



KREDYT INKASO SA

KREDYT INKASO S.A.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ I SPÓŁKI
ZA OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31.03.2019 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.	OŚWIADCZENIE O INFORMACJACH NIEFINANSOWYCH	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	17
2.2.3.	PODMIOTY DZIAŁAJĄCE W BRANŻY.....	18
2.2.4.	WIELKOŚĆ SEKTORA	18
2.2.5.	WPŁYW SYTUACJI NA RYNKACH FINANSOWYCH ORAZ OTOCZENIA REGULACYJNEGO NA PRZYSZŁOŚĆ SEKTORA	19
2.3.	OBZAR DZIAŁANIA.....	20
2.4.	REGULACJE PRAWNE	21
2.4.1.	REGULACJE DOTYCZĄCE STATUSU PRAWNEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ	21
2.4.2.	REGULACJE DOTYCZĄCE RYNKU I OBROTU PUBLICZNEGO	24
2.4.3.	REGULACJE BRANŻOWE I BEZPOŚREDNIO WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ.....	24
2.4.4.	REGULACJE PODATKOWE	25
2.4.5.	INNE	26
2.5.	OPIS POLITYK STOSOWANYCH PRZEZ JEDNOSTKĘ	26
2.6.	PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	27
	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	27
	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT ORAZ POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	29
	KLUCZOWE FINANSOWE WSKAŹNIKI EFEKTYWNOŚCI ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY.....	30
	PRZEWIDYWANE PRZYSZŁE WPŁYWY Z POSIADANYCH PORTFELI.....	30
2.8.	RÓŻNICE MIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM, A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI	30
2.9.	AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA.....	30
2.10.	CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA	31
2.10.1.	RYZYKO ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY	31

2.10.2.	RYZYKO ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM GRUPY	40
III.	DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ KREDYT INKASO S.A.....	47
3.1.	ZDARZENIA W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ WYNIKI FINANSOWE	47
3.1.1.	ZMIANY W GRUPIE KAPITAŁOWEJ.....	47
3.1.2.	EMISJE AKCJI I OPERACJE NA AKCJACH WŁASNYCH	47
3.1.3.	DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA	47
3.1.4.	INWESTYCJE	47
3.1.5.	FINANSOWANIE	47
3.1.6.	WYKUP I EMISJA OBLIGACJI	47
3.2.	OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI	47
3.3.	INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ, W TYM ZNANYCH KREDYT INKASO S.A. UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI, UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY LUB KOOPERACJI	48
3.4.	INFORMACJE O UMOWACH, W TYM ZAWARTYCH PO DNIU 31 MARCA 2019R, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY.....	48
3.5.	ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI I ZACIĄgniĘTE KREDYTY	48
3.6.	UDZIELONE POŻYCZKI ORAZ UDZIELONE I OTRZYMANE PORĘCZENIA I GWARANCJE, W TYM UDZIELONE PODMIOTOM POWIĄZANYM.....	49
3.7.	MOŻLIWOŚĆ REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH.....	49
3.8.	INFORMACJE O UMOWIE Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	49
3.9.	PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ	50
3.9.1.	ZaŁoŻENIA STRATEGICZNE GRUPY KAPITAŁOWEJ W KOLEJNYCH LATACH.....	50
3.9.2.	CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ KREDYT INKASO S.A.	51
3.9.3.	CZYNNIKI WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ KREDYT INKASO S.A.	51
3.10.	PRZYJĘTE PRZEZ GRUPĘ CELE I METODY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM	51
3.11.	ISTOTNE POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI.....	52
3.11.1.	POSTĘPOWANIA SĄDOWE I EGZEKUCYJNE.....	52
3.11.2.	POSTĘPOWANIA PODATKOWE	54
IV.	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO	55
4.1.	WSKAZANIE ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO.	55
4.2.	W ZAKRESIE, W JAKIM SPÓŁKA ODSTĄPIŁ OD POSTANOWIEŃ ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, WSKAZANIE TYCH POSTANOWIEŃ ORAZ WYJAŚNIENIE PRZYCZYN TEGO ODSTĄPIENIA.	55
4.2.1.	„DOBRE PRAKTYKI SPÓŁEK NOTOWANYCH NA GPW 2016” OBOWIĄZUJĄCE OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU.....	55
4.2.2.	ZARZĄD I RADA NADZORCZA	55
4.2.3.	WALNE ZGROMADZENIE I RELACJE Z AKCJONARIUSZAMI.....	55

4.2.4.	WYNAGRODZENIA.....	56
4.3.	GŁÓWNE CECHY SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	57
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.	57
4.5.	WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE, WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIEŃ.....	57
4.6.	WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU.	57
4.7.	OGRANICZENIA W PRZENOSZENIU PRAWA WŁASNOŚCI AKCJI KREDYT INKASO S.A.	57
4.7.1.	UMOWNE OGRANICZENIA DOTYCZĄCE OBROTU AKCJAMI SPÓŁKI ORAZ EMISJI NOWYCH AKCJI SPÓŁKI.....	57
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	57
4.8.	OPIS ZASAD DOTYCZĄCYCH POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWO DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI.	58
4.8.1.	ZARZĄD	58
4.9.	OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU LUB UMOWY SPÓŁKI SPÓŁKA	58
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....	58
4.10.1.	SPOSÓB DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZE UPRAWNIENIA	58
4.10.2.	OPIS PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA	60
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	62
4.11.1.	ZARZĄD	62
4.11.1.1.	OPIS DZIAŁANIA ZARZĄDU	63
4.11.2.	RADA NADZORCZA	64
4.11.2.1.	OPIS DZIAŁANIA RADY NADZORCZEJ.....	65
4.11.2.2.	KOMITET AUDYTU	68
4.11.2.3.	OPIS DZIAŁANIA KOMITETU AUDYTU.....	68
4.11.2.4.	ZMIANY WE WŁADZACH SPÓŁKI	70
V.	POLITYKA W ZAKRESIE PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI SPONSORINGOWEJ, CHARYTATYWNEJ LUB INNEJ O ZBLIŻONYM CHARAKTERZE	70
VI.	POZOSTAŁE INFORMACJE	70
6.1.	WYNAGRODZENIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ	70
6.2.	UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY SPÓŁKAMI GRUPY KAPITAŁOWEJ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA	71
6.3.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE	72

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	72
6.6. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	72
VII. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI KREDYT INKASO S.A.	73
7. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH, FINANSE SPÓŁKI.....	73
7.1. PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE	73
7.2. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	73
7.3. JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW LUB STRAT ORAZ POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	74
7.4. RÓŻNICE MIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM, A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI	74
7.5. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA.....	74
VIII. ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI I PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU	75

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.

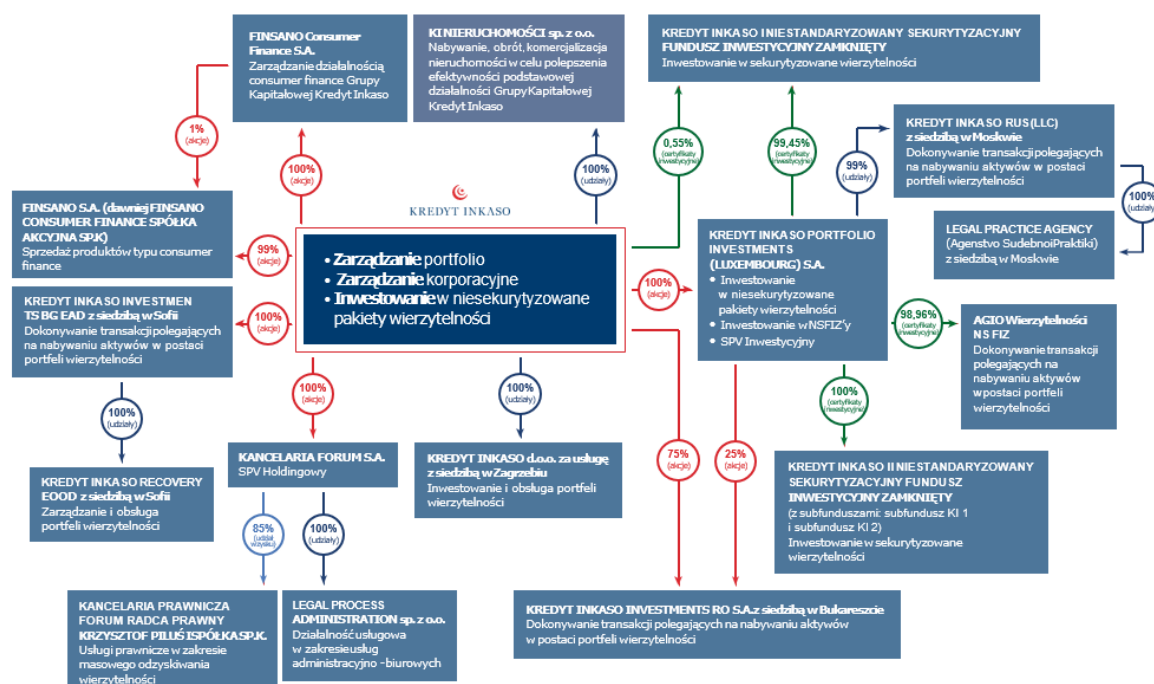
Kredyt Inkaso S.A. została zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000270672, na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 28 grudnia 2006 roku.

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 31.03.2019:

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 31.03.2019 r. są:

- Lartiq Profit VI Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, udział 32 %
- Lartiq Profit VII Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, udział 74 %
- Lartiq Profit VIII Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, udział 72 %
- Lartiq Profit IX Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, udział 73 %
- Lartiq Profit X Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, udział 33 %
- Lartiq Profit XII Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, udział 52 %

Od dnia 31.03.2018 r. do Dnia Zatwierdzenia nastąpiła zmiana stopnia zaangażowania Kredyt Inkaso S.A. w Agio Wierzytelności Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym z 94% do 99%

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 wykorzystując w tym celu Kancelarię Prawniczą FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i spółka - sp. k. będącą 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 funduszy 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, funduszów 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, funduszów i podobnych instytucji finansowych.	Inwestowanie w portfele wierzytelności, inwestowanie w papiery wartościowe niosące ryzyko oparte na wierzytelnościach
Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i spółka – sp .k. Kancelaria Forum S.A.	69.10.Z Działalność prawnicza.	Działalność prawnicza
KI Nieruchomości sp. z o.o.	64.99.Z Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych.	Działalność holdingowa
FINSANO Consumer Finance S. A.	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 S.A. (dawniej FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna sp. k.)	64.20.Z Działalność holdingów finansowych.	Działalność holdingowa
Legal Process Administration sp. z o.o.	64.92.Z Pozostałe formy udzielenia kredytów.	Działalność consumer finance.
Kredyt Inkaso Investments RO S.A	82.11.Z Działalność usługowa związana z administracyjną obsługą biura.	Działalność usługowa w zakresie usług administracyjno – biurowych.
Kredyt Inkaso Investments BG EAD S.A.	n/d	Inwestowanie w portfele wierzytelności, serwisowanie aktywów w postaci wierzytelności
Kredyt Inkaso RUS Limited Liability Company (LLC)	n/d	Inwestowanie w portfele wierzytelności
Kredyt Inkaso RECOVERY EOOD	n/d	Inwestowanie w portfele wierzytelności, serwisowanie aktywów w postaci wierzytelności
Kredyt Inkaso d. o. o. za usluge	n/d	Inwestowanie w portfele wierzytelności
AGIO Wierzytelności Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	64.30.Z Działalność trustów, funduszów i podobnych instytucji finansowych.	Inwestowanie w portfele wierzytelności, inwestowanie w papiery wartościowe niosące ryzyko oparte na wierzytelnościach
Legal Practice Agency (Agenstvo Sudebnoi Praktiki)	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 przejęcie FORUM przeprowadzenie przez Spółkę emisji akcji serii E dla dotychczasowych akcjonariuszy (akcje nieodpłatne) nabycie portfeli wierzytelności za kwotę blisko 54 mln zł
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 zł
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 zł
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 zł
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 zł
2015	<ul style="list-style-type: none"> rozpoczęcie działalności na kolejnym rynku zagranicznym – w Chorwacji nawiązanie współpracy z Lartiq Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. nabycie portfeli wierzytelności za kwotę blisko 49 mln zł
2016	<ul style="list-style-type: none"> dokonanie inwestycji w spółkę przez nowego inwestora – Grupę Waterland nabycie portfeli wierzytelności za kwotę blisko 145 mln zł
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 zł kontynuacja prac na programem kompleksowego rozwoju operacyjnego Impuls Alfa zabezpieczenie ryzyko zmiennej stopy procentowej z wykorzystaniem instrumentów pochodnych IRS
2019	<ul style="list-style-type: none"> uplasowanie po dacie bilansowej obligacji na kwotę 210 mln zł

W czerwcu 2018 . Grupa zakończyła program zmian 600+ i rozpoczęła program transformacji Impuls - Alpha. Główne elementy tego programu, który obejmuje prace zawarte w programie 600+ które nie zostały zakończone w jego ramach, to dalsze uporządkowanie procesów biznesowych w całej Grupie, rozwój zaawansowanej analityki danych używanej zarówno przy wycenach początkowych portfeli jak i przy definiowaniu strategii windykacji i wycenach okresowych, zwiększenie poziomu spłat osiągniętych na ścieżce windykacji polubownej, ujednoczenie polityk zarządzania kapitałem ludzkim w całej Grupie, ulepszenie infrastruktury informatycznej polskiej części Grupy Kapitałowej, a także istotne rozbudowanie funkcji Compliance w Grupie (przyjęto następujące regulacje z zakresu Compliance : 1. Politykę antykorupcyjną w Kredyt Inkaso S.A., 2. Politykę antykorupcyjną w Grupie Kapitałowej Kredyt Inkaso, 3. Politykę zgodności w Kredyt Inkaso S.A., 4. Politykę zgodności w Grupie Kapitałowej Kredyt Inkaso, 4. Politykę funkcjonowania systemu Compliance w Kredyt Inkaso S.A., 5. Politykę funkcjonowania systemu Compliance w Grupie Kapitałowej Kredyt Inkaso, 6. Regulamin zarządzania konfliktem interesów w Kredyt Inkaso S.A, 7. Regulamin zarządzania konfliktem interesów w Grupie Kapitałowej Kredyt Inkaso, 8. Politykę informacyjną w zakresie kontaktów z inwestorami i klientami w Kredyt Inkaso S.A., 9. Procedurę gromadzenia i weryfikacji dokumentów i informacji źródłowych dla sporządzania oświadczenia o stosowaniu dobrych praktyk w Kredyt Inkaso S.A. 10. Kodeks Etyki w Kredyt

Inkaso S.A. i Grupie Kapitałowej Kredyt Inkaso, 11. Procedurę przeciwdziałania praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu, 12. Procedurę powiadamiania o incydencie braku zgodności i incydencie AMLw Kredyt Inkaso S.A.

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

1.3. Powiązania kapitałowe

Na dzień 31 marca 2019 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 Przewodniczący 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 Pilus (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.) oraz Maciej Szymański jako Wiceprezes Zarządu (równocześnie Prezes Zarządu Kredyt Inkaso S.A. oraz Prezes Zarządu KI Nieruchomości 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 Prezes Maciej Szymański oraz 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), Bastian Ringhardt (Wiceprezes, członek zarządu Kredyt Inkaso S.A.) i Tomasz Jarzębowski (pracownik Kredyt Inkaso S.A.), w skład Zarządu Kredyt Inkaso Investments BG EAD z siedzibą w Sofii wchodzi Jarosław Orlikowski (Prezes), Bastian Ringhardt i Tomasz Jarzębowski, Dyrektorem Generalnym (Prezesem Zarządu) w Kredyt Inkaso Recovery EOOD z siedzibą w Sofii jest Jarosław Orlikowski, Członkami Zarządu – Dyrektorami w Kredyt Inkaso d. o. o. za usługę są Jarosław Orlikowski oraz Bastian Ringhardt zaś w Kredyt Inkaso RUS Limited Liability Company (LLC) Dyrektorem Generalnym jest Ała Strzałkowska (pracownik Kredyt Inkaso S.A.).

II. OŚWIADCZENIE O INFORMACJACH NIEFINANSOWYCH

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 mogła 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 uległ 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.

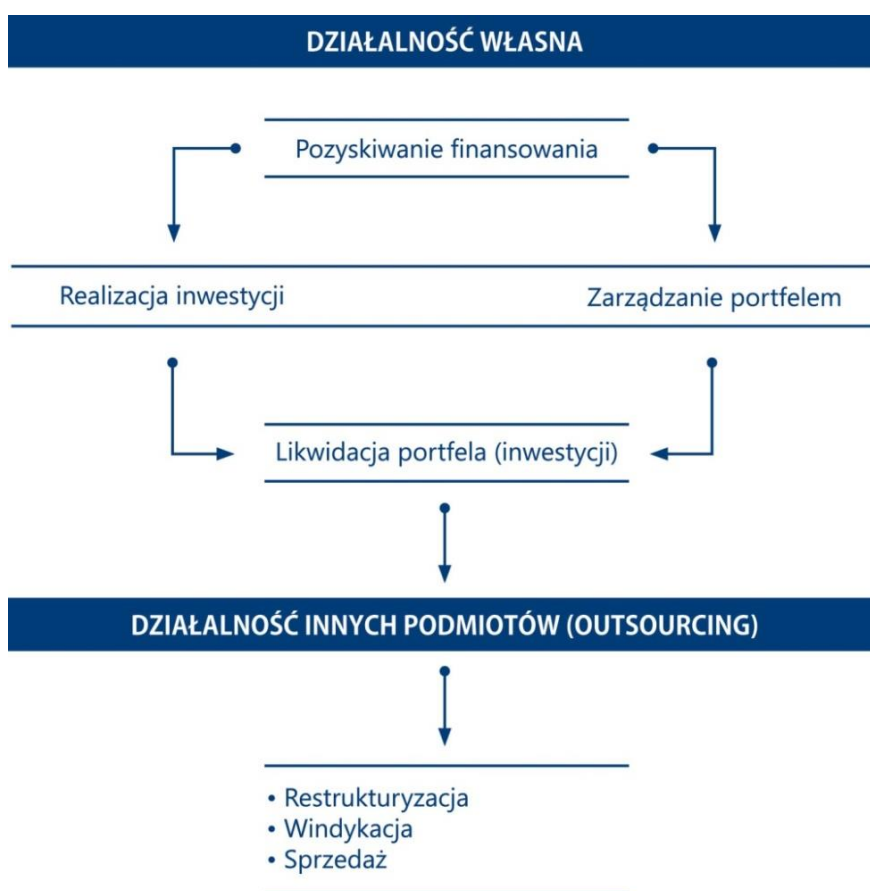
Jest to możliwe, ponieważ Grupa Kapitałowa posiada pełen wachlarz narzędzi służących do likwidacji portfeli: wyspecjalizowane call center, zespół windykacji terenowej, kancelarię prawną, dział windykacji wierzytelności korporacyjnych i zabezpieczonych hipotecznie oraz komórki wspomagające – dział IT,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

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. 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.





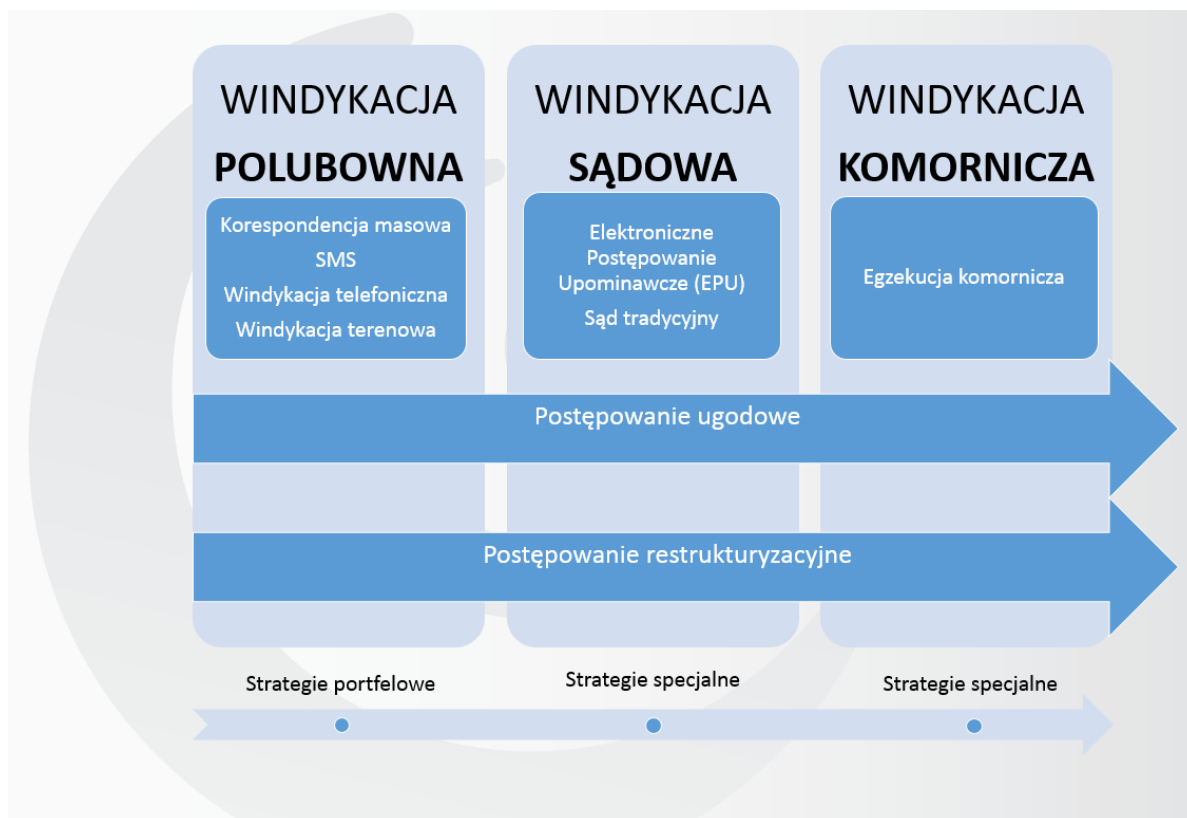
Spółka Dominująca działając na rzecz swoich spółek zależnych z siedzibą w Luksemburgu, Rumunii, Bułgarii, Rosji i Chorwacji zarządza wierzytelnościami posiadanymi przez Grupę w celu odzyskania środków z wierzytelności nabywanych przez Grupę, a także zabezpieczenia ich wartości oraz – opcjonalnie - korzystnego 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 niestandardyzowanych sekurytyzacyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych);
- zarządzanie sekurytyzowanymi aktywami niestandardyzowanych 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..

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 Kancelaria FORUM, która działa jako pełnomocnik procesowy właściciela wierzytelności, podejmując wszelkie czynności prawne mające na celu odzyskanie wierzytelności nabytych przez Grupę. W przypadku braku chęci dobrowolnej spłaty długu przez dłużnika Kancelaria Forum na zlecenie Zarządzającego kieruje sprawę do sądu w celu uzyskania nakazu zapłaty. Uzyskanie nakazu zapłaty umożliwia przymusowe odzyskanie długu w drodze egzekucji komorniczej. Egzekucja komornicza z wierzytelności może być przeprowadzona do sześciu lat

po uzyskaniu tytułu wykonawczego, bez możliwości skutecznego podniesienia na tym etapie zarzutu przedawnienia, co w sposób istotny zwiększa prawdopodobieństwo odzyskania wierzytelności.

Ilości spraw kierowanych do sądów oraz wszczynanych postępowań egzekucyjnych prowadzonych w okresie ostatnich 4 lat kalendarzowych prezentuje poniższa tabela:

[tys. szt.]	2015	2016	2017	2018
wniesione pozwy	134	148	106	77
uzyskane nakazy i wyroki	90	96	79	58
uzyskane tytuły egzekucyjne	69	115	73	67
wszczęte postępowania egzekucyjne	126	86	137	103

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 Kancelarii FORUM, Grupa generuje przychód nie tylko ze spłaty 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:

- zaawansowane modele statystyczne definiujące najbardziej efektywną ścieżkę windykacji
- zaawansowane systemy informatyczne przekładające najbardziej efektywną ścieżkę windykacji na działania poszczególnych elementów procesu:
 - własnego wyspecjalizowanego centrum obsługi telefonicznej (*call center*),
 - własnego zespołu agentów terenowych,
 - należącej do Grupy kancelarii prawnej,
- 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 tracingu, 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 obrachunkowych wśród klientów Grupy nie było podmiotów, z którymi współpraca generowałaby powyżej 10% przychodów netto w poszczególnych okresach.

Do największych klientów instytucjonalnych Grupy w bieżącym roku obrotowym należały wskazane poniżej fundusze inwestycyjne (których organami są wzmiankowane w nawiasie towarzystwa funduszy inwestycyjnych):

- fundusze Lartiq Profit VI, VII, VIII, IX, X, XII, XVIII, XXIII i XXIV NSFIZ (Lartiq TFI S.A.),
- fundusz Open Finance Wierzytelności NSFIZ (zarządzający funduszem Open Finance 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 wewnątrznie 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.

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

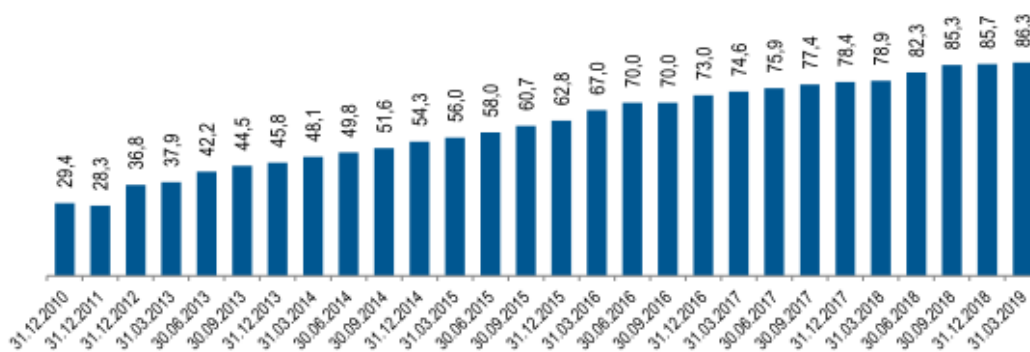
W branży zarządzania wierzytelnościami działają przedsiębiorstwa o bardzo zróżnicowanej wielkości i różnych przyjętych modelach biznesowych. W Polsce działa kilkaset małych i średnich firm windykacyjnych oraz kilkanaście dużych podmiotów z czego tylko kilka z nich ma znaczący udział w rynku. Podmiotami 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

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 I kwartału 2019 r. łączna wartość nominalna obsługiwanych wierzytelności zarządzanych przez Członków KPF na rynku polskim mierzona narastająco wynosiła 86,3 mld zł to jest o 9,3% więcej niż na koniec I kwartału 2018.

Wykres 1. Wartość obsługiwanych wierzytelności (w mld PLN)



Źródło: KPF.

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 ściągalne 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 oraz otoczenia regulacyjnego 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.

(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 się poprawiła. 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.

W tym kontekście do istotniejszych zmian prawa dokonanych w ostatnim czasie mających wpływ na działalność Grupy zaliczyć należy:

1. Nowelizacja Kodeksu Cywilnego przyjęta ustawą z dnia 13 kwietnia 2018 r. o zmianie ustawy – Kodeks cywilny oraz niektórych innych ustaw, która weszła 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 podlegają 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 wpłynęła na windykację prawną, a także wymusiła konieczność przyspieszenia i dostosowania działalności operacyjnej Spółki do zmienionych przepisów.

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

2. 25 maja 2018r. jest dniem od którego zastosowanie w polskim porządku prawnym ma Rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 roku w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE („RODO”). Dodatkowo w celu dostosowania ustawodawstwa krajowego do RODO w dniu 10 maja 2018r. przyjęta została nowa ustawa o ochronie danych osobowych. Zmiana przepisów skutkowałą koniecznością dostosowania działań operacyjnych do nowych wymagań, w szczególności nowych obowiązków nakładanych na administratorów danych osobowych oraz podmiotów przetwarzających dane osobowe, w celu zminimalizowania ryzyka poniesienia odpowiedzialności karnej, cywilnej i administracyjnej mogących powstać z tytułu naruszenia nowych zasad przetwarzania danych osobowych np. obowiązku informacyjnego, obowiązku zgłaszania naruszeń, warunków profilowania, oceny wpływu ochrony danych osobowych.

3. Z dniem 1 stycznia 2019r. weszła w życie ustawa z dnia 22 marca 2018 r. o komornikach sądowych. Zastąpiła ona dotychczas obowiązującą ustawę z dnia 29 sierpnia 1997 r. o komornikach sądowych i egzekucji. Ustawa wprowadziła min. dalsze ograniczenia w zakresie przyjmowania przez komorników sądowych spraw spoza rewiru oraz nowe postanowienia odnoszące się do wysokości i rodzajów opłat ponoszonych w toku postępowań egzekucyjnych, co wpłynęło na konieczność dostosowania działalności operacyjnej do zmienionych przepisów.

4. 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.

Znaczącą dla działalności Grupy nowelizacją jest projektowana zmiana Kodeksu postępowania cywilnego oraz niektórych innych ustaw, w tym ustawy o kosztach sądowych w sprawach cywilnych, w następstwie której podwyższeniu mogą ulec stawki opłat sądowych, a także wprowadzone zostaną opłaty (np. od wniosku o uzasadnienie wyroku), oraz przewidziany brak zwrotu ¼ opłaty od pozwu w postępowaniu upominawczym, jeżeli uprawomocnił się nakaz zapłaty. Powyższa zmiana w znaczący sposób przyczynić się może do wzrostu kosztów dochodzenia roszczeń na drodze prawnej.

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, Kredyt Inkaso II NSFIZ prowadzi Ipopema Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych 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 Piluś 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 zawieszono 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.

Informacja o posiadanych oddziałach

Jednostka Dominująca, poza siedzibą w Warszawie, działa także poprzez nie mające statusu oddziału i zakładu Centrum Operacyjne w Zamościu, Lublinie oraz Wrocławiu. Poza siedzibą w Warszawie Kancelaria Prawnicza Forum działa także poprzez biuro 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.

2.4. Regulacje prawne

2.4.1. 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 2019 r. poz. 505), 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, uchwałą numer 19/2011 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 września 2011 roku oraz uchwałą nr 20/2018 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 27 września 2018 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, uchwałą numer 23/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 9 lipca 2012 roku oraz uchwałą numer 21/2018 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 27 września 2018 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 2019 r. poz. 505), 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 2019 r. poz. 505) 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.

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

Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piluś 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 2019 r. poz. 505) 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 2019 r., poz. 875) 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 2019 r., poz. 875) 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 2019 r. poz. 505 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 2019 r. poz. 505 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 2019 r. poz. 505 ze zm.), Umowę Spółki z dnia 29 października 2012 roku (tekst jednolity z dnia 14 czerwca 2019 roku) oraz Regulamin Rady Nadzorczej przyjęty uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 10/2014 z dnia 30 września 2014 roku.

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

Kredyt Inkaso RUS Limited Liability Company (LLC)

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

Kredyt Inkaso RECOVERY EOOD

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

Kredyt Inkaso d.o.o. za 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 2019 r., poz. 875 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.

2.4.2. 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 2019 r. poz. 875, 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 2019 r. poz. 623).

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 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez Kredyt Inkaso S.A. ów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (t.j. Dz. U. z 2018 r., poz. 757) .

2.4.3. 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 2019 r., poz. 1145), 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 2019 r. poz. 1146) regulująca proces sądowego dochodzenia wierzytelności od dłużników i postępowanie egzekucyjne.
3. Ustawa z dnia 22 marca 2018 roku o komornikach sądowych i egzekucji (t.j. Dz. U. z 2019 r., poz. 730) szczegółowo określająca sposób działania komorników sądowych oraz wysokość opłat za czynności komornicze.
4. Ustawa z dnia 28 lipca 2005 roku o kosztach sądowych w sprawach cywilnych (t.j. Dz. U. z 2019 r., poz. 1043) 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. Ustawa z dnia 10 maja 2018 roku o ochronie danych osobowych regulująca zasady przetwarzania danych osobowych (Dz. U. 2019, poz. 730).

6. Ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych oraz zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz. U. z 2019 r., 875) na podstawie której otrzymaliśmy w lutym 2012 roku zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego i je wykonujemy.
7. Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe (t.j. Dz. U. z 2019 r. poz. 1074) w związku z obsługą wierzytelności z sektora bankowego.
8. Ustawa z dnia 23 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe (t.j. Dz. U. z 2019 r., poz. 498), 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.
9. Ustawa z dnia 12 maja 2011 roku o kredycie konsumenckim (t.j. Dz. U. z 2019 r., poz.1083).
10. Ustawa z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (t.j. Dz. U. z 2019 r., poz. 369), określająca w szczególności zachowania przedsiębiorców uważane za praktyki naruszające zbiorowe interesy konsumentów oraz tryb postępowania w takich sprawach.
11. 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).
12. 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).

2.4.4. 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 rozbieżności w zakresie interpretacji i wykładni prawa podatkowego dokonywanego zarówno przez organy podatkowe, jak też przez sądy administracyjne. System podatkowy w Polsce można ocenić jako mało stabilny, o wysokim stopniu sformalizowania regulacji podatkowych połączonych z rygorystycznymi przepisami w zakresie sankcji i kar. Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające omawianym regulacjom mogą być przedmiotem działań kontrolnych dokonywanych przez odpowiednie władze, które uprawnione są do nakładania 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 2019 r., poz. 1018 ze zm.). Stawka tego podatku zgodnie z przepisami tej ustawy w brzmieniu do 31 marca 2019 roku wynosiła 19% lub 9% w przypadku tzw. małych podatników w rozumieniu art. 4a tej ustawy.
2. Ustawa z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (t.j. Dz. U. z 2019 r. poz. 1018, ze zm.). Podstawowa stawka podatku VAT wynosi 23%,inne niż podstawowa to – 8%, 7%, 4%, 0%, ponadto niektóre towary i usługi korzystają ze zwolnienia z opodatkowania.
3. Ustawa z dnia 16 listopada 2006 roku o opłacie skarbowej (t.j. Dz. U. z 2018r. poz. 1044 ze zm.) regulująca wysokość opłaty skarbowej od złożenia pełnomocnictwa procesowego, która wynosi 17,00 zł od złożenia dokumentu stwierdzającego udzielenie pełnomocnictwa lub prokury oraz jego odpisu, wypisu lub kopii - od każdego stosunku pełnomocnictwa (prokury).
4. Ustawa z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (t.j. Dz. U. 2018 r., poz. 224), regulująca wysokość podatku od umowy spółki, którego stawka podatkowa wynosi obecnie 0,5% podstawy opodatkowania.

2.4.5. 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 2018r. poz. 2243).

Z uwagi na fakt, iż w dniu 24 sierpnia 2010 roku została utworzona spółka pod firmą Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Société Anonyme, 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 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 2019 r., poz. 875).

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 2018r., poz. 1191), 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 uslugę 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 wierzycielności oraz obsługi procesu dochodzenia wierzycielności a jako spółki kapitałowe i osoby prawne i podlegają w pełni m.in. prawu handlowemu bułgarskiemu, rumuńskiemu, chorwackiemu i rosyjskiemu.

2.5. 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.kredytinkaso.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 przyjęła szereg regulacji wewnętrznych (w szczególności Politykę antykorupcyjną w Kredyt Inkaso S.A. oraz Politykę antykorupcyjną w Grupie Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A., Regulamin zarządzania konfliktem interesów w Kredyt Inkaso S.A., Regulamin zarządzania konfliktem interesów w Grupie Kapitałowej Kredyt Inkaso) opisujących

1. sposoby identyfikacji potencjalnych ryzyk korupcyjnych, ich ocenę, monitorowanie, kontrolę ,
2. sposób reakcji na wystąpienie zdarzeń korupcyjnych,
3. opis wartości obowiązujących w Grupie,
4. opis sposobów przeciwdziałania powstawaniu konfliktu interesów, w tym w zakresie działań antykorupcyjnych,
5. ogólne zasady wręczania i przyjmowania upominków w relacjach biznesowych,
6. ogólne zasady zgłaszania nieprawidłowości i nadużyć oraz ochrony sygnalistów,
7. zasady odpowiedzialności za nieprzebranie postanowień Polityki.

Grupa, w ramach przyjętej Procedury powiadamiania o incydencie braku zgodności i incydencie AML w Kredyt Inkaso S.A., 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.

W swojej działalności Grupa Kapitałowa ma na celu budowanie silnej kultury antykorupcyjnej, w związku z czym, w dniu 28 marca 2019 roku Zarząd Kredyt Inkaso S.A. przyjął do stosowania Politykę antykorupcyjną. Stanowi ona o przyjętych w Grupie Kapitałowej standardach zachowania, opartych na etycznych, uczciwych i odpowiedzialnych zasadach prowadzenia biznesu, w zgodzie z przepisami prawa i standardami rynkowymi. Polityka zawiera opis identyfikacji potencjalnych ryzyk korupcyjnych, opis wartości obowiązujących w Grupie, czy też opis sposobów przeciwdziałania powstawaniu konfliktu interesów w zakresie działań antykorupcyjnych, zarząd zapewnia, aby system zarządzania ryzykiem korupcji funkcjonował w Grupie skutecznie, by był na bieżąco udoskonalany i podlegał przeglądowi. Zapewnia zintegrowanie systemu z procesami funkcjonującymi w Spółce, promuje i informuje o przyjętych zasadach postępowania.

W dniu 28 marca 2019 roku Zarząd Kredyt Inkaso S.A. przyjął do stosowania Regulamin zarządzania konfliktami interesów w Grupie Kredyt Inkaso. Celem wprowadzenia regulaminu jest zapobieganie powstawaniu konfliktów interesów, identyfikację, monitoring oraz zarządzanie tymi konfliktami w przypadku ich wystąpienia oraz zapewnienie działania w sposób rzetelny, przejrzysty i profesjonalny, zgodnie z zasadami uczciwego obrotu w całej Grupie Kapitałowej. W strukturze organizacyjnej Spółki wydzielono samodzielne stanowisko Compliance Officer. Jest on odpowiedzialny za koordynowanie procesu zarządzania konfliktami interesów w ramach Grupy, odbieranie raportów od osób odpowiedzialnych za proces zarządzania konfliktami,

2.6. 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 31.03.2019 r. .

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2019 roku, w porównaniu ze skonsolidowanym sprawozdaniem z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2018 roku, przedstawiało się następująco:

	31/03/2019	31/03/2018
AKTYWA		<i>(przekształcone)</i>
Aktywa trwałe		
Wartość firmy	10 623	10 623
Wartości niematerialne	9 349	6 279
Rzeczowe aktywa trwałe	7 448	7 102
Nieruchomości inwestycyjne	15 963	16 583
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	47 532	44 474
Należności i pożyczki	273	276
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	190	27 127
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	4 756
Aktywa trwałe razem	91 378	117 220
Aktywa obrotowe		
Zapasy	11	
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	29 865	13 942
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	135	723
Wierzytelności nabyte	709 554	623 335
Pożyczki	30	34
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	235	5 743
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	954	1 993
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	54 526	70 591
Aktywa obrotowe razem	795 310	716 361
Aktywa razem	886 688	833 581
	31/03/2019	31/03/2018
PASYWA		<i>(przekształcone)</i>
Kapitał własny razem	252 173	269 084
Zobowiązania długoterminowe razem	238 974	420 870
Zobowiązania razem	634 515	564 497
Kapitał własny i zobowiązania razem	886 688	833 581

Suma bilansowa Grupy pozostała na podobnym poziomie jak w ubiegłym roku. W roku obrotowym zakończonym 31.03.2019 r. Grupa zwiększyła istotnie wartość portfeli wierzytelności o 86 mln zł, poprzez znaczące inwestycje w zakupy pakietów zrealizowane za środki pieniężne wygenerowane z działalności operacyjnej.

Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat oraz pozostałych całkowitych dochodów

Porównanie skonsolidowanego sprawozdania z zysków i strat oraz całkowitych dochodów za okres 12 miesięcy zakończonych 31 marca 2019 roku, z analogicznym okresem roku poprzedniego zostało przedstawione poniżej.

	01/04/2018 31/03/2019	01/04/2017 31/03/2018
Przychody netto		
Przychody odsetkowe od pakietów wierzycelności obliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej	127 883	107 097
Aktualizacja wyceny pakietów	24 708	(1 092)
Inne przychody netto	15 628	16 672
Przychody netto razem	168 219	122 676
Koszty prowadzonej działalności	(66 030)	(58 779)
Koszty ogólnego zarządu	(24 077)	(17 345)
Pozostałe przychody operacyjne	772	626
Pozostałe koszty operacyjne	(3 931)	(4 743)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	74 953	42 435
Przychody finansowe	379	706
Koszty finansowe	(38 540)	(38 040)
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	(16 071)	2 257
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	20 721	7 358
Podatek dochodowy	(11 698)	(712)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	9 023	6 646
Działalność zaniechana		
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-
Zysk (strata) netto	9 023	6 646

Przychody netto wzrosły o 45 mln zł głównie w wyniku odnotowania większych wpływów z tytułu wpłaty od dłużników, co zostało częściowo skompensowane również większymi kosztami z tytułu amortyzacji zakupów i nakładów na pakiety wierzycelności.

Wpłaty bezpośrednie od dłużników uległy zwiększeniu w wyniku realizacji przyjętych strategii Grupy, w szczególności:

- rozwoju skali działania, tj. zwiększanie wartości nabywanych portfeli, a tym samym odzyskiwanych wierzycelności, 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.

Kluczowe finansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością Grupy

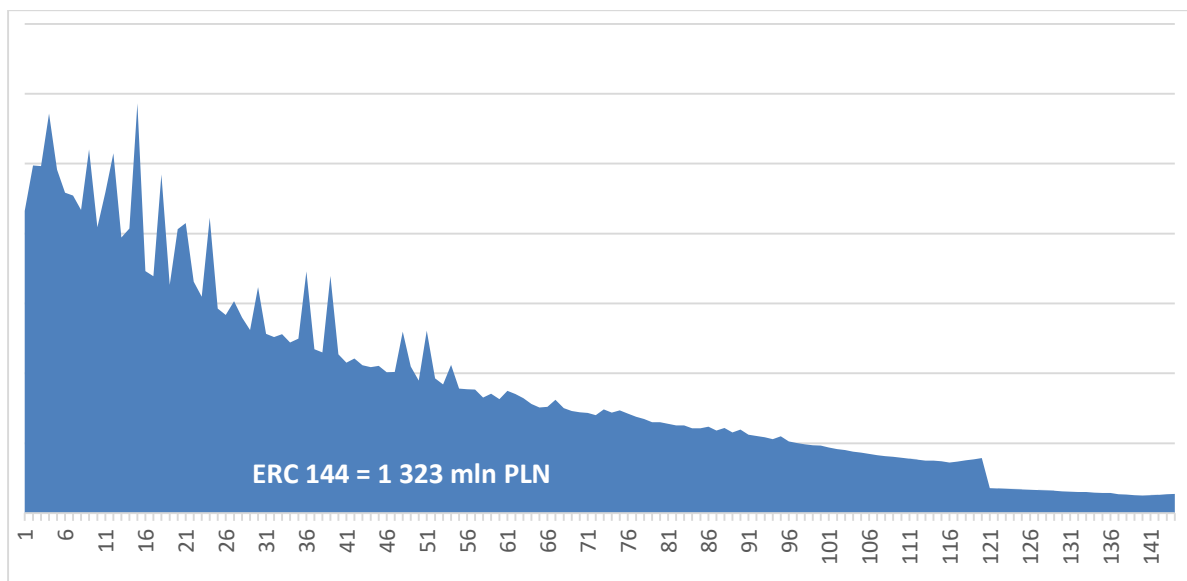
Kluczowe finansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością Grupy obejmują następujące pozycje:

	01/04/2018- 31/03/2019	01/04/2017- 31/03/2018
	w tys. PLN	
Wpłaty dłużników	232 879	185 038
EBITDA gotówkowa za ostatnie 12 miesięcy	158 157	124 576
Inwestycje w zakupy i nakłady na pakiety wierzytelności	165 653	163 562

W roku obrotowym zakończonym 31 marca 2019 Grupa zanotowała istotny wzrost wpłat dłużników o 48 mln zł (26%) w porównaniu z poprzednim rokiem. Miało to bezpośrednie przełożenie na wzrost EBITDA gotówkowej o 34 mln zł (27%) analizowanych okresach. Jednocześnie W roku obrotowym zakończonym 31 marca 2019 Grupa dokonała znaczących inwestycji portfele wierzytelności w wysokości 166 mln zł, na zbliżonym poziomie w porównaniu do inwestycji w poprzednim roku obrotowym. Wskaźnik EBITDA gotówkowy jest ustalony poprzez wyłączenie z wyniku na działalności operacyjnej, amortyzacji środków trwałych i wartości niematerialnych oraz amortyzacji i rewaluacji pakietów wierzytelności.

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 2018/19.

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 przełożenie na wzrost wyników

finansowych w kolejnych latach będą miały zainicjowane projekty o znaczeniu strategicznym. W dłuższym okresie dostępność finansowania dłużnego niezbędnego dla utrzymania poziomu inwestycji w portfele wierzytelności będzie miała istotny wpływ na utrzymanie wyników finansowych na stabilnym poziomie.

Nie widzimy jednocześnie innych 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 w portfele wierzytelności

Obecnie Grupa Kredyt Inkaso nabywa pakiety wierzytelności od banków, firm telekomunikacyjnych i innych podmiotów świadczących usługi masowe. Składają się na nie w przeważającej części należności od konsumentów. Ostateczne ceny oferowane za pakiety wierzytelności wystawiane na sprzedaż są uzależnione od szeregu czynników, w szczególności takich jak:

- (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 handlu wierzytelnościami w Polsce w ostatnich latach powoduje, że zwiększa się liczba i różnorodność parametrów oferowanych pakietów wierzytelności, a w konsekwencji danych, jakie Kredyt Inkaso S.A. musi przeanalizować przed podjęciem decyzji inwestycyjnej.

Począwszy od roku 2013 Grupa nabywa pakiety wierzytelności również poza terytorium Polski, w szczególności w Rumunii, Bułgarii, Rosji i Chorwacji. W bieżącym roku obrotowym 78% przychodów netto Grupy zostało wygenerowane na rynku polskim. W ocenie Zarządu prowadzenie działalności na rynkach zagranicznych charakteryzuje się ryzykiem wyższym aniżeli na rynku polskim, co jest w szczególności związane z:

- a) krótszym okresem działalności, wobec czego Grupa posiada mniejsze doświadczenie w zakresie wyceny pakietów wierzytelności oferowanych przez lokalnych pierwotnych wierzycieli;
- b) ryzykiem kursowym;
- c) różnicami kulturowymi, mogącymi przekładać się na niezrozumienie lub niepełne zrozumienie niektórych obszarów;
- d) różnicami w systemach prawnych i procedurach dochodzenia wierzytelności w różnych jurysdykcjach.

Wycena pakietów wierzytelności jest złożonym procesem oceny statystycznej i eksperckiej. Wobec faktu, że każdy oferowany do sprzedaży pakiet wierzytelności jest odmienny, a różnice zachodzą nawet na poziomie pakietów pochodzących z tego samego kraju i od tego samego wierzyciela pierwotnego, istnieje ryzyko niewłaściwej wyceny jego wartości, a tym samym braku możliwości odzyskania kwot wydatkowanych na zakup pakietu oraz kosztów operacyjnych dochodzenia należności. Dodatkowo jednym z głównych kryteriów inwestycji w portfele wierzytelności są oczekiwania co do rozkładu przepływów pieniężnych, które Grupa uzyska z dochodzenia wierzytelności. Dokonując inwestycji, Grupa nie ma jednak pewności, iż przepływy pieniężne z tytułu posiadanych wierzytelności będą zgodne z pierwotnymi szacunkami w zakresie kwot i harmonogramu spłat. Wśród głównych powodów ryzyka zanotowania niższych przepływów pieniężnych należy wymienić m.in. pogorszenie sytuacji finansowej dłużników z przyczyn ekonomicznych, niższą od zakładanej efektywność procesu dochodzenia wierzytelności oraz błędne założenia Grupy poczynione w dacie inwestycji.

Skutkiem niewłaściwej wyceny nabywanego pakietu może być przeszacowanie wartości nabytych portfeli wierzytelności, co może negatywnie wpłynąć na wynik Grupy, a tym samym na wartość jej kapitałów własnych. Z kolei niższe od oczekiwanych lub odsunięte w czasie przepływu pieniężne z nabywanych portfeli mogą wpłynąć negatywnie na zdolność Kredyt Inkaso S.A. do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

Kredyt Inkaso S.A. posiada również mniejszościowe udziały w sekurytyzacyjnych funduszach inwestujących w portfele wierzytelności, wykazywanych w bilansie Grupy w pozycjach „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych” oraz w „Pozostałe aktywa finansowe”. Spadek wyceny mniejszościowych udziałów Kredyt Inkaso S.A. w sekurytyzacyjnych funduszach inwestycyjnych jest ujęty odpowiednio w rachunku zysków i strat dla inwestycji zarejestrowanych w „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych” oraz w „Pozostałych całkowitych dochodach” dla inwestycji zarejestrowanych w „Pozostałych aktywach finansowych”.

W okresie od 1 kwietnia 2018 do 31 marca 2019 r. Grupa zrealizowała stratę na sprzedaży inwestycji klasyfikowanych w „Pozostałych aktywach finansowych” w kwocie 19 mln zł która została ujęta w „Pozostałych całkowitych dochodach”. Spadek wyceny inwestycji mniejszościowych w funduszach sekurytyzacyjnych ma bezpośredni związek z wyceną portfeli wierzytelności w tych jednostkach.

Ryzyko związane z bezpieczeństwem przetwarzania i ochroną danych osobowych

Ze względu na charakter działalności, Kredyt Inkaso S.A i inne podmioty z Grupy na dużą skalę przetwarzają dane osobowe oraz zarządzają bazami danych osobowych znaczącej wielkości. Przetwarzanie danych osobowych jest i musi być dokonywane w sposób zgodny z przepisami dotyczącymi ochrony danych osobowych, obowiązującym na terenie Polski oraz Unii Europejskiej, a także poszczególnych krajów prowadzenia działalności przez podmioty z Grupy – w tym Federacji Rosyjskiej.

Nie można jednak wykluczyć, że pomimo stosowanych środków technicznych i organizacyjnych zapewniających ochronę przetwarzanych danych osobowych, dojdzie do naruszenia obowiązków prawnych w tym zakresie, w szczególności do incydentalnego ujawnienia danych osobowych osobom nieupoważnionym. W przypadku naruszenia przepisów prawnych związanych z ochroną danych osobowych, w szczególności ujawnienia danych osobowych w sposób niezgodny z prawem, Grupa może być narażona na sankcje karne lub administracyjne, w tym w szczególności kary przewidziane przez Rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 roku w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE („**RODO**”). Bezprawne ujawnienie danych osobowych może również skutkować narażeniem Grupy na odpowiedzialność z tytułu naruszenia dóbr osobistych lub odpowiedzialność odszkodowawczą na podstawie RODO, jak również negatywnie wpłynąć na wizerunek Grupy lub któregoś z jej podmiotów, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy.

Ryzyko awarii systemów teleinformatycznych oraz ryzyko operacyjne

Działalność Grupy 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 Grupa może być narażona na przestój w działalności operacyjnej i nierealizowanie bieżących działań, wśród których mogą być takie, do których jest zobligowana zapisami umów. W zależności od długości przestoju w obsłudze wierzytelności, Grupa może być narażona 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, Grupa może być również narażona 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 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.

Ponadto Kredyt Inkaso S.A. jest narażona na ryzyka o charakterze operacyjnym takie jak błędne lub niekompletne procedury wewnętrzne, błędy lub zaniechania pracowników wykonujących procedury, bezprawne działania pracowników, wystąpienie szkód w majątku Kredyt Inkaso S.A. 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 Grupy w obszarze zarządzania wierzytelnościami 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 takie kompleksowe usługi. Unikalność związana jest w szczególności ze znajomością przez pracowników kancelarii zasad obsługi specjalistycznego systemu informatycznego stworzonego na potrzeby obsługi klientów Grupy i będącego własnością Grupy, ale również ze względu na wypracowane know-how organizacyjno-prawne z zakresu masowego dochodzenia wierzytelności oraz praktyczne doświadczenia w skutecznym, a jednocześnie atrakcyjnym kosztowo równoległym prowadzeniu wielu tysięcy postępowań prawnych.

Przerwa w świadczeniu usług przez FORUM na rzecz Grupy lub zakończenie współpracy może czasowo utrudnić, a w szczególnych przypadkach czasowo uniemożliwić Grupie dochodzenie zapłaty wierzytelności na dotychczasową skalę, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności, a w konsekwencji na zdolność Kredyt Inkaso S.A. a do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników

Czynnikiem niezbędnym dla rozwoju działalności Grupy 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 działania Grupy i jej konkurencyjność. Konkurencja na rynku pracodawców może również zwiększyć ponoszone przez Grupę koszty wynagrodzeń i usług obcych, co w efekcie może wpłynąć na wyniki finansowe Grupy i mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy lub jej sytuację finansową.

Ryzyko utraty zezwolenia KNF na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego

Kredyt Inkaso S.A. posiada zezwolenie KNF na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnych, wydane na mocy decyzji KNF z dnia 15 lutego 2012 roku. Zezwolenie na zarządzanie wierzytelnościami nie jest limitowane w czasie. Na podstawie tejże decyzji Kredyt Inkaso S.A. w ramach swej podstawowej działalności świadczy 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, Kredyt Inkaso S.A. , jako podmiot zarządzający wierzytelnościami sekurytyzowanymi, jest obowiązany prowadzić działalność w zakresie zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami z zachowaniem zasad uczciwego obrotu oraz w sposób należyście zabezpieczający interesy uczestników funduszu sekurytyzacyjnego.

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

Powyższe czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności.

Ryzyko związane z obecnością niektórych jednostek Grupy w obcych systemach prawnych

W sytuacji, w której do Grupy należą zagraniczne jednostki zależne, istnieje ryzyko związane z możliwością zmian uregulowań dotyczących obrotu instrumentami finansowymi, przepisów dotyczących spółek, prowadzenia działalności gospodarczej, przepisów podatkowych, celnych i innych w danych jurysdykcjach. Wszystkie elementy zmian w ustawodawstwie Polski, Luksemburga, Rumunii, Chorwacji, Bułgarii i Rosji oraz

Unii Europejskiej wymienione powyżej mogą powodować polepszenie lub pogorszenie warunków działalności gospodarczej. Ponadto działalność w obcym systemie prawnym generuje podwyższone ryzyko nieprawidłowego rozpoznania obowiązków prawnych, w tym podatkowych, co w konsekwencji może potencjalnie skutkować negatywnym wpływem na wyniki finansowe Grupy.

Ryzyko związane z nowymi obszarami działalności

Kredyt Inkaso S.A. w najbliższych latach nie zamierza dywersyfikować swojej działalności w nowe obszary branży finansowej, w związku z czym powyższe ryzyko nie jest znaczące.

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania spółka Waterland Private Equity Investments B.V. z siedzibą w Bossum, Holandia, posiada - za pośrednictwem spółki zależnej WPEF VI Holding V B.V. z siedzibą w Bossum, Holandia, będącej bezpośrednio większościowym akcjonariuszem Spółki (dalej łącznie „Waterland”) - 7.929.983 akcji Kredyt Inkaso S.A., stanowiących 61,48% kapitału zakładowego Kredyt Inkaso S.A. oraz reprezentujących 61,48% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Posiadanie pozycji dominującej w akcjonariacie Kredyt Inkaso S.A. pozwala Waterland na sprawowanie faktycznej kontroli nad działalnością Kredyt Inkaso S.A. i Grupy oraz w oczywisty sposób powoduje ograniczenie możliwości oddziaływania akcjonariuszy mniejszościowych na Kredyt Inkaso S.A. a 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 Kredyt Inkaso S.A. 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 interesy Waterland jako akcjonariusza większościowego okażą się rozbieżne z interesami akcjonariuszy posiadających mniejszościowy pakiet akcji (w tym zwłaszcza BEST S.A., która jest podmiotem konkurencyjnym w stosunku do Kredyt Inkaso S.A.).

Ryzyko związane ze sporami korporacyjnymi z akcjonariuszem

W dniu 5 stycznia 2016 roku Zarząd Kredyt Inkaso S.A. podjął decyzję o zakończeniu negocjacji w sprawie połączenia Kredyt Inkaso S.A. z BEST S.A. i zależną od BEST S.A. — Gamex sp. z o.o., a także wypowiedział umowę o współpracy dotyczącej tego połączenia (zawartą z BEST S.A. w dniu 28 września 2015 r., będącym wówczas największym jednostkowym akcjonariuszem Kredyt Inkaso S.A. a, prowadzącym jednocześnie działalność konkurencyjną w stosunku do Kredyt Inkaso S.A. a), o czym Kredyt Inkaso S.A. informował w raporcie bieżącym nr 1/2016. Pomimo wypowiedzenia powyższej umowy o współpracy BEST S.A. deklarował dalsze dążenie do połączenia z Kredyt Inkaso S.A., jednakże ze względu na wypowiedzenie umowy o współpracy bez udziału Zarządu Kredyt Inkaso S.A. (przejawem tego rodzaju dążenia było ogłoszenie w lipcu 2017 roku wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Kredyt Inkaso S.A. a w celu osiągnięcia przez BEST S.A. progu 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, który to cel jednakże nie został osiągnięty).

Konsekwencją wypowiedzenia umowy było, w ocenie Kredyt Inkaso S.A., zainicjowanie ze strony BEST S.A. oraz podmiotów i osób powiązanych z BEST S.A. (w tym trzech ówczesnych członków Rady Nadzorczej Kredyt Inkaso S.A. a) działań ukierunkowanych na zdestabilizowanie funkcjonowania Kredyt Inkaso S.A. a i jej organów, z zamiarem przejęcia kontroli operacyjnej nad Kredyt Inkaso S.A. poprzez doprowadzenie do zmiany jego 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 Kredyt Inkaso S.A. do wiadomości publicznej). O wydarzeniach tych Kredyt Inkaso S.A. informował w raporcie bieżącym nr 9/2016.

Po dokonaniu zmian w akcjonariacie Kredyt Inkaso S.A. a i pozyskaniu przez Kredyt Inkaso S.A. stabilnego akcjonariusza większościowego (inwestora finansowego w postaci Waterland), wyrazem przedmiotowego sporu są działania podejmowane przez BEST S.A. przy wykorzystaniu uprawnień akcjonariusza mniejszościowego, co dotychczas przejawiało się w szczególności w: (i) zaskarżeniu uchwał walnego zgromadzenia Kredyt Inkaso S.A. a oraz (ii) składaniu wniosków o powołanie u Kredyt Inkaso S.A. a rewidenta ds. szczególnych.

Niezależnie od powyższego, Członek Rady Nadzorczej Kredyt Inkaso S.A., Karol Maciej Szymański, którego powołanie w jej skład (podczas obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia we wrześniu 2016 r., wrześniu 2017, marcu 2018 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.

Biorąc pod uwagę aspekt konkurencyjnego charakteru działalności BEST S.A. na rynku, dalsze trwanie sporu, jak również rozpowszechnianie nieprawdziwych lub wprowadzających w błąd informacji dotyczących Kredyt Inkaso S.A. może negatywnie wpłynąć na postrzeganie Kredyt Inkaso S.A. przez kontrahentów i inwestorów. Powyższe może przełożyć się w szczególności na: (i) trudności w pozyskiwaniu finansowania na zakup nowych pakietów wierzytelności, (ii) utrzymanie obecnych zleceń na zarządzanie portfelami wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych spoza Grupy, jak i (iii) pozyskiwanie nowych zleceń. Może to oddziaływać jednocześnie negatywnie zarówno na bieżące, jak i przyszłe przychody oraz osiągnięty zysk przez Grupę (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 ocenie Kredyt Inkaso S.A., rozwiązanie umów o zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami zawartych pomiędzy Kredyt Inkaso S.A. i 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 Kredyt Inkaso S.A. utracił 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 Kredyt Inkaso S.A. w dniu 18 sierpnia 2016 r. wystąpił na drogę sądową przeciwko BEST S.A. oraz Krzysztofowi Borusowskiemu (Prezesowi Zarządu BEST S.A.), kierując pozew w postępowaniu cywilnym, celem dochodzenia roszczeń odszkodowawczych za spowodowanie utraty przez Kredyt Inkaso S.A. korzyści finansowych z tytułu dochodów m.in. z wynagrodzenia za zarządzanie portfelami wierzytelności o wartości 60.734.500 PLN wraz z odsetkami o opóźnienie liczonymi od daty wniesienia powództwa do dnia zapłaty. Informacja została w tym zakresie przekazana raportem bieżącym nr 60/2016. Sprawa jest w toku.

Spory z BEST S.A. mogą również wpłynąć na sytuację kadrową Kredyt Inkaso S.A., skutkując zwiększeniem rotacji pracowników na różnych szczeblach organizacji lub zmianami w obrębie kluczowej kadry menedżerskiej, w tym zmianami w składzie organów Kredyt Inkaso S.A. Nie można też wykluczyć istotnego negatywnego wpływu na działalność Grupy lub jej sytuację finansową.

Jednym z przejawów sporu z BEST S.A. było złożenie przez tą spółkę wniosku o wyznaczenie biegłego rewidenta do spraw szczególnych celem zbadania okoliczności związanych z rzekomym incydem bezpieczeństwa środowiska teleinformatycznego Grupy. Opinia ta odnosi się do wydarzeń mających miejsce w lutym 2016 r., które zostały szczegółowo przebadane i wyjaśnione, szczególnie w ramach postępowania prowadzonego przez Prokuraturę Rejonową Radom – Wschód w Radomiu, który to organ miał możliwość działania bez żadnych ograniczeń. Postępowanie to zostało umorzone w dniu 17 września 2017 roku ze względu na brak popełnienia jakiegokolwiek przestępstwa związanego z wyciekiem danych. Wobec tego treść opinii ma niewielkie znaczenie dla bieżącej działalności Kredyt Inkaso S.A. oraz Grupy. Stanowisko Zarządu w sprawie ww. opinii rewidenta ds. szczególnych zostało przedstawione w raporcie nr 48/2018 z 25 września 2018r.

Kolejnym przejawem konfliktu Kredyt Inkaso S.A. ze spółką BEST S.A. jest wniesienie pozwu o zapłatę solidarnie przez Kredyt Inkaso S.A., Pawła Szewczyka, Jana Pawła Lisickiego oraz spółkę Grant Thornton Frąckowiak spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. kwoty 51.847.764 PLN oraz kosztów postępowania sądowego włącznie z kosztami zastępstwa procesowego według norm przepisanych. Powództwo to wynika z rzekomej szkody spowodowanej spółce BEST S.A. przez pozwanych, na skutek nabycia akcji Kredyt Inkaso S.A. po zawyżonej cenie, ustalonej na podstawie sprawozdań finansowych Kredyt Inkaso S.A. za rok obrotowy 2014/2015, które były korygowane w kolejnych latach podatkowych. Kredyt Inkaso S.A. uznaje powództwo BEST S.A. za bezzasadne, o czym informowano w raporcie bieżącym nr 8/2019.

Ponadto toczą 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 Kredyt Inkaso S.A. Wspomniane postępowania wskazane są w punkcie 3.10. *Przyjęte przez Grupę cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym*

Grupa Kapitałowa Kredyt Inkaso S.A. stale monitoruje oraz zarządza ryzykiem finansowym w celu wyeliminowania ryzyka wystąpienia zdarzeń, mogących mieć negatywny wpływ na działalność organizacji. Grupa zarządza następującymi ryzykami:

Ryzyko kredytowe

Ryzyko płynności

Ryzyko rynkowe: ryzyko stopy procentowej

Ryzyko rynkowe: ryzyko walutowe

Ryzyko rynkowe: ryzyko zmiany ceny

Przyjęte przez Grupę cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń zostały szczegółowo opisane w nocie *Zarządzanie ryzykiem finansowym* w Rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso.

-
-

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

Ryzyko związane z wymogiem uzyskania większości ponad 60% głosów oddanych dla przyjęcia każdej uchwały Zgromadzenia Akcjonariuszy

Zgodnie ze Statutem, dla przyjęcia uchwały przez Walne Zgromadzenie wymagane jest uzyskanie większości ponad 60% oddanych głosów, o ile Kodeks Spółek Handlowych lub Statut nie przewidują dalej idących wymogów. Zapis taki, w warunkach rozproszonego akcjonariatu, miał zapobiegać nadużywaniu kontroli nad Kredyt Inkaso S.A. przez jednego akcjonariusza posiadającego największą liczbę głosów na Walnym Zgromadzeniu. Takie rozwiązanie rodzi jednak ryzyko, że w przypadku rozbieżnego stanowiska pomiędzy akcjonariuszami (przy rozproszonym akcjonariacie) Walne Zgromadzenie może nie być zdolne podjąć uchwał ze względu na brak możliwości uzyskania większości ponad 60% oddanych głosów za daną uchwałą. Dotyczy to również tych przypadków, w których prawo wymaga podjęcia uchwały, np. w kwestii zatwierdzenia sprawozdań finansowych. Takie postanowienie Statutu — w sytuacji gdyby doszło do zmniejszenia udziału Waterland w akcjonariacie Kredyt Inkaso S.A. w sposób niezapewniający większości 60% głosów reprezentowanych na danym Walnym Zgromadzeniu — może utrudnić, a w skrajnej sytuacji sparaliżować prace Walnego Zgromadzenia, co może mieć istotny negatywny wpływ na wiarygodność korporacyjną i pośrednio na działalność Grupy.

Ryzyko obciążenia Grupy ponad limitowymi kosztami związanymi z funkcjonowaniem zarządzanych funduszy nienależących do Grupy

Nie można wykluczyć, że stosownie do postanowień statutów funduszy inwestycyjnych, którymi Grupa może zarządzać w przyszłości, niektóre kategorie kosztów ponoszonych przez fundusze będą limitowane. W przypadku, gdy wartość kosztów obciążających dany fundusz przekroczy określony w statucie limit, towarzystwo zarządzające funduszem lub Grupa, w zależności od tego, który z podmiotów byłby zobowiązany ponieść dane wydatki limitowane, będą zobowiązane pokryć ujawnioną nadwyżkę, co w przypadku gdy nadwyżki stanowiłyby znaczące dla Grupy kwoty, może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową lub płynnościową oraz wyniki działalności.

Ryzyko związane z przedłużającym się procesem badania sprawozdań finansowych spółki zależnej – Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. oraz Kredyt Inkaso Investments RO S.A.

Kredyt Inkaso S.A. wskazuje, że występują pewne opóźnienia związane z badaniem historycznych sprawozdań finansowych przez biegłego rewidenta spółki zależnej — Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A., z siedzibą w Luksemburgu oraz Kredyt Inkaso Investments RO S.A. z siedzibą w Rumunii.

i. Badanie sprawozdań finansowych Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A

W ocenie Spółki opóźnienia te wynikły przede wszystkim z połączenia PKE (Luxembourg) - audytora KI LUX z BDO (Luxembourg) oraz zmiany (w trakcie audytu) procedur audytu stosowanych przez audytora, w tym dotyczących szczegółowej weryfikacji dokumentacji źródłowej, sporządzonej w kilku językach i wynikającej z

operacji KI LUX prowadzonych od 2013 roku w kilku jurysdykcjach. W konsekwencji opóźnienia w audycie spowodowały niewypełnienie obowiązku złożenia do luksemburskiego rejestru handlowego (RCS) zbadanych sprawozdań finansowych oraz sporządzenia w terminie stosownych deklaracji podatkowych, co może skutkować nałożeniem na KI LUX sankcji, w tym grzywny do wysokości 25.000 EUR za każdy przypadek naruszenia.

Na datę sporządzenia niniejszego sprawozdania badanie sprawozdań finansowych KI LUX za rok obrotowy 2014/2015 zostało zakończone wydaniem przez audytora opinii z badania w dniu 31 stycznia 2019. Wszystkie dokumenty zostały złożone do odpowiednich urzędów.

Badanie sprawozdań finansowych KI LUX za rok obrotowy 2015/2016, 2016/2017 2017/2018 zostało rozpoczęte - audytor został wybrany i dokumenty do audytu zostały przekazane. Nie można jednakże wykluczyć, że ustalenia audytora KI LUX w ramach badania sprawozdań za minione lata obrotowe mogą doprowadzić do ujawnienia okoliczności, które to okoliczności będą musiały zostać ujęte w kolejnych rocznych skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Kredyt Inkaso S.A. Grupa jednak wstępnie ocenia, iż potencjalne ujawnienia nie powinny mieć istotnego negatywnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

Kredyt Inkaso S.A. wskazuje, że badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy zarówno za lata 2014/2015 jak i 2015/2016 przeprowadzone przez renomowanego audytora - Grant Thornton sp. z o.o. sp. k. („Grant Thornton”) nie wykazało żadnych istotnych nieprawidłowości w KI LUX. Grant Thornton badał wszystkie istotne aktywa Grupy Kredyt Inkaso S.A. w tym aktywa KI LUX i nie zgłaszał uwag co do poprawności wyceny oraz prezentacji tych aktywów, nie widział także potrzeby dokonywania odpisów związanych z KI LUX ani też nie miał uwag co do testów na utratę wartości KI LUX.

Ponadto badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2017/2018 przeprowadzone przez renomowanego audytora - Deloitte Polska sp. z o.o. sp. k. („Deloitte”) nie wykazało żadnych istotnych nieprawidłowości zarówno w Spółce jak i w grupie kapitałowej. Deloitte badał wszystkie istotne aktywa Grupy, w tym aktywa KI LUX, i wydał opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kredyt Inkaso S.A. bez zastrzeżeń. Kredyt Inkaso S.A. podjął decyzję o wyborze Grant Thornton Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. jako podmiotu uprawnionego do przeprowadzenia badania jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2018/19 r oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy 2018/19, przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki oraz półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za I półrocze roku obrotowego 2018/19.

ii. Kredyt Inkaso Investments RO S.A.

Badanie sprawozdań finansowych Kredyt Inkaso Investments RO S.A za rok obrotowy 2015/2016, 2016/2017 2017/2018 zostało rozpoczęte - audytor został wybrany i dokumenty do audytu zostały przekazane. Nie można jednakże wykluczyć, że ustalenia audytora KI LUX w ramach badania sprawozdań za minione lata obrotowe mogą doprowadzić do ujawnienia okoliczności, które to okoliczności będą musiały zostać ujęte w kolejnych rocznych skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Kredyt Inkaso S.A. Grupa jednak wstępnie ocenia, iż potencjalne ujawnienia nie powinny mieć istotnego negatywnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

Ryzyko związane ze zmianami w przepisach prawnych dotyczących dochodzenia należności

Zmiany w przepisach prawnych dotyczących dochodzenia należności, w tym w zakresie postępowań komorniczych związanych z trybami właściwymi dla dochodzenia zapłaty wierzytelności, w szczególności ograniczające lub wprowadzające bardziej restrykcyjne od obecnych wymogi formalne procesów prawnych, mogą w sposób istotny wpłynąć na działalność operacyjną prowadzoną przez Grupę. Tego rodzaju ryzyko to dotyczy wszystkich krajów prowadzenia działalności przez Grupę.

Wejście w życie nowych lub zmienionych regulacji obrotu gospodarczego może wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niejednolitym orzecznictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej. Każda zmiana przepisów może spowodować wzrost kosztów działalności Grupy, wpłynąć na wyniki finansowe oraz powodować trudności w ocenie skutków przyszłych zdarzeń lub decyzji, a w konsekwencji może wpłynąć na zdolności płatnicze Kredyt Inkaso S.A.

Ryzyko związane z działalnością w różnych państwach

Grupa prowadzi działalność w wielu państwach. Istnieje ryzyko zmian uregulowań prawnych dotyczących zasad funkcjonowania spółek, prowadzenia działalności gospodarczej, obrotu instrumentami finansowymi, podatkowych, celnych i innych w poszczególnych jurysdykcjach. Wszystkie elementy zmian w ustawodawstwach państw, w których prowadzona jest działalność Grupy, tj. Polski, Luksemburga, Rumunii, Bułgarii, Chorwacji i Rosji, oraz prawa Unii Europejskiej, mogą powodować pogorszenie warunków działalności gospodarczej. Dodatkowo, prowadzenie działalności w obcym systemie prawnym generuje podwyższone ryzyko nieprawidłowego rozpoznania obowiązków prawnych przez Kredyt Inkaso S.A., jako podmiot zarządzający Grupą, w szczególności obowiązków podatkowych.

Ze względu na stabilność systemu prawnego oraz możliwe do osiągnięcia optymalizacje podatkowe, struktury zależne Kredyt Inkaso S.A., w tym działające w Rumunii, Bułgarii, Chorwacji i Rosji, są kontrolowane przez jednostki zależne Kredyt Inkaso S.A. z siedzibą w Luksemburgu. Działanie takie pozwala na osiąganie efektywności podatkowej poszczególnych podmiotów Grupy wyższej od lokalnej, poprawiając jednocześnie stabilizację środowiska prawno-podatkowego. Ewentualna zmiana zasad opodatkowania w Luksemburgu lub w zakresie dochodów generowanych przez podmioty z siedzibą w Luksemburgu, może skutkować negatywnym wpływem na wyniki finansowe osiągnięte przez poszczególne podmioty Grupy lub całą Grupę.

Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązаныmi

Z racji charakteru działalności oraz struktury Grupy, pomiędzy podmiotami Grupy 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 działalność prowadzi Grupa. 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 Kredyt Inkaso S.A. nie może wykluczyć, że ocena wybranych transakcji przez organy podatkowe będzie odmienna, niż ocena dokonana przez Grupę. Może to z kolei doprowadzić do zmiany naliczonej przez Grupę 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 Grupy wartości, może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności.

Ryzyko związane z poziomem zadłużenia Grupy

W odniesieniu do sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso, na dzień 31 marca 2019 r. 72% pasywów Grupy stanowiły zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, zaś samo zadłużenie finansowe stanowiło 66% pasywów.

Wobec powyższego skala finansowania działalności kapitałem obcym kształtuje się na wysokim poziomie. To z kolei może się przełożyć na negatywną ocenę perspektyw działalności Grupy, jak również na brak skłonności inwestorów dłużnych do utrzymania skali finansowania Grupy, a w konsekwencji do ewentualnego pogorszenia się płynności Grupy. Istniejące poziomy zadłużenia mogą również istotnie wpływać na poziom kosztów finansowych, w szczególności w przypadku wzrostu rynkowych stóp procentowych. Wystąpienie powyższych zdarzeń może wpłynąć negatywnie na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

W ocenie Zarządu, biorąc pod uwagę wnioski wynikające z dokonywanych na bieżąco wewnętrznych analiz danych finansowych, na datę sporządzenia niniejszego sprawozdania nie ma podstaw do identyfikacji zagrożenia utratą płynności finansowej w związku z poziomem zadłużenia Grupy, w szczególności z tytułu zobowiązań zaciągniętych poprzez emisje obligacji, co jednak nie eliminuje ryzyka zmiany tego stanu w przyszłości, w szczególności w przypadku wystąpienia czynników i zjawisk niezidentyfikowanych przez Zarząd Kredyt Inkaso S.A. na datę sporządzenia niniejszego sprawozdania, w szczególności skutkujących przepływami pieniężnymi znacząco odmiennymi od planowanych.

Ryzyko niepozyskania finansowania dla nabywania nowych portfeli wierzytelności

Głównym przedmiotem działalności Grupy jest nabywanie portfeli wierzytelności na własny rachunek, co wymaga angażowania znacznych środków finansowych. Ze względu na skalę realizowanych i zakładanych na

kolejne lata wzrostów wartości nominalnych portfeli wierzytelności, oferowanych na rynku przez zbywców takich jak banki lub inni dostawcy usług masowych, oraz wzrostu cen za te portfele, w połączeniu z wieloletnim okresem dochodzenia spłat, zapewnienie finansowania zakupów portfeli wymaga pozyskiwania finansowania zewnętrznego, w dużej mierze w postaci kredytów bankowych i emisji obligacji.

W odniesieniu do obligacji wyemitowanych przez Grupę nie miały nigdy miejsca opóźnienia spłaty odsetek lub kapitału. Nie można jednak wykluczyć, że ze względu na zmianę postrzegania ryzyka branży przez inwestorów dłużnych jakie miało miejsce w roku 2018 w związku z jednym z konkurentów Grupy na rynku Polskim, a także na możliwość pogorszenia się postrzegania i oceny wiarygodności finansowej Grupy w przyszłości, lub też ze względu na pogorszenie się warunków zewnętrznych, takich jak postrzeganie instrumentów dłużnych, zmiany regulacyjne, zmiany rynkowych stóp procentowych, może wystąpić ograniczenie dostępności finansowania zewnętrznego. Takie ograniczenie obniżyłoby potencjał Grupy do nabywania nowych portfeli wierzytelności i w konsekwencji przełoży się negatywnie na wyniki finansowe Grupy.

Ryzyko braku realizacji założeń strategicznych Grupy

Opóźnienie, częściowy lub całkowity brak możliwości realizacji założeń strategicznych Grupy, m.in. ze względu na zmiany sytuacji rynkowej, otoczenia makroekonomicznego lub regulacyjnego oraz błędy osób odpowiedzialnych za realizację strategii Spółki, mogą w sposób istotny wpłynąć na działalność operacyjną Kredyt Inkaso S.A. i Grupy, a pośrednio na ich wyniki finansowe. To z kolei może się przełożyć na spowolnienie procesu nabywania kolejnych portfeli wierzytelności ze względu na słabszą bazę kapitałową, zarówno w zakresie kapitałów własnych, jak i obcych, a w konsekwencji na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

Ryzyko związane ze skalą działalności Grupy

Jednym z założeń działalności Grupy 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 Grupa jest narażona na brak możliwości lub nieskuteczne wdrożenia istotnych zmian informatycznych i technologicznych oraz na brak możliwości rozwinięcia zasobów w tych obszarach w skali niezbędnej dla rozwoju działalności w przyszłości. Powodem tego mogą być ograniczenia finansowe lub brak możliwości pozyskania wykwalifikowanych pracowników, w szczególności informatyków, administratorów sieci i programistów, w ogóle lub po kosztach uzasadnionych ekonomicznym rachunkiem Grupy. Z kolei konieczność zatrudnienia dodatkowych pracowników w związku z rozwojem Grupy lub wzrost ich wynagrodzeń mogą wpłynąć na zwiększenie kosztów działalności operacyjnej Grupy.

Istnieje również ryzyko złego wyboru nowych technologii, koniecznych do wdrożenia w przyszłości w związku ze wzrostem skali działalności Grupy. Podmioty, które wprowadzą bardziej skuteczne nowe rozwiązania technologiczne, mogą być bardziej konkurencyjne, a tym samym utrudniać lub uniemożliwiać Grupie skuteczne pozyskiwanie portfeli wierzytelności, oraz skuteczne i opłacalne ekonomicznie zarządzanie nimi, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności, a w konsekwencji na zdolność Spółki do wykonywania zobowiązań z Obligacji.

Ryzyko związane z zaprzestaniem świadczenia usług na rzecz zewnętrznych funduszy sekurytyzacyjnych

Część przychodów Grupy pochodzi ze świadczenia usług zarządzania portfelami wierzytelności na rzecz zewnętrznych funduszy sekurytyzacyjnych. Okresowe lub trwałe zmniejszenie skali współpracy lub zaniechanie współpracy z podmiotami, na rzecz których Grupa zarządza portfelami wierzytelności, jak również brak możliwości pozyskania do współpracy w tym zakresie nowych podmiotów, może negatywnie wpłynąć na poziom przychodów Grupy, co może mieć 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.

W roku obrotowym zakończonym 31 marca 2019 r. Grupa dokonała sprzedaży swojej inwestycji w funduszu inwestycyjnym Omega Wierzytelności NSFIZ oraz zaprzestała świadczenia usług zarządzania portfelem wierzytelności tego funduszu, lecz jednocześnie dodatkowo pozyskała do serwisu wierzytelności funduszy inwestycyjnych Lartiq Profit Profit XVIII NSFIZ, Lartiq Profit XXIII NSFIZ oraz Lartiq Profit XXIV NSFIZ.

Ryzyko związane ze wzrostem kosztów działalności

Na istotne podwyższenie kosztów działalności Grupy mogą mieć wpływ wzrosty takich grup kosztowych, jak: (i) koszty opłat sądowych, notarialnych, komorniczych i innych procesowych, związanych z zarządzaniem wierzytelnościami na drodze prawnej; (ii) koszty opłat pocztowych i bankowych; (iii) koszty pracy; (iv) koszty usług nabywanych przez Grupę oraz (v) koszty pozyskania finansowania.

Koszty wskazane w (i) i (ii) mogą rosnąć w szczególności ze względu na możliwą zmianę przepisów prawa, natomiast koszty wskazane w (iii), (iv) i (v) ze względu na procesy i uwarunkowania rynkowe, w szczególności wzrost rynkowych stóp procentowych, znajdujących się obecnie na bardzo niskim poziomie. Niezależnie od realizacji czynników zewnętrznych znaczna część kosztów działalności będzie rosła wraz ze wzrostem skali działalności Grupy. Niewspółmierny wzrost którejkolwiek z ww. grup kosztów, w szczególności w odniesieniu do dynamiki realizowanych przychodów, może negatywnie wpłynąć na dynamikę rozwoju oraz wyniki działalności Grupy, a w konsekwencji na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

Ryzyko związane z prawami autorskimi do oprogramowania wykorzystywanego przez Grupę

W ramach prowadzonej działalności Grupa wykorzystuje m.in. oprogramowanie, do którego uzyskała licencję lub majątkowe prawa autorskie od osób trzecich, jak również zleca usługi programistyczne w zakresie tworzenia lub rozwoju oprogramowania zewnętrznym dostawcom takich usług. Podstawą prawną korzystania z takiego oprogramowania przez Grupę są odpowiednie umowy licencyjne lub umowy przenoszące autorskie prawa majątkowe. Grupa nie może zapewnić, że w każdym przypadku nabycie praw do korzystania z oprogramowania nastąpiło skutecznie lub w niezbędnym zakresie, jak również, że osoby trzecie nie będą podnosiły przeciwko spółkom z Grupy roszczeń, zarzucając naruszenie ich praw własności intelektualnej, bądź że ochrona praw do korzystania z takiego oprogramowania będzie przez Grupę realizowana skutecznie. Ponadto nie można zagwarantować, że w każdym przypadku Grupa będzie w stanie dokonać przedłużenia okresu licencji, a tym samym dalej korzystać z danego oprogramowania, po zakończeniu pierwotnie przewidzianego okresu trwania licencji. Oprócz tego w ramach prac wewnętrznych nad własnymi rozwiązaniami informatycznymi prowadzonymi z udziałem osób współpracujących ze spółkami Grupy na podstawie umów cywilnoprawnych, nie można wykluczyć sytuacji, w której mogą powstać wątpliwości, czy spółki z Grupy skutecznie nabyły lub nabyły we właściwym zakresie autorskie prawa majątkowe do rozwiązań informatycznych stworzonych przez takie osoby. Grupa może więc być narażona na ryzyko zgłaszania przez osoby trzecie roszczeń dotyczących wykorzystywanego przez Grupę oprogramowania, co w przypadku stwierdzenia zasadności tych roszczeń może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywę rozwoju Grupy.

2.10.2. Ryzyko związane z otoczeniem Grupy

Ryzyko braku nowych zakupów portfeli wierzytelności oraz nowych zleceń windykacji wierzytelności

Grupa jest zainteresowana: (i) nabywaniem nowych pakietów wierzytelności, (ii) świadczeniem usług zarządzania portfelami sekurytyzowanych wierzytelności na rzecz funduszy sekurytyzacyjnych własnych oraz (iii) świadczeniem usług dochodzenia wierzytelności w formule „outsourcingu”. Te kierunki działań zwiększają zarówno bieżące, jak i przyszłe przychody Grupy. Ze względu na działalność firm konkurencyjnych, zarówno już funkcjonujących na rynkach działalności Grupy, jak i nowych graczy, głównie zagranicznych, lub ze względu na zmianę sposobu postępowania przez zbywców wierzytelności, w szczególności zmianę formuły zbywania portfeli lub pozyskiwania podmiotów je obsługujących, Grupa może spotkać się z ograniczeniami w nabywaniu nowych, atrakcyjnych dla Grupy pakietów wierzytelności oraz nowych zleceń zarządzania portfelami wierzytelności lub outsourcingu dochodzenia wierzytelności. Ograniczeniem w nabywaniu kolejnych pakietów wierzytelności mogą być również ograniczenia Grupy w dostępie do kapitału oraz rozwijanie przez wierzycieli pierwotnych własnych wyspecjalizowanych działów windykacji i restrukturyzacji należności. Powyższe czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy oraz perspektywę kształtowania się jej dochodów.

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

Niestabilna sytuacja na rynkach finansowych w ostatnich latach okresowo utrudniała wykorzystanie możliwości pozyskania kapitału dla dalszego rozwoju działalności Grupy, a w szczególności kapitału własnego. Także pozyskiwanie kapitału dłużnego przez niektórych konkurentów Kredyt Inkaso S.A. z branży windykacyjnej było

utrudnione. Niepewna kondycja rynków finansowych i ewentualne okresowe pogorszenie sentymentu inwestycyjnego do branży windykacyjnej może spowodować trudności w uzyskaniu dostępu do finansowania udziałowego i/lub dłużnego. Utrzymanie się takiej sytuacji w dłuższym terminie mogłoby przyczynić się do spowolnienia nowych inwestycji, a w konsekwencji pogorszenia wyników finansowych Grupy.

Ryzyko zmiany struktury rynku portfeli wierzytelności

Zmiany w skali działalności banków oraz oferowanych przez nie produktów, w tym większy udział kredytów hipotecznych mogą znacząco zwiększyć wielkość portfeli wierzytelności wystawianych na sprzedaż. Istnieje ryzyko, że Grupa nie będzie w stanie samodzielnie startować w przetargach na zakupy największych portfeli wierzytelności i będzie zmuszona do skoncentrowania się na zakupach mniejszych portfeli gdzie istnieje znacznie większa konkurencja, co przełoży się na poziom cen tych portfeli. Aby zminimalizować to ryzyko Grupa podejmuje współpracę z największymi podmiotami z branży dysponującymi dostępem do taniego finansowania w celu dokonywania wspólnych inwestycji i obsługi portfeli 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 płynności finansowej Grupy, 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 wyemitowane obligacje mają krótsze terminy zapadalności, wynoszące obecnie nie dłużej 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 Grupy może zostać postawiona w stan natychmiastowej wymagalności, a aktywa stanowiące przedmiot zabezpieczenia mogą zostać przejęte przez instytucje finansowe, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności, a w konsekwencji na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

Ponadto ryzyko płynności może wynikać z niedopasowania terminów zapadalności obligacji z terminem zakładanego zwrotu z inwestycji. Okres spłat portfeli wynosi od kilku do kilkunastu lat, a wyemitowane obligacje mają krótsze terminy zapadalności (obecnie max. 4 lata), co implikuje ryzyko, że część takich obligacji będzie musiała być refinansowana w przyszłości.

Ryzyko uprzywilejowania obligatariuszy funduszy sekurytyzacyjnych, w które inwestuje Grupa

Z uwagi na przyjęty przez Grupę 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 Grupę, 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 z tytułu posiadanych przez Grupę certyfikatów inwestycyjnych, co w przypadku problemów płynnościowych lub trwałych problemów z regulacją zobowiązań przez fundusze sekurytyzacyjne rodzi ryzyko niemożności odzyskania środków zainwestowanych przez Grupę w certyfikaty inwestycyjne, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności, a w konsekwencji na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

Ryzyko pogorszenia sytuacji finansowej dłużników

Branża usług finansowych, w tym obrotu i zarządzania wierzytelnościami, jest wrażliwa na ogólną kondycję gospodarczą. Wielkość wpływów z tytułu odzyskiwania wierzytelności z pakietów wierzytelności jest uzależniona od kondycji finansowej dłużników, a więc pośrednio od poziomu wynagrodzeń, stopy bezrobocia, poziomu świadczeń socjalnych wypłacanych przez instytucje centralne i lokalne, tempa wzrostu PKB itp. Ewentualne pogorszenie sytuacji finansowej dłużników, niezależnie od ich rodzaju (osoby fizyczne lub

przedsiębiorstwa), może bezpośrednio wpłynąć na wielkość zwrotu z inwestycji z pakietów wierzytelności, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności.

Ryzyko niewydolności wymiaru sprawiedliwości

W zakresie dochodzenia zapłaty z pakietów wierzytelności Grupa w znacznej mierze korzysta z procedury postępowania sądowego przed sądami powszechnymi, w szczególności z elektronicznego postępowania upominawczego. Wobec powyższego za niezwykle ważne należy uznać sprawne funkcjonowanie procedur regulujących zasady postępowania przed sądami powszechnymi, w szczególności tych, które mają za zadanie przyspieszanie postępowań sądowych.

Wszelkie zmiany prawa prowadzące, zarówno do formalnego lub faktycznego wydłużania okresu i komplikowania zasad postępowań sądowych, jak również utrudniające lub ograniczające dochodzenie wierzytelności, w szczególności takich, których okres wymagalności upłynął relatywnie dawno, mogą przekładać się na wartość posiadanych przez Grupę lub przez nią zarządzanych portfeli wierzytelności, a tym samym wpływać niekorzystnie na ocenę wartości aktywów Grupy oraz jej zdolność do generowania przychodów.

Ryzyko wprowadzenia prawnych ograniczeń w sprzedaży wierzytelności

W zakresie dochodzenia zapłaty z pakietów wierzytelności Grupa w znacznej mierze korzysta z procedury postępowania sądowego przed sądami powszechnymi, w szczególności z elektronicznego postępowania upominawczego. Wobec powyższego za niezwykle ważne należy uznać sprawne funkcjonowanie procedur regulujących zasady postępowania przed sądami powszechnymi, w szczególności tych, które mają za zadanie przyspieszanie postępowań sądowych.

Ryzyko związane z nieprecyzyjnymi uregulowaniami prawno – podatkowymi w kwestii obrotu wierzytelności

W ramach przyjętego przez Grupę modelu działalności, nabywane są przede wszystkim pakiety wierzytelności, których wartość nominalna jest wyższa, niż rzeczywista wartość ekonomiczna, której pochodną jest wartość rynkowa. W prawie podatkowym są podnoszone wątpliwości, czy czynności nabycia wierzytelności powinny pozostawać poza zakresem opodatkowania podatkiem VAT. Zgodnie z orzecnictwem Trybunału Sprawiedliwości UE, obowiązującym we wszystkich krajach prowadzenia działalności należących do UE, orzecnictwem 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 podmioty z Grupy pakietów wierzytelności może powstać obowiązek zapłaty podatku VAT lub podatku PCC lub podobnych obciążeń w innych krajach prowadzenia działalności, co może skutkować zwiększeniem kosztów działalności, a w konsekwencji pogorszeniem się sytuacji ekonomicznej Grupy. Zmiana zasad naliczania podatków może nastąpić zarówno wskutek ustalenia przepisów regulujących te kwestie wprost, jak i w wyniku ukształtowania się orzecznictwa w tej sprawie.

Powyższe czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy.

Ryzyko makroekonomiczne

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

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

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.

Realizując przyjętą strategię zabezpieczania się przed ryzykiem zmiennej stopy procentowej, Grupa zawarła w ubiegłym roku finansowym transakcje na instrumenty pochodne zamiany stóp procentowych (IRS) o wartości nominalnej 600 milionów złotych.

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

Odzyski na rynku polskim są akumulowane i reinwestowane w walucie lokalnej. 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 z konkurencją branżową

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

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

Przedsiębiorstwa te w znacznej mierze działają w segmencie windykacji na zlecenie lub obsługują (serwisują) fundusze sekurytyzacyjne.

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

Na polskim rynku zakupów wierzytelności na własny rachunek funkcjonuje kilka znaczących podmiotów, w tym również spółki publiczne, a także mniejsze podmioty. Ponadto w branży funkcjonuje kilkadziesiąt podmiotów posiadających zezwolenie KNF na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego, w tym: Kruk S.A., GetBack S.A. w restrukturyzacji, Ultimo S.A., EOS KSI Polska Sp. z o.o., Intrum 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 branży w której działa Grupa, 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 może negatywnie wpłynąć na poziom cen pakietów wierzytelności oraz wynagrodzeń za zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami. Wskutek wzrostu cen Grupa może mieć ograniczone możliwości nabywania nowych pakietów wierzytelności.

Grupa stara 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 Grupa ogranicza poprzez posiadane doświadczenie, stałą profesjonalizację oraz najwyższą staranność i wrażliwość na popyt rynkowy, strategię konkurencji i potrzeby biznesowe w branży. Doświadczenie, profesjonalizacja oraz najwyższa staranność i wrażliwość na popyt i podaż rynkową oraz obecność Grupy na rynkach zagranicznych pozwala również śledzić trendy w branży w różnych jurysdykcjach oraz dywersyfikować geograficznie źródła dochodów.

Ryzyko ogólne związane ze stabilnością systemu podatkowego

Przepisy podatkowe w Polsce i niektórych innych krajach prowadzenia działalności przez Grupę podlegają częstym zmianom, wielokrotnie na niekorzyść podatników. Zmiany te mogą polegać nie tylko na podwyższaniu stawek podatkowych, rozszerzaniu zakresu opodatkowania, lecz również na wprowadzaniu nowych obciążeń podatkowych. Zmiany prawa podatkowego mogą także wynikać z konieczności wdrażania nowych rozwiązań przewidzianych w prawie Unii Europejskiej, wynikających z wprowadzenia nowych lub zmiany już istniejących regulacji w zakresie podatków. Częste zmiany przepisów prawa oraz rozbieżności interpretacyjne w zakresie stosowania przepisów podatkowych przez organy podatkowe mogą się okazać niekorzystne dla Grupy.

Ryzyko wzrostu cen portfeli wierzytelności

Ze względu na wzrost konkurencji na rynkach, na których działa Grupa, w szczególności ze względu na ewentualne pojawienie się nowych graczy z silnym zapleczem kapitałowym, może wystąpić zjawisko wzrostu cen transakcyjnych przy nabyciu nowych portfeli wierzytelności. W krótkim okresie wzrost cen przełoży się na zwiększone ujemne przepływy gotówkowe Grupy, natomiast w średnim i w długim na niższą rentowność prowadzonej działalności windykacyjnej, m.in. ze względu na wyższe wartości amortyzacji portfeli. Może to wpłynąć negatywnie na działalność Grupy oraz perspektywy kształtowania się jej dochodów, co może 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 wzrostu wielkości portfeli wierzytelności oferowanych na sprzedaż

Wzrost skali działalności instytucji finansowych lub dostawców masowych usług, będących wierzycielami pierwotnymi, zainteresowanymi w zbywaniu pakietów wierzytelności, może spowodować znaczący wzrost wielkości i wartości portfeli wierzytelności wystawianych na sprzedaż. Istnieje ryzyko, że przy znaczących wzrostach Grupa może mieć trudności lub nie móc samodzielnie brać udziału w przetargach na zakupy największych, a zarazem najatrakcyjniejszych portfeli wierzytelności. W konsekwencji Grupa może zostać

zmuszona do zawiązywania konsorcjów w celu wzięcia udziału w części, zwłaszcza najbardziej atrakcyjnych, przetargów lub do skoncentrowania się na zakupach mniejszych portfeli, których atrakcyjność cenowa jest istotnie niższa ze względu na znacząco wyższą konkurencję, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności, a w konsekwencji na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

Ryzyko związane z upadłością konsumentką

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 uregulowania sytuacji w zakresie zadłużenia osobistego. Konsekwencją realizacji takiego scenariusza może być spadek przychodów i wyniku finansowego Grupy.

Ryzyko związane z naruszeniem zbiorowych interesów konsumentów

Działalność Grupy w Polsce nadzorowana jest m.in. przez UOKiK. Istnieje ryzyko interpretacji, że działalność Grupy w pewnych obszarach narusza zbiorowy interes konsumentów. Stwierdzenie przez UOKiK naruszenia zbiorowego interesu konsumentów, m.in. przez stosowanie niedozwolonych klauzul, może skutkować wezwaniem do zaprzestania takich praktyk, jak również nałożeniem na Grupę kar pieniężnych. Niezależnie od powyższego istnieje ewentualne ryzyko pozwów zbiorowych w przypadku dochodzenia swoich praw przez grupy konsumentów. Podobnego rodzaju ryzyka dotyczą działalności Grupy w innych krajach, w których prowadzi ona lub będzie prowadziła działalność. Ziszczenie się powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz wyniki działalności, a w konsekwencji na zdolność Spółki do wykonywania zobowiązań z Obligacji.

Ryzyko związane z możliwością wprowadzenia opodatkowania dochodów funduszy inwestycyjnych

Opłacalność prowadzenia wybranych rodzajów działalności w formie funduszy inwestycyjnych, w tym zamkniętych funduszy sekurytyzacyjnych, w znacznym stopniu opiera się na korzystnych zasadach dotyczących ich opodatkowania. Zgodnie z obowiązującymi przepisami, dochody (przychody) funduszy inwestycyjnych zamkniętych są — z wyłączeniami — przedmiotowo zwolnione z podatku dochodowego od osób prawnych, zaś opodatkowane są dochody uczestnika osiągnięte w związku z umorzeniem lub zbyciem certyfikatu lub wypłatą dochodów funduszu bez umorzenia certyfikatów. Kredyt Inkaso S.A. prowadzi działalność w obszarze zarządzania wierzytelnościami polegającą na m.in. nabywaniu portfeli wierzytelności na rachunek funduszy inwestycyjnych należących do Grupy oraz prowadzeniu kompleksowych działań faktycznych i prawnych zmierzających do uzyskania spłaty wierzytelności w ramach umów o zarządzanie portfelami wierzytelności funduszy inwestycyjnych. Ewentualne wprowadzenie zmian w zakresie przepisów prawnych dotyczących opodatkowania dochodów funduszy inwestycyjnych może wpłynąć na rentowność funduszy inwestycyjnych.

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 przez 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 wierzytelności lub innych aktywów, co może spowodować niekorzystne skutki finansowe w przypadku obniżenia wartości posiadanych przez fundusz aktywów, również w wyniku zmian na rynku wierzytelności. Ryzyko przekroczenia limitów inwestycyjnych może zostać zaktualizowane na skutek decyzji inwestycyjnej towarzystwa zarządzającego danym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, decyzji podmiotu zarządzającego lub na skutek pasywnej zmiany wartości aktywów. Spółka jako zarządzający portfelami wierzytelności 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 Spółka, Grupa posiada większość certyfikatów inwestycyjnych, co umożliwia wpływ na zmianę zarządzającego w przypadku, gdyby jego działania nie realizowały w odpowiednim zakresie oczekiwań Grupy.

Ryzyko związane z nieterminową lub niewłaściwą wyceną certyfikatów uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych zamkniętych konsolidowanych przez Grupę

Fundusze inwestycyjne zobowiązane są dokonywać wyceny aktywów funduszu, ustalenia wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto przypadających na certyfikat inwestycyjny w terminach wynikających ze statutów poszczególnych funduszy. Wycena jest dokonywana przez niezależny podmiot zewnętrzny.

Nieterminowa lub niewłaściwa wycena może spowodować brak aktualnej lub rzeczywistej informacji o wartości certyfikatów inwestycyjnych, co może być istotne dla Grupy ze względu na brak możliwości prezentacji właściwych danych w jej sprawozdaniach finansowych oraz w przypadku woli zbycia lub umorzenia certyfikatów. Realizacja tego ryzyka w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy.

Ryzyko negatywnego wizerunku

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

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

Informacje na temat ryzyka odpowiedzialności kontraktowej oraz gwarancyjnej Grupy zostały przedstawione w punkcie 3.6. *Udzielone pożyczki oraz udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje, w tym udzielone podmiotom powiązanym.*

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

W bieżącym roku obrotowym nie wystąpiły istotne zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej. Skład Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. na dzień 31 marca 2019 roku przedstawiono w punkcie 1. *Podstawa prawna działalności oraz organizacja Grupy Kapitałowej.*

3.1.2. Emisje akcji i operacje na akcjach własnych

W bieżącym roku obrotowym nie wystąpiły emisje akcji i operacje na akcjach własnych.

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

W bieżącym roku obrotowym Grupa dokonała inwestycji w portfele wierzytelności za kwotę 165 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 okresie zakończonym 31 marca 2019 dokonano w ramach Grupy emisji obligacji 50 000 szt. serii E1 o wartości nominalnej 50 mln zł. Środki pozyskane z emisji obligacji zostały wykorzystane do restrukturyzacji zadłużenia i wcześniejszego wykupu obligacji serii X oraz Z.

W okresie zakończonym 31 marca 2019 dokonano w ramach Grupy wcześniejszego odkupu 25 480 szt. obligacji serii Z o wartości nominalnej 25,5 mln zł oraz dokonał wcześniejszego odkupu części obligacji serii X o wartości nominalnej 21,2 mln zł. dokonano w ramach Grupy również wykupu w terminie zapadalności wszystkich pozostałych obligacji serii X wyemitowanych przez Spółkę. Tym samym całość zobowiązań wynikających z wyemitowanych obligacji serii X o wartości nominalnej 69,0 mln zł została spłacona.

W dniu 11 października 2018 r. dokonano w ramach Grupy nabycia na rynku wtórnym części tj. 3.250 sztuk obligacji serii C1 o wartości nominalnej 3,2 mln zł, w celu ich umorzenia. W dniu wykupu Obligacje uległy umorzeniu.

W miesiącu marcu 2019, w trzech transzach 13,14 i 19 marca dokonano w ramach Grupy nabycia na rynku wtórnym części tj. 2 836 obligacji serii A1 o wartości nominalnej 2,8 mln PLN, w celu ich umorzenia. W dniu wykupu Obligacje uległy umorzeniu. W marcu 2019, w 6 transzach (13, 19, 20, 21, 28, 29 marca) dokonano w ramach Grupy również nabycia na rynku wtórnym części tj. 2 524 obligacji serii C1 o wartości nominalnej 2,5 mln PLN w celu ich umorzenia. W dniu wykupu Obligacje uległy umorzeniu.

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

Nie wystąpiły.

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

Realizując strategię dywersyfikacji źródeł finansowania, Grupa Kapitałowa w roku finansowym zakończonym 31 marca 2019 zawarła z renomowaną instytucją finansową umowy o ustanowienie dodatkowych linii kredytowych w wysokości 100 milionów złotych, które zapewniają źródło finansowania niezależne od wahań koniunktury na rynku obligacji. Dodatkowo Grupa zawarła również w ubiegłym półroczu transakcje na instrumenty pochodne zamiany stóp procentowych (IRS) o wartości nominalnej 600 milionów złotych, realizując przyjętą strategię zabezpieczania się przed ryzykiem zmiennej stopy procentowej.

3.4. Informacje o umowach, w tym zawartych po dniu 31 marca 2019r, 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 2019 r., 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 mln zł. II transzę kredytu w wysokości 20 mln zł uruchomiono w dniu 17 kwietnia 2015 roku. W okresie od dnia 1 kwietnia 2018 roku do dnia 31 marca 2019 roku spłaty kredytu z Getin Noble Bank S.A. wyniosły 6,4 mln PLN. Na dzień 31 marca 2019 roku kredyt został przedterminowo w całości spłacony.

Kredyt udzielony przez ING Bank Śląski S.A.

W dniu 21 maja 2018 r. jednostki zależne Spółki tj. Kredyt Inkaso I NSFIZ oraz Kredyt Inkaso II NSFIZ zawarły umowy z ING Bankiem Śląskim S.A. z siedzibą w Katowicach o ustanowienie linii kredytowej.

Umowa zawarta przez Kredyt Inkaso II NSFIZ stanowi umowę uzupełniającą do uprzednio ustanowionej linii kredytowej, natomiast dla Kredyt Inkaso I NSFIZ jest to nowo zawarta umowa.

Fundusze mogą wykorzystać pozyskane środki z kredytu na działalność gospodarczą, w tym finansowanie oraz refinansowania portfeli wierzytelności.

Zgodnie z umową zawartą z Kredyt Inkaso I NSFIZ bank udostępni środki do wysokości 90.000.000 zł, natomiast zgodnie z umową zawartą z Kredyt Inkaso II NSFIZ udostępni środki do wysokości 50.000.000 zł.

Umowa kredytowa zawarta z Kredyt Inkaso I NSFIZ kończy się 31 sierpnia 2019, a umowa zawarta z Kredyt Inkaso II NSFIZ kończy 31 sierpnia 2018 r, lecz obie umowy kredytowe są automatycznie przedłużane na kolejne roczne okresy jeżeli ani banku lub fundusze 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 to 31 sierpnia 2029 r.

Kredyty dla są nieprzysiężone funduszom i bank nie ma żadnych zobowiązań wynikających z zawartych umów kredytowych, a wniosek o wykorzystanie przyznaných limitów kredytowych wymaga uprzedniej zgody banku wydawanej według jego własnego uznania.

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

a) Gwarancje dla funduszy Lartiq Profit NSFIZ

Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. (KI LUX) zawarła umowy gwarancyjne z Funduszami Lartiq 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”).

Zarząd, dokonał oceny ryzyka niezrealizowania przez fundusze stóp zwrotu gwarantowanych w przyszłych okresach i rozpoznał z tego tytułu zgodnie z najlepszym szacunkiem rezerwę w bilansie Grupy Kapitałowej.

b) 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 1,157625) — w zależności od serii certyfikatów inwestycyjnych.

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

- (i) zażądać od podmiotu zarządzającego funduszem AgioFunds TFI S.A. odkupienia certyfikatów w wycenie certyfikatów obowiązującej na dzień gwarantowanego wykupu, lub
- (ii) 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.

Do dnia podpisania niniejszego sprawozdania gwarancje wygasły.

3.7. Możliwość realizacji zamierzeń inwestycyjnych

. W związku z koniecznością dokonania wykupów zapadających obligacji konieczne będzie pozyskanie dodatkowego finansowania w celu 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 2018 roku do dnia 31 marca 2019 roku oraz za okres od 1 kwietnia 2019 do 31 marca 2020 jest spółka Grant Thornton Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa, z siedzibą w Poznaniu.

W dniu 30 października 2018 r. Spółka zawarła umowę z Grant Thornton Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. o badanie jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych za rok obrotowy zakończony 31 marca 2019 oraz rok obrotowy zakończony 31 marca 2020.

Kwota wynagrodzenia biegłego rewidenta z tytułu badania sprawozdań finansowych w roku obrotowym zakończonym 31 marca 2019 oraz roku poprzedzającym:

	31/03/2019	31/03/2018
Wynagrodzenie z tytułu przeglądu półrocznego	69	99
Wynagrodzenie z tytułu badania rocznego	85	152
	154	251*

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

Grupa nie jest zobowiązana do zapłaty innego wynagrodzenia na rzecz podmiotu dokonującego badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz przeglądu śródrocznych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Jednostki Dominującej oraz na rzecz podmiotów dokonujących badania sprawozdań finansowych oraz przegląd śródrocznych sprawozdań finansowych spółek zależnych za rok obrotowy kończący się dnia 31 marca 2019 roku.

Zarząd Spółki oświadcza, że wybór firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie rocznego sprawozdania finansowego został dokonany przez Radę Nadzorczą 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. Zarząd oświadcza dodatkowo, że są przestrzegane obowiązujące przepisy związane z rotacją firmy audytorskiej i kluczowego biegłego rewidenta oraz obowiązkowymi okresami karencji jak również, że Spółka posiada politykę w zakresie wyboru firmy audytorskiej oraz politykę w zakresie świadczenia na rzecz Spółki przez firmę audytorską, podmiot powiązany z firmą audytorską lub członka jego sieci dodatkowych usług niebędących badaniem, w tym usług warunkowo zwolnionych z zakazu świadczenia przez firmę audytorską. Wybór firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie rocznego sprawozdania finansowego został dokonany zgodnie z polityką Kredyt Inkaso S.A. a w zakresie wyboru firmy audytorskiej. W bieżącym roku obrotowym nie były świadczone świadczenia na rzecz Kredyt Inkaso S.A. a 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 w kolejnych latach

Głównym założeniem działalności Grupy Kapitałowej w kolejnych latach jest osiągnięcie systematycznego wzrostu przychodów poprzez rozwój portfela wierzycelności, głównie na rynkach: polskim rumuńskim i bułgarskim.

Równoległe ze wzrostem przychodów Grupa zamierza utrzymać marżę operacyjną na prowadzonej działalności, dzięki optymalizacji kosztów nabycia portfeli wierzycelności oraz wzrostowi rentowności likwidacji portfeli na skutek pełnej implementacji zaawansowanych modeli statystycznych sukcesywnie rozwijanych w okresie ostatnich trzech lat..

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

Równie ważnym obszarem, jest rozwój technologii informatycznych i innowacji technologicznych. Grupa po dacie bilansowej uruchomiła nowy system informatyczny na rynku polskim i po jego pełnej stabilizacji zamierza dokonać jego implementacji na wybranych rynkach zagranicznych..

Prócz powyższych procesów, Grupa zamierza położyć nacisk na wzrost jakości zarządzania. Wpływ na osiągnięte efekty będzie miała w szczególności pełna implementacja docelowego modelu operacyjnego procesów, 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.

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 ustawodawców 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 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.

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

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

3.10. Przyjęte przez Grupę cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym

Grupa Kapitałowa Kredyt Inkaso S.A. stale monitoruje oraz zarządza ryzykiem finansowym w celu wyeliminowania ryzyko wystąpienia zdarzeń, mogących mieć negatywny wpływ na działalność organizacji. Grupa zarządza następującymi ryzykami:

- Ryzyko kredytowe
- Ryzyko płynności
- Ryzyko rynkowe: ryzyko stopy procentowej
- Ryzyko rynkowe: ryzyko walutowe
- Ryzyko rynkowe: ryzyko zmiany ceny

Przyjęte przez Grupę cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń zostały szczegółowo opisane w nocie *Zarządzanie ryzykiem finansowym* w Rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso.

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

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

2. Zasądzenie od Pozwanych solidarnie na rzecz Spółki zwrotu kosztów procesu, według norm przepisanych, o ile na ostatniej rozprawie nie zostanie złożone zestawienie kosztów. Żądana kwota wynika z roszczenia Spółki wobec Pozwanych o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na skutek rozpowszechniania przez Pozwanych nieprawdziwych i pomawiających informacji: dotyczących Zarządu Spółki, rzekomych nieprawidłowości w Spółce, rzekomego fałszowania sprawozdań finansowych i braku umocowania Zarządu Spółki do działania w jej imieniu, co zdaniem Spółki stanowiło bezpośrednią przyczynę wypowiedzenia przez Lartiq Profit XIV Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Lartiq Profit XIV NS FIZ”), Lartiq Profit XV Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Lartiq Profit XV NS FIZ”), Lartiq Profit XVI Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Lartiq 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 („Lartiq Profit XIV NS FIZ”), („Lartiq Profit XV NS FIZ”), („Lartiq Profit XVI NS FIZ”). Spółka informowała, o przyczynach oraz wpływie wypowiedzenia w/w umów na sytuację majątkową Spółki, w tym w szczególności na utratę dalszych systematycznych dochodów jak również o możliwości wystąpienia Spółki na drogę sądową w celu dochodzenia stosownych roszczeń odszkodowawczych, w Skonsolidowanym Raporcie Kwartalnym za 1 kwartał roku obrotowego 2016/2017 przekazany do publicznej wiadomości w dniu 12 sierpnia 2016.

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; Wyrokiem z 13 lutego 2019 r. Sąd Okręgowy w Warszawie częściowo uwzględnił powództwo Spółki w zakresie: (i) oddalenia powództwa w zakresie nieistnienia uchwały nr 2 z 3 marca 2016 r. w przedmiocie powołania Karola Szymańskiego w skład Rady Nadzorczej; (ii) stwierdzenia nieważności uchwały nr 2 z 3 marca 2016 r. w przedmiocie powołania Karola Szymańskiego w skład Rady Nadzorczej Spółki, (iii) nieistnienia uchwały nr 3 z 3 marca 2016 r. w przedmiocie powierzenia Karolowi Szymańskiemu funkcji Przewodniczącego funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki, (iv) zasądzenia na rzecz Spółki kosztów

procesu. Orzeczenie w tej sprawie nie jest prawomocne. Orzeczenie zostało zaskarżone przez Karola Szymańskiego.

- pozwu Spółki o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na skutek rozpowszechniania przez Best S.A. oraz Krzysztofa Borusowskiego nieprawdziwych i pomawiających informacji (raport bieżący nr 60/2016);

- 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 9/2018);

- 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.;

- pozwu Best S.A. o uchylenie uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia do których to złożył sprzeciwy tj.: (i) uchwały nr 4/2018 w sprawie zatwierdzenia jednostkowego sprawozdania finansowego Kredyt Inkaso S.A. za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2017 r. i kończący się 31 marca 2018 r., (ii) uchwały nr 5/2018 w sprawie zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2017 r. i kończący się 31 marca 2018 r., (iii) uchwały nr 6/2018 w sprawie zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2017 r. i kończący się 31 marca 2018 r. (raport bieżący nr 56/2018);

- pozwu Best S.A. z dnia 9 stycznia 2019 r. o zapłatę solidarnie przez Spółkę, Pawła Szewczyka, Jana Pawła Lisickiego oraz Grant Thornton Frąckowiak spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. kwoty 51 847 764 zł, przy czym w stosunku do Grant Thornton Frąckowiak spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. powód ogranicza żądanie do kwoty 2 260 000 zł oraz kosztów postępowania sądowego włącznie z kosztami zastępstwa procesowego według norm przepisanych. Powództwo to wynika z rzekomej szkody spowodowanej spółce BEST S.A. przez pozwanych, na skutek nabycia akcji Spółki po zawyżonej cenie, ustalonej na podstawie sprawozdań finansowych Spółki za rok obrotowy 2014/2015, które były korygowane w kolejnych latach

podatkowych. Kredyt Inkaso S.A. uznaje powództwo BEST S.A. za bezzasadne, o czym informowano w raporcie bieżącym nr 8/2019.

3.11.2. Postępowania podatkowe

Kredyt Inkaso S.A. w dniu 30 września 2013 r. zawarła Umowę o subpartycypację z Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. (dalej odpowiednio: „Umowa” i „Subpartycypant”). Konsekwencje podatkowe zawarcia Umowy obejmowały lata podatkowe od 1 kwietnia 2013 r. do 31 marca 2014 r., od 1 kwietnia 2014 r. do 31 marca 2015 r. oraz od 1 kwietnia 2015 r. do 31 marca 2016 r. Przedmiotem Umowy było nabycie przez Subpartycypanta wyłącznego prawa do przepływów pieniężnych z wierzytelności rozumianych jako wpływy ze spłat na poczet wierzytelności oraz obciążenia z tytułu kosztów i wydatków. 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.

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 pożyczki z wierzytelności, Kredyt Inkaso S.A. będzie uprawniona do uznania przekazanych kwot za koszty uzyskania przychodów i ujęcia ich w rachunku podatkowym w momencie poniesienia”, - „nieprawidłowe jest stanowisko Kredyt Inkaso S.A. zakładające brak wykazania przychodu z tytułu spłat wierzytelności (nabytych uprzednio od pierwotnego wierzyciela) (...). Nie można zgodzić się ze Kredyt Inkaso S.A., że wyłączenie z bilansu przedmiotowych wierzytelności może przesądzać o podatkowej kwalifikacji danego przysporzenia majątkowego”, - „Omawiane wydatki, tj. cena nabycia oraz Bezpośrednie Wydatki Windykacyjne, które zostały poniesione przez Spółkę do momentu zawarcia umowy o subpartycypację są bezpośrednio związane z wierzytelnościami (ich nabyciem i dochodzeniem) będącymi przedmiotem umowy o subpartycypację, a nie ze zdarzeniem jakim jest przekazanie Subpartycypantowi praw do przepływów pieniężnych z wierzytelności. (...) A zatem wydatki te będą 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 uchylili 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.

Spółka podlega 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 konsekwencję nieprzestrzegania zasady IV.Z.2. Spółka nie zapewnia transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, jak również nie umieszcza na stronie internetowej zapisu przebiegu obrad walnego zgromadzenia. **I.Z.1.20.** zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo,

Uzasadnienie:

Niestosowanie tej zasady stanowi konsekwencję nieprzestrzegania zasady IV.Z.2. Spółka nie zapewnia transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, jak również 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.R.2. Polityka wynagrodzeń powinna być ściśle powiązana ze strategią spółki, jej celami krótko- i długoterminowymi, długoterminowymi interesami i wynikami, a także powinna uwzględniać rozwiązania służące unikaniu dyskryminacji z jakichkolwiek przyczyn.

Uzasadnienie: Polityka wynagrodzeń w odniesieniu do członków Zarządu nie jest powiązana z wynikami Spółki. Natomiast w odniesieniu do kluczowych managerów polityka wynagrodzeń jest ściśle powiązana ze strategią Spółki, jej celami krótko- i długoterminowymi, długoterminowymi interesami i wynikami, a także uwzględnia rozwiązania służące unikaniu dyskryminacji z jakichkolwiek przyczyn.

VI.Z.1. Programy motywacyjne powinny być tak skonstruowane, by między innymi uzależniać poziom wynagrodzenia członków zarządu spółki i jej kluczowych menedżerów od rzeczywistej, długoterminowej sytuacji finansowej spółki oraz długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.

Uzasadnienie: Poziom wynagrodzenia w odniesieniu do członków Zarządu nie jest uzależniony od rzeczywistej, długoterminowej sytuacji finansowej Spółki oraz długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa. Natomiast w odniesieniu do kluczowych managerów oraz pracowników zasada jest stosowana.

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 obowiązuje żaden program motywacyjny.

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: Spółka w sprawozdaniu z działalności przedstawia dane jedynie w odniesieniu do członków Zarządu z zastrzeżeniem, że członkowie zarządu nie są objęci programem motywacyjnym ani też nie otrzymują

zmiennych składników wynagrodzenia. Natomiast w odniesieniu do kluczowych managerów Spółka zamierza przedstawić raport na temat polityki wynagrodzeń w najbliższym sprawozdaniu rocznym.

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

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych bierze udział dedykowany i wykwalifikowany zespół działu konsolidacji i raportowania we ścisłej współpracy z działem rachunkowości, kontrolingu, prawnym oraz innymi kluczowymi działami Grupy Kapitałowej.

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	% posiadanego praw głosów
WPEF VI Holding V B.V. (*)	7 929 983	61,48%	7 929 983	61,48%
BEST S.A.	4 274 228	33,14%	4 274 228	33,14%
Pozostali akcjonariusze	693 153	5,38%	693 153	5,38%
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. *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*

4.9. 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;
15. wyrażanie zgody na transakcje powodujące trwałe przeniesienie lub obciążenie aktywów Spółki lub aktywów podmiotów należących do Grupy Kapitałowej Spółki na rzecz podmiotów gospodarczych, nad którymi Grupa Kapitałowa Spółki nie sprawuje kontroli lub jej nie uzyska w wyniku danej transakcji w rozumieniu obowiązujących Spółkę przepisów o rachunkowości, o ile wartość aktywów będących przedmiotem transakcji, na podstawie jednej lub kilku powiązanych czynności prawnych, przekracza równowartość 20% 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.

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. wchodzili:

- | | |
|-----------------------|---------------------------|
| 1) Prezes Zarządu | Maciej Szymański |
| 2) Wiceprezes Zarządu | Jarosław Jerzy Orlikowski |
| 3) Członek Zarządu | Bastian Ringhardt |

W dniu 21 sierpnia 2018 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała Pana Macieja Szymańskiego na funkcję Prezesa Zarządu ze skutkiem od 28 sierpnia 2018 r.

Maciej Szymański – Prezes Zarządu

w Kredyt inkaso S.A. od 2016 roku

Pan Maciej Jerzy Szymański jest absolwentem Uniwersytetu Łódzkiego, Wydziału Filologicznego Ukończył IAE de Lyon (Uniwersytet Lyon III - Jean Moulin, Instytut Zarządzania i Administracji). oraz INSEAD, Fontainebleau, Francja oraz Singapur - EMBA (Executive Master of Business Administration).

Jarosław Jerzy Orlikowski - Wiceprezes 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.

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 trzecich. 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 2018 roku skład Rady Nadzorczej był następujący:

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

W związku ze złożeniem w dniu 21 sierpnia 2018 r. w Spółce przez Pana Macieja Szymańskiego rezygnacji z funkcji Przewodniczącego i Członka Rady Nadzorczej pozostali Członkowie Rady Nadzorczej Spółki w dniu 21 sierpnia 2018 r. dokonali uzupełnienia składu Rady Nadzorczej w drodze kooptacji poprzez powołanie na funkcję Członka Rady Nadzorczej Pana Marcina Okońskiego. Po dokonaniu uzupełnienia składu członkowie Rady Nadzorczej postanowili powierzyć funkcje Przewodniczącego Rady Nadzorczej Panu Bogdanowi Dzudzewiczowi, a funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Panu Marcinowi Okońskiemu.

Następnie w dniu 27 września 2018 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki dokonało zatwierdzenia mandatu osoby dokooptowanej do składu Rady Nadzorczej Kredyt Inkaso S.A.

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

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

Bogdan Dzudzewicz - Przewodniczący 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.

Marcin Okoński – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

w Kredyt Inkaso S.A. od 2018 r.

Pan Marcin Okoński jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie gdzie zdobył tytuł magistra, studiował również na Vienna University of Economics and Business Administration w Austrii.

Karol Sowa - Członek 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 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 Zatwierdzenia w skład Komitetu Audytu przedstawiał się następująco:

- 1) Bogdan Dzudzewicz – Przewodniczący Komitetu
- 2) Daniel Dąbrowski – Członek Komitetu
- 3) 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 członek Rady Nadzorczej: (i) Bogdan Dzudzewicz – 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 Dzudzewicz 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. Nabył je w trakcie nauki w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie podczas studiów oraz studiów podyplomowych, w miejscach, w których był dotychczas zatrudniony (realizacja projektów doradczych, udział w projektach sprzedaży portfeli wierzytelności, udział w zespole inwestycyjnym), oraz zasiadając od 2016 roku w Radzie Nadzorczej Spółki. Bogdan Dzudzewicz i Karol Maciej Szymański posiadają także wiedzę i umiejętności w zakresie zagadnień prawnych związanych z branżą, w której działa Spółka. Bogdan Dzudzewicz nabył je w trakcie nauki na Uniwersytecie im. Adama Mickiewicza w Poznaniu oraz na Uniwersytecie Środkowo – Europejskim w Budapeszcie, podczas odbywania aplikacji radcowskiej, w miejscach, w których był dotychczas zatrudniony oraz zasiadając w organach spółek (w tym od 2017 roku w Radzie Nadzorczej Spółki). Karol Szymański nabył wiedzę i umiejętności w trakcie nauki na Uniwersytecie Warszawskim, w miejscach, w których był dotychczas zatrudniony oraz zasiadając w organach spółek (w tym od 2016 roku w Radzie Nadzorczej Spółki).

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 13 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 2018 roku do Dnia Zatwierdzenia, poza wskazanymi powyżej.

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

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

Zgodnie z podpisanym porozumieniem pomiędzy Kredyt Inkaso S.A. a Urzędem Miejskim w Zamościu (umowa sponsorska z 3 kwietnia 2019 r.), Spółka sfinansowała i przeprowadziła nasadzenia pnączy przy dwunastu przystankach komunikacji miejskiej w Zamościu. W ramach akcji przeprowadzonej przez pracowników KI SA posadzono 96 pnączy (wiciokrzew i bluszcz), które stanowią mają ochronę przed kurzem i nadmiernym naświetleniem przystanków.

W ramach zakupu kartek świątecznych Kredyt Inkaso SA przekazało darowiznę finansową dla Fundacji na rzecz Osób Niewidomych i Niepełnosprawnych „Pomóż i Ty” w Gdyni.

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	01/04/2018- 31/03/2019	01/04/2017- 31/03/2018
Maciej Szymański	524	-
Jarosław Orlikowski	734	713
Bastian Ringhardt	1 186	740
Paweł Szewczyk	-	1 239
Jan Paweł Lisicki	-	-
Piotr Podłowski	-	1 144
Razem	2 443	3 836

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	01/04/2018- 31/03/2019	01/04/2017- 31/03/2018
Maciej Szymański	157	-
Jarosław Orlikowski	734	713
Bastian Ringhardt	381	202
Paweł Szewczyk	-	360
Jan Paweł Lisicki	-	-
Piotr Podłowski	-	360
Razem	1 272	1 635

Wynagrodzenie wypłacone przez pozostałe spółki z Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso

Imię i Nazwisko	01/04/2018- 31/03/2019	01/04/2017- 31/03/2018
Maciej Szymański	367	-
Jarosław Orlikowski	-	-
Bastian Ringhardt	804	538
Paweł Szewczyk	-	879
Jan Paweł Lisicki	-	-
Piotr Podłowski	-	784
Razem	1 171	2 201

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

	01/04/2018- 31/03/2019	01/04/2017- 31/03/2018
Dzudzewicz Bogdan	98	37
Okoński Marcin	24	-
Sowa Karol	38	-
Szymański Karol	54	42
Podgórska Ewa	-	37
Razem	219	1

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. 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.

6.5. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianyыch 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 wypowiedzianyыch w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek zostały szczegółowo przedstawione w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso.

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 Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso oraz Kredyt Inkaso S.A. oraz ich wynik finansowy, jak również że niniejsze sprawozdanie z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso oraz Kredyt Inkaso S.A. a, 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

	31/03/2019	31/03/2018
AKTYWA		
Aktywa trwałe		
Wartości niematerialne i prawne	891	8
Rzeczowe aktywa trwałe	1 384	881
Nieruchomości inwestycyjne	1 558	-
Inwestycje w jednostkach zależnych	70 792	70 792
Należności i pożyczki	21 201	16 311
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	343 237	413 296
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	2 038
Aktywa trwałe razem	439 063	503 327
Aktywa obrotowe		
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	29 101	10 187
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	566
Wierzytelności nabyte	41 809	-
Pożyczki	26 677	9 651
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	132 835	92 542
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	402	1 826
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 019	33 154
Aktywa obrotowe razem	234 843	147 926
Aktywa razem	673 906	651 253
PASYWA		
Kapitał własny	142 219	128 953
Zobowiązania długoterminowe razem	208 151	419 043
Zobowiązania krótkoterminowe razem	323 536	103 257
Pasywa razem	673 906	651 253

Suma bilansowa powiększyła się blisko o 22 mln zł, głównie z tytułu zakończenia 5 letniej umowy subpartycypacji pakietów wierzytelności i rozpoznania w aktywach wartości zwróconych praw do przepływów z subpartycypowanych portfeli wierzytelności.

7.3. Jednostkowy rachunek zysków lub strat oraz pozostałych całkowitych dochodów

	01/04/2018- 31/03/2019	01/04/2017- 31/03/2018
Przychody netto		
Przychody odsetkowe od pakietów wierzytelności obliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej	7 557	-
Inne przychody netto	31 655	29 684
Przychody netto razem	39 212	29 684
Koszty ogólnego zarządu	(41 792)	(12 922)
Koszty prowadzonej działalności	(17 864)	(23 323)
Pozostałe przychody operacyjne	137	199
Pozostałe koszty operacyjne	(1 665)	(428)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(21 972)	(6 790)
Przychody finansowe	81 362	33 712
- w tym z tytułu odsetek od instrumentów wycenianych w zamortyzowanym koszcie	36 475	31 225
Koszty finansowe	(35 087)	(31 211)
- w tym z tytułu odsetek od instrumentów wycenianych w zamortyzowanym koszcie	(30 756)	(28 288)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	24 303	(4 289)
Podatek dochodowy	(6 636)	999
Zysk (strata) netto	17 667	(3 290)

Porównanie jednostkowego rachunku zysków i strat oraz pozostałych całkowitych dochodów za okres 12 miesięcy zakończony 31 marca 2019 roku z analogicznym okresem roku poprzedniego prowadzi do następujących wniosków:

- przychody netto wzrosły o 9 mln zł, głównie z wyniku rozpoznania przychodów z portfeli wierzytelności które Spółka rozpoznała z tytułu zakończenia 5-letniej umowy subpartycypacji pakietów wierzytelności zawartych ze spółką Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A.;
- w rezultacie zysk netto za bieżący okres wzrósł istotnie w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

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 2019 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. Zatwierdzenie do publikacji i Podpisy Członków Zarządu

Zarząd Spółki zatwierdził do publikacji niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej i Spółki Kredyt Inkaso S.A za okres od 1 kwietnia 2018 roku do 31 marca 2019 roku w dniu 12 lipca 2019 roku („Dzień Zatwierdzenia”).

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Członek Zarządu

Maciej Szymański

Jarosław Orlikowski

Bastian Ringhardt