



KREDYT INKASO

Grupa Kapitałowa Kredyt Inkaso S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej i Spółki za okres 6 miesięcy zakończony **dnia 30.09.2023 r.**

Warszawa, 19.12.2023 r.



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

1. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ ORAZ NIEPOWODZEŃ PODMIOTÓW WCHODZĄCYCH W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ, WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ DOTYCZĄCYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ

W pierwszym półroczu roku obrotowego 2023/24 Grupa Kredyt Inkaso dokonała rekordowych inwestycji w portfele wierzytelności: koszty nabycia portfeli wierzytelności wyniosły 135,7 mln zł, w porównaniu do 34,6 mln zł w pierwszym półroczu roku obrotowego 2022/23 oraz do 119,9 mln zł w całym roku obrotowym 2022/23. Zgodnie z założeniami, Grupa realizowała zakupy na wszystkich strategicznych rynkach, tj., w Polsce (84% nabyć), Rumunii (15% nabyć) i Bułgarii (1% nabyć).

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2023 r. Grupa odnotowała wpłaty z tytułu pakietów wierzytelności na poziomie 176,7 mln zł, co stanowi wzrost o 21,0 mln zł (+13% r/r) w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. W ramach wpłat uzyskanych w pierwszym półroczu 2023/24 116,4 mln zł pochodziło z portfeli nabytych przed kwietniem 2020 r. Wielkość wpłat przekroczyła o 54,9 mln zł planowane wpływy na ten okres. Przychody odsetkowe były wyższe niż w analogicznym okresie poprzedniego roku (72,6 mln zł w porównaniu do 59,1 mln zł), a razem przychody netto Grupy wyniosły 133,2 mln zł w bieżącym okresie w porównaniu do 103,2 mln zł w okresie porównawczym (+29% r/r).

Koszty operacyjne w okresie pierwszego półrocza wyniosły 79,2 mln PLN, co oznacza wzrost o kwotę 8,2 mln zł (+12% r/r) w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku obrotowego. Za większość tego wzrostu odpowiadają koszty wynagrodzeń (3,0 mln zł, +12% r/r), opłat sądowych i egzekucyjnych (1,4 mln zł, +8% r/r) oraz usług obcych (2,4 mln zł, +11% r/r). Wzrost kosztów wynagrodzeń wynika, przede wszystkim, z presji inflacyjnej oraz z kontynuowanego procesu przygotowywania Grupy do istotnego zwiększenia skali działalności (rozumianej jako wartość i liczba obsługiwanych portfeli wierzytelności). Wzrost kosztów opłat sądowych i egzekucyjnych w przyszłych kwartatach będzie przekładać się na odzyski w kanale komorniczym. Grupa na bieżąco monitoruje poziom kosztów operacyjnych, w szczególności w kontekście relacji kluczowych pozycji kosztowych (takich jak wynagrodzenia czy opłaty sądowe i egzekucyjne) do generowanych przez Grupę wpłat – wskaźniki te utrzymywane są na poziomie najlepszych benchmarków rynkowych w branży zarządzania wierzytelnościami.

W pierwszym półroczu roku obrotowego 2023/24 Grupa odnotowała wzrost kosztów finansowych o 5,0 mln zł (+26% r/r) z poziomu 19,1 mln zł w pierwszym półroczu poprzedniego roku obrotowego do 24,0 mln zł obecnie, co wynikało przede wszystkim z wyższego kosztu finansowania będącego pochodną rosnącego salda zobowiązań finansowych Grupy oraz wyższych stawek referencyjnych WIBOR (wzrost kosztów odsetkowych dotyczących zobowiązań finansowych o 4,4 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku). Negatywny wpływ na wyniki Grupy miały również wahania kursów walutowych, w tym przede wszystkim RON/PLN (1,2 mln zł kosztów z tytułu ujemnych różnic kursowych rozpoznanych w pierwszym półroczu 2023/24 w stosunku do 2 mln zł przychodów z tytułu dodatnich różnic kursowych ujętych w analogicznym okresie roku poprzedniego).

Wyżej opisane zjawiska miały wpływ na wypracowanie przez Grupę zysku brutto na poziomie 31,6 mln zł (+60% r/r) oraz zysku netto w kwocie 28,5 mln zł (+86% r/r) w okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2023 r., w porównaniu, odpowiednio, do zysku brutto w wysokości 19,7 mln zł oraz zysku netto w wysokości 15,3 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Wynik operacyjny Grupy w okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2023 r. wyniósł 54 mln zł (+68% r/r) w porównaniu do 32,2 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku. W ujęciu segmentowym, Polska odpowiada za 58% wyniku operacyjnego, Rumunia – 22%, a Bułgaria – 16% (w okresie porównawczym to odpowiednio: 74%, 10%, 7%). Przychody netto Polski wzrosły rok do roku o +21% z 73,3 mln zł do 88,8 mln zł, Rumunii o +97% z 11,8 mln zł do 23,3 mln zł, a Bułgarii o +95% z 6,6 mln zł do 12,9 mln zł. Koszty operacyjne krajów rosły w znacznie wolniejszym tempie: Polska zanotowała wzrost kosztów operacyjnych o 16% r/r z 49,7 mln zł do 57,7 mln zł, koszty operacyjne Rumunii wzrosły w analizowanym okresie o 36% z 8,6 mln zł do 11,7 mln zł, natomiast Bułgaria wykazała wzrost kosztów działalności jedynie o 2% z 4,4 mln zł do 4,5 mln zł.

	01/04/2023- 30/09/2023	01/04/2022- 30/09/2022	Zmiana	Zmiana w %
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	53 995	32 166	21 829	67,9%
Przychody odsetkowe od pakietów wierzytelności obliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej (-)	(72 595)	(59 127)	(13 468)	22,8%
Aktualizacja wyceny pakietów (-)	(57 476)	(43 595)	(13 881)	31,8%
Amortyzacja (+)	4 253	3 679	574	15,6%
Wpłaty dłużników (+)	176 737	155 755	20 982	13,5%
EBITDA gotówkowa	104 914	88 878	16 036	18,0%

Jednostka Dominująca Grupy Kapitałowej – Kredyt Inkaso S.A. – w okresie sprawozdawczym zwiększyła swoje przychody netto o 6,6 mln zł (+16% r/r) dzięki wzrostowi w zakresie przychodów z tytułu zarządzania wierzytelnościami. Baza kosztowa zwiększyła się o 5,7 mln zł (+15% r/r) do 44,5 mln zł. Za wzrost kosztów odpowiadały głównie koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych (wzrost o 3,7 mln zł, +23% r/r). Koszty amortyzacji oraz pozostałe koszty operacyjne pozostały na zbliżonym poziomie. Ostatecznie wynik netto zmniejszył się o 1,2 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku i wyniósł -0,1 mln zł w bieżącym okresie sprawozdawczym.

2. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA BIEŻĄCY ROK OBROTOWY

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

3. ISTOTNE POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI

3.1. Postępowania sądowe i egzekucyjne

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

Na Dzień Zatwierdzenia toczą się następujące postępowania sądowe, których stroną jest Grupa, wynikające z:

- 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 obrotowych. Kredyt Inkaso S.A. uznaje powództwo BEST S.A. za bezzasadne (raport bieżący nr 8/2019);
- pozwu Johna Harvey'a van Kannela z dnia 28 grudnia 2020 r. przeciwko Spółce o (i) ustalenie istnienia uchwały w sprawie odwołania Macieja Jerzego Szymańskiego z Zarządu Spółki oraz (ii) stwierdzenie nieważności uchwały nr 38/2020 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 27 listopada 2020 r. w sprawie powołania Daniela Dąbrowskiego w skład Rady Nadzorczej Spółki na nową kadencję. Wniosek Johna Harvey'a van Kannela o udzielenie zabezpieczenia w niniejszej sprawie został prawomocnie oddalony w całości, o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 11/2021. Spółka uznaje żądania zawarte w pozwie za całkowicie bezzasadne i przeciwstawia się im, czynnie uczestnicząc w postępowaniu sądowym (raport bieżący nr 26/2021). BEST Capital FIZAN występuje w tej sprawie jako interwenient uboczny po stronie Johna Harvey'a van Kannela;
- drugiego pozwu Johna Harvey'a van Kannela z dnia 22 czerwca 2021 r. przeciwko Spółce o stwierdzenie nieważności uchwały nr 12/2021 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 24 maja 2021 r. w sprawie powołania Daniela Dąbrowskiego na członka Rady Nadzorczej Spółki. Spółka uznaje żądania zawarte w pozwie za całkowicie bezzasadne i przeciwstawia się im, czynnie uczestnicząc w postępowaniu sądowym (raport bieżący nr 31/2021). Sprawa została zakończona korzystnym dla Spółki wyrokiem Sądu Apelacyjnego wydanym w dniu 4 kwietnia 2023 r. oddalającym w całości apelację Johna Harvey'a van Kannela w całości (raport bieżący nr 8/2023). W dniu 1 sierpnia 2023 r. pełnomocnik procesowy Spółki otrzymał skargę kasacyjną wniesioną do wyroku, przez interwenienta po stronie powoda BEST Capital FIZAN. Spółka uznaje żądanie zawarte w skardze kasacyjnej za całkowicie bezzasadne (raport bieżący nr 32/2023).

- Pozwu z dnia 18 sierpnia 2016 r. przeciwko pozwanym solidarnie: BEST S.A. oraz Panu Krzysztofowi Borusowskiemu o zasądzenie na rzecz Spółki kwoty w 60 734 500 zł. Żądana kwota wynika z roszczenia Spółki wobec Pozwanych o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na skutek rozpowszechniania przez Pozwanych nieprawdziwych i pomawiających informacji: dotyczących ówczesnego Zarządu Spółki, rzekomych nieprawidłowości w Spółce, rzekomego fałszowania sprawozdań finansowych i braku umocowania Zarządu Spółki do działania w jej imieniu, co zdaniem Spółki stanowiło bezpośrednią przyczynę wypowiedzenia przez Lumen Profit 14 Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Lumen Profit 14 NS FIZ”), Lumen Profit 15 Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Lumen Profit 15 NS FIZ”), Lumen Profit 16 Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Lumen Profit 16 NS FIZ”¹), AGIO Wierzytelności Plus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („AWP NS FIZ”) oraz AGIO Wierzytelności Plus 2 Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („AWP 2 NS FIZ”) zawartych ze Spółką umów zlecenia zarządzania portfelami wierzytelności oraz umów o obsługę prawną. Kwota roszczenia stanowi sumę rzeczywistych strat poniesionych przez Spółkę oraz szacowanych utraconych przez nią korzyści w latach przyszłych, o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 57/2016 z dnia 10 sierpnia 2016 r. oraz dodatkowo szacowanych utraconych korzyści, na skutek m.in. wypowiedzenia umów o zarządzanie przez Lumen Profit 14 NS FIZ, Lumen Profit 15 NS FIZ, Lumen Profit 16 NS FIZ. Spółka informowała, o przyczynach oraz wpływie wypowiedzenia w/w umów na sytuację majątkową Spółki, w tym w szczególności na utratę dalszych systematycznych dochodów jak również o możliwości wystąpienia Spółki na drogę sądową w celu dochodzenia stosownych roszczeń odszkodowawczych, w Skonsolidowanym Raporcie Kwartalnym za I kwartał roku obrotowego 2016/2017 przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 12 sierpnia 2016 r.; 25 sierpnia 2023 r. Sąd zobowiązał strony postępowania do złożenia swoich ostatecznych stanowisk na piśmie, przed zamknięciem sprawy i wydaniem wyroku na posiedzeniu niejawnym, co obie strony uczyniły. W związku z powyższym Spółka spodziewa się zakończenia postępowania w pierwszej instancji przed końcem bieżącego roku finansowego Spółki.
- pozwu z dnia 8 czerwca 2020 r. przeciwko pozwanym solidarnie Pawłowi Szewczykowi, Ionowi Melnic i spółce KI Servcollect SRL o zasądzenie solidarnie od Pozwanych na rzecz Spółki zapłaty kwoty 21 320 000 zł tytułem odszkodowania za szkody pośrednie jakie Spółka poniosła w związku z działaniami Pozwanych wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie liczonymi od dnia 26 maja 2020 r. do dnia zapłaty, 30 000 zł tytułem zwrotu kosztów poniesionych przez Spółkę na przygotowanie prywatnej opinii biegłego z zakresu wyceny przedsiębiorstw w wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie liczonymi od dnia doręczenia odpisu pozwu ostatecznemu z Pozwanych do dnia zapłaty oraz 44 000 zł tytułem zwrotu kosztów wykonania tłumaczeń przysięgłych pozwu oraz części załączników do pozwu wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie liczonymi od dnia doręczenia odpisu pozwu ostatecznemu z Pozwanych do dnia zapłaty. Spółka wraz z pozwem wniosła o zabezpieczenie powyższych roszczeń (raport bieżący nr 13/2020). Wniosek Spółki o zabezpieczenie roszczeń został przez Sąd oddalony i w związku z negatywnym rozpatrzeniem zażalenia złożonego przez pełnomocnika Spółki przez Sąd II instancji, postanowienie to należy uznać za ostateczne;
- pozwu dwóch członków Rady Nadzorczej z dnia 24 czerwca 2021 r. o uchylenie uchwały grupy akcjonariuszy uprawnionej do dokonania wyboru członków rady nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami nr 13/2021 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 24 maja 2021 r. w sprawie powołania Pana Karola Szymańskiego w skład Rady Nadzorczej Spółki na nową kadencję oraz przyznającej mu uprawnienia do stałego, indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych. Spółka zamierza czynnie uczestniczyć w postępowaniu sądowym (raport bieżący nr 53/2021);
- drugiego pozwu dwóch członków Rady Nadzorczej z dnia 25 maja 2022 r. o uchylenie uchwały grupy akcjonariuszy uprawnionej do dokonania wyboru członków rady nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami nr 6/2022 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 25 kwietnia 2022 r. w sprawie powołania Pana Karola Szymańskiego w skład Rady Nadzorczej Spółki na nową kadencję oraz przyznającej mu uprawnienia do stałego, indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych. Spółka zamierza czynnie uczestniczyć w postępowaniu sądowym (raport bieżący nr 36/2022 i 38/2022). Postanowieniem z dnia 6 lipca 2022 r. Sąd udzielił zabezpieczenia roszczenia powodów o uchylenie ww. uchwały poprzez wstrzymanie jej skuteczności do czasu prawomocnego zakończenia procesu. Spółka zamierza czynnie uczestniczyć w postępowaniu sądowym. Zgodnie z informacją przekazaną w raporcie bieżącym 60/2023 Sąd Apelacyjny uchylił postanowienie o zabezpieczeniu z dnia 6 lipca 2022 r. i przekazał wniosek o zabezpieczenie roszczenia do ponownego rozpoznania Sądowi Okręgowemu w Warszawie. Sąd Apelacyjny nie wypowiedział się co do żadnych przesłanek merytorycznych dotyczących zasadności bądź braku zasadności udzielenia zabezpieczenia. Wniosek o zabezpieczenie będzie zatem ponownie rozpoznawany.

¹ Początkowo fundusze nazywały się Trigon Profit XIV NS FIZ, Trigon Profit XV NS FIZ i Trigon Profit XVI NS FIZ, później nazwa została zmieniona na Lumen.

3.2. Postępowania podatkowe

W dniu 29 grudnia 2022 roku do spółki Kredyt Inkaso RUS Limited Liability Company (LLC) („KI RUS”) wpłynęło zawiadomienie o wszczęciu kontroli ze strony Międzyokręgowego Inspektoratu Federalnej Służby Podatkowej. Przedmiotem kontroli były wszystkie podatki i opłaty oraz składki ubezpieczeniowe za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2021 r. W dniu 22 czerwca 2023 r. wydany został protokół z wyżej wymienionej kontroli podatkowej, w którym zakwestionowane zostały rozliczenia pomiędzy KI RUS oraz Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Societe Anonyme (dalej: „KI LUX”) z tytułu umów cesji wierzytelności zawartych pomiędzy spółkami w dniach 16 maja 2014 r. i 2 lipca 2014 r. oraz umowy agencyjnej z dnia 5 maja 2014 r.

W protokole z kontroli podatkowej zostały wskazane następujące kwoty zaległości:

- 19,4 mln rubli (bez odsetek) z tytułu zaniżenia podatku dochodowego od osób prawnych za lata 2019-2021 plus grzywna według stawki 40%, której wysokość obliczona przez spółkę wynosi 7,8 mln rubli,
- 28,7 mln rubli (bez odsetek) z tytułu niepobrania przez płatnika podatku u źródła od wypłat do KI LUX plus grzywna według stawki 20%, której wysokość obliczona przez spółkę wynosi 5,7 mln rubli, oraz

nadpłaty w podatku od wartości dodanej za lata 2019-2021 w wysokości 2,3 mln rubli.

Grupa utworzyła rezerwę na pokrycie podniesionych zarzutów w kwocie 79,8 mln rubli (obejmującą kwotę zaległości podatkowych oraz przewidywanych odsetek i grzywien).

KI RUS złożyła zastrzeżenia do protokołu kontroli na piśmie oraz w trakcie spotkania z organem podatkowym. W dniu 21 sierpnia 2023 r. Spółka rosyjska dokonała wpłaty zaległości podatkowych (bez odsetek i grzywien) w łącznej wysokości 31,5 mln rubli (po potrąceniu nadpłaty w podatku od wartości dodanej), która to kwota została uzgodniona w trakcie spotkania z organem podatkowym w dniu 18 sierpnia 2023 r. W dniu 30 sierpnia 2023 r. KI RUS otrzymała ostateczną decyzję o wynikach kontroli, w której organ podatkowy określił ostateczną kwotę zaległości podatkowej i grzywien (bez odsetek) na łączną kwotę 29,6 mln rubli. Decyzja uprawomocniła się po 30 dniach i wtedy też spółka rosyjska dokonała rozliczenia odsetek od zaległości podatkowej, które wyniosły 5,1 mln rubli. Łączna kwota zaległości podatkowej, grzywien i odsetek zapłaconych z tytułu nieprawidłowości wskazanych przez organ podatkowy za lata 2019 – 2021 wyniosła 32,4 mln rubli (po potrąceniu kwoty nadpłaty w podatku od wartości dodanej wskazanej wyżej).

Spółka KI RUS dokonała również korekty rozliczeń podatkowych za okres nieobjęty kontrolą, tj. od stycznia 2022 r. do marca 2023 r., w wyniku czego dokonała zapłaty podatku wraz z odsetkami w wysokości 5,6 mln rubli.

Od kwietnia 2023 r. KI RUS dokonuje rozliczeń podatkowych zgodnie z wykładnią wskazaną przez organ podatkowy.

Na dzień 30 września 2023 r. Grupa rozwiązała niewykorzystaną część rezerwy utworzonej w związku z postępowaniem podatkowym w Rosji w kwocie 41,8 mln rubli, co po kursie z dnia 30 września 2023 r. jest równoważne kwocie 1,9 mln zł.

3.3. Postępowania kontrolne

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne kontrole lub postępowania.

4. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ PODMIOTY WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, ZAWARTYCH NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE

Wszystkie transakcje zawarte przez podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej z podmiotami powiązаныmi były transakcjami typowymi i rutynowymi, zawartymi na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez podmioty w Grupie Kapitałowej.

5. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI GRUPY KAPITAŁOWEJ W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIJ KOLEJNEGO KWARTAŁU

5.1. Założenia strategiczne Grupy Kapitałowej w kolejnych latach

Głównym założeniem działalności Grupy Kapitałowej, po powrocie do znaczących inwestycji w portfele wierzytelności, jest dalszy ich dynamiczny wzrost w kolejnych latach, głównie na rynkach: polskim, rumuńskim i bułgarskim, oraz poprawa rentowności netto i zwrotu z zainwestowanego kapitału.

Grupa zamierza sukcesywnie poprawiać marżę operacyjną na prowadzonej działalności dzięki wzrostowi efektywności procesu windykacji portfeli, optymalizacji strategii działań windykacyjnych oraz pełnej implementacji zaawansowanych statystycznych modeli decyzyjnych konsekwentnie rozwijanych w ostatnich latach.

Równie ważnym obszarem jest rozwój technologii informatycznych i innowacji technologicznych. Grupa na rynku polskim nieustannie rozwija system operacyjny. Na rynku rumuńskim system został zaktualizowany do najnowszej wersji opartej o rozwiązania chmurowe oraz w planach jest jego implementacja także na rynku bułgarskim. Grupa w 2021 r. uruchomiła internetowy portal obsługi klientów, w pierwszej kolejności na rynku polskim, planowane są podobne działania na rynkach zagranicznych w celu zwiększenia ilości kanałów komunikacji z klientami. Uruchomienie portalu samoobsługowego w Rumunii planowane jest do końca 2024 r., a w Bułgarii do końca pierwszego półrocza 2025 r.

Grupa kładzie istotny nacisk na transformację kultury organizacyjnej oraz na poprawę efektywności procesów operacyjnych i dalszą implementację metodologii lean.

W kwietniu 2023 r. Zarząd Jednostki Dominującej podjął decyzję o rozpoczęciu procesu przeglądu opcji strategicznych, zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 września 2022 r. W kwietniu 2023 r. została podpisana umowa z doradcą transakcyjnym, który wraz z innymi doradcami wspiera Zarząd w przeprowadzeniu przeglądu strategicznego. Obecnie nie została podjęta żadna decyzja dotycząca wyboru konkretnej opcji strategicznej i nie ma pewności, czy i kiedy taka decyzja zostanie podjęta.

5.2. Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej

Czynnikami zewnętrznymi warunkującymi rozwój Grupy są:

- ewolucja podejścia do zbywania wierzytelności przez usługodawców usług powszechnych i sektor bankowy,
- brak działań prawnych lub organizacyjnych ze strony administracji i ustawodawców mogących wprowadzić formalne lub faktyczne ograniczenia w zbywaniu bądź dochodzeniu wierzytelności przez wierzycieli innych niż pierwotni,
- sytuacja ekonomiczna w skali makro umożliwiająca ekonomicznie racjonalne dalsze pozyskiwanie środków finansowych na rozwój działalności w postaci długu lub kapitału własnego,

- brak zjawiska wysokiej inflacji w dłuższej perspektywie,
- poziom bezrobocia,
- brak zmian legislacyjnych skutkujących nadmiernym wzrostem obciążeń podatkowych.

5.3. Czynniki wewnętrzne istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej

Spośród czynników wewnętrznych dla rozwoju Grupy najważniejsze znaczenie mają:

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

6. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYK

W Grupie Kapitałowej funkcjonuje system kontroli wewnętrznej, który wspomaga zarządzanie poprzez przyczynianie się do zapewnienia skuteczności i efektywności działania, wiarygodności sprawozdawczości finansowej, przestrzegania zasad zarządzania ryzykiem oraz zgodności działania z przepisami prawa, regulacjami wewnętrznymi i standardami rynkowymi.

System kontroli wewnętrznej obejmuje:

- funkcję kontroli wewnętrznej mającą za zadanie zapewnienie przestrzegania mechanizmów kontrolnych oraz dbanie o jakość procesów,
- komórkę organizacyjną do spraw zgodności (Compliance Officer) mającą za zadanie identyfikację, ocenę, kontrolę i monitorowanie ryzyka braku zgodności działalności z przepisami prawa, regulacjami wewnętrznymi i standardami rynkowymi oraz przedstawianie okresowych raportów w tym zakresie,
- niezależną komórkę audytu wewnętrznego (Pion Audytu Wewnętrznego) mającą za zadanie badanie i ocenę, w sposób niezależny i obiektywny, adekwatności i skuteczności systemu zarządzania ryzykiem oraz systemu kontroli wewnętrznej.

Grupa zarządza ryzykiem poprzez bieżącą weryfikację aktualnych trendów i zmian rynkowych oraz zmian w otoczeniu prawnym i regulacyjnym. W zakresie zarządzania ryzykiem Grupa identyfikuje i analizuje czynniki ryzyka, na które jest narażona oraz definiuje działania, jakie należy podjąć w zakresie postępowania z ryzykiem, a także określa mechanizmy kontrolne mające na celu zabezpieczenie procesu.

W Grupie Kapitałowej Kredyt Inkaso funkcjonuje Komitet ds. Ryzyka. Zadania oraz sposób działania Komitetu określone zostały w Regulaminie Komitetu ds. Ryzyka w Grupie Kapitałowej Kredyt Inkaso.

Czynniki ryzyka i zagrożenia przedstawione zostały w tabeli poniżej.

Ryzyko	Opis ryzyka oraz stopnia narażenia Spółki i Grupy na ryzyko	Zarządzanie ryzykiem	Poziom ryzyka
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 oraz koszty obciążeń podatkowych; (ii) koszty opłat pocztowych i bankowych; (iii) koszty pracy; (iv) koszty	Ponieważ Grupa nie ma wpływu na wzrost większości wymienionych kosztów, to jej działania skupione są głównie na redukcji negatywnego wpływu tego ryzyka na wyniki finansowe działalności. W	Wysokie

Ryzyko	Opis ryzyka oraz stopnia narażenia Spółki i Grupy na ryzyko	Zarządzanie ryzykiem	Poziom ryzyka
	<p>usług i materiałów nabywanych przez Grupę oraz (v) koszty pozyskania finansowania.</p> <p>Koszty wskazane w pkt (i) i (ii) powyżej mogą rosnąć w szczególności ze względu na możliwą zmianę przepisów prawa. W związku z wysoką inflacją istnieje ryzyko dalszego wzrostu kosztów usług i materiałów (iv) oraz presji na wzrost płac (iii), jak również kontynuacji wzrostu stóp procentowych, co miałyby bezpośrednie przełożenie na wzrost kosztów pozyskania finansowania (v).</p> <p>Niewspółmierny wzrost którejkolwiek z ww. grup kosztów, w szczególności w odniesieniu do dynamiki realizowanych przychodów, może negatywnie wpłynąć na dynamikę rozwoju oraz wyniki działalności Grupy, a w konsekwencji na zdolność do regulowania zobowiązań.</p>	<p>celu zminimalizowania ryzyka wzrostu kosztów działalności Grupa podejmuje następujące działania:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ zwiększa efektywność operacyjną, ▪ redukuje działania kosztotwórcze poprzez selektywny wybór spraw z potencjałem gwarantującym zwrot poniesionych kosztów, ▪ wybiera działania mniej kosztowne, jeżeli prawdopodobieństwo uzyskania oczekiwanych zysków jest zbliżone, ▪ rezygnuje z kosztownych działań prawnych, jeżeli ich koszt jest wyższy od prawdopodobnych zysków, ▪ ze względów kosztowych umarza egzekucje na wniosek w przypadkach, gdy jest to związane ze spłatą zadłużenia lub zawarciem z dłużnikiem porozumienia, co do jego spłaty i jednocześnie, gdy wierzyciel jest w stanie wykazać ten fakt przed komornikiem, ▪ monitoruje sprawy z zawieszonym postępowaniem egzekucyjnym celem ich podjęcia w ustawowym terminie, ▪ w sprawach, w których jest to zasadne, wierzyciel występuje ze skargą na czynność komornika w przedmiocie obciążających wierzyciela kosztów. <p>Działania zapobiegawcze polegają na śledzeniu zmian prowadzących do potencjalnego wzrostu kosztów. Tam, gdzie to możliwe, jeszcze przed wzrostem tych kosztów, Grupa z wyprzedzeniem realizuje te działania.</p>	
Ryzyko negatywnego	Grupa nabywa pakiety wierzytelności na własny rachunek. W przypadku braku wygenerowania przez	Grupa dokonuje analiz bieżących spłat z portfeli	Wysokie

Ryzyko	Opis ryzyka oraz stopnia narażenia Spółki i Grupy na ryzyko	Zarządzanie ryzykiem	Poziom ryzyka
przeszacowania wartości bilansowej nabytych pakietów wierzytelności	nabyte pakiety wierzytelności spodziewanych przepływów pieniężnych w zakładanym horyzoncie czasowym, konieczne może być przeszacowanie ich wartości w dół. Ryzyko to jest relatywnie większe na nowych rynkach lub portfelach o nietypowej charakterystyce, w sytuacji gdy Grupa nie posiada jeszcze dostatecznie bogatych danych historycznych. Ryzyko może się również zmaterializować w przypadku pogorszenia sytuacji gospodarczej. Dodatkowym elementem wpływającym na przedmiotowe ryzyko jest potencjalna zmiana kursów walut obcych, która może przełożyć się na wyższe lub niższe wpływy w złotych z portfeli zagranicznych (ryzyko walutowe).	wierzytelności w odniesieniu do prognoz oraz bieżącej sytuacji gospodarczej i zmian w prawie. Na podstawie przeprowadzanych analiz Grupa na bieżąco aktualizuje wycenę portfeli wierzytelności w oparciu o najbardziej aktualne prognozy przepływów pieniężnych.	
Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji podmiotami powiązanymi	<p>Z racji charakteru działalności oraz struktury Grupy, pomiędzy podmiotami z Grupy Kapitałowej są zawierane transakcje gospodarcze określane mianem transakcji z podmiotami powiązanymi. Transakcje te mogą podlegać badaniu przez organy podatkowe, zarówno polskie, jak i innych krajów, w których działalność prowadzi Grupa. W przypadku każdego badania kluczowym jego kryterium jest analiza zgodności parametrów finansowych i pozafinansowych z tzw. warunkami rynkowymi.</p> <p>Pomimo stosowania wewnętrznych zasad ustalania warunków transakcji pomiędzy podmiotami powiązanymi Grupa nie może wykluczyć, że stosowane ceny transferowe i dokumentacja cen transferowych mogą zostać zakwestionowane przez organy skarbowe przeprowadzające działania kontrolne w Grupie. Może to z kolei doprowadzić w konsekwencji do zmiany naliczonej przez Grupę podstawy dochodu do opodatkowania i konieczności zapłaty dodatkowego podatku wraz z odsetkami za zwłokę oraz ewentualnymi dodatkowymi karami finansowymi.</p> <p>Wystąpienie istotnych różnic między Grupą a organami podatkowymi w zakresie ustalenia dochodu podatkowego na gruncie transakcji o znaczącej dla Grupy wartości może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności.</p>	W celu redukcji niniejszego ryzyka Spółka dokonuje analiz rynkowości transakcji na zasadach wynikających z obowiązującego prawa, a także sporządza wymaganą prawem dokumentację cen transferowych. Korzysta przy tym z narzędzi do profesjonalnego dokonywania analiz gospodarczych, a także usług profesjonalnych podmiotów doradczych.	Średnie
Ryzyko wprowadzenia prawnych ograniczeń w sprzedaży wierzytelności	<p>Grupa prowadzi działalność polegającą na nabywaniu i zarządzaniu pakietami wierzytelności zbywanymi przez pierwotnych wierzycieli, w szczególności takich jak: instytucje finansowe, operatorzy telekomunikacyjni oraz sieci telewizji kablowej. Zakres tej działalności, w tym ograniczenia w jej prowadzeniu, wynikają w szczególności z:</p> <ul style="list-style-type: none"> • regulacji prawnych i zmian legislacyjnych, • decyzji i orzeczeń organów administracji publicznej np. UKNF, UOKiK, PUODO, • komunikatów, wytycznych i interpretacji organów administracji publicznej. <p>W celu minimalizacji negatywnych następstw zmian w otoczeniu działalności windykacyjnej niezbędne jest posiadanie efektywnych narzędzi pozwalających na monitorowanie ewentualnych zmian oraz ich implementację w Grupie.</p>	Grupa stale monitoruje zakres projektowanych oraz wchodzących w życie zmian legislacyjnych, ze szczególnym uwzględnieniem regulacji dotyczących głównych obszarów działalności Grupy. Dodatkowo na bieżąco śledzi komunikaty (wytyczne, decyzje, itp.) kierowane do uczestników rynku przez organy administracji publicznej. W przypadku oceny, że zmiana lub komunikat może mieć wpływ na działalność Grupy, na bieżąco podejmuje działania	Średnie

Ryzyko	Opis ryzyka oraz stopnia narażenia Spółki i Grupy na ryzyko	Zarządzanie ryzykiem	Poziom ryzyka
Ryzyko naruszenia zobowiązań z tytułu innego, niż z tytułu wyemitowanych obligacji	<p>W przypadku pogorszenia się płynności finansowej Grupy możliwe jest wystąpienie przejściowej lub trwałej niemożności spłaty wcześniej zaciągniętego zadłużenia lub też naruszenie zobowiązań zawartych w umowach dotyczących finansowania. W konsekwencji część lub całość długu Grupy może zostać postawiona w stan natychmiastowej wymagalności, natomiast aktywa stanowiące przedmiot zabezpieczenia mogą zostać przejęte przez instytucje finansowe, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz wyniki działalności.</p> <p>Postawienie w stan wymagalności finansowania zewnętrznego spowodowałoby utratę płynności przez Grupę.</p>	<p>dostosowawcze w tym zakresie.</p> <p>Grupa posiada wyodrębnione komórki organizacyjne:</p> <ul style="list-style-type: none"> • odpowiedzialne za obszar zarządzania wierzycelnościami, • Compliance Officer, które monitorują zgodność działań Grupy z regulacjami prawnymi, w tym w miarę potrzeby aktualizują regulacje wewnętrzne. <p>Biorąc pod uwagę wnioski wynikające z dokonywanych na bieżąco wewnętrznych analiz oraz prognoz danych finansowych, ryzyko wystąpienia naruszenia zobowiązań wobec wierzycieli w Grupie jest minimalne. W celu redukcji ryzyka Grupa dywersyfikuje finansowanie zewnętrzne oraz zarządza płynnością w sposób minimalizujący ryzyko postawienia zobowiązań w stan wymagalności poprzez przypadek naruszenia zobowiązań zawartych w umowach dotyczących finansowania.</p>	Średnie
Ryzyko płynności	<p>Wydatki na zakupy pakietów wierzycelności finansowane są zarówno z kapitałów własnych, jak i ze środków pochodzących z finansowania dłużnego, którego źródłem są emisje obligacji (pośrednio) oraz kredyty bankowe.</p> <p>W przypadku pogorszenia się płynności finansowej Grupy możliwe jest wystąpienie przejściowej lub trwałej niemożności spłaty wcześniej zaciągniętego zadłużenia lub też naruszenie zobowiązań zawartych w umowach dotyczących finansowania. W konsekwencji część lub całość długu Grupy może zostać postawiona w stan natychmiastowej wymagalności, a aktywa stanowiące przedmiot zabezpieczenia mogą zostać przejęte przez wierzycieli, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności.</p>	<p>W ramach podejmowanych środków związanych z zarządzaniem ryzykiem płynności, Grupa prowadzi:</p> <ul style="list-style-type: none"> • planowanie oraz bieżący monitoring przepływów finansowych, • zarządzanie przepływami środków pieniężnych pomiędzy podmiotami Grupy, • odzyskiwanie wierzycelności w sposób ciągły, zgodnie z przyjętą strategią, • analizę możliwości wykorzystania zewnętrznych źródeł finansowania. 	Średnie
Ryzyko związane z poziomem zadłużenia Grupy	<p>Skala finansowania działalności kapitałem obcym kształtuje się na umiarkowanym poziomie. Istniejące poziomy zadłużenia mogą wpływać na poziom kosztów finansowych, w szczególności w przypadku dalszego wzrostu rynkowych stóp procentowych. Wystąpienie powyższych zdarzeń może wpłynąć negatywnie na zdolność Spółki do dokonywania płatności z tytułu finansowania zewnętrznego.</p> <p>Biorąc pod uwagę wnioski wynikające z dokonywanych na bieżąco wewnętrznych analiz danych finansowych, na Dzień Zatwierdzenia nie ma podstaw do identyfikacji zagrożenia utratą płynności finansowej w związku z poziomem zadłużenia Grupy, w</p>	<p>Grupa na bieżąco analizuje wnioski wynikające z wewnętrznych analiz danych finansowych dotyczących zadłużenia Grupy i na ich podstawie decyduje o poziomie zadłużenia grupy oraz o zabezpieczaniu ryzyka stopy procentowej.</p>	Średnie

Ryzyko	Opis ryzyka oraz stopnia narażenia Spółki i Grupy na ryzyko	Zarządzanie ryzykiem	Poziom ryzyka
Ryzyko związane z upadłością konsumentką	<p>szczegółności z tytułu zobowiązań zaciągniętych poprzez emisję obligacji oraz w formie kredytów bankowych, co jednak nie eliminuje ryzyka zmiany tego stanu w przyszłości.</p> <p>Upadłość konsumencka jako instytucja prawna weszła w życie w 2009 r. i od tego czasu była sukcesywnie modyfikowana, począwszy od pierwszej znaczącej nowelizacji z roku 2016 r. Pierwotne przepisy prawne nie pozwalały jednakże na pełne wykorzystanie tej instytucji oddłużenia osobom fizycznym nieprowadzącym działalności gospodarczej. W związku z powyższym ustawa z 30.08.2019 r. o zmianie ustawy – Prawo upadłościowe oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. z 2020 r., poz. 1288), która weszła w życie 24 marca 2020 r., w znaczący sposób ułatwiła konsumentom ogłaszanie upadłości, co przełożyło się w konsekwencji na wyraźny wzrost liczby postępowań upadłościowych. Aktualnie niewypłacalność dłużnika jest jedynym warunkiem do ogłoszenia upadłości, co powoduje, że upadłość jest ogłaszana praktycznie w następstwie każdego złożonego wniosku o ogłoszenie upadłości. Jednakże samo ogłoszenie upadłości nie jest równoznaczne z oddłużeniem.</p> <p>Z dostępnych danych statystycznych Centralnego Ośrodka Informacji Gospodarczej wynika, że w Polsce w całym 2022 r. ogłoszono około 15,6 tys. upadłości konsumenckich, wobec ponad 18 tys. w 2021 r. oraz 13 tys. w roku 2020. Do końca września 2023 r. bankructwo ogłosiło już ok 15,6 tys. osób. Według przewidywań ekspertów z COIG w 2023 r. liczba ogłoszonych upadłości konsumenckich najprawdopodobniej przekroczy pułap 20 tys., tym samym przebijając dotychczasowy rekord z 2021 r. (18 tys.).</p>	<p>W celu redukcji ryzyka Grupa usprawniła oraz uporządkowała procesy odpowiedzialne za prawidłową, efektywną i terminową obsługę spraw, w których powzięta została informacja o upadłości.</p> <p>W celu minimalizacji ryzyka ponoszenia dodatkowych kosztów zgłoszenia wierzytelności, które trzeba ponieść w przypadku zgłoszenia wniosku po ustawowym terminie zastosowano mechanizm szybkiego wyszukiwania dłużników, którzy ogłosili upadłość, umożliwiając terminowe przystępowanie do upadłości. W celu zaś ekonomicznego i szybkiego obsłużenia zwiększającej się liczby spraw, w których toczy się postępowanie upadłościowe spółka zainicjowała i kontynuuje prace nad robotyzacją tych procesów.</p>	Średnie
Ryzyko regulacyjne	<p>Ryzyko zmian w otoczeniu regulacyjnym dotyczy w szczególności zmian w obszarze prawnym mającym zastosowanie do działalności Grupy. Istotne z tego punktu widzenia okazać się mogą, m.in., zmiany przepisów prawa dotyczących sektora windykacyjnego, postępowania cywilnego, funduszy wierzytelności, funkcjonowania spółek kapitałowych i spółek publicznych, jak również prowadzenia działalności nadzorowanej przez organy administracji publicznej w zakresie zarządzania funduszami wierzytelności, a także ogólne zasady prowadzenia działalności gospodarczej, obrotu instrumentami finansowymi i regulacje podatkowe.</p> <p>Do Grupy należą zagraniczne jednostki zależne i obok działalności w Polsce prowadzi ona działalność w jurysdykcjach Luksemburga, Rumunii, Bułgarii, Chorwacji i Rosji oraz w ramach ogólnie obowiązującego prawa Unii Europejskiej. Istnieje zatem ryzyko związane z możliwością zmian uregulowań prawnych również w innych jurysdykcjach. Jednocześnie, działalność w zmiennym otoczeniu regulacyjnym w poszczególnych jurysdykcjach prawnych generuje podwyższone ryzyko nieprawidłowego rozpoznania obowiązków podatkowych przez Grupę.</p> <p>Zmiany w przepisach prawnych mogą wiązać się z problemami interpretacyjnymi, krótkim okresem vacatio legis, niejednorodnym orzecznictwem sądów,</p>	<p>Grupa za pośrednictwem dedykowanej do tego jednostki organizacyjnej, monitoruje zmiany w otoczeniu prawno-regulacyjnym. Niezależnie od powyższego, w sprawach objętych przedmiotem działania poszczególnych komórek organizacyjnych, każda z nich ma obowiązek bieżącego zapoznawania się ze zmianami w przepisach prawa, regulacjach ostrożnościowych, przepisach wewnętrznych, zaleceniach i wytycznych organów nadzorczych, mających wpływ na działalność danej komórki organizacyjnej, oraz podejmowania niezbędnych działań dostosowawczych. Ponadto, jako członek organizacji branżowej ZPF, Spółka bierze czynny udział w opiniowaniu zmian regulacyjnych oraz w kształtowaniu rynku</p>	Średnie

Ryzyko	Opis ryzyka oraz stopnia narażenia Spółki i Grupy na ryzyko	Zarządzanie ryzykiem	Poziom ryzyka
	<p>ograniczeniami prawnymi w zakresie prowadzenia działalności oraz niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej. Każda taka 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 mieć wpływ na zdolności płatnicze Grupy.</p>	<p>wierzytelności w Polsce. Grupa współpracuje również z renomowanymi firmami doradczymi, zarówno na poziomie lokalnym, jak i międzynarodowym.</p>	
Ryzyko istotnego spadku poziomu spłat z portfeli nabytych	<p>Istotny spadek poziomu spłat z portfeli nabytych może mieć negatywny wpływ na sytuację finansową i operacyjną. Grupa nie posiada pojedynczych wierzytelności, których brak spłaty mógłby istotnie zmniejszyć płynność Grupy, jednak nie można takiej sytuacji wykluczyć w przyszłości. Spłaty z procesów masowych dotyczą wielu klientów, których spłacalność jest niezależna. Tym samym ryzyko może się zmaterializować, jednakże głównie wskutek istotnych zmian ekonomicznych w skali makro. Wysokie odczyty inflacji i rosnące stopy procentowe mogą skutkować zmniejszeniem realnego budżetu domowego klientów regulujących zobowiązania wobec Grupy, a dynamiczne zmiany w przepisach podatkowych mogą mieć niejednoznaczny wpływ na poziom spłat z portfeli nabytych.</p>	<p>Grupa mityguje ryzyko związane z istotnym spadkiem spłat, poprzez bieżący monitoring wpływów dziennych, a w przypadku znaczących odchyżeń od oczekiwanego poziomu odzysków, poprzez aktualizowanie krótko- i/lub długoterminowej strategii obsługi, intensyfikację lub dopasowanie działań windykacyjnych na wybranych pakietach wierzytelności. Strategia obsługi oraz oferta produktowa są zmieniane wraz ze zmieniającym się otoczeniem biznesowym w celu optymalizacji uzyskiwanych efektów.</p>	Średnie
Ryzyko inwestycji w portfele wierzytelności	<p>Rozwój rynku obrotu wierzytelnościami w Polsce powoduje, że zwiększa się liczba i różnorodność parametrów oferowanych pakietów wierzytelności, a w konsekwencji danych, jakie Grupa musi przeanalizować przed podjęciem decyzji inwestycyjnej.</p> <p>Wycena pakietów wierzytelności jest złożonym procesem oceny statystycznej i eksperckiej. Wobec faktu, że każdy oferowany do sprzedaży pakiet wierzytelności jest odmienny, a różnice zachodzą nawet na poziomie pakietów pochodzących z tego samego kraju i od tego samego wierzyciela pierwotnego, istnieje ryzyko niewłaściwej wyceny jego wartości, a tym samym braku możliwości odzyskania kwot wydatkowanych na zakup pakietu oraz kosztów operacyjnych dochodzenia należności.</p> <p>Dodatkowo, jednym z głównych kryteriów inwestycji w portfele wierzytelności, są oczekiwania co do rozkładu przepływów pieniężnych, które Grupa uzyska z dochodzenia wierzytelności. Dokonując inwestycji, Grupa nie ma jednak pewności, iż przepływy pieniężne z posiadanych wierzytelności będą zgodne z pierwotnymi szacunkami w zakresie kwot i terminu spłat. Wśród głównych powodów ryzyka zanotowania niższych przepływów pieniężnych należy wymienić m.in. pogorszenie sytuacji finansowej dłużników z przyczyn ekonomicznych, niższą od zakładanej efektywność procesu dochodzenia wierzytelności oraz błędne założenia Grupy poczynione w dacie inwestycji.</p>	<p>Modele używane do wyceny pakietów wierzytelności są na bieżąco dostosowywane i aktualizowane do warunków biznesowych, w jakich działa Grupa. Uwzględniony jest nie tylko stan aktualny, ale również prognozowane zmiany spłat w przyszłości.</p>	Średnie

Ryzyko	Opis ryzyka oraz stopnia narażenia Spółki i Grupy na ryzyko	Zarządzanie ryzykiem	Poziom ryzyka
	<p>Skutkiem niewłaściwej wyceny nabywanego pakietu może być przeszacowanie wartości nabytych portfeli wierzytelności, co może negatywnie wpłynąć na wynik Grupy, a tym samym na wartość jej kapitałów własnych. Z kolei niższe od oczekiwanych lub odsunięte w czasie przepływy pieniężne z nabywanych portfeli mogą wpłynąć negatywnie na zdolność Spółki do regulowania zobowiązań.</p>		
Ryzyko braku zgodności (Compliance)	<p>Z uwagi na skalę, zakres i specyfikę prowadzonej działalności, na którą oddziałują m.in. przepisy prawa, regulacje ostrożnościowe, zalecenia organów nadzorczych czy też stosowane na rynku standardy postępowania, istnieje ryzyko niewłaściwego dostosowania się do nich, co może skutkować karami administracyjnymi (w tym karami finansowymi) nakładanymi przez organy nadzorcze, utratą reputacji lub utratą licencji. Należy zaznaczyć, że działalność prowadzona przez Spółkę jest działalnością regulowaną, co oznacza, że aby ją wykonywać Spółka musi uzyskać zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego, a w konsekwencji podlega również nadzorowi tego organu.</p> <p>Niedostosowanie się do wymogów nadzorczych lub niewłaściwe ich zastosowanie może w konsekwencji prowadzić do sankcji ze strony tych organów.</p> <p>Jako podmiot notowany na Giełdzie Papierów Wartościowych, Spółka jest dodatkowo zobowiązana do przestrzegania zasad oraz standardów określanych przez GPW, jak również obowiązujących spółki publiczne przepisów prawa.</p>	<p>Grupa przyjęła do stosowania regulacje wewnętrzne z obszaru Compliance, takie jak: zarządzanie ryzykiem braku zgodności, zarządzanie konfliktami interesów, przeciwdziałanie korupcji, ochrona tajemnicy zawodowej, powiadamianie o nieprawidłowościach (tzw. Whistleblowing), oraz zasady etyczne.</p> <p>Dodatkowo, w strukturze organizacyjnej wydzielono samodzielną i niezależną komórkę organizacyjną właściwą ds. compliance, która jest odpowiedzialna za koordynowanie procesu zarządzania w ww. obszarach. Do podstawowych mechanizmów zapewniających zgodność należy zaliczyć:</p> <ol style="list-style-type: none"> regulacje wewnętrzne oraz przyjęte zasady postępowania, podział zadań i uprawnień przypisanych pracownikom na poszczególnych stanowiskach organizacyjnych w ramach danego procesu, mający na celu zapobieganie sytuacjom, w których pracownik kontroluje samego siebie lub istnieje potencjalny konflikt interesów między pracownikami mającymi powiązania personalne, szkolenia dla pracowników, kontrolę dostępu – rozumianą jako zestaw uprawnień dostępu do określonego obszaru, sytemu, procesu, danych, kontrolę fizyczną – rozumianą jako zestaw uprawnień dostępu do określonego obszaru, 	Średnie

Ryzyko	Opis ryzyka oraz stopnia narażenia Spółki i Grupy na ryzyko	Zarządzanie ryzykiem	Poziom ryzyka
Ryzyko pogorszenia sytuacji finansowej dłużników	<p>Wielkość wpływów z tytułu odzyskiwania wierzytelności z pakietów wierzytelności jest uzależniona od kondycji finansowej dłużników. Pogorszenie sytuacji gospodarczej w Polsce oraz na rynkach zagranicznych może w konsekwencji skutkować zahamowaniem wzrostu gospodarczego, wzrostem stopy bezrobocia, spadkiem popytu, spadkiem realnych dochodów i tym samym pogorszeniem sytuacji finansowej dłużników i możliwości regulowania przez nich zobowiązań.</p> <p>W otoczeniu wysokiej inflacji i rosnących stóp procentowych sytuacja dłużników może ulec pogorszeniu, natomiast dynamiczne zmiany w przepisach podatkowych mogą mieć niejednoznaczny wpływ na zdolność dłużników do obsługi zobowiązań.</p> <p>Ewentualne pogorszenie sytuacji finansowej dłużników, niezależnie od ich rodzaju (osoby fizyczne lub przedsiębiorstwa), może bezpośrednio wpłynąć na wielkość zwrotu z inwestycji z pakietów wierzytelności, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności.</p>	<p>f) prowadzone rejestry i wykazy,</p> <p>g) dokumentowanie wyjątków w ramach wykonywania określonych czynności wynikających z określonych zasad postępowania,</p> <p>h) wszelkie automatyczne mechanizmy kontrolne wbudowane w systemy informatyczne, inne mechanizmy kontrolne wbudowane w procesy, regulacje wewnętrzne, mające na celu zapewnienie zgodności.</p> <p>Grupa na bieżąco monitoruje sytuację związaną ze skutkami wysokiej inflacji oraz prowadzi analizę dotyczącą konieczności podejmowania działań mających na celu zmniejszenie skali jej wpływu na przyszłe wyniki Grupy. Z uwagi jednak na dynamikę sytuacji związanej ze zmianami wysokości stóp procentowych, która związana jest z czynnikami zewnętrznymi pozostającymi poza kontrolą Grupy, Grupa nie jest w stanie w sposób definitywny określić wpływu tej sytuacji na trwałe pogorszenie sytuacji finansowej dłużników.</p> <p>Ponieważ Grupa nie ma wpływu na wzrost inflacji, to jej działania skupione są głównie na redukcji negatywnego wpływu tego ryzyka na wyniki działalności.</p>	Średnie
Ryzyko braku możliwości zakupu nowych portfeli wierzytelności oraz nowych zleceń windykacji	<p>Ze względu na działalność firm konkurencyjnych, zarówno już funkcjonujących na rynkach działalności Grupy, jak i nowych graczy, lub ze względu na zmianę sposobu postępowania przez zbywców wierzytelności, w szczególności zmianę formuły zbywania portfeli lub 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.</p> <p>Przeszkodą 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</p>	<p>Grupa, w celu redukcji tego ryzyka, stale monitoruje rynek zakupu wierzytelności oraz rynek usług związanych z dochodzeniem wierzytelności, zarówno w zakresie działalności firm konkurencyjnych, jak i formuły zbywania portfeli wierzytelności czy pozyskiwania podmiotów do współpracy.</p>	Średnie

Ryzyko	Opis ryzyka oraz stopnia narażenia Spółki i Grupy na ryzyko	Zarządzanie ryzykiem	Poziom ryzyka
	wpływ na działalność Grupy oraz perspektywy kształtowania się jej dochodów.		
Ryzyko wzrostu cen portfeli wierzytelności	W niedługim horyzoncie czasowym może wystąpić zjawisko dalszego wzrostu cen transakcyjnych – obecnie obserwuje się widoczny wzrost cen przy niektórych transakcjach sprzedaży portfeli na rynku. Zwiększone zainteresowanie inwestycjami w portfele wierzytelności i utrzymująca się relatywnie niska podaż portfeli może spowodować dalszy wzrost cen portfeli. W krótkim okresie wzrost cen może przełożyć się na zwiększone ujemne przepływy gotówkowe Grupy, natomiast w średnim i w długim na niższą rentowność prowadzonej działalności windykacyjnej. Może to wpłynąć negatywnie na działalność Grupy oraz perspektywy kształtowania się jej dochodów.	Grupa stale monitoruje rynek zakupu wierzytelności i poziom cen transakcyjnych portfeli wierzytelności dostępnych na rynku.	Średnie
Ryzyko wzrostu wielkości portfeli wierzytelności oferowanych na sprzedaż	Sytuacja na rynku może spowodować wzrost wielkości i wartości portfeli wierzytelności wystawionych na sprzedaż w najbliższej przyszłości. Istnieje ryzyko, że przy znaczących wzrostach Grupa może mieć trudności lub nie być w stanie samodzielnie uczestniczyć w przetargach na zakupy największych, a zarazem najatrakcyjniejszych portfeli wierzytelności. W konsekwencji Grupa może zostać zmuszona do zawierania konsorcjów w celu wzięcia udziału w części, zwłaszcza najbardziej atrakcyjnych, przetargów lub do skoncentrowania się na zakupach mniejszych portfeli, których atrakcyjność cenowa jest istotnie niższa ze względu na znacząco wyższą konkurencję. Może to mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności.	Grupa, w celu redukcji tego ryzyka, podejmuje działania mające na celu pozyskanie potencjalnych inwestorów na zakup portfeli wierzytelności o wysokich wolumenach, jak również konsekwentnie zwiększa skalę działalności, a co za tym idzie – możliwości w zakresie zakupu większych portfeli wierzytelności.	Średnie
Ryzyko dalszego wzrostu odsetek ustawowych	<p>Wysokość odsetek ustawowych za opóźnienie od 5 października 2023 r. wynosi 11,25% w stosunku rocznym. Na przestrzeni ostatnich lat wysokość odsetek ustawowych uległa, w pierwszej kolejności, zmniejszeniu do poziomu 5,6% w maju 2020 r. (na skutek sukcesywnie obniżanych stóp procentowych). Rosnąca inflacja w roku 2021 wymusiła podjęcie odpowiednich działań i w okresie od października 2021 r. Rada Polityki Pieniężnej (dalej również RPP) jedenaście razy podwyższała stopy procentowe, a ostatnia podwyżka miała miejsce 7 września 2022 r. Po długim cyklu podwyżek, pierwsza obniżka stóp procentowych o 0,5 pkt. proc. weszła w życie 7 września 2023 r, zaś kolejna o 0,25 pkt. proc. w dniu 5 października 2023 r.</p> <p>Wysokość odsetek ustawowych w bezpośredni sposób przekłada się na osiągnięte przez Grupę przychody z tytułu odsetek od przeterminowanych wierzytelności, ale równocześnie wpływa niekorzystnie na zwiększenie kosztów finansowania i pogorszenie kondycji finansowej dłużników. Mając na uwadze aktualną wysokość stóp, ryzyko dalszego ich wzrostu w najbliższym czasie wydaje się relatywnie mało prawdopodobne. Bardziej prawdopodobna wydaje się presja na zmniejszenie wysokości stóp lub utrzymanie ich na dotychczasowym poziomie.</p>	Grupa zarządza tym ryzykiem analizując sytuację makroekonomiczną oraz zapowiadane zmiany stóp procentowych, nie mając jednak wpływu na decyzje RPP.	Średnie
Ryzyko negatywnego wizerunku	Dochodzenie praw z wierzytelności prowadzone przez Grupę dotyczy często 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	Spółka monitoruje media pod kątem informacji w kontakcie Spółki oraz Grupy Kapitałowej i na nie reaguje. Działania komunikacyjne	Średnie

Ryzyko	Opis ryzyka oraz stopnia narażenia Spółki i Grupy na ryzyko	Zarządzanie ryzykiem	Poziom ryzyka
	interwencji mediów zainteresowanych nośnymi tematami i zdecydować się na kreowanie tzw. czarnego PR wobec Grupy lub branży windykacyjnej. Działania te mogą być oparte zarówno na faktach, jak i pomówieniach oraz fałszywych informacjach, w tym noszących znamiona nieuczciwej konkurencji. W przypadku nagłośnienia tego typu spraw przez media, każdy z przypadków może mieć pośredni lub bezpośredni wpływ na wiarygodność Grupy w oczach inwestorów, podmiotów udzielających finansowania, zbywców pakietów wierzytelności oraz innych kontrahentów. Może to wpłynąć na obniżenie wyceny instrumentów finansowych emitowanych przez Spółkę lub obniżenie dostępności finansowania zewnętrznego oraz obniżenie liczby zawieranych przez Grupę transakcji zakupu portfeli wierzytelności.	prowadzone są zarówno przez profesjonalny zespół wewnątrz organizacji, jak i we współpracy z zewnętrzną agencją PR. W ramach Związku Przedsiębiorstw Finansowych, Spółka uczestniczy w inicjatywie PR pt. „Windykacja – jasna sprawa”. Ma ona cel edukacyjny, przybliżający zarówno mediom, jak i ich odbiorcom zasady funkcjonowania firm z branży zarządzania wierzytelnościami oraz podstawy prawne, w oparciu o które działają. Grupa prowadzi działania edukacyjne w mediach społecznościowych (posty edukacyjne oraz cykl Akademia Kredyt Inkaso) i na stronie www. Grupa przygotowuje też materiały pogłębiające wiedzę finansową konsumentów (poradniki) oraz przybliżające rolę i sposób działania firm z branży zarządzania wierzytelnościami.	
Ryzyko związane z koniunkturą makroekonomiczną i sytuacją społeczno-gospodarczą w Polsce	Działalność i poziom wyników finansowych generowanych przez Grupę, a także tempo realizacji planów strategicznych uzależnione są od koniunktury makroekonomicznej. Na działalność Grupy wpływają takie czynniki jak: poziom i tendencje zmian PKB, inflacja, poziom bezrobocia, polityka fiskalna i monetarna rządu, dostępność środków finansowych, wzrost realnych dochodów społeczeństwa, zmiany sytuacji gospodarczej na poziomie krajowym, regionalnym i światowym, zmiany w sytuacji politycznej na poziomie władz centralnych i lokalnych, a także sytuacja ekonomiczna przedsiębiorstw domowych. Ewentualne niekorzystne tendencje w zakresie kształtowania się czynników makroekonomicznych, społecznych i politycznych mogą mieć negatywny wpływ na wyniki, sytuację finansową i perspektywy działalności Grupy.	Grupa na bieżąco analizuje sytuację makroekonomiczną oraz zmiany w sektorze bankowym i finansowym, choć nie ma na nie bezpośredniego wpływu. Monitorowany jest poziom spłat wierzytelności oraz poziom kosztów związanych z zarządzaniem wierzytelnościami. Grupa dostosowuje swój model działania do zmieniających się warunków otoczenia zewnętrznego, tworząc prognozy finansowe w horyzoncie krótko, średnio i długoterminowym.	Średnie
Ryzyko związane ze zmiennością kursów walut	Grupa prowadzi działalność na rynkach zagranicznych, a tym samym jest narażona na ryzyko walutowe, głównie z tytułu inwestycji w portfele wierzytelności oraz obsługę wierzytelności nabytych poza Polską. Wahania kursów walut wpływają na wynik finansowy poprzez: <ol style="list-style-type: none"> 1) zmiany wyrażonej w złotych wartości przychodów z rynków zagranicznych i wyrażonych w złotych kosztów w części dotyczącej działalności operacyjnej na rynkach zagranicznych; 2) zmiany wartości portfeli wierzytelności zagranicznych (cena nabycia i wycena), których 	Znacząca działalność Grupy odbywa się na rynku polskim, niemniej, z uwagi na działalność zagraniczną, Grupa prowadzi na bieżąco pomiary ryzyka walutowego oraz otwartych pozycji walutowych. Na podstawie umów ramowych z bankiem Grupa może zawrzeć dodatkowe kontrakty na instrumenty pochodne celem	Średnie

Ryzyko	Opis ryzyka oraz stopnia narażenia Spółki i Grupy na ryzyko	Zarządzanie ryzykiem	Poziom ryzyka
	<p>wartość wyrażona w złotych jest uzależniona od kursów walut;</p> <p>3) niezrealizowane różnice kursowe z wyceny rozrachunków na dzień bilansowy.</p> <p>Grupa narażona jest na ryzyko walutowe wynikające z należności i zobowiązań krótkoterminowych, środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, wydatków inwestycyjnych, a także inwestycji (wartości aktywów netto) w zagranicznych podmiotach zależnych należących do Grupy.</p> <p>Zmienność kursów walut, wywołana w szczególności pogorszeniem się wskaźników makroekonomicznych oraz wzrostem ryzyk politycznych krajów, w których Grupa prowadzi działalność, może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy i jej sytuację finansową.</p>	<p>zabezpieczenia ryzyka walutowego.</p>	
Ryzyko braku realizacji założeń strategicznych Grupy	<p>Opóźnienie, częściowy lub całkowity brak możliwości realizacji założeń strategicznych Grupy, m.in. ze względu na zmiany sytuacji rynkowej, otoczenia makroekonomicznego lub regulacyjnego, błędy osób odpowiedzialnych za realizację strategii Grupy, mogą w sposób istotny wpłynąć na działalność operacyjną Spółki i Grupy, a pośrednio na ich wyniki finansowe. To z kolei może się przełożyć na spowolnienie procesu nabywania kolejnych portfeli wierzytelności ze względu na słabszą bazę kapitałową, zarówno w zakresie kapitałów własnych, jak i obcych.</p> <p>Opóźnienia w realizacji celów strategicznych lub wystąpienie którejkolwiek z powyższych okoliczności może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.</p>	<p>Grupa prowadzi bieżące monitorowanie wyników operacyjnych i finansowych oraz postępów realizacji przyjętej strategii. W Grupie wprowadzono wiele czynności kontrolnych mających na celu liczbową, cykliczną analizę poprawności wykonywanych działań strategicznych. Dodatkowo, Grupa zapobiega ryzyku błędnego zdefiniowania celów strategicznych w cyklach rocznych, przed opracowaniem budżetu na kolejne lata, dokonując analizy strategii obejmującej weryfikację szans i zagrożeń wynikających z otoczenia makroekonomicznego.</p>	<p>Średnie</p>
Ryzyko związane ze sporami korporacyjnymi z akcjonariuszem	<p>Spółka BEST S.A. z siedzibą w Gdyni posiada 33,09% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Spółka BEST S.A. prowadzi działalność konkurencyjną względem Spółki Kredyt Inkaso S.A.</p> <p>Biorąc pod uwagę aspekt konkurencyjnego charakteru działalności Akcjonariusza oraz istniejące spory między Akcjonariuszem a Spółką, istnieje ryzyko podejmowania przez Akcjonariusza działań utrudniających rozwój Spółki lub szkodzących jej reputacji.</p> <p>Trwające spory mają wymiar wieloaspektowy, a BEST S.A. posiadając uprawnienia korporacyjne akcjonariusza, skutecznie wykorzystuje różne środki prawne, przez co spór jest kontynuowany.</p>	<p>Spółka zatrudnia wykwalifikowanych prawników oraz współpracuje z renomowanymi kancelariami prawnymi, co pozwala zminimalizować skutki potencjalnych działań Akcjonariusza, mogących wpływać negatywnie na rozwój Spółki lub szkodzących jej reputacji.</p>	<p>Średnie</p>
Ryzyko przekroczenia limitów inwestycyjnych przez fundusze inwestycyjne zamknięte	<p>W związku z posiadaniem w Grupie funduszy inwestycyjnych zamkniętych (niestandardyzowanych funduszy inwestycyjnych zamkniętych wierzytelności), istnieje ryzyko przekroczenia limitów inwestycyjnych, ustalonych w obowiązujących przepisach prawa lub statutach funduszy, dla poszczególnych funduszy lub subfunduszy. Ryzyko to może zmaterializować się również w nadmiernym zaangażowaniu w jeden sektor rynku, rodzaj wierzytelności lub innych</p>	<p>Spółka jako zarządzający portfelami wierzytelności niestandardyzowanych funduszy inwestycyjnych zamkniętych wierzytelności we współpracy z towarzystwami funduszy inwestycyjnych na bieżąco monitoruje limity przypisane</p>	<p>Średnie</p>

Ryzyko	Opis ryzyka oraz stopnia narażenia Spółki i Grupy na ryzyko	Zarządzanie ryzykiem	Poziom ryzyka
	<p>aktywów, co może spowodować niekorzystne skutki finansowe w przypadku obniżenia wartości posiadanych przez fundusz lub subfundusz aktywów, również w wyniku zmian na rynku wierzycelności. 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.</p>	<p>do poszczególnych funduszy inwestycyjnych oraz przygotowuje i stosuje procedury, strategie, wytyczne operacyjne oraz plany operacyjne mające na celu obniżenie powyższego ryzyka.</p>	
Ryzyko związane z działaniami militarnymi Federacji Rosyjskiej na terenie Ukrainy	<p>Działania militarne Federacji Rosyjskiej na terenie Ukrainy mogą skutkować dalszymi dynamicznymi zmianami legislacyjnymi oraz faktycznymi w zakresie wprowadzenia ograniczeń w prowadzeniu działalności, w tym skutecznego sprawowania kontroli korporacyjnej na poziomie rosyjskiej spółki z Grupy, w której większość praw udziałowych posiada podmiot z siedzibą w Luksemburgu, tj. Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A.</p> <p>Możliwe są negatywne komentarze medialne o tym, że Grupa nadal prowadzi działalność w Rosji. Im dłużej będzie trwało wygaszanie tej działalności, tym bardziej będzie rosnąć ryzyko potencjalnego negatywnego PR-u.</p> <p>Zgodnie z przepisami ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu Grupa musi zastosować wzmożone środki bezpieczeństwa finansowego, jeśli transakcja klienta wiąże się z krajami wysokiego ryzyka. Oznacza to:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) wstrzymanie – maksymalnie do 5 dni roboczych – przychodzących oraz wychodzących przelewów, b) żądanie dodatkowych informacji i dokumentów dotyczących transakcji (np. faktury) oraz informacji dotyczących źródeł pochodzenia majątku i środków klienta oraz wszystkich jego beneficjentów rzeczywistych. <p>W przypadku nieotrzymania tych informacji i dokumentów w wyznaczonym czasie, nie będzie możliwości realizacji wstrzymanej transakcji; a w ostateczności może dojść do wypowiedzenia relacji z klientem.</p> <p>Ponadto, pod koniec kwietnia 2022 r. została stworzona pierwsza polska lista sankcyjna, na której znalazło się początkowo ponad 50 osób i podmiotów gospodarczych. Polska lista sankcyjna jest uzupełnieniem unijnej listy sankcyjnej i odnosi się do oligarchów i podmiotów rosyjskich prowadzących realne interesy na terenie Polski.</p> <p>Niezależnie od ryzyka związanego z działaniem spółki zależnej na terenie Federacji Rosyjskiej, przedłużające się działania wojenne tuż za granicą Polski bezpośrednio negatywnie wpływają na nastroje społeczne, dalszy wzrost inflacji, utrzymanie wysokich stóp procentowych. Wszystkie te czynniki negatywnie mogą wpływać na możliwość generowania przez</p>	<p>Grupa stale monitoruje zmiany legislacyjne oraz regulacyjne, ze szczególnym uwzględnieniem potencjalnych ograniczeń w prowadzeniu działalności podmiotów o kapitale zagranicznym oraz ocenia ich wpływ na bieżącą działalność podmiotu oraz na działalność Grupy.</p> <p>Grupa wdrożyła regulacje wewnątrz w obszarze przeciwdziałania praniu pieniędzy i finansowania terroryzmu. Aktywnie uwzględnia zmiany zachodzące na listach sankcyjnych, w tym polskich, UE, UN, OFAC, w swoich bieżących decyzjach i działaniach biznesowych.</p> <p>Pod względem technologicznym Grupa zrealizowała wydzielenie technologiczne spółki rosyjskiej poza infrastrukturę Grupy. Aktywna reakcja na sytuację w Rosji zabezpiecza Grupę w przypadku niespodziewanych działań z obszaru Rosji (np. przejęcie spółki rosyjskiej wymuszone zmianami legislacyjnymi, ataki hakerskie).</p> <p>Tendencje dotyczące poziomu spłat są analizowane w zależności od źródła tych wpłat, jednak Grupa nie ma wpływu na dalszy rozwój sytuacji geopolitycznej i wynikające z tego konsekwencje gospodarcze.</p>	<p>Średnie</p>

Ryzyko	Opis ryzyka oraz stopnia narażenia Spółki i Grupy na ryzyko	Zarządzanie ryzykiem	Poziom ryzyka
Ryzyko zmian w przepisach prawnych dotyczących dochodzenia należności	<p>Zagrożeniem dla działalności Grupy jest niestabilność systemu prawnego w Polsce. Często zmieniające się przepisy i ich wykładnia istotnie utrudniają prowadzenie działalności gospodarczej oraz znacznie ograniczają przewidywalność wyników finansowych. Ryzykiem dla Grupy są także zmiany przepisów w wielu dziedzinach prawa, w szczególności zmiany aktów prawnych odnoszących się bezpośrednio lub pośrednio do działalności Spółki. W wyniku niekorzystnych zmian legislacyjnych może zmaterializować się ryzyko wzrostu kosztów lub nakładów pracy, wydłużenie procesów sądowych lub ograniczenie dochodzenia należności na drodze prawnej. Zmiana tych przepisów lub ich stosowania albo interpretacji może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy.</p>	<p>Prowadzone są działania mające na celu zachęcenie osób zadłużonych do spłaty długów z częściowym umorzeniem zadłużenia oraz rozłożeniem zadłużenia na raty, argumentując to m.in. obniżeniem dalszych wysokich kosztów odsetkowych.</p> <p>Ponieważ wpływ Grupy na proces zmian legislacyjnych jest znikomy, przygotowanie organizacji do zapowiadanych zmian wydaje się być najwłaściwszym sposobem mitygowania tego ryzyka. Kluczowe w tym zakresie staje się monitorowanie potencjalnych zmian przepisów prawa. Spółka jest uczestnikiem Związku Przedsiębiorstw Finansowych i aktywnie uczestniczy w pracach związanych z monitorowaniem i opiniowaniem zmian legislacyjnych dotyczących branży finansowej. W szczególności Spółka na bieżąco monitorowała prace rządowe nad projektem <i>Ustawy o działalności windykatyjnej i zawodzie windykatora</i>. Projekt ten ostatecznie nie trafił pod obrady parlamentu poprzedniej kadencji. Spółka za pośrednictwem ZPF monitoruje i śledzi także na bieżąco prace nad implementacją <i>Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 24 listopada 2021 w sprawie podmiotów obsługujących kredyty i nabywców kredytów oraz w sprawie zmiany dyrektyw 2008/48/WE i 2014/17/UE</i>, przygotowując się jednocześnie do wdrożenia zmian w procesach operacyjnych, wynikających z projektowanych przepisów. Spółka wprowadziła mechanizm selekcji spraw kierowanych na drogę postępowania sądowego i egzekucyjnego w oparciu o modele predykcyjne, eliminując sprawy o niskim potencjale na uzyskanie tytułu i wyegzekwowanie</p>	Średnie

Ryzyko	Opis ryzyka oraz stopnia narażenia Spółki i Grupy na ryzyko	Zarządzanie ryzykiem	Poziom ryzyka
		należności w drodze przymusowej egzekucji komorniczej. W przypadku spraw z mniejszym potencjałem stosuje się mniej kosztowne formy dochodzenia należności z pominięciem etapu prawnego.	
Ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych	<p>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.</p> <p>W celu finansowania działalności i planów rozwojowych Grupa korzysta z kapitału dłużnego w formie kredytów bankowych oraz obligacji. W zawartych umowach kredytów oraz warunkach emisji obligacji oprocentowanie zapewnionego finansowania ustalone jest zwykle według zmiennej stopy procentowej, powiększonej o marżę. Tym samym istnieje ryzyko, iż wzrost stóp procentowych przełoży się na wzrost kosztów finansowych Grupy związanych ze spłatą zaciągniętych zobowiązań, co w konsekwencji może przełożyć się na pogorszenie jej wyników finansowych.</p> <p>Zmiana wysokości stóp procentowych ma również wpływ na wartość godziwą nabywanych przez Grupę pakietów wierzytelności, która jest szacowana przy użyciu stopy dyskontowej. Należy zauważyć jednak, iż zmiana rynkowych stóp procentowych nie wpływa bezpośrednio na wartość pakietów raportowanych w bilansie Grupy wg metody zamortyzowanego kosztu.</p> <p>Niekorzystne zmiany w poziomie stóp procentowych mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności.</p>	Grupa prowadzi kontrolę wskaźników finansowych wynikających z umów kredytowych i warunków emisji obligacji, dokonuje pomiarów ryzyka stopy procentowej. Grupa na podstawie umów ramowych z bankiem może zawrzeć kontrakty na instrumenty pochodne celem zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej.	Średnie
Ryzyko związane z bezpieczeństwem przetwarzania i ochroną danych osobowych	<p>Ze względu na charakter działalności, Grupa na dużą skalę przetwarza dane osobowe oraz zarządza zbiorami danych osobowych znacznej wielkości. Dane osobowe przetwarzane są zgodnie z przepisami dotyczącymi ochrony danych osobowych, obowiązującym na terenie Polski oraz Unii Europejskiej, a także poszczególnych krajów prowadzenia działalności przez podmioty z Grupy.</p> <p>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</p>	W celu ograniczenia prawdopodobieństwa materializacji ryzyka, Grupa działając zarówno jako Administrator, jak i Procesor (w rozumieniu przepisów ogólnego rozporządzenia o ochronie danych osobowych), wdrożyła szereg środków technicznych i organizacyjnych. Służą one ochronie danych, w tym danych osobowych, niezależnie od ich postaci, przed utratą, uszkodzeniem, zniszczeniem, bądź niepożądanym wydostaniem się poza Grupę, a także użyciem lub przetwarzaniem w zakresie niedozwolonym przepisami prawa. Podstawą	Niskie

Ryzyko	Opis ryzyka oraz stopnia narażenia Spółki i Grupy na ryzyko	Zarządzanie ryzykiem	Poziom ryzyka
	<p>przewidziane przez Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE („RODO”).</p> <p>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. Sytuacje takie mogą wystąpić mimo stosowania przez Grupę środków technicznych i organizacyjnych zapewniających ochronę przetwarzanych danych osobowych.</p>	<p>wszelkich działań są poniższe zasady:</p> <ul style="list-style-type: none"> • zgodność działań w zakresie przetwarzania danych z prawem oraz zawartymi umowami, • wypełnianie nałożonych przepisami prawa obowiązków informacyjnych wobec osób, których dane zostały pozyskane i są przetwarzane, • ustawiczne i kompleksowe kształcenie pracowników w zakresie ochrony i sposobów przetwarzania danych, • zapobieganie uzyskiwaniu nieuprawnionego bezpośredniego dostępu do danych, zbiorów danych bądź systemów przetwarzających dane, • zapobieganie uzyskiwaniu nieuprawnionego dostępu elektronicznego bądź przejęciu kontroli nad systemem informatycznym lub jego funkcjami. 	
<p>Ryzyko związane z wymogiem uzyskania większości ponad 60% głosów oddanych lub większej dla przyjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia</p>	<p>Zgodnie ze Statutem Spółki, dla przyjęcia uchwały przez Walne Zgromadzenie wymagane jest uzyskanie większości ponad 60% oddanych głosów, o ile Kodeks spółek handlowych lub Statut nie przewidują dalej idących wymogów (kwalifikowanej większości głosów). W warunkach rozproszonego akcjonariatu takie rozwiązanie rodzi ryzyko, że w przypadku rozbieżnego stanowiska pomiędzy akcjonariuszami, Walne Zgromadzenie może nie być zdolne podjąć uchwał ze względu na brak możliwości uzyskania większości ponad 60% oddanych głosów za daną uchwałą. Takie postanowienia Statutu oraz przepisy Kodeksu spółek handlowych – w sytuacji gdyby doszło do zmniejszenia udziału Waterland w akcjonariacie Spółki w sposób niezapewniający większości 60% głosów reprezentowanych na danym Walnym Zgromadzeniu albo dla spraw wymagających zgodnie z Kodeksem spółek handlowych lub Statutem dalej idącego wymogu większości oddanych głosów, mogą utrudnić podjęcie uchwały, a w skrajnej sytuacji sparaliżować prace Walnego Zgromadzenia, co może mieć istotny negatywny wpływ na wiarygodność korporacyjną i pośrednio działalność Grupy.</p>	<p>W interesie większościowego akcjonariusza jest posiadanie takiej liczby akcji, która będzie pozwalać przynajmniej na samodzielne podejmowanie na Walnym Zgromadzeniu uchwał niewymagających kwalifikowanej większości głosów. Natomiast podejmowanie uchwał wymagających większości kwalifikowanej nie jest na obecną chwilę niezbędne do kontynuowania bieżącej działalności.</p>	<p>Niskie</p>
<p>Ryzyko związane z prawami autorskimi do oprogramowania wykorzystywanego przez Grupę</p>	<p>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</p>	<p>Spółka wdrożyła regulację wewnętrzną poświęconą zarządzaniu własnością intelektualną, w tym licencjami, opisującą m.in.:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ zasady nabywania praw do własności 	<p>Niskie</p>

Ryzyko	Opis ryzyka oraz stopnia narażenia Spółki i Grupy na ryzyko	Zarządzanie ryzykiem	Poziom ryzyka
	<p>licencyjne lub umowy przenoszące autorskie prawa majątkowe. Spółka nie może zapewnić, że osoby trzecie nie będą podnosiły przeciwko spółkom z Grupy roszczeń, zarzucając naruszenie ich praw własności intelektualnej, bądź że ochrona praw do korzystania z takiego oprogramowania będzie przez Grupę realizowana skutecznie. Nie można zagwarantować, że w każdym przypadku Grupa będzie w stanie dokonać przedłużenia okresu licencji, a tym samym dalej korzystać z danego oprogramowania, po zakończeniu pierwotnie przewidzianego okresu trwania licencji. Oprócz tego w ramach prac wewnętrznych nad własnymi rozwiązaniami informatycznymi prowadzonymi z udziałem osób współpracujących ze spółkami z Grupy na podstawie umów cywilnoprawnych, nie można wykluczyć sytuacji, w której mogą powstać wątpliwości, czy spółki z Grupy skutecznie nabyły lub nabyły we właściwym zakresie autorskie prawa majątkowe do rozwiązań informatycznych stworzonych przez takie osoby. Grupa może więc być narażona na ryzyko zgłaszania przez osoby trzecie roszczeń dotyczących wykorzystywanego przez Grupę oprogramowania, co w przypadku stwierdzenia zasadności tych roszczeń może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywy rozwoju Grupy.</p>	<p>intelektualnej w zależności od źródła nabycia (np. w ramach umowy o pracę, umów cywilnoprawnych),</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ warunki zawierania umów o nabycie praw własności intelektualnej (np. przedmiot licencji, pola eksploatacyjne, moment przeniesienia praw, zwolnienie z odpowiedzialności w przypadku roszczeń osób trzecich, kary umowne), ▪ zasady dokumentowania oraz aktualizacji praw własności intelektualnej, ▪ zasady postępowania w przypadku naruszeń praw własności intelektualnej. <p>Spółka posiada dodatkowo wyodrębnione w strukturze organizacyjnej komórki dedykowane obsłudze prawnej, zapewnianiu zgodności oraz audytowi wewnętrznemu czuwające nad przestrzeganiem ww. regulacji, jak również spółkę celową prowadzącą działalność stricte informatyczną.</p>	
Ryzyko związane z naruszeniem zbiorowych interesów konsumentów	<p>Działalność Grupy w Polsce kontrolowana jest m.in. przez Prezesa UOKiK. Istnieje ryzyko interpretacji, że działalność Grupy w pewnych obszarach może naruszać zbiorowy interes konsumentów. Stwierdzenie przez Prezesa UOKiK naruszenia zbiorowego interesu konsumentów może skutkować nałożeniem na Grupę sankcji administracyjnych, w tym kar pieniężnych. Niezależnie od powyższego, istnieje ewentualne ryzyko pozwów zbiorowych w przypadku dochodzenia swoich praw przez grupy konsumentów. Podobnego rodzaju ryzyka dotyczą działalności Grupy w innych krajach, w których prowadzi ona swoją działalność. Ziszczenie się powyższych ryzyk może mieć istotny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz wyniki działalności.</p> <p>Prowadzona działalność Grupy opiera się zasadniczo na procesie windykacji na masową skalę należności indywidualnych dłużników, a więc konsumentów. Potencjalne konsekwencje finansowe mogą wynikać z utraty reputacji, zwiększonej liczby skarg i reklamacji, zwiększonej aktywności kontrolnej organów nadzoru oraz kar finansowych.</p>	<p>W ramach procesu zapewnienia zgodności realizowanego przez Grupę, niezależnie od działań podejmowanych przez komórkę Compliance, na bieżąco weryfikowane są przepisy prawa, regulacje, zalecenia oraz oczekiwania organów nadzorczych (w szczególności Prezesa UOKiK). Po zidentyfikowaniu obszarów, które wymagają zmian, wdrażane są udoskonalenia. Cały proces wspierany jest przez Compliance Officera, który na bieżąco analizuje zmiany w otoczeniu prawno-regulacyjnym oraz informuje o tych zmianach odpowiednie komórki organizacyjne. Compliance Officer dokonuje następnie okresowej niezależnej weryfikacji statusu wprowadzanych zmian.</p>	Niskie

Ryzyko	Opis ryzyka oraz stopnia narażenia Spółki i Grupy na ryzyko	Zarządzanie ryzykiem	Poziom ryzyka
Ryzyko związane z zaprzestaniem świadczenia usług na rzecz zewnętrznych funduszy wierzytelności	<p>Część przychodów Grupy pochodzi ze świadczenia usług zarządzania portfelami wierzytelności na rzecz zewnętrznych funduszy wierzytelności. Okresowe lub trwałe zmniejszenie skali współpracy lub zaniechanie współpracy z podmiotami, na rzecz których Grupa zarządza portfelami wierzytelności, jak również brak możliwości pozyskania do współpracy w tym zakresie nowych podmiotów, może negatywnie wpłynąć na poziom przychodów Grupy, co może mieć negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności. Ryzyko jest specyficzne dla Grupy, która w ramach swojej działalności zarządza portfelami wierzytelności oraz realne, bowiem zakończenie współpracy z niektórymi towarzystwami funduszy inwestycyjnych w zakresie zarządzania portfelami wierzytelności funduszy wierzytelności miało już miejsce, choć nie wpływa to znacząco na sytuację finansową Spółki i Grupy.</p>	<p>Grupa w celu redukcji tego ryzyka kładzie nacisk na dywersyfikację źródeł przychodów oraz monitoruje rynek pod kątem nawiązania współpracy z nowymi funduszami wierzytelności.</p>	Niskie
Ryzyko związane z wpływem akcjonariusza większościowego na Spółkę	<p>Na Dzień Zatwierdzenia spółka WPEF VI Holding 5 B.V., z siedzibą w Bussum, Holandia, należąca do grupy kapitałowej Waterland Private Equity Investments B.V. (dalej „Waterland”) posiada 7.929.983 akcji Emitenta, stanowiących 61,49% kapitału zakładowego Emitenta oraz reprezentujących 61,49% ogólnej liczny głosów na Walnym Zgromadzeniu. Ogranicza to możliwość oddziaływania akcjonariuszy mniejszościowych na Spółkę i Grupę, w szczególności ze względu na fakt wykonywania przez Waterland prawa głosu z większości akcji na Walnym Zgromadzeniu. Tym samym Waterland ma decydujący wpływ na podejmowanie uchwał w sprawie wypłaty dywidendy, czy też powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej, której przysługują kompetencje do powoływania i odwoływania członków Zarządu Spółki. Posiadanie pozycji dominującej w akcjonariacie umożliwia Waterland sprawowanie faktycznej kontroli nad działalnością Spółki oraz Grupy, w tym – z pozycji sprawowanego nadzoru właścicielskiego – oddziaływanie w zasadniczym stopniu na tak istotne kwestie, jak podejmowanie decyzji zarządczych, czy realizacja polityki inwestycyjnej oraz strategii biznesowych. Interesy akcjonariusza większościowego i Spółki są zbieżne i polegają na maksymalizacji wartości Spółki, zaś dopuszczalny wpływ akcjonariusza większościowego na działalność Grupy jest uregulowany w bezwzględnie obowiązujących przepisach prawa.</p>	<p>W interesie większościowego akcjonariusza jest utrzymanie posiadania pakietu akcji Spółki, który umożliwia kontrolę nad Spółką i samodzielne podejmowanie na Walnym Zgromadzeniu uchwał w zakresie wymaganym do prowadzenia bieżącej działalności zgodnie z interesem Spółki.</p>	Niskie
Ryzyko uprzywilejowania obligatariuszy funduszy wierzytelności w które inwestuje Grupa	<p>Z uwagi na przyjęty przez Grupę model biznesowy, środki pozyskiwane w ramach emisji obligacji mogą być przeznaczone na obejmowanie certyfikatów inwestycyjnych funduszy wierzytelności 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</p>	<p>Grupa będąc świadoma ryzyka uprzywilejowania obligatariuszy obligacji wyemitowanych przez fundusze wierzytelności, jako inwestor rekomenduje pozyskiwanie środków finansowych z innych źródeł, aby uniknąć ryzyka. Fundusze, których certyfikaty inwestycyjne Grupa posiada na Dzień Zatwierdzenia, nie są emitentem obligacji.</p>	Niskie

Ryzyko	Opis ryzyka oraz stopnia narażenia Spółki i Grupy na ryzyko	Zarządzanie ryzykiem	Poziom ryzyka
	inwestycyjnych, co w przypadku problemów płynnościowych lub trwałych problemów z regulacją zobowiązań przez fundusze wierzytelności 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.		
Ryzyko związane z rozwojem technologii	Istnieje ryzyko pojawienia się na rynku nowych rozwiązań, które spowodują, iż usługi oferowane przez Grupę staną się nieatrakcyjne i nie zapewnią Grupie wpływów spodziewanych na etapie ich tworzenia i rozwoju. Ponadto istnieje ryzyko, iż nowe rozwiązania technologiczne, nad których stworzeniem lub rozwojem obecnie lub w przyszłości będzie pracowała Grupa, nie osiągną oczekiwanych parametrów, co miałyby negatywny wpływ na odzyskanie poniesionych nakładów. Brak rozwoju i inwestycji w nowoczesne rozwiązania informatyczne może skutkować zmniejszeniem efektywności dostarczania usług, co może z kolei przełożyć się na efektywność operacyjną.	Grupa analizuje pojawiające się na rynku nowe trendy w zakresie rozwoju technologii informatycznych i produktów oraz możliwych sposobów ich wykorzystania – szczególnie w obszarze FinTech, w tym AI. Ponadto, nawiązuje i utrzymuje relacje handlowe z partnerami technologicznymi w celu testowania i wdrażania nowoczesnych technologii oraz dba o zachowanie wysokiego poziomu technologicznego rozwiązań własnych. W ramach przyjętej strategii IT, Spółka powołała zespół odpowiedzialny za analizę, weryfikację i wdrożenia innowacyjnych rozwiązań.	Niskie
Ryzyko niepozyskania finansowania dla nabywania nowych portfeli wierzytelności	Głównym przedmiotem działalności Grupy jest nabywanie portfeli wierzytelności na własny rachunek, co wymaga angażowania znacznych środków finansowych, w części poprzez pozyskiwanie finansowania zewnętrznego w postaci kredytów bankowych oraz emisji obligacji. Nie można wykluczyć, że ze względu na możliwość pogorszenia się postrzegania i oceny wiarygodności finansowej Grupy w przyszłości lub ze względu na pogorszenie się warunków zewnętrznych, takich jak postrzeganie instrumentów dłużnych, zmiany regulacyjne, zmiany rynkowych stóp procentowych, może wystąpić ograniczenie dostępności finansowania zewnętrznego, co może obniżyć potencjał Grupy do nabywania nowych portfeli wierzytelności i w konsekwencji przełożyć się negatywnie na wyniki finansowe Grupy oraz na zdolność Spółki do dokonywania płatności z obligacji, w tym ich terminowego wykupu.	Czynnikiem mitygującym przedmiotowe ryzyko jest wieloletnia historia aktywnego uczestnictwa Spółki na rynku emisji obligacji. W odniesieniu do serii obligacji emitowanych przez Spółkę znajdujących się w obrocie giełdowym, Spółka organizuje kwartalne spotkania z inwestorami, na których przedstawia bieżące wyniki i perspektywy rozwoju działalności.	Niskie

7. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

Prezes Zarządu

Barbara Rudziks

Wiceprezes Zarządu

Maciej Szymański

Wiceprezes Zarządu

Iwona Słomska

Członek Zarządu

Mateusz Boguta