniesienie, najem, dzierżawę, obciążenie, zbycie lub rozporządzenie na podstawie jednej lub kilku powiązanych czynności prawnych, w tym na podstawie umowy subpartycypacji, o której mowa w art. 183 ust. 4 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, jakiegokolwiek prawa lub składnika majątkowego innego niż nieruchomości, udział w nieruchomości lub prawo użytkowania wieczystego, którego wartość księgowa netto przekracza równowartość 2% skonsolidowanych kapitałów własnych Spółki na koniec kwartału kalendarzowego poprzedzającego dzień dokonania czynności lub w przypadku kilku powiązanych czynności prawnych, na koniec kwartału kalendarzowego poprzedzającego dzień dokonania ostatniej z nich;
- ✓ nabycie prawa lub składnika majątkowego innego niż nieruchomości, udział w nieruchomości lub prawo użytkowania wieczystego lub zaciągnięcie zobowiązania, na podstawie jednej lub kilku powiązanych czynności prawnych, którego wartość przekracza równowartość 10% skonsolidowanych kapitałów własnych Spółki na koniec kwartału kalendarzowego poprzedzającego dzień dokonania czynności prawnej lub w przypadku kilku powiązanych czynności prawnych, na koniec kwartału kalendarzowego poprzedzającego dzień dokonania ostatniej z nich;
- ✓ nabycie, zbycie lub obciążenie nieruchomości bądź udziału w nieruchomości oraz prawa użytkowania wieczystego lub udziału w prawie użytkowania wieczystego za kwotę wyższą niż równowartość 2% skonsolidowanych kapitałów własnych Spółki na koniec kwartału kalendarzowego poprzedzającego dzień dokonania czynności lub w przypadku kilku powiązanych czynności prawnych, na koniec kwartału kalendarzowego poprzedzającego dzień dokonania ostatniej z nich;
- ✓ realizowanie za granicą inwestycji kapitałowych lub rzeczowych na kwotę przekraczającą jedną dwudziestą kapitału zakładowego;
- ✓ tworzenie spółek oraz przystępowanie do spółek, zatwierdzanie ich statutów lub kolejnych zmian do statutu, chyba że Spółka nie będzie posiadać wpływu na ostateczny kształt tych dokumentów, a także wnoszenie wkładów na pokrycie udziałów lub akcji w spółkach oraz zbywanie udziałów lub akcji;
- ✓ dokonanie transakcji, której wartość przekracza równowartość jednej piątej kapitału zakładowego Spółki z akcjonariuszem posiadającym akcje Spółki uprawniające do wykonywania co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w Spółce;
- ✓ zatwierdzanie sposobu wykonywania przez Spółkę uprawnień osobistych lub prawa głosu na walnych zgromadzeniach spółek, zgromadzeniach wspólników spółek, zgromadzeniach inwestorów w funduszach inwestycyjnych, w których Spółka jest, odpowiednio, akcjonariuszem, wspólnikiem lub uczestnikiem w sprawach należących do jednej z kategorii spraw wymienionych w pkt. 1) – 7) powyżej, a także w sprawach podwyższenia lub obniżenia kapitału, emisji jakichkolwiek certyfikatów dających prawo do udziałów lub innych jednostek uczestnictwa, likwidacji lub rozwiązania takich podmiotów oraz powoływania i odwoływania członków ich organów.

Obowiązek uzyskania zgody, o której mowa powyżej nie będzie miał zastosowania i zgoda Rady Nadzorczej nie będzie wymagana jeśli transakcja/inwestycja realizowana będzie pomiędzy Spółką i podmiotami należącymi do jej grupy kapitałowej lub pomiędzy tymi podmiotami lub gdy transakcja/inwestycja przewidziana będzie wprost oraz indywidualnie w pozytywnie zaopiniowanych przez Radę Nadzorczą planach finansowych, o których mowa w § 8 ust. 6 pkt. 8) Statutu. Dla uniknięcia wątpliwości, nie jest wymagana zgoda Rady Nadzorczej w na zakup wierzytelności, jeżeli odbywać się on będzie w ramach globalnych limitów określonych w pozytywnie zaopiniowanym przez Radę Nadzorczą rocznym planie finansowym dla Spółki lub jej grupy kapitałowej obowiązującym na dany rok. Jeżeli Rada Nadzorcza nie wyrazi zgody na dokonanie określonej czynności lub gdy uzyskanie zgody Rady Nadzorczej nie jest możliwe z powodu braku zdolności Rady Nadzorczej do podejmowania uchwał wywołanej brakiem liczby członków wymaganej przez uchwałę Walnego Zgromadzenia albo inną okolicznością, wówczas Zarząd może się zwrócić do Walnego Zgromadzenia o powzięcie uchwały w sprawie wyrażenia zgody na dokonanie tejże czynności. Na żądanie co najmniej dwóch członków, Rada Nadzorcza jest zobowiązana rozważyć podjęcie określonych w takim żądaniu czynności nadzorczych. Regulamin Rady Nadzorczej Spółki określa szczegółowo tryb działania Rady Nadzorczej. Treść aktualnego Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki została zamieszczona na stronie internetowej Spółki pod adresem: www.kredytinkaso.pl.

Zgodnie z postanowieniami Regulaminu Rady Nadzorczej uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględnie większością oddanych głosów, w obecności co najmniej połowy członków Rady Nadzorczej, przy czym za głosy oddane uważa się głosy „za”, „przeciw” i „wstrzymujące się”. W razie równej ilości głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej a podczas nieobecności Przewodniczącego Rady Nadzorczej decyduje

głos Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, a podczas nieobecności Przewodniczącego Rady Nadzorczej i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej decyduje głos Sekretarza Rady Nadzorczej. Głosowanie nad uchwałami jest jawne z wyjątkiem spraw personalnych w przypadku których zarządza się głosowanie tajne przeprowadzane za pomocą kart do głosowania z zamieszczonymi napisami „ZA”, „PRZECIW” i „WSTRZYMUJĘ SIĘ” poprzez zakreślenie napisu, który odpowiada treści głosu głosującego. Natomiast do odwołania lub zawieszenia każdego z członków Zarządu lub całego Zarządu w trakcie trwania ich kadencji wymagane jest oddanie głosów „za” przez co najmniej dwie trzecie wszystkich członków Rady Nadzorczej.

Z posiedzenia Rady Nadzorczej sporządza się protokół. Protokół powinien stwierdzać miejsce i czas posiedzenia oraz porządek obrad, imiona i nazwiska członków Rady Nadzorczej obecnych na posiedzeniu i innych osób uczestniczących w posiedzeniu, treść podjętych uchwał i wyniki oraz sposób głosowania, zastrzeżenia i zdania odrębne zgłoszone przez członków Rady Nadzorczej, a także przedstawiać zwięźle przebieg obrad. W protokole należy odnotować, że Rada Nadzorcza - ze względu na prawidłowe zwołanie i obecność wymaganej liczby jej członków - jest zdolna do odbycia posiedzenia i podejmowania uchwał. Podczas posiedzenia, po podjęciu każdej uchwały, przewodniczący zarządza sporządzenie treści uchwały w formie pisemnej, a następnie podpis pod uchwałą składają wszyscy członkowie Rady Nadzorczej obecni na posiedzeniu. Członek Rady Nadzorczej głosujący przeciwko uchwale ma prawo złożyć pod treścią uchwały swój podpis z zaznaczeniem zdania odrębnego zgłoszonego do protokołu. Wszystkie podpisane w powyższy sposób uchwały stanowią załącznik do protokołu z posiedzenia, na którym zostały podjęte. Protokół jest podpisywany przez członków Rady Nadzorczej, obecnych na posiedzeniu. Członkowie Rady Nadzorczej nie obecni na posiedzeniu mają obowiązek zapoznania się z jego treścią oraz potwierdzenia tej czynności przez złożenie podpisu na protokole wraz z adnotacją „zapoznałem się z treścią protokołu”.

4.11.2.2. Komitet audytu

Na dzień 31 marca 2017 r. w Spółce nie funkcjonował Komitet Audytu. Stosownie do § 8 pkt 7a Statutu oraz z uwagi na fakt, że w skład Rady Nadzorczej wchodziło 5 członków, cała Rada wykonywała zadania Komitetu Audytu.

W dniu 16 października 2017r. Rada Nadzorcza Spółki powołała Komitet Inwestycyjny w składzie.

- 1) Bogdan Dzudzewicz (Przewodniczący Komitetu)
- 2) Maciej Szymański
- 3) Karol Szymański.

W dniu 20 października 2017 r. w związku z rezygnacją Pana Macieja Szymańskiego Rada Nadzorcza powołała w skład Komitetu Audytu Pana Daniela Dąbrowskiego.

Na Dzień Zatwierdzenia w skład Komitetu Audytu przedstawiał się następująco:

Pan Bogdan Dzudzewicz – Przewodniczący Komitetu
Pan Daniel Dąbrowski – Członek Komitetu
Pan Karol Szymański – Członek Komitetu

4.11.2.3. Opis działania Komitetu Audytu

Do kompetencji i obowiązków Komitetu należy nadzór nad sprawozdawczością finansową, kontrolą wewnętrzną, zarządzaniem ryzykiem oraz wewnętrznymi i zewnętrznymi audytami w Spółce. W szczególności do kompetencji Komitetu należy:

1. monitorowanie:
 - a) procesu sprawozdawczości finansowej,
 - b) skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej,
 - c) wykonywania czynności rewizji finansowej, w szczególności przeprowadzania przez firmę audytorską badania, z uwzględnieniem wszelkich wniosków i ustaleń Komisji Nadzoru Audytowego wynikających z kontroli przeprowadzonej w firmie audytorskiej;
2. kontrolowanie i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej, w szczególności w przypadku, gdy na rzecz Spółki świadczone są przez firmę audytorską inne usługi niż badanie;
3. informowanie Rady Nadzorczej o wynikach badania oraz wyjaśnianie, w jaki sposób badanie to przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej w Spółce, a także jaka była rola Komitetu w procesie badania;
4. dokonywanie oceny niezależności biegłego rewidenta oraz wyrażanie zgody na świadczenie przez niego dozwolonych usług niebędących badaniem w Spółce;

5. opracowywanie polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania;
6. opracowywanie polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem
7. określanie procedury wyboru firmy audytorskiej przez Spółkę;
8. przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji, o której mowa w art. 16 ust. 2 Rozporządzenia 537/2014, zgodnie z politykami, o których mowa w pkt 5 i 6,
9. przedkładanie zaleceń mających na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej w Spółce.

Komitet wykonuje również – w zakresie swoich kompetencji – zadania zlecone przez Radę.

Zadania powyższe Komitet Audytu realizował w procesie sporządzania niniejszego sprawozdania finansowego.

W skład Komitetu Audytu wchodzi następujący członkowie Rady Nadzorczej: (i) Bogdan Dzdzewicz – Przewodniczący Komitetu Audytu, (ii) Daniel Dąbrowski – Członek Komitetu Audytu, (iii) Karol Maciej Szymański – Członek Komitetu Audytu, przy czym według dokonanych w Spółce ustaleń, zgodnie ze złożonymi oświadczeniami Bogdan Dzdzewicz i Karol Maciej Szymański spełniają kryteria niezależności wymagane w art. 129 ust. 3 Ustawy o Biegłych Rewidentach dla celów zasiadania w Komitecie Audytu, Daniel Dąbrowski posiada wiedzę i umiejętności zarówno w zakresie rachunkowości, jak i z zakresu branży, w której działa Spółka, zaś Bogdan Dzdzewicz i Karol Maciej Szymański posiadają także wiedzę i umiejętności w zakresie zagadnień prawnych związanych z branżą, w której działa Spółka.

Rekomendacja dotycząca wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania spełniała obowiązujące warunki.

Główne założenia opracowanej polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania:

1. Wybór jest dokonywany z uwzględnieniem zasad bezstronności i niezależności firmy audytorskiej oraz analizy prac realizowanych przez nią w Spółce, a wykraczających poza zakres badania sprawozdania finansowego celem uniknięcia konfliktu interesów (zachowanie bezstronności i niezależności).
2. Kontrola i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej są dokonywane na każdym etapie procedury wyboru firmy audytorskiej do badania i przeglądu wskazanych powyżej sprawozdań finansowych.
3. Rada Nadzorcza podczas dokonywania finalnego wyboru, a Komitet na etapie przygotowywania rekomendacji, kierują się następującymi wytycznymi dotyczącymi podmiotu uprawnionego do badania:
 1. możliwość zapewnienia świadczenia pełnego zakresu usług określonych przez Spółkę (badanie sprawozdań jednostkowych, badania sprawozdań skonsolidowanych, przeglądy śródroczne, itp.);
 2. dotychczasowe doświadczenie podmiotu w badaniu sprawozdań jednostek o podobnym do Spółki profilu działalności;
 3. dotychczasowe posiadane doświadczenie podmiotu w badaniu sprawozdań finansowych spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
 4. cena zaproponowana przez podmiot uprawniony do badania (która jednak nie może być jedynym ani przeważającym kryterium rekomendacji lub wyboru);
 5. ilość pracowników dedykowanych do prowadzenia badania oraz ich kwalifikacje zawodowe i doświadczenie;
 6. możliwość przeprowadzenia badania w terminach określonych przez Spółkę;
 7. reputacja podmiotu uprawnionego do badania na rynkach finansowych;
 8. dotychczasowe współpraca podmiotu uprawnionego do badania ze Spółką;
 9. spółki z Grupy Kapitałowej działające poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej, powinny być badane w większości przez spółki danej firmy audytorskiej działającej w sieci międzynarodowej.

Główne założenia opracowanej polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem:

1. Biegły rewident, firma audytorska przeprowadzająca badanie ani żaden członek ich sieci nie może świadczyć usług innych niż usługi rewizji finansowej (usług niebędących badaniem sprawozdań finansowych) na rzecz Spółki ani Grupy Kapitałowej w okresach wskazanych w ust. 7 z wyjątkiem usług wskazanych w ust. 2, które nie zagrażają ich niezależności.

2. Świadczenie usług dozwolonych możliwe jest jedynie w zakresie niezwiązanym z polityką podatkową badanej jednostki, po przeprowadzeniu przez Komitet oceny zagrożeń i zabezpieczeń niezależności oraz wyrażeniu stosownej zgody. W stosownych wypadkach Komitet może wydawać wytyczne dotyczące świadczenia poszczególnych usług.

Komitet Audytu odbył 8 posiedzeń poświęconych wykonywaniu obowiązków komitetu audytu.

4.11.2.4. Zmiany we władzach Spółki

Nie występowały zmiany w składzie Zarządu oraz w składzie Rady Nadzorczej i Komitetu Audytu naszej Spółki w okresie od 1 kwietnia 2017 roku do Dnia Zatwierdzenia.

V. Polityka w zakresie prowadzonej działalności sponsoringowej, charytatywnej lub innej o zbliżonym charakterze

Spółka na etapie budowania strategii dobrowolnie uwzględnia interesy społeczne i ochronę środowiska (CSR – Corporate Social Responsibility).

VI. POZOSTAŁE INFORMACJE

6.1. Wynagrodzenia organów zarządzających i nadzorujących Grupy Kapitałowej

Wynagrodzenia dla poszczególnych członków kadry kierowniczej w jednostce dominującej i podmiotach podporządkowanych w Grupie Kapitałowej:

Wynagrodzenie Zarządu

Imię i Nazwisko	01/04/2017- 31/03/2018	01/04/2016- 31/03/2017
Paweł Szewczyk	1 239	738
Jan Paweł Lisicki	-	378
Piotr Podłowski	1 144	396
Jarosław Orlikowski	713	-
Bastian Ringhardt	740	-
Razem	3 836	1 512

Powyższa suma wynagrodzeń dla poszczególnych członków kadry kierowniczej w podziale na podmiot dominujący i spółki zależne przedstawia się następująco:

Wynagrodzenie wypłacone przez Spółkę Kredyt Inkaso S.A.

Imię i Nazwisko	01/04/2017- 31/03/2018	01/04/2016- 31/03/2017
Paweł Szewczyk	360	454
Jan Paweł Lisicki	-	340
Piotr Podłowski	360	120
Jarosław Orlikowski	713	-
Bastian Ringhardt	202	-
Razem	1 635	914

Wynagrodzenie wypłacone przez pozostałe spółki z Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso

Imię i Nazwisko	01/04/2017- 31/03/2018	01/04/2016- 31/03/2017
Paweł Szewczyk	879	284
Jan Paweł Lisicki	-	38
Piotr Podłowski	784	276
Jarosław Orlikowski	-	-
Bastian Ringhardt	538	-
Razem	2 201	598

Wynagrodzenia dla poszczególnych członków Rady Nadzorczej w Spółce Kredyt Inkaso S.A.

	01/04/2017- 31/03/2018	01/04/2016- 31/03/2017
Chadaj Ireneusz	-	32
Gabryjelski Marek	-	26
Mazurczak Tomasz	-	18
Soczek Andrzej	-	16
Urbańczyk Piotr	-	79
Podgórska Ewa	37	17
Szymański Karol	42	26
Woźniak Piotr	-	17
Dzudzewicz Bogdan	37	-

6.2. Umowy zawarte pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia

Nie ma umów zawartych pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej Spółką a osobami zarządzającymi przewidujących rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienia następuje z powodu połączenie Spółka przez przejęcie.

6.3. Udział w akcjonariacie i głosach na Zgromadzeniu Akcjonariuszy osób pełniących obowiązki zarządcze oraz nadzorcze

Stan na dzień 31 marca 2018 roku oraz na Dzień Zatwierdzenia jest następujący:

	Stan na 31 marca 2018			Stan na Dzień Zatwierdzenia		
	liczba akcji	wartość nominalna wszystkich akcji (w PLN)	% głosów na WZA	liczba akcji	wartość nominalna wszystkich akcji (w PLN)	% głosów na WZA
Rada Nadzorcza:						
Karol Szymański*	1*	1*	0,00%	1*	1*	0,00%
Inni: pozostali akcjonariusze	12 923 916	12 897 364	100%	12 923 916	12 897 364	100%

* dane aktualne na dzień złożenia oświadczenia tj. 17 maja 2017 r.

** dane aktualne na dzień złożenia oświadczenia tj. 17 maja 2017 r.

6.4. Transakcje z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązаныmi zostały szczegółowo przedstawione w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31.03.2018 r.

6.5. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności

Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek zostały szczegółowo przedstawione w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31.03.2018 r.

6.6. Oświadczenia Zarządu

Zarząd Spółki oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację, majątkową i finansową emitenta, jak również że niniejsze sprawozdanie z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

VII. Sprawozdanie z działalności Spółki Kredyt Inkaso S.A.

Na podstawie art. 55 ust. 2a Ustawy o rachunkowości oraz § 83 ust.7 Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych, Spółka przygotowała sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki Kredyt Inkaso S.A. oraz Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso w formie jednego dokumentu. Pozostałe wymagane elementy sprawozdania na temat działalności Spółki nieuwzględnione w rozdziale 7 są tożsame ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej.

7. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH, FINANSE SPÓŁKI

7.1. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

Poniżej podajemy szczegółowe omówienie danych bieżących z bilansu i z zestawienia z całkowitych dochodów w odniesieniu do danych porównawczych.

7.2. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

	31/03/2018 tys. zł	31/03/2017 tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana %
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Wartości niematerialne i prawne	8	34	(26)	(76%)
Rzeczowe aktywa trwałe	881	1 339	(458)	(34%)
Inwestycje w jednostkach zależnych	70 792	71 226	(434)	(1%)
Należności i pożyczki	16 311	12 416	3 895	31%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	413 296	235 147	178 149	76%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 038	1 039	999	96%
Aktywa trwałe razem	503 327	321 201	182 126	57%
Aktywa obrotowe				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	10 187	6 048	4 139	68%
Należności z tytułu podatku dochodowego	566	-	566	-
Pożyczki	9 651	6 508	3 143	48%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	92 542	150 961	(58 419)	(39%)
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 826	831	995	120%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	33 154	122 745	(89 591)	(73%)
Aktywa obrotowe razem	147 926	287 093	(139 167)	(48%)
Aktywa razem	651 253	608 294	42 959	7%
PASYWA				
Kapitał własny	128 953	132 243	(3 290)	(2%)
Zobowiązania długoterminowe razem	419 043	376 070	42 973	11%
Zobowiązania krótkoterminowe razem	103 257	99 981	3 276	3%
Zobowiązania razem	522 300	476 051	46 249	10%
Pasywa razem	651 253	608 294	42 959	7%

Suma bilansowa zwiększyła się o 43 mln zł (7%), w wyniku wzrostu zadłużenia na rynkach finansowych, które zostało przekazane do innych podmiotów z grupy kapitałowej w celu finansowania inwestycji w pakiety wierzytelności.

7.3. Jednostkowy rachunek zysków lub strat oraz pozostałych całkowitych dochodów

	01/04/2017- 31/03/2018 tys. zł	01/04/2016- 31/03/2017 tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana %
Przychody netto	29 684	30 830	(1 146)	(4%)
Koszty ogólnego zarządu	(23 323)	(9 932)	(13 391)	135%
Koszty sprzedaży	(12 922)	(22 834)	9 912	(43%)
Pozostałe przychody operacyjne	199	77	122	158%
Pozostałe koszty operacyjne	(428)	(2 576)	2 147	(83%)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(6 790)	(4 434)	(2 357)	53%
Przychody finansowe	33 712	29 565	4 147	14%
Koszty finansowe	(31 211)	(24 229)	(7 634)	32%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(4 289)	902	(5 191)	(575%)
Podatek dochodowy	999	1 691	(692)	(41%)
Zysk (strata) netto	(3 290)	2 593	(5 883)	(227%)

Porównanie jednostkowego rachunku zysków i strat oraz pozostałych całkowitych dochodów za okres od 1 kwietnia 2017 roku do 31 marca 2018 roku z analogicznym okresem roku poprzedniego prowadzi do następujących wniosków:

- przychodów netto spadły o 1,1 mln zł (4%) w wyniku spadku przychodów z tytułu zarządzania wierzytelnościami dla funduszy Agio Wierzytelności Plus NS FIZ oraz Agio Wierzytelności Plus 2 NS FIZ, co zostało skompensowane częściowo wzrostem przychodów z zarządzania funduszami w grupie kapitałowej, związanym ze wzrostem wartości inwestycji w portfele i przychodów z tytułu wpłat dłużników;
- koszty sprzedaży i ogólnego zarządu łącznie wzrosły o 3,5 mln PLN (11%) w wyniku rozbudowy struktury organizacyjnej i wdrożenia inicjatyw strategicznych mających na celu rozwój Spółki.

W rezultacie EBIT spadł o 2,4 mln zł (53%).

Przychody finansowe uległy zwiększeniu o 4,1 mln zł (14%), głównie w wyniku wzrostu poziomu finansowania spółek zależnych w grupie kapitałowej za pośrednictwem udzielonych pożyczek i emisji obligacji, mającego na celu sfinansowanie rosnących inwestycji w portfele wierzytelności.

Koszty finansowe również uległy zwiększeniu o 7,6 mln zł (32%), w wyniku wzrostu poziomu zadłużenia pozyskiwanego na rynkach finansowych poprzez emisję obligacji, mającego na celu sfinansowanie wspomnianych rosnących inwestycji w portfele wierzytelności.

W efekcie zysk netto spadł o 5,9 mln PLN.

7.4. Różnice między wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym, a wcześniej publikowanymi prognozami

Nie publikowaliśmy prognoz wyników finansowych na rok obrotowy zakończony 31 marca 2018 roku.

7.5. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Oceniamy, że sytuacja finansowa Spółki jest dobra. W okresie kolejnych 12 miesięcy, przewidujemy utrzymanie się prawidłowej sytuacji finansowej, zachowanie bezpiecznej struktury majątkowo-kapitałowej i utrzymanie zdolności do regulowania zobowiązań. Zrealizowany wysoki poziom inwestycji w portfele wierzytelności Grupy Kapitałowej w ostatnich dwóch latach obrotowych przełożą się w kolejnych okresach na zwiększone wynagrodzenie dla Spółki z tytułu zarządzania tymi wierzytelnościami. Duże znaczenie na poprawę wyników finansowych w kolejnych latach będą miały zainicjowane projekty o znaczeniu strategicznym.

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

VIII. Podpisy Członków Zarządu

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z Działalności Grupy Kapitałowej i Spółki Kredyt Inkaso S.A. zostało zatwierdzone przez Zarząd Jednostki Dominującej w Warszawie w dniu 11 lipca 2018 roku.

Jarosław Orlikowski

Wiceprezes Zarządu (p.o. Prezesa Zarządu)



Bastian Ringhardt

Członek Zarządu

