



Szanowni Akcjonariusze,

Poniżej przedstawiam sprawozdanie zarządu z działalności Grupy w roku 2019/2020. W mojej ocenie był to rok bardzo wymagający, obfitujący w wydarzenia pozytywne, ale niestety obciążony efektami zdarzeń zupełnie od nas niezależnych, które w sposób istotny odbiły się na wynikach Grupy.

Do zdarzeń pozytywnych należy bez wątpienia zaliczyć obniżenie zadłużenia krótkoterminowego Grupy dzięki emisji obligacji F1 o wartości nominalnej 210 mln zł, a także obligacji G1 o wartości nominalnej 31,5 mln zł, co pozwoliło całkowicie spłacić obligacje serii Y, Z, C1 oraz A1 i A2 o łącznej wartości nominalnej 264 mln zł oraz dokonać wcześniejszego odkupu części obligacji serii D1 oraz E1 o łącznej wartości nominalnej 104 mln zł. Celem tych działań było umożliwienie Grupie powrotu do inwestycji w portfele wierzytelności w roku 2020/2021. Kolejnym pozytywnym wydarzeniem było uruchomienie nowego systemu operacyjnego w Polsce, po dwuletnim okresie jego rozwoju. System ten, po osiągnięciu pełnej wydajności pozwoli na istotny wzrost efektywności w Grupie na skutek wdrożenia automatyzacji licznych procesów, która była wcześniej niemożliwa.

Efektem tych działań, który niestety nie jest efektem pozytywnym, był wzrost kosztów operacyjnych, który w istotnej mierze ma charakter jednorazowy i wynikał z powyżej opisanych pozytywnych zdarzeń.

Jednoznacznie negatywne zdarzenie o którym wspomniałem na wstępie to oczywiście pandemia COVID-19 która dotknęła nie tylko naszą Firmę, ale całą globalną gospodarkę. Kierownictwo Grupy, w tym Zarząd, dołożyło wszelkich starań aby chronić zdrowie naszych dłużników, pracowników i współpracowników, przy okazji tworząc rozwiązania teleinformatyczne i nowe procesy które jak sądzę staną się naszymi standardowymi praktykami biznesowymi. Ponieważ nasz rok obrachunkowy kończył się w marcu 2020, już w trakcie pandemii, byliśmy zobligowani uwzględnić cały spodziewany wpływ sytuacji epidemiologicznej na wartość naszych przyszłych odzysków, a w konsekwencji na wartość księgową posiadanych przez nas portfeli wierzytelności. Dokonałmy szczegółowej oceny ERC wszystkich pakietów wierzytelności posiadanych przez Grupę, oceniając wpływ spodziewanej ewolucji otoczenia makroekonomicznego na wysokość i czas uzyskania odzysków z posiadanych przez Grupę pakietów wierzytelności, w oparciu o dane historyczne. Analiza ta doprowadziła do negatywnej aktualizacji wyceny o 55,0 mln zł, co niestety spowodowało że strata netto wyniosła 35,9 mln zł, kapitały własne spadły do poziomu 214,7 mln zł, a wskaźnik zadłużenia netto do kapitału wyniósł 2,1. Aktualizację powyższą oceniam jako dość konserwatywną, niewykluczone że ewolucja otoczenia makroekonomicznego okaże się lepsza niż przewidzieliśmy, a w rezultacie nasze projekcje ulegną polepszeniu.

Głównym celem Grupy będzie zmniejszenie zadłużenia netto poprzez spłatę serii obligacji zapadających w nadchodzących okresach oraz poprawienie rentowności netto. Do strategii wzrostu poprzez inwestycje w nowe portfele wierzytelności powrócimy dopiero jeśli pojawi się możliwość pozyskania dodatkowego finansowania dłużnego lub kapitału. Wierzimy, że będzie to możliwe biorąc pod uwagę niską rentowność lokat bankowych oraz spodziewane polepszenie podaży i spadek cen portfeli wierzytelności nieregularnych na skutek pandemii.

Z całym Zarządem, w nowym jego składzie, dołożymy wszelkich starań aby Grupa mogła powrócić na ścieżkę wzrostu.

Maciej J. Szymanski

Prezes Zarządu