



KREDYT INKASO SA

**RAPORT ZA  
ROK OBROTOWY 2016/17**

Warszawa/wrzesień 2017

**Grupa Kapitałowa  
Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna  
w Warszawie**

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ  
KREDYT INKASO S.A.**

**ZA ROK OBROTOWY 2016/17  
(okres od 01.04.2016 do 31.03.2017)**

Warszawa, wrzesień 2017

# SPIS TREŚCI

<b>SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ KREDYT INKASO S.A.</b> .....	<b>2</b>
<b>I. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ</b> .....	<b>7</b>
1.1. PODSTAWA PRAWNA DZIAŁALNOŚCI ORAZ ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	7
1.2. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	8
1.3. OPIS DZIAŁALNOŚCI.....	9
1.4. MODEL BIZNESU .....	11
1.5. OTOCZENIE RYNKOWE .....	17
1.5.1. Branża i sektor działalności Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. ....	17
1.5.2. Opis sektora obrotu wierzytelnościami z tytułu usług powszechnych .....	18
1.5.3. Podmioty działające w branży .....	19
1.5.4. Wielkość sektora w roku obrotowym 2016/17.....	19
1.5.5. Kancelaria Prawnicza Forum a rynek masowych usług prawnych w Polsce.....	21
1.5.6. Wpływ sytuacji na rynkach finansowych na przyszłość sektora .....	22
1.5.7. Wielkość sektora w roku obrotowym 2017/18.....	24
1.6. OBSZAR DZIAŁANIA .....	25
1.7. INFORMACJA O POSIADANYCH ODDZIAŁACH .....	26
1.8. REGULACJE PRAWNE .....	26
1.8.1. Regulacje dotyczące statusu prawnego Grupy Kapitałowej.....	26
1.8.2. Regulacje dotyczące rynku i obrotu publicznego.....	29
1.8.3. Regulacje branżowe i bezpośrednio wpływające na działalność operacyjną .....	29
1.8.4. Regulacje podatkowe .....	30
1.8.5. Inne.....	31
1.9. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA GRUPĄ KAPITAŁOWĄ.....	32
1.10. INFORMACJA O OSIĄGNIĘCIACH W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU .....	32
1.11. INFORMACJA DOTYCZĄCA ZAGADNIENI ŚRODOWISKA NATURALNEGO .....	32
1.12. POWIĄZANIA KAPITAŁOWE .....	32
1.13. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I OSOBOWE .....	33
<b>II. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH, FINANSE GRUPY KAPITAŁOWEJ</b> .....	<b>34</b>
2.1. PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE .....	34
2.1.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	34
2.1.2. Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat oraz pozostałych całkowitych dochodów .....	35

2.1.3. Przewidywane przyszłe wpływy z posiadanych portfeli.....	35
2.2. RÓŻNICE MIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM, A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI .....	36
2.3. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA.....	36
2.4. CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA .....	36
2.4.1. Ryzyko związane z działalnością Grupy .....	36
2.4.2. Ryzyko związane z otoczeniem Grupy .....	42
<b>III. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ KREDYT INKASO S.A. ....</b>	<b>49</b>
3.1. ZDARZENIA W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	49
3.1.1. Zmiany w Grupie Kapitałowej.....	49
3.1.2. Emisje akcji i operacje na akcjach własnych.....	49
3.1.3. Działalność operacyjna .....	50
3.1.4. Inwestycje .....	50
3.1.5. Finansowanie.....	50
3.1.6. Wykup i emisja obligacji .....	50
3.2. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI .....	52
3.3. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNA CZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	53
3.4. INFORMACJE O ISTOTNYCH ZDARZENIACH I ZAWARTYCH UMOWACH ZNA CZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU 31 MARCA 2017 ROKU .....	56
3.5. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI .....	56
3.6. ZACIĄGNIĘTE KREDYTY.....	57
3.7. UDZIELONE POŻYCZKI .....	58
3.8. MOŻLIWOŚĆ REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH.....	58
3.9. INFORMACJE O UMOWIE Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	59
3.10. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	59
3.10.1. Założenia strategiczne Grupy Kapitałowej na lata 2017-2019.....	59
3.10.2. Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. ....	60
3.10.3. Czynniki wewnętrzne istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. ....	60
3.11. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ .....	60
3.11.1. Postępowania sądowe i egzekucyjne.....	60
3.11.2. Postępowania podatkowe .....	62
<b>IV. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO.....</b>	<b>63</b>
4.1. WSKAZANIE ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓREMU PODLEGA SPÓŁKA, ORAZ MIEJSCA, GDZIE TEKST ZBIORU ZASAD JEST PUBLICZNIE DOSTĘPNY, LUB ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, NA KTÓREGO STOSOWANIE SPÓŁKA MÓGŁA SIĘ ZDECYDOWAĆ DOBROWOLNIE, ORAZ MIEJSCA, GDZIE TEKST ZBIORU JEST PUBLICZNIE DOSTĘPNY, LUB WSZELKICH	

ODPOWIEDNICH INFORMACJI DOTYCZĄCYCH STOSOWANYCH PRZEZ SPÓŁKA PRAKTYK W ZAKRESIE ŁADU KORPORACYJNEGO, WYKRACZAJĄCYCH POZA WYMOGI PRZEWDZIANE PRAWEM KRAJOWYM WRAZ Z PRZEDSTAWIENIEM INFORMACJI O STOSOWANYCH PRZEZ NIEGO PRAKTYKACH W ZAKRESIE ŁADU KORPORACYJNEGO.....	63
4.2. W ZAKRESIE, W JAKIM SPÓŁKA ODSTĄPIŁ OD POSTANOWIEŃ ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, WSKAZANIE TYCH POSTANOWIEŃ ORAZ WYJAŚNIENIE PRZYCZYN TEGO ODSTĄPIENIA. ....	63
4.2.1. „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW 2016” obowiązujące od 1 stycznia 2016 roku.....	63
4.2.2.1. Zarząd i Rada Nadzorcza.....	63
4.2.2.2. Walne Zgromadzenie i relacje z akcjonariuszami.....	64
4.2.2.3. Wynagrodzenia .....	64
4.3. GŁÓWNE CECHY SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH .....	65
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. ....	66
4.5. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE, WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIEŃ.....	67
4.6. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU, TAKICH JAK OGRANICZENIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU PRZEZ POSIADACZY OKREŚLONEJ CZĘŚCI I LICZBY GŁOSÓW, OGRANICZENIA CZASOWE DOTYCZĄCE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU LUB ZAPISY, ZGODNIE Z KTÓRYMI, PRZY WSPÓŁPRACY SPÓŁKI, PRAWA KAPITAŁOWE ZWIĄZANE Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI SĄ ODDZIELONE OD POSIADANIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH..	67
4.7. OGRANICZENIA W PRZENOSZENIU PRAWA WŁASNOŚCI AKCJI KREDYT INKASO S.A. ....	68
4.7.1. Umowne ograniczenia dotyczące obrotu akcjami Spółki oraz emisji nowych akcji Spółki .....	68
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 .....	68
4.8. OPIS ZASAD DOTYCZĄCYCH POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWO DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI. ....	68
4.8.1. Zarząd.....	68
4.8.2. Rada Nadzorcza.....	69
4.9. OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU LUB UMOWY SPÓŁKI SPÓŁKA .....	69
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....	70
4.10.1. Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia.....	70
4.10.2. Opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania .....	72
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 .....	74
4.11.1. Zarząd.....	74
4.11.2. Rada Nadzorcza.....	76
4.11.3. Opis działania Rady Nadzorczej.....	77
4.11.4. Komitet audytu.....	80

4.11.4. Zmiany we władzach Spółki .....	80
<b>V. POLITYKA W ZAKRESIE PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI SPONSORINGOWEJ, CHARYTATYWNEJ LUB INNEJ O ZBLIŻONYM CHARAKTERZE .....</b>	<b>81</b>
<b>VI. POZOSTAŁE INFORMACJE.....</b>	<b>82</b>
6.1. AKCJE KREDYT INKASO S.A.....	82
6.1.1. Notowania akcji Kredyt Inkaso S.A. w okresie sprawozdawczym.....	82
6.1.1. Kurs akcji Kredyt Inkaso S.A. na tle rynku.....	83
6.2. WYNAGRODZENIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	85
6.2.1. Wynagrodzenia wypłacane członkom Zarządu .....	85
6.2.2. Wynagrodzenia Rady Nadzorczej.....	85
6.2.3. Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych osobom zarządzającym i nadzorującym .....	86
6.2.4. Informacja dotycząca świadczeń dla kluczowego personelu kierowniczego.....	86
6.3. OPCJE, PROGRAM AKCJI PRACOWNICZYCH .....	86
6.3.1. Zasady Programu Motywacyjnego.....	86
6.4. UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY SPÓŁKAMI GRUPY KAPITAŁOWEJ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA .....	88
6.5. UDZIAŁ W AKCJONARIACIE I GŁOSACH NA ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY OSÓB PEŁNIĄCYCH OBOWIĄZKI ZARZĄDCZE ORAZ NADZORCZE.....	88
6.6. ISTOTNE TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE.....	89
6.7. PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU .....	89

# I. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

## 1.1. Podstawa prawna działalności oraz organizacja Grupy Kapitałowej

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

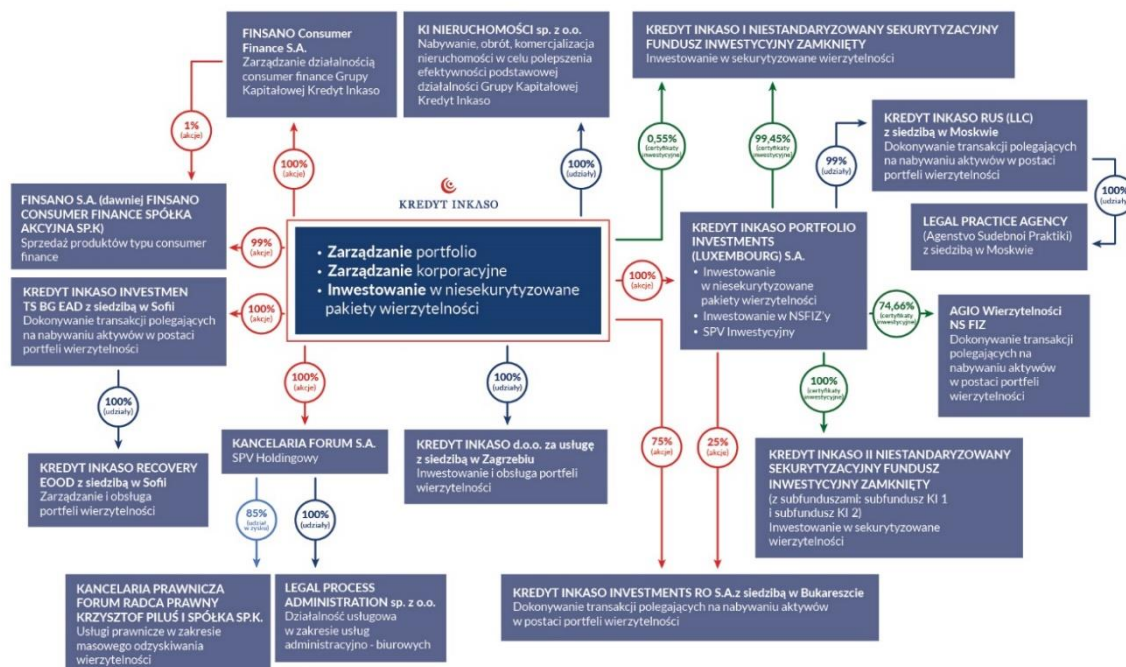
Kredyt Inkaso S.A. została zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000270672, na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 28 grudnia 2006 roku.

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 31.03.2017:

### 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 Zatwierdzenia są:

- **Trigon Profit VI** Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, w którym Kredyt Inkaso Porftolio Investments (Luxembourg) S.A. posiada **19%** certyfikatów inwestycyjnych;
- **Trigon Profit VII** Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, w którym Kredyt Inkaso Porftolio Investments (Luxembourg) S.A. posiada **27%** certyfikatów inwestycyjnych;
- **Trigon Profit VIII** Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, w którym Kredyt Inkaso Porftolio Investments (Luxembourg) S.A. posiada **31%** certyfikatów inwestycyjnych;
- **Trigon Profit IX** Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, w którym Kredyt Inkaso Porftolio Investments (Luxembourg) S.A. posiada **33%** certyfikatów inwestycyjnych;
- **Trigon Profit X** Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, w którym Kredyt Inkaso Porftolio Investments (Luxembourg) S.A. posiada **31%** certyfikatów inwestycyjnych;
- **Trigon Profit XII** Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, w którym Kredyt Inkaso Porftolio Investments (Luxembourg) S.A. posiada **39%** certyfikatów inwestycyjnych.

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

- **Trigon Profit VI** Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, w którym Kredyt Inkaso Porftolio Investments (Luxembourg) S.A. posiada **19%** certyfikatów inwestycyjnych;
- **Trigon Profit VII** Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, w którym Kredyt Inkaso Porftolio Investments (Luxembourg) S.A. posiada **27%** certyfikatów inwestycyjnych;
- **Trigon Profit VIII** Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, w którym Kredyt Inkaso Porftolio Investments (Luxembourg) S.A. posiada **31%** certyfikatów inwestycyjnych;
- **Trigon Profit IX** Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, w którym Kredyt Inkaso Porftolio Investments (Luxembourg) S.A. posiada **33%** certyfikatów inwestycyjnych;
- **Trigon Profit X** Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, w którym Kredyt Inkaso Porftolio Investments (Luxembourg) S.A. posiada **29%** certyfikatów inwestycyjnych;
- **Trigon Profit XII** Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, w którym Kredyt Inkaso Porftolio Investments (Luxembourg) S.A. posiada **21%** certyfikatów inwestycyjnych.

## 1.2. Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej

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

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

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



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

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

W okresie, którego dotyczy sprawozdanie, Grupa nie prowadziła działań badawczo-rozwojowych w wymiarze istotnym z punktu widzenia Grupy.

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 2015 roku Spółka powołała do życia Fundację Zaradni. Fundacja powstała z myślą o propagowaniu racjonalnego zarządzania własnymi finansami. Jej program działania to odpowiedź na systematycznie rosnący problem nadmiernego zadłużenia Polaków, wśród których już około 10% rodzin ma problem z bieżącym zarządzaniem finansami. Fundacja obecnie rozwija trzy programy ogólnopolskie. Niezależnie od ww. programów, Grupa wzięła udział w szeregu przedsięwzięć społecznych i charytatywnych.

## 1.4. 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 zgodne z prawem nabycie roszczenia wobec dłużników o zwrot kosztów dochodzenia zapłaty należności. Egzekucja komornicza należności może być prowadzona przez co najmniej 10 lat po uzyskaniu tytułu wykonawczego, bez możliwości podniesienia zarzutu przedawnienia.

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 tracingu.

Nabywamy pakiety wierzytelności pochodzące przede wszystkim z sektora bankowego oraz z niezapłaconych faktur za usługi telekomunikacyjne, odsetek za zwłokę oraz kar umownych. Pakiety wierzytelności generują przychody i przepływy pieniężne przez wiele lat, co powoduje niską wrażliwość przyjętego modelu biznesowego na wahania koniunktury. Średnia wartość nominalna wierzytelności (rozumiana jako suma należności głównej oraz odsetek naliczonych do dnia zakupu) w naszym portfolio wynosi około 6,9 tys. PLN. Dzięki dużej ilości dłużników oraz znacznemu rozproszeniu kwot wierzytelności nie występuje koncentracja ryzyka.

posiadamy pełen wachlarz narzędzi służących do likwidacji portfeli

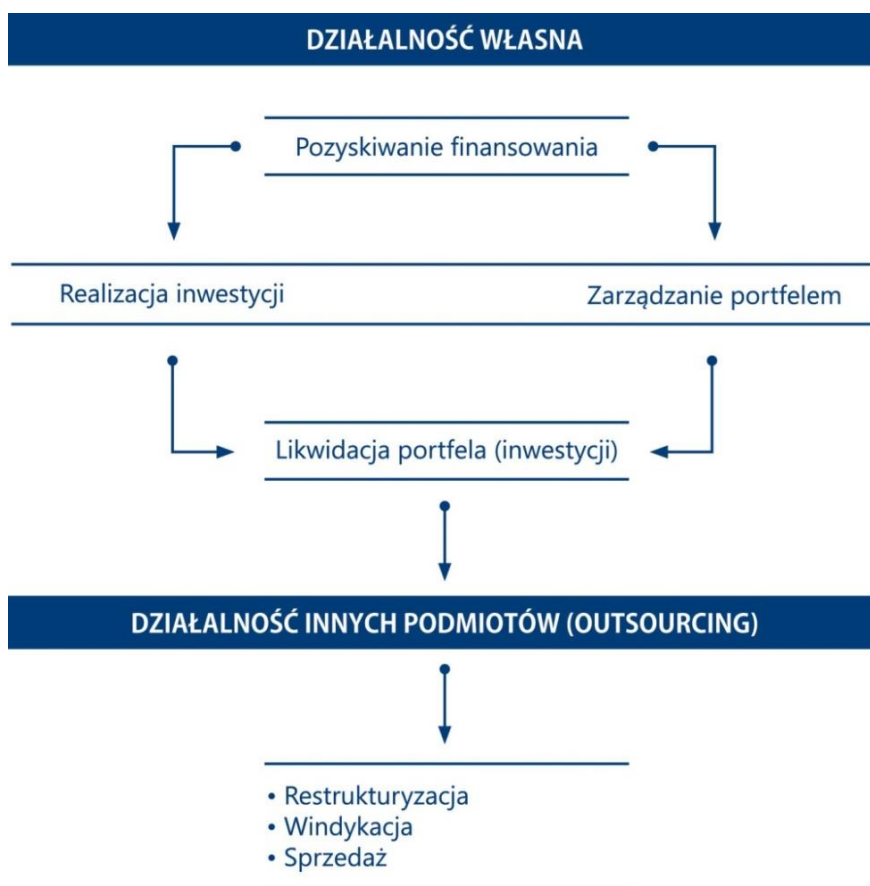
faktur za usługi telekomunikacyjne, odsetek za zwłokę oraz kar umownych. Pakiety wierzytelności generują przychody i przepływy pieniężne przez wiele lat, co powoduje niską wrażliwość przyjętego modelu biznesowego na wahania koniunktury. Średnia wartość nominalna wierzytelności (rozumiana jako suma należności głównej oraz odsetek naliczonych do dnia zakupu) w naszym portfolio wynosi około 6,9 tys. PLN. Dzięki dużej ilości dłużników oraz znacznemu rozproszeniu kwot wierzytelności nie występuje koncentracja ryzyka.

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.

dywersyfikacja portfela wierzytelności:

brak koncentracji ryzyka

Schemat modelu biznesowego Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A.



## KLUCZOWE PUNKTY MODELU BIZNESU REALIZOWANE PRZEZ:



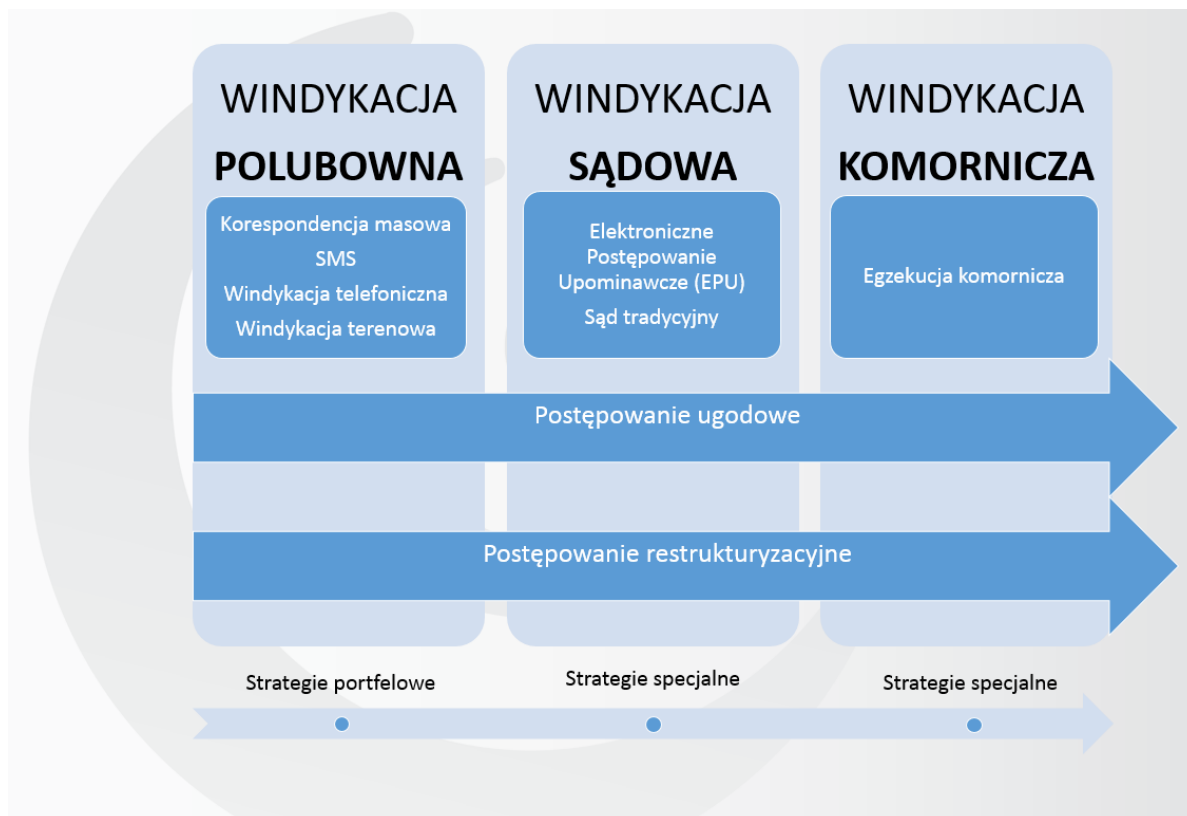
Spółka Dominująca działając na rzecz swoich spółek zależnych z siedzibą w Luksemburgu, Rumunii, Bułgarii, Rosji i Chorwacji zarządza wierzytelnościami posiadanymi przez Grupę w celu odzyskania środków z wierzytelności nabywanych przez Grupę, a także zabezpieczenia ich wartości oraz - opcjonalnie - korzystnego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

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

W pierwszym z modeli Grupa nabywa pakiety wierzytelności pochodzące przede wszystkim z sektora bankowego, ubezpieczeniowego oraz z niezapłaconych faktur za usługi telekomunikacyjne, odsetek za zwłokę oraz z tytułu kar umownych. Nabywane pakiety wierzytelności generują przychody i przepływy pieniężne przez wiele lat, dzięki czemu statystycznie pakiety wierzytelności uznaje się za źródło systematycznych przepływów pieniężnych. W perspektywie długookresowej prezentuje niską wrażliwość strumienia pieniądza na wahania koniunktury, przy czym w perspektywie krótkookresowej wahania koniunktury mogą wpływać na odpowiednie odchylenia wartości przepływów. Dochodzenie wierzytelności z nabytych portfeli wierzytelności odbywa się na własny rachunek i własne ryzyko podmiotów z Grupy Kapitałowej, co jest o tyle istotne, iż posiadając tytuł własności wierzytelności Grupa może samodzielnie wybierać optymalne warianty dochodzenia zapłaty. Dzięki dużej liczbie dłużników oraz znacznemu rozproszeniu kwot wierzytelności, w tym obszarze w ocenie Grupy nie występuje koncentracja ryzyka. Od rozpoczęcia działalności do końca marca 2017 roku Grupa Kredyt Inkaso za pośrednictwem pełnomocnika procesowego wniosła do sądów około 686 tysięcy spraw/pozwów związanych z odzyskiwanymi należnościami (głównie pozwów o zapłatę), uzyskała około 608 tysięcy nakazów zapłaty i 585 tysięcy klauzul wykonalności.

W drugim z modeli dochodzenie zapłaty z portfeli zarządzanych odbywa się w oparciu o posiadane doświadczenia Spółki Dominującej i Grupy oraz jej narzędzia, wspólne z narzędziami wykorzystywanymi w procesie odzyskiwania wierzytelności z nabytych portfeli, jednak każdorazowo w zakresie i na zasadach określanych kontraktowo z podmiotem zlecającym zarządzanie, tj. np. towarzystwem funduszy inwestycyjnych.

Schemat standardowego procesu dochodzenia zapłaty z nabytych wierzytelności przedstawiono poniżej.



Źródło: Spółka

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

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

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

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

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

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

Działalność Grupy nie cechuje się sezonowością, ani cyklicznością.

Strukturę przychodów w podziale na poszczególne segmenty działalności prezentują poniższe tabele.

<i>dane w tys. zł</i>						
	od 01.04.2016 do 31.03.2017		od 01.04.2015 do 31.03.2016		dynamika 01.04.2015-31.12.2016 do 01.04.2015-31.12.2015	
segment	przychody* od klientów zewnętrznych	wynik operacyjny	przychody* od klientów zewnętrznych	wynik operacyjny	przychody* od klientów zewnętrznych	wynik operacyjny
obróć wierzytelnościami	83 462	30 094	106 120	56 508	-21,35%	-46,74%
zarządzanie wierzytelnościami	20 767	8 357	17 086	16 526	21,54%	-49,43%
funkcje korporacyjne	8 019	(13 177)	11 332	(4 117)	-29,24%	220,06%
<b>łącznie</b>	<b>112 248</b>	<b>25 274</b>	<b>134 538</b>	<b>68 917</b>	<b>-16,57%</b>	<b>-63,33%</b>

\* przychody składają się z przychodów z windykacji nabytych wierzytelności ujmowane w momencie ich otrzymania i w otrzymanej kwocie, pomniejszone o amortyzację pakietów przypisaną do bieżącego okresu i skorygowane o wynik aktualizacji wyceny pakietów, z innych przychodów oraz z tytułu udzielonych pożyczek wyceniane wg. skorygowanej ceny nabycia

Szczegółowe naliczenie wartości przychodów, kosztów własnych sprzedaży dla każdego z okresów zaprezentowanych w tabelach powyżej przedstawiono w tabelach poniżej.

<i>dane w tys. zł</i>			
	od 01.04.2016 do 31.03.2017	od 01.04.2015 do 31.03.2016	dynamika 01.04.2015-31.12.2016 do 01.04.2015-31.12.2015
Wpłaty dłużników	141 958	151 792	-6,48%
Amortyzacja pakietów	(47 630)	(54 688)	-12,91%
Aktualizacja wyceny pakietów	(21 252)	(2 024)	950,00%
Inne przychody	39 172	39 458	-0,72%
Koszt własny sprzedaży	(19 687)	(14 070)	39,92%
<b>łącznie</b>	<b>92 561</b>	<b>120 468</b>	<b>-23,17%</b>

Wpłaty bezpośrednie od dłużników w obu okresach były na zbliżonym poziomie (-6,48% rok do roku). Odpis wartości części z pakietów wyniósł -21,2 mln zł. Był on spowodowany weryfikacją prognozy, zmianą stopy dyskontowej oraz zmianą kursu walut.

W skład innych przychodów i kosztów wchodzi pozycje związane z zarządzaniem portfelami wierzytelności na rzecz podmiotów zewnętrznych (fundusze inwestycyjne z grup Trigon, Omega, Open), które generują Spółka Kredyt Inkaso S.A. i FORUM. W stosunku do roku poprzedniego 2015/16, przychody te pozostają w zasadzie na niezmiennym poziomie.

W ocenie Spółki przyjęty model działalności jest efektywny, gdyż umożliwia nabywanie przez Grupę a także generowanie roszczeń wobec dłużników o zwrot kosztów dochodzenia zapłaty należności. Dzięki posiadanym 85% udziałów w FORUM, Grupa generuje przychód nie tylko ze spłaty wierzytelności, które powiększają wartość nabywanych wierzytelności ale również w sposób istotny partycypuje w zyskach wypracowanych na działalności prawnej związanej dochodzeniem zapłaty. W okresie od kwietnia 2016 do marca 2017 roku FORUM zainicjowała blisko 167 tys. postępowań sądowych, w tym 90 tys. za pośrednictwem EPU. W okresie od kwietnia 2016 do końca marca 2017 było to odpowiednio 104 w tym 83 tys. w postępowaniu elektronicznym. W zakresie postępowań egzekucyjnych w okresie od kwietnia 2015 do końca marca 2016 roku FORUM rozpoczęła ponad 165 tysięcy postępowań egzekucyjnych, z czego około 39 tysięcy wniosków zostało złożonych za pośrednictwem EPU. W okresie od kwietnia 2016 do końca marca 2017 było to odpowiednio 87 i 22 tys. postępowań wszczętych za pośrednictwem EPU. Łącznie na przestrzeni roku od kwietnia 2016 do końca marca 2017 roku Kancelaria FORUM obsługiwała około 338 tys. spraw na wszystkich etapach postępowania, w tym na etapie sądowym 128 tys. oraz ponad 210 tys. spraw na etapie egzekucyjnym.

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

- własne wyspecjalizowane centrum obsługi telefonicznej (*call center*),
- własny zespół agentów terenowych,
- należąca do Grupy kancelaria prawna,
- własny dział likwidacji wierzytelności korporacyjnych i zabezpieczonych hipotecznie,
- komórki wspomagające, tj. dział IT, nowoczesne archiwum, zespół cyfrowej obróbki i archiwizacji dokumentów (zespół digitalizacji dokumentów), zespół tzw. skip 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 oraz w trwającym roku 2016/2017 wśród klientów Grupy nie było podmiotów, z którymi współpraca generowałaby powyżej 10% przychodów netto w poszczególnych okresach. Do największych klientów instytucjonalnych Grupy w poszczególnych latach obrotowych należały wskazane poniżej fundusze inwestycyjne (których organami są wzmiankowane w nawiasie towarzystwa funduszy inwestycyjnych).

#### 2016/2017 (04.2016-12.2016)

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



**2015/2016 (04.2015-03.2016)**

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

**2014/2015 (04.2015-03.2015)**

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

## 1.5. Otoczenie rynkowe

### 1.5.1. Branża i sektor działalności Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A.

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

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

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

W ramach rynku obrotu wierzytelnościami Grupa wyodrębnia:

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

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

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

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

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

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

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

### 1.5.2. 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.

### 1.5.3. Podmioty działające w branży

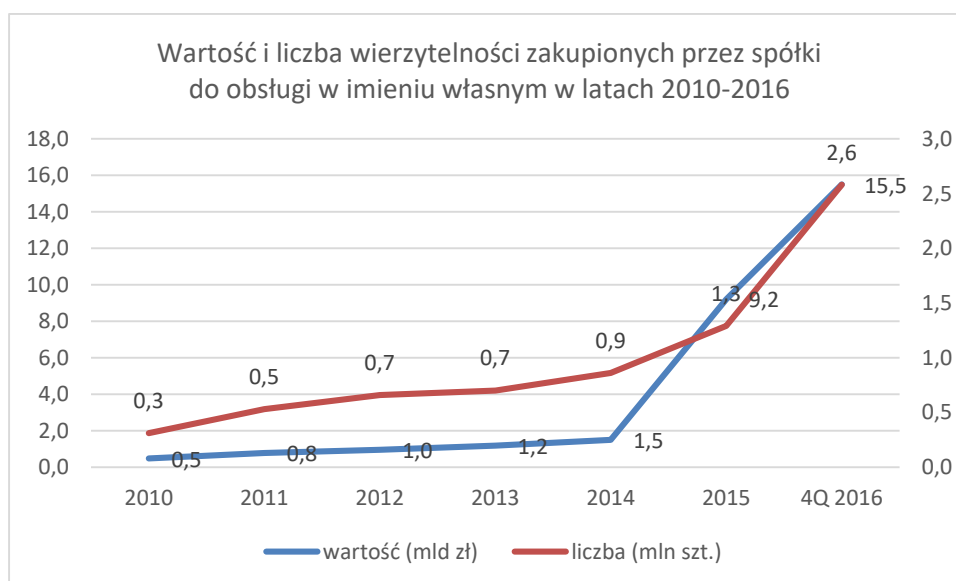
W branży zarządzania wierzytelnościami działają przedsiębiorstwa o bardzo zróżnicowanej wielkości i różnych przyjętych modelach biznesowych. W Polsce działa kilkaset małych i średnich firm windykacyjnych oraz kilkanaście dużych podmiotów z czego tylko kilka z nich ma znaczący udział w rynku. Podmiotami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

### 1.5.4. Wielkość sektora w roku obrotowym 2016/17

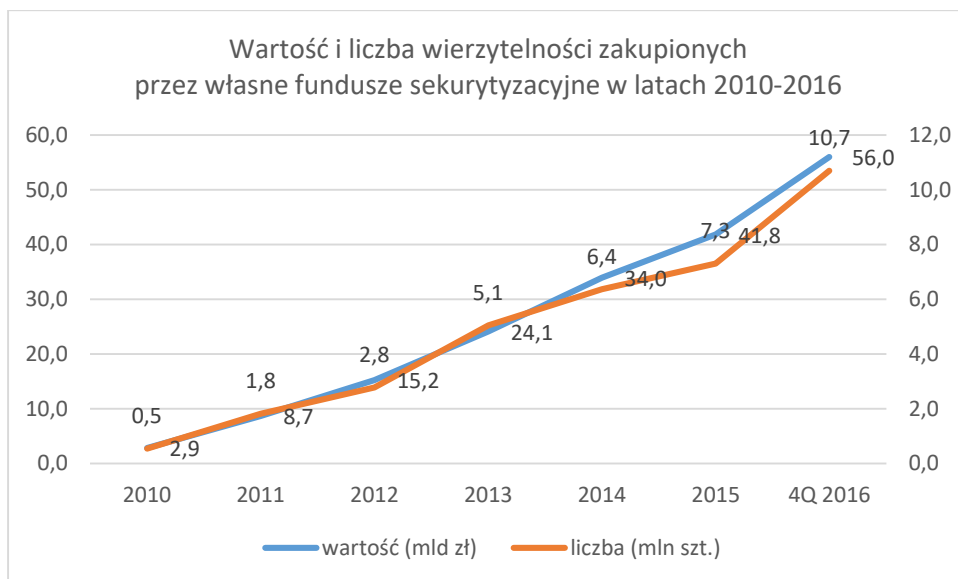
Według raportu opublikowanego w marcu 2017 roku przez Konferencję Przedsiębiorstw Finansowych (KPF), rynek odzyskiwania należności w Polsce rozwija się, a tempo wzrostu w samym czwartym kwartale było relatywnie wysokie po słabym trzecim. Zgodnie z raportem, po czwartym kwartale 2016 roku łączna wartość nominalna wierzytelności zakupionych przez spółki odzyskujące wierzytelności oraz należące do nich fundusze sekurytyzacyjne mierzona narastająco wynosiła 71,5 mld zł, a wartość nominalna wierzytelności zarządzanych narastająco wyniosła 52,0 mld zł.

Liczba obsługiwanych wierzytelności po czwartym kwartale 2016 osiągnęła 13,3 mln sztuk wierzytelności nabytych oraz 21,7 mln wierzytelności zarządzanych. Średnia wartość wierzytelności nabytych wyniosła 5,4 tys. zł a wierzytelności zarządzanych 2,4 tys. zł.

Na poniższych wykresach przedstawiono narastająco- odrębnie - wartość i liczbę wierzytelności zakupionych przez spółki dochodzące wierzytelności w imieniu własnych oraz przez należące do tych spółek fundusze sekurytyzacyjne.

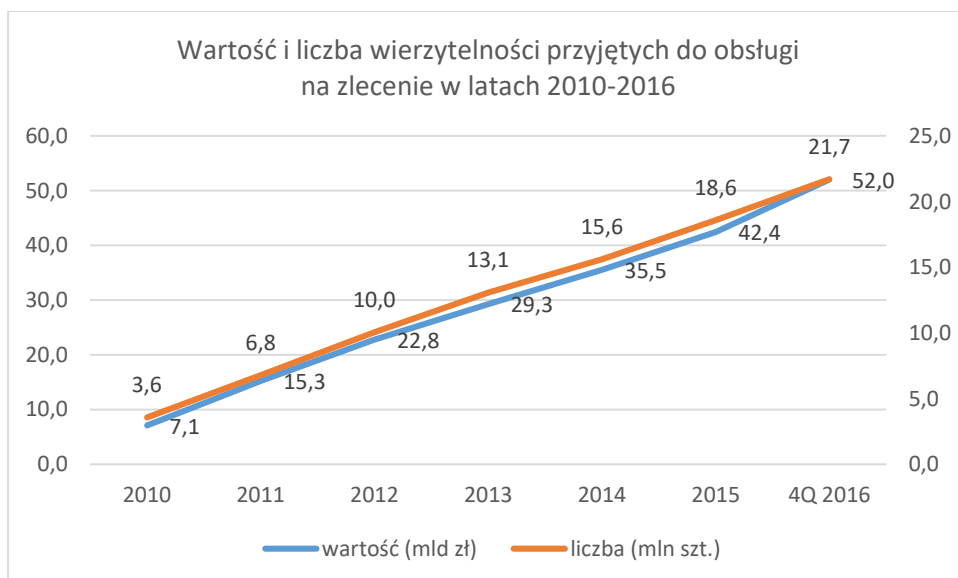


Źródło: Spółka na podstawie raportu Wielkość Polskiego Rynku Wierzytelności zarządzanych przez członków KPF, IV kwartał 2016, Rys. 12



Źródło: Spółka na podstawie raportu Wielkość Polskiego Rynku Wierzytelności zarządzanych przez członków KPF, IV kwartał 2016, Rys. 13

Na wykresie poniżej przedstawiono wartość i liczbę wierzytelności przyjętych przez spółki dochodzące wierzytelności na zlecenie.



Źródło: Spółka na podstawie raportu Wielkość Polskiego Rynku Wierzytelności zarządzanych przez członków KPF, IV kwartał 2016, Rys. 14.

### 1.5.5. Kancelaria Prawnicza Forum a rynek masowych usług prawnych w Polsce

Największy wpływ na wielkość i kondycję rynku firm świadczących obsługę prawną masowych ilości spraw jest potencjał rynku wierzytelności w Polsce. Tendencja rynku w ocenie ekspertów jest nadal rosnąca, choć tempo wzrostu jest znacznie mniejsze niż w poprzednich latach.

Tendencja rynku w ocenie ekspertów jest nadal rosnąca choć tempo wzrostu jest już mniejsze niż w poprzednich latach. Rynek wierzytelności przeznaczonych na sprzedaż w 2017 roku przekroczy poziom 20 mld złotych i według szacunków ekspertów zbliży się do poziomu 25 mld złotych. Trafia na niego coraz więcej wierzytelności bankowych, ale swoje portfele sprzedają też przedsiębiorstwa telekomunikacyjne, ubezpieczyciele oraz dostawcy energii, gazu i innych mediów. Potwierdzenie wzrostowych tendencji odnajdujemy w wynikach i ilości spraw prowadzonych przez firmy windykacyjne. Na koniec II kwartału 2016 roku firmy zrzeszone w Konferencji Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce, która monitoruje polski rynek, zarządzały łącznie 14,9 mln sztuk wierzytelności o łącznej wartości 85 mld zł. Średnia wartość pojedynczej wierzytelności wzrastała nieprzerwanie od początku ubiegłego roku, jednak w drugim kwartale br. nieznacznie spadła, osiągając wartość 5,7 tys. zł - wynika z cyklicznego raportu KPF. Dla porównania w II kwartale roku ubiegłego firmy objęte badaniem obsługiwały wierzytelności o nominalnej wartości 61,6 mld zł, co oznacza wzrost o 23,4 mld zł w ciągu dwunastu miesięcy. Wartość nominalna obsługiwanych wierzytelności, jak podaje KPMG, nieprzerwanie rośnie, począwszy od 2010 roku.

Na rynku wierzytelności widać dużą podaż wierzytelności konsumenckich ze strony banków, które chętnie odsprzedają trudno ściągalne zobowiązania swoich klientów profesjonalnym podmiotom. Wzrost podaży wierzytelności bankowych wynika głównie z wprowadzonego przed rokiem podatku bankowego.

Inne istotne wydarzenia mające wpływ na sektor to zmiany ustawodawstwa dotyczącego firm pożyczkowych. Od marca 2016 r. weszły w życie modyfikacje w Ustawie o nadzorze nad rynkiem finansowym, zmieniające m.in. ustawę o kredycie konsumenckim. Zmiany dotyczą znacznego ograniczenia kosztów odsetkowych i poza odsetkowymi a także ograniczenia opłat związanych z zaległościami w spłacie zadłużenia przez klienta do maksymalnego poziomu 6-krotności stopy lombardowej. Wprowadzono także obowiązek działania firmy pożyczkowej w formie spółki z o.o. lub akcyjnej o minimalnym kapitale zakładowym 200 tys. zł, co z kolei może przyczynić się do zwiększenia kosztów finansowych i podatkowych tych firm. Poza te zmiany od wartości ich aktywów powyżej 200 mln zł pobierany jest dodatkowy podatek analogicznie jak w przypadku banków oraz firm ubezpieczeniowych. Zmiany te niewątpliwie przyczynią się do znacznego ograniczenia tego typu działalności, a w perspektywie czasu do zmniejszenia podaży wierzytelności z tego segmentu usług finansowych.

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 przez dłużników. Pieniądze wpływające z programu nie mogą być jednak przedmiotem zajęć komorniczych a jedynie mogą być wykorzystane przez dłużników do dobrowolnego regulowania zobowiązań. Prawdopodobnie z uwagi na polepszenie budżetu gospodarstw domowych wzrośnie również liczba udzielonych kredytów, które w przyszłości zaowocować mogą dalszym powiększaniem rynku obrotu wierzytelnościami. Z drugiej zaś strony może spadać zadłużenie kredytobiorców wobec banków ze względu na zwiększenie możliwości finansowe, a w konsekwencji zmniejszenie liczby kredytów nieregularnie spłacanych jak i ilości udzielanych kredytów. Podobny wpływ na branżę ma zwiększenie wynagrodzenia minimalnego, którego wysokość od 2017 wzrosła z 1850 zł do 2000 zł. Efekty tej zmiany mogą być zauważalne w bieżącym roku.

Jednym z pośrednich czynników, który może przyczynić się do rozrostu sektora, są dojrzewające kredyty hipoteczne, które zaczęły trafiać na rynek obrotu wierzytelnościami w latach 2015-2016. Ten typ portfeli prawdopodobnie przyczyni się do dalszego wzrostu omawianego sektora w roku 2017.

### Podmioty działające w branży

Poniższe zestawienie zawiera listę kancelarii powiązanych i współpracujących z liczącymi się w Polsce firmami działającymi na rynku obrotu wierzytelnościami masowymi.

Nazwa Kancelarii	Główny Zleceniodawca
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko sp. k.	Kruk S.A.
Kancelaria Prawna K. Buczek i Wspólnicy sp. k.	Ultimo S.A.
Euler Hermes, Mierzejewska - Kancelaria Prawna sp. k.	Euler Hermes
Kancelaria Prawna GetBack Mariusz Brysik Sp.K.	Get Back S.A.
Kancelaria Radcy Prawnego Rybszleger Sp.k.	BEST S.A.
Kancelaria Prawna Król i Gajda Intrum Justitia Sp. z o.o. Sp. K.	Intrum Justitia sp. z o.o.
Debt Trading Partners Bis sp. z o.o. S.K.A	PRAGroup Polska sp. z o. o.
Niewiarowska i Polański Radcowie Prawni sp .p.	EGB Investments S.A
Lindorff Szczurowski & Wspólnicy Kancelaria Prawna sp.k.	Lindorff SA
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego sp. k.	GPM Vindexus S.A.
Kancelaria Prawnicza Maciej Panfil i Partnerzy Sp. k.	Grupa PANFIL - banki i telekomy
Koksztyś Kancelaria Prawa Gospodarczego sp. k.	Firmy przemysłowe, wydawnicze, handlowe, telekomunikacyjne, budowlane
Kancelaria Prawna „Lexus” sp. k.	Firmy przemysłowe, banki i telekomy
Kancelaria Prawna I. Korczyńska i wspólnicy sp. k.	banki i telekomy
OMEGA Kancelarie Prawne Sp. z o.o.	firmy, osoby prywatne
Ogrodnik Sobierajska-Sokolnicka Buško Kancelaria Radców Prawnych Spółka Partnerska	APS Poland S.A.
Kancelaria Prawna Transcom J. Żmijewska-Siadak sp. k.	Transcom Worldwide CMS Poland sp. z o.o.
Corpus Iuris Rotko I wspólnicy sp. k.	Kancelaria Corpus Iuris sp. z o.o.
Kancelaria Dochodzenia Wierzytelności Ultimatum	firmy, osoby prywatne
Sepielak Janusz Kancelaria Prawna SAF radca prawny	SAF S.A.
ARVE Kancelaria Radców Prawnych Marek Kusztan	Dolnośląskie Konsorcjum Obsługi Wierzytelności
Kancelaria Prawna VIA LEX L. Szcześniak i Wspólnicy Sp.k.	Kaczmarek Inkasso sp. z o.o.

### 1.5.6. Wpływ sytuacji na rynkach finansowych na przyszłość sektora

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

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

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

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

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

(b) Prorodzinna polityka władz w Polsce

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

(c) Sytuacja na rynku obrotu wierzytelnościami

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

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

(d) Regulacje prawne

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

W ocenie Spółki na sytuację Grupy w Polsce szczególny wpływ będzie miało kształtowanie się orzecznictwa sądów powszechnych w zakresie uregulowań dotyczących upadłości konsumenckiej, w szczególności w zakresie przesłanek uprawniających do oddalenia wniosku o upadłość (umyślność lub rażące niedbalstwo dłużnika) oraz przesłanek umorzenia zobowiązań upadłego bez ustalania planu spłaty (brak zdolności upadłego do dokonania jakichkolwiek spłat ze względu na osobistą sytuację upadłego). Z punktu widzenia Grupy istotne jest, aby linia orzecznicza była jednolita, co w sposób istotny powinno ułatwiać oszacowanie ryzyka związanego ze zgłaszaniem przez konsumentów wniosków o upadłość oraz ewentualnych umorzeń zobowiązań wobec nich. Po wejściu w życie zmian w przepisach dotyczących 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.

Wpływ na działalność Grupy miały zmiany ustawy Kodeks Postępowania Cywilnego, które weszły w życie z dniem 7 lipca 2013 roku i ograniczyły istotnie możliwość dochodzenia w elektronicznym postępowaniu upominawczym roszczeń (EPU), które stały się wymagalne w okresie późniejszym niż trzy lata przed dniem wniesienia pozwu, a ponadto zwiększyły rygory formalne tego postępowania. Dodatkowe ograniczenie dostępu do ww. postępowania spowodowało niedostosowanie techniczne sądowego systemu informatycznego do zmieniających się przepisów prawa w zakresie żądania zasądzenia odsetek. Utrzymywanie się obniżonej wydolności sądów w tym zakresie powoduje konieczność częstszego korzystania z postępowań w sprawach o zapłatę z posiadanych przez Grupę wierzytelności na zasadach ogólnych. Postępowanie te są zarówno droższe, jak i bardziej czasochłonne niż EPU. Utrzymywanie się tej sytuacji zmusza Grupę do bardziej rygorystycznej selekcji nabywanych wierzytelności oraz dostosowywanie procesu dochodzenia wierzytelności pod kątem ryzyka długiego postępowania sądowego w przypadku niemożliwości skierowania sprawy na drogę EPU.

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

### 1.5.7. Wielkość sektora w roku obrotowym 2017/18

Na wielkość sektora w wymienionym roku obrotowym będzie wpływać kilka kluczowych czynników będących efektem zarówno wprowadzonych ustaw (ustawa o pomocy państwa w wychowywaniu dzieci, ustawa o podatku od niektórych instytucji finansowych), jak i bezpośrednio wynikających z upływu czasu. Dodatkowo rozpatrzono dane historyczne, które pokażą tendencję oraz tempo wzrostu wielkości omawianego sektora.

Jednym z kluczowych czynników, który w rezultacie znacznie przyspieszy rozrost sektora będzie podatek bankowy. Wynosi on 0,44% licząc od wartości aktywów wymienionych uprzednio instytucji finansowych. Skutkiem wprowadzenia w życie tej ustawy będzie przyspieszona sprzedaż kredytów nieprosperujących, które generują zwiększone zobowiązania podatkowe. Aktywa, które nie będą przynosiły zysków, a jedynie stratę z tytułu podatku bankowego będą chętniej sprzedawane do firm windykacyjnych, w wyniku czego tempo wzrostu rynku wierzycielności jeszcze bardziej przyspieszy.

Kolejnym czynnikiem istotnym z punktu widzenia omawianego rynku jest utworzony program rządowy „500+”. Bodziec ten ma jednak dobrą i złą stronę. Według pierwszej z nich, konsumenci z uwagi na regularny wpływ gotówki, chętniej będą regulować swoje zadłużenia. Prawdopodobne jest również, że z uwagi na polepszenie budżetu gospodarstw domowych wzrośnie również liczba udzielonych kredytów, które w przyszłości zaowocować mogą dalszym powiększaniem rynku obrotu wierzycielnościami. Rozpatrując alternatywę może być jednak tak, że stały, zwiększony przyrost dochodu w gospodarstwie domowym będzie generował mniejsze zadłużenie ze względu na zwiększenie możliwości konsumentów, których będzie stać na więcej, co spowoduje zmniejszenie liczby udzielanych kredytów.

Ostatnim z czynników, który może przyczynić się do rozrostu sektora w roku obrotowym 2017/2018 są dojrzejące kredyty hipoteczne. Według założeń portfele wierzycielności dojrzejawą 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 wierzycielnościami, 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 wierzycielności, 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.



## 1.6. Obszar działania

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

- ✓ Jednostką Dominującą prowadzimy w miejscu siedziby Spółki w Warszawie, Centrum Operacyjnym w Zamościu oraz Centrum Operacyjnym w Lublinie,
- ✓ Kredyt Inkaso I NSFIZ prowadzi Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A w Warszawie,
- ✓ Kredyt Inkaso II NSFIZ prowadzi Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A w Warszawie,
- ✓ Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luksembourg) S.A. prowadzimy w miejscu jej siedziby w Luksemburgu,
- ✓ Kancelarią Forum S.A. prowadzimy w miejscu jej siedziby w Warszawie,
- ✓ Kancelaria Prawnicza Forum radca prawny Krzysztof 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 zawiązano podmiot dedykowany do działalności na danym rynku, zaś w Rosji Grupa nabyła 90% pakiet udziałów w istniejącej spółce od prywatnych inwestorów. Następnie 26 maja 2016 roku udział Grupy w spółce rosyjskiej został zwiększony o 9% udziałów. W 2015 roku Grupa rozpoczęła działalność w Chorwacji.

Ze względu na skalę działalności w poszczególnych krajach, Grupa wyróżnia następujące rynki: Polska, Rumunia i pozostałe kraje.

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

dane w tys. zł	od 01.04.2016 do 31.03.2017		od 01.04.2015 do 31.03.2016		od 01.04.2015 do 31.03.2016	
	przychody	aktywa trwałe	przychody	aktywa trwałe	przychody	aktywa trwałe
Polska	68 087	112 285	100 296	136 437	-32,11%	-17,70%
Rumunia	14 075	422	16 962	368	-17,02%	14,67%
Rosja	20 043	469	7 713	1 018	159,86%	-53,93%
Bułgaria	10 043	136	9 567	130	4,98%	4,62%
<b>łącznie</b>	<b>112 248</b>	<b>113 312</b>	<b>134 538</b>	<b>137 953</b>	<b>-16,57%</b>	<b>-17,86%</b>

Wśród aktywów na rynku polskim istotne aktywa trwałe to w szczególności posiadane certyfikaty inwestycyjne w polskich funduszach inwestycyjnych zamkniętych oraz nieruchomości inwestycyjne przejmowane w ramach zarządzania wierzytelnościami hipotecznymi. Nabywane przez Grupę pakiety wierzytelności wykazywane są jako aktywa krótkoterminowe, a więc nie są wykazywane w ww. tabeli. Pochodną wielkością posiadanych portfeli wierzytelności są natomiast strumienie przychodów uzyskiwanych na poszczególnych rynkach.

## 1.7. Informacja o posiadanych oddziałach

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

## 1.8. Regulacje prawne

### 1.8.1. 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 2016 r. poz. 1578 ze zm.), oraz Statut Spółki (tekst jednolity z dnia 3 grudnia 2015 roku, sprostowany 16 czerwca 2016 roku) i regulaminy, w szczególności:

1. Regulamin Walnego Zgromadzenia przyjęty uchwałą nr 3/2007 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 marca 2007 roku, zmieniony uchwałą nr 20/2008 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 7 lipca 2008 roku, uchwałą numer 19/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 3 lipca 2009 roku oraz uchwałą numer 19/2011 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 września 2011 roku.
2. Regulamin Rady Nadzorczej przyjęty uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 2/2007 z dnia 29 marca 2007 roku, zmieniony uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 21/2008 z dnia 7 lipca 2008 roku, uchwałą numer 20/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 3 lipca 2009 roku oraz uchwałą numer 23/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 9 lipca 2012 roku.
3. Regulamin Zarządu z dnia 28 maja 2012 roku przyjęty uchwałą nr 8/05/2012 z dnia 28 maja 2012 roku, tekst jednolity z 22 czerwca 2016 roku.

**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 2016 r. poz. 1578 ze zm.), jak również w oparciu o Umowę Spółki (tekst jednolity z dnia 4 października 2011 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 2016 r. poz. 1578 ze zm.) oraz Statut Spółki (tekst jednolity z dnia 26 września 2014 roku) i regulaminy, w szczególności:

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

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

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

Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i spółka - sp. k. z siedzibą w Warszawie została utworzona 8 listopada 2001 roku i następnie zarejestrowana 5 grudnia 2001 roku w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000067134. Od dnia 30 grudnia 2010 roku za pośrednictwem Kancelarii FORUM S.A. posiadamy prawo do 85% zysku Kancelaria Prawnicza Forum. Kancelaria Prawnicza FORUM działa w oparciu o przepisy ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz. U. z 2016 r. poz. 1578 ze zm.) oraz zapisy Umowy Spółki.

**Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty**

Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty został utworzony 15 września 2006 roku i następnie zarejestrowany przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, Rejestr Funduszy Inwestycyjnych w dniu 31 października 2006 roku pod numerem RFI 259.

Fundusz działa na podstawie ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (t.j. Dz. U. z 2014 r., poz. 157 ze zm.) oraz w oparciu o Statut z dnia 15 września 2006 r. z późniejszymi zmianami.

#### **Kredyt Inkaso II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty**

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

#### **FINSANO Consumer Finance S.A.**

FINSANO Consumer Finance S.A. z siedzibą w Warszawie utworzona 27 lipca 2012 roku działa w oparciu o przepisy ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz. U. z 2013 r. poz. 1030 ze zm.), Statut Spółki z dnia 27 lipca 2012 roku (tekst jednolity z dnia 25 listopada 2014 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 2013 r. poz. 1030 ze zm.) oraz Statut Spółki z dnia 7 marca 2016 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 2013 r. poz. 1030 ze zm.), Umowę Spółki z dnia 29 października 2012 roku (tekst jednolity z dnia 18 lipca 2013 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 2015r roku i zarejestrowaną w Rejestrze Sądowym Sądu Gospodarczego w Zagrzebiu w dniu 18 września 2015 roku pod pozycją 61466087372.

### Agio Wierzytelności Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

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

### Legal Practice Agency (Agenstvo Sudebni Praktiki)

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

## 1.8.2. 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 2016 r. poz. 1636, 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 2016 r. poz. 1639 ze zm.).

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

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

## 1.8.3. Regulacje branżowe i bezpośrednio wpływające na działalność operacyjną

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

1. Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeks cywilny (t.j. Dz. U. z 2017 r., poz. 459 ze zm.), w szczególności przepisy regulujące przelew wierzytelności, art. 509 - 518. Zgodnie z 509 par. 1 k.c. wierzyciel może bez zgody dłużnika przenieść wierzytelność na osobę trzecią (przelew), chyba że sprzeciwiałoby się to ustawie, zastrzeżeniu umownemu albo właściwości zobowiązania.
2. Ustawa z dnia 17 listopada 1964 roku Kodeks postępowania cywilnego (t.j. Dz.U. z 2016 r. poz. 1822 ze zm.) regulująca proces sądowego dochodzenia wierzytelności od dłużników i postępowanie egzekucyjne.

3. Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku o komornikach sądowych i egzekucji (t.j. Dz. U. z 2011 r., nr 231, poz. 1376 ze zm.) szczegółowo określająca sposób działania komorników sądowych oraz wysokość opłat za czynności komornicze. Generalnie przy egzekucji należności pieniężnych wierzyciel nie ponosi kosztów, z wyjątkiem zaliczek na wydatki.
4. Ustawa z dnia 28 lipca 2005 roku o kosztach sądowych w sprawach cywilnych (t.j. Dz. U. z 2014 r., poz. 1025 ze zm.) regulująca wysokość wpisów sądowych. Wysokość wpisów sądowych w sprawach o zapłatę zależy od wartości przedmiotu sporu i wynosi 5% tej wartości lub 1,25% w elektronicznym postępowaniu upominawczym, bądź też jest określona w wysokości stałej.
5. Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 16 grudnia 2014 roku w sprawie wysokości odsetek ustawowych (Dz. U. z 2014 r., poz. 1858).
6. Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku o ochronie danych osobowych (t.j. Dz. U. z 2015 r., poz. 2135, ze zm.) regulująca zasady przetwarzania danych osobowych.
7. Ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych oraz zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz. U. z 2016 r., poz. 1896 ze zm.) na podstawie której otrzymaliśmy w lutym 2012 roku zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego i je wykonujemy.
8. Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe (t.j. Dz. U. z 2015 r. poz. 128) w związku z obsługą wierzytelności z sektora bankowego.
9. Ustawa z dnia 23 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe i naprawcze (t.j. Dz. U. z 2015 r., poz. 233), 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. Obserwujemy jaki wpływ na naszą działalność będzie miała przedmiotowa nowelizacja.
10. Ustawa z dnia 12 maja 2011 roku o kredycie konsumenckim (t.j. Dz. U. z 2014 r., poz. 1497 ze zm.).
11. Ustawa z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (t.j. Dz. U. z 2015 r., poz. 184), określająca w szczególności zachowania przedsiębiorców uważane za praktyki naruszające zbiorowe interesy konsumentów oraz tryb postępowania w takich sprawach.
12. Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (Dz. Urz. UE L 83 z 22.03.2013).

#### 1.8.4. Regulacje podatkowe

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

Poniższe regulacje podatkowe mają szczególnie istotne znaczenie dla naszej działalności:

1. Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (t.j. Dz. U. z 2014 r., poz. 851 ze zm.). Stawka tego podatku w roku obecnym wynosi 19%.
2. Ustawa z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (t.j. Dz. U. z 2011 r. nr 177, poz. 1054, ze zm.). Podstawowa stawka podatku VAT wynosi 23%, obniżone to - 8%, 3%, 0%, ponadto niektóre towary i usługi korzystają ze zwolnienia podatkowego.
3. Ustawa z dnia 16 listopada 2006 roku o opłacie skarbowej (t.j. Dz. U. z 2014 r. poz. 1628 ze zm.) regulująca wysokość opłaty skarbowej od pełnomocnictwa procesowego, która wynosi 17,00 zł od dokumentu pełnomocnictwa.

4. Ustawa z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (t.j. Dz. U. 2015 r., poz. 626), regulująca wysokość podatku od umów spółki i jej zmian, który wynosi obecnie 0,5% podstawy opodatkowania.

### 1.8.5. Inne

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

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

Ponadto wobec posiadania bezpośrednio w imieniu własnym oraz za pośrednictwem spółki zależnej Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Société Anonyme (S.A.) praw uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych (wszystkie certyfikaty inwestycyjne) w Kredyt Inkaso I Niestandardowanym Sekurytyzacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym oraz Kredyt Inkaso II Niestandardowanym Sekurytyzacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym z wydzielonymi subfunduszami zastosowanie znajdują również przepisy ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (t.j. Dz. U. z 2014 r., poz. 157 ze zm.).

W związku z utworzeniem w dniu 7 sierpnia 2012 roku spółki pod firmą FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna Sp. k z siedzibą w Warszawie oraz jej przekształceniem w dniu 31 marca 2016r. w FINSANO S.A., której główna działalność operacyjna wiąże się z udzielaniem pożyczek, poniższe regulacje prawne mają kluczowy wpływ na działalność operacyjną:

1. Ustawa z dnia 12 maja 2011 roku o kredycie konsumenckim (t.j. Dz. U. z 2014 r., poz. 1497 ze zm.), określające w szczególności zasady i tryb zawierania umów z o kredyt konsumencki, obowiązki kredytodawcy oraz skutki uchybień tym obowiązkom.

2. Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku o ochronie danych osobowych (t.j. Dz. U. z 2015 r., poz. 2135, ze zm.) regulująca zasady przetwarzania danych osobowych.

3. Ustawa z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (t.j. Dz. U. z 2015 r., poz. 184), określająca w szczególności zachowania przedsiębiorców uważane za praktyki naruszające zbiorowe interesy konsumentów oraz tryb postępowania w takich sprawach.

4. Ustawa z dnia 18 lipca 2002r. o świadczeniu usług drogą elektroniczną (t.j. Dz. U. z 2013r. poz. 1422), określająca w szczególności warunki świadczenia usług drogą elektroniczną, w tym konieczność posiadania regulaminu oraz zasady przesyłania informacji handlowych z wykorzystaniem środków komunikacji elektronicznej.

5. Ustawa z dnia 5 sierpnia 2015r. o rozpatrywaniu reklamacji przez podmioty rynku finansowego i o Rzeczniku Finansowym (Dz. U. z 2015 r., poz. 1348), regulująca zasady rozpatrywania reklamacji kierowanych do FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna Sp. k.

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 2006r. Nr 90, poz. 631 ze zm.), określająca zasady przenoszenie 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 usluge z siedzibą w Zagrzebiu zarejestrowanej Rejestrze Sądowym Sądu Gospodarczego w Zagrzebiu w dniu 18 września 2015 roku, Kredyt Inkaso RUS Limited Liability Company (LLC) zarejestrowaną w państwowym rejestrze przedsiębiorców Federacji Rosji w Moskwie w dniu 26 września 2003 roku oraz Legal Practice Agency

(Agenstvo Sudebni Praktiki) zarejestrowaną w państwowym rejestrze przedsiębiorców Federacji Rosji w Moskwie w dniu 19 kwietnia 2016 roku.

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

## 1.9. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Kapitałową

W roku obrotowym zgodnie z założeniami zatwierdzonej strategii zainicjowano wdrożenie zarządzania procesowego E2E oraz rozpoczęto prace nad nowym systemem motywacyjnym dla jednostek operacyjnych. Wdrożono także zmiany w strukturze organizacyjnej celem poprawy komunikacji między poszczególnymi obszarami organizacji.

## 1.10. Informacja o osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

W bieżącym okresie nie prowadziliśmy prac badawczo - rozwojowych.

## 1.11. Informacja dotycząca 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.

## 1.12. Powiązania kapitałowe

Na dzień 31 marca 2017 roku 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 Piliś 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).



## 1.13. Powiązania organizacyjne i osobowe

### **Powiązanie z Kancelarią Prawniczą FORUM radca prawny Krzysztof Piliś 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 Piliś 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: Piotr Podłowski (równocześnie Wiceprezes Zarządu Kredyt Inkaso S.A., Wiceprezes Kredyt Inkaso Investments RO S.A. z siedzibą w Bukareszcie, Członek Zarządu Kredyt Inkaso Investments BG EAD z siedzibą w Sofii, Przewodniczący Rady Nadzorczej Kancelarii FORUM S.A. oraz Przewodniczący Rady Nadzorczej Legal Process Administration sp. z o.o. ), Elżbieta Żelazko - Nowosielska oraz Ireneusz Chadaj, a w skład Zarządu: Paweł Szewczyk jako Prezes Zarządu (równocześnie Prezes Zarządu Kredyt Inkaso S.A., 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 Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Legal Process Administration sp. z o.o. ).

Prawo reprezentowania tej spółki, przysługuje komplementariuszowi Krzysztofowi Piliś.

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.

W Kancelaria Prawnicza FORUM w żadnym stopniu nie uczestniczą pozostali nasi akcjonariusze.

### **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 Mariola Zajązkowska jako Prezes Zarządu (równocześnie Prezes Zarządu Finsano Consumer Finance S.A.).

W skład Rady Nadzorczej FINSANO S.A. wchodzi: Paweł Szewczyk (Przewodniczący 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 Jakub Husarzewski jako Prezes Zarządu.

W skład Rady Nadzorczej Legal Process Administration sp. z o.o. wchodzi: Piotr Podłowski (Przewodniczący Rady Nadzorczej), Paweł Robert Szewczyk (Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej) oraz Elżbieta Żelazko - Nowosielska (Sekretarz).

## Pozostałe powiązania

Ponadto w skład Zarządu Kredyt Inkaso Investments RO S.A. z siedzibą w Bukareszcie wchodzi Paweł Szewczyk (Prezes), Piotr Podłowski (Wiceprezes) i Małgorzata Adamczuk (Członek Zarządu, świadcząca usługi dla Grupy), w skład Zarządu Kredyt Inkaso Investments BG EAD z siedzibą w Sofii wchodzi Paweł Szewczyk (Prezes), Małgorzata Adamczuk i Piotr Podłowski, Dyrektorem Generalnym (Prezesem Zarządu) w Kredyt Inkaso Recovery EOOD z siedzibą w Sofii jest Paweł Szewczyk, Członkami Zarządu - Dyrektorami w Kredyt Inkaso d. o. o. za usługę są Paweł Szewczyk, Piotr Podłowski oraz Małgorzata Adamczuk zaś w Kredyt Inkaso RUS Limited Liability Company (LLC) Dyrektorem Generalnym jest Ałła Strzałkowska (pracownik Kredyt Inkaso S.A.). Natomiast w skład Zarządu KI Nieruchomości sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie wchodzi pracownicy Kredyt Inkaso S.A., tj. Paweł Madejski - Prezes Zarządu oraz Piotr Podłowski - Członek Zarządu.

## II. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH, FINANSE GRUPY KAPITAŁOWEJ

### 2.1. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

W związku z aktualizacją wyceny pakietów osiągnięte przychody netto zmalały o 18,38%.

W roku obrotowym 2016/2017 prowadziliśmy obsługę znaczącego portfela wierzytelności pakietów oraz prowadziliśmy inwestycje, mające na celu dalszy wzrost efektywności naszych działań operacyjnych.

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. Analiza wskaźnikowa wyników Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. została umieszczona w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym.

#### 2.1.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2017 roku w porównaniu ze skonsolidowanym sprawozdaniem z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2016 roku przedstawiało się następująco:

- suma bilansowa zwiększyła się o 26,40 % (o 173,9 mln PLN) z 658,7 mln PLN do 832,6 mln PLN, z czego:
  - nastąpił spadek pozostałych długoterminowych aktywów finansowych o kwotę 61,7 mln PLN wynikający ze zmniejszenia wartości certyfikatów Omegi, sprzedaży części certyfikatów Trigon oraz przeniesienia pozostałej części certyfikatów Trigon do pozycji inwestycje w jednostkach stowarzyszonych ;
  - nastąpił wzrost inwestycji w jednostkach stowarzyszonych o kwotę 42,0 mln PLN w związku ze zmianą prezentacji certyfikatów Trigon;
  - nastąpił wzrost o 27,09% (o 114,5 mln PLN) z 422,6 mln PLN do 537,1 mln PLN wartości bilansowej portfolio wierzytelności;
  - na dzień 31.03.2017 stan środków pieniężnych Grupy wyniósł 165,8 mln PLN wobec kwoty 68,3 mln PLN na dzień 31.03.2016 (wzrost o 97,5 mln PLN);
  - wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych spadła w porównaniu z bilansem otwarcia o 10,69% (o 1,4 mln PLN);
  - wartość bilansowa pożyczek spadła w porównaniu z bilansem otwarcia o 97,9 % (o 12,0 mln PLN) wynika to głównie z zawartej umowy subpartycypacji pakietu pożyczek z Trigon;

- po stronie pasywów obserwujemy wzrost kapitału własnego o 2,29% (o 6,1 mln PLN) z kwoty 265,4 mln PLN do 271,5 mln PLN. Na tę wartość wpływ miał w głównej mierze wynik netto, przeznaczenie części zysku z lat ubiegłych na kapitał zapasowy oraz aktualizacja wyceny certyfikatów inwestycyjnych odniesiona na kapitał z aktualizacji wyceny;

- o 50,21% (o 132,0 mln PLN) zwiększył się poziom zobowiązań długookresowych przy jednoczesnym wzroście o 27,45 % (o 35,8 mln PLN) zobowiązań krótkookresowych, w wyniku zmiany struktury wymagalności wyemitowanych obligacji.

### 2.1.2. Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat oraz pozostałych całkowitych dochodów

Porównanie skonsolidowanego sprawozdania z zysków i strat oraz całkowitych dochodów za okres od 1 kwietnia 2016 roku do 31 marca 2017 roku oraz skonsolidowanego sprawozdania z zysków i strat oraz całkowitych dochodów za okres od 1 kwietnia 2015 roku do 31 marca 2016 roku prowadzi do następujących wniosków:

- nastąpił spadek przychodów netto o 16,58 % (o 22,3 mln PLN) z 134,5 mln PLN do 112,2 mln PLN, głównie w związku z wysoką aktualizacją wyceny pakietów;

- nastąpił wzrost o 27,39% (o 10,6 mln PLN) z 38,7 mln PLN do 49,3 mln PLN kosztów działalności podstawowej, co jest wynikiem rozwoju firmy za granicą, potrzeby rozbudowy struktury organizacyjnej i wdrożenia inicjatyw strategicznych;

W rezultacie zysk EBIT spadł o 63,28% (o 43,6 mln PLN) z poziomu 68,9 mln PLN do 25,3 mln PLN;

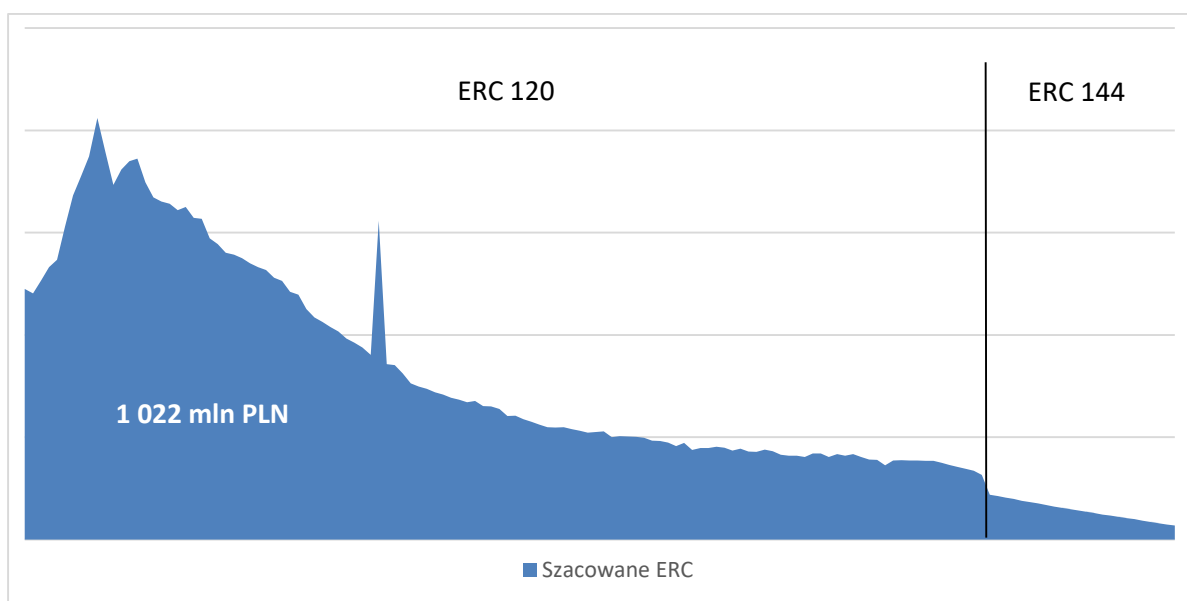
- koszty finansowe w okresie sprawozdawczym zmalały o 12,85% (o 3,7 mln PLN) i wyniosły 25,1 mln PLN wobec 28,8 mln PLN w porównywanym okresie.

- przychody finansowe wzrosły o 363,64 % (o 4,0 mln PLN) z 1,1 mln PLN do 5,1 mln PLN, w wyniku lokowania wolnych środków pieniężnych na rachunkach bankowych;

W efekcie zysk netto spadł o 83,82% (o 34,7 mln PLN) z poziomu 41,4 mln PLN do 6,7 mln PLN.

### 2.1.3. Przewidywane przyszłe wpływy z posiadanych portfeli

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



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

Nie publikowaliśmy prognoz wyników finansowych na rok obrotowy 2016/17 rozpoczynający się 1 kwietnia 2016 roku i kończący się 31 marca 2017 roku.

## 2.3. 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. Rekordowo wysokie nabycia portfeli wierzytelności w roku obrotowym 2016/17 przełożą się w kolejnych okresach na zwiększone odzyski. Duże znaczenie na wzrost wyników finansowych w kolejnych latach będą miały zainicjowane projekty o znaczeniu strategicznym. Analizujemy również wejście na rynki Europy Zachodniej co dynamicznie zwiększyłoby skalę biznesu.

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

## 2.4. Czynniki ryzyka i zagrożenia

### 2.4.1. Ryzyko związane z działalnością Grupy

#### Ryzyko inwestycji oraz wyceny portfeli wierzytelności, w tym portfeli zagranicznych

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

- (i) rodzaj dłużnika (status prawny, cechy osobowe);
- (ii) parametry zobowiązania;
- (iii) tytuł zobowiązania;
- (iv) okres, jaki upłynął od daty wymagalności zobowiązania, zwany etapem „życia” długu;
- (v) zakres oraz intensywność czynności windykacyjnych podjętych przed sprzedażą;
- (vi) oszacowanie możliwych wpływów z portfela;
- (vii) oszacowanie możliwych kosztów związanych z windykacją portfela;
- (viii) siła finansowa konkurencji zainteresowanej nabyciem pakietu.

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

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

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

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

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

### **Ryzyko braku realizacji założeń strategicznych Grupy**

Opóźnienie, częściowy lub całkowity brak możliwości realizacji naszych założeń strategicznych, mogą w sposób istotny wpłynąć na naszą działalność operacyjną, a pośrednio na nasze wyniki finansowe. To z kolei może się przełożyć na spowolnienie procesu nabywania kolejnych portfeli wierzytelności ze względu na słabszą bazę kapitałową, zarówno w zakresie kapitałów własnych, jak i obcych.

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

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

### **Ryzyko związane ze wzrostem kosztów działalności**

Na istotne podwyższenie kosztów naszej działalności, których przyczyny leżą poza Grupą lub w Grupie, mogą mieć wpływ wzrosty takich grup kosztowych, jak: (i) koszty opłat sądowych, notarialnych i komorniczych, oraz innych procesowych, związanych z zarządzaniem wierzytelnościami na drodze prawnej; (ii) koszty opłat pocztowych i bankowych; (iii) koszty pracy, (iv) koszty usług nabywanych przez Grupę oraz (v) koszty pozyskania finansowania. Wystąpienie wzrostu którejkolwiek z ww. grup kosztów może negatywnie wpłynąć na dynamikę rozwoju oraz wyniki działalności.

### **Ryzyko związane z bezpieczeństwem danych osobowych**

Ze względu na charakter naszej działalności gdzie Grupa na dużą skalę przetwarzamy dane osobowe oraz zarządzamy bazami danych osobowych znaczącej wielkości. Przetwarzanie danych osobowych jest i musi być dokonywane w sposób zgodny z prawem ochrony danych osobowych, obowiązującym na terenie Polski i poszczególnych krajów prowadzenia działalności przez podmioty z Grupy, tj. prawa Unii Europejskiej, prawa poszczególnych krajów prowadzenia działalności oraz prawa Federacji Rosyjskiej. Nie można jednak wykluczyć, że pomimo stosowanych środków technicznych i organizacyjnych zapewniających ochronę przetwarzanych danych osobowych, dojdzie do naruszenia obowiązków prawnych w tym zakresie, w szczególności do incydentalnego ujawnienia danych osobowych osobom nieupoważnionym. W przypadku naruszenia przepisów prawnych związanych z ochroną danych osobowych, w szczególności ujawnienia danych osobowych w sposób niezgodny z prawem, możemy być narażeni na sankcje karne lub administracyjne. Bezprawne ujawnienie danych osobowych może również skutkować dochodzeniem od nas roszczeń o naruszenie dóbr osobistych, jak również negatywnie wpłynąć nasz wizerunek lub któregoś z naszych podmiotów, co może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność.

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

## Ryzyko awarii systemów teleinformatycznych oraz ryzyko operacyjne

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

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

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

Usługi doradztwa prawnego związane z bieżącą działalnością operacyjną w obszarze zarządzania 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 tak kompleksowe usługi na masową skalę. Unikalność związana jest w szczególności ze znajomością przez pracowników zasad obsługi specjalistycznego systemu informatycznego stworzonego na potrzeby obsługi klientów i będącego naszą własnością, ale również ze względu na wypracowane know-how organizacyjno-prawne z zakresu masowego dochodzenia wierzytelności oraz praktyczne doświadczenia w skutecznym, a jednocześnie atrakcyjnym kosztowo równoległym prowadzeniu wielu tysięcy postępowań prawnych. Przerwa w świadczeniu usług przez Kancelarię lub zakończenie współpracy może czasowo utrudnić, a w szczególnych przypadkach czasowo uniemożliwić nam dochodzenie zapłaty wierzytelności na dotychczasową skalę.

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

## Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników

Czynnikiem niezbędnym dla rozwoju naszej działalności jest wiedza i doświadczenie wysoko wykwalifikowanych specjalistów i kadry zarządzającej, co jest zjawiskiem charakterystycznym dla podmiotów świadczących usługi finansowe. Istnieje ryzyko, iż utrata kluczowych pracowników oraz współpracowników może wpłynąć krótkookresowo na efektywność i konkurencyjność naszej działalności. Konkurencja na rynku pracodawców może również zwiększyć ponoszone przez nas koszty wynagrodzeń i usług obcych, co w efekcie może wpłynąć negatywnie na nasze wyniki finansowe.

## Ryzyko utraty zezwolenia KNF na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego

Posiadamy zezwolenie KNF na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnych, wydane na mocy decyzji KNF z dnia 15 lutego 2012 roku. Na podstawie tejże decyzji w ramach swej podstawowej działalności świadczymy usługi zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych zarówno z grupy, jak również spoza grupy. Posiadane zezwolenie umożliwia uzyskiwanie przychodów z działalności podstawowej - zarządzania wierzytelnościami nabywanych przez fundusze inwestycyjne od instytucji finansowych, głównie bankowych, co jest w praktyce możliwe jedynie dla funduszy

sekurytyzacyjnych. Zgodnie z Ustawą o Funduszach, , jako podmiot zarządzający wierzytelnościami sekurytyzowanymi, jesteśmy obowiązani prowadzić działalność w zakresie zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami z zachowaniem zasad uczciwego obrotu oraz w sposób należyte zabezpieczający interesy uczestników funduszu sekurytyzacyjnego.

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

### **Ryzyko związane z nowymi obszarami działalności**

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

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

### **Ryzyko związane z różnicami kulturowymi w jednostkach Grupy**

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

### **Ryzyko związane ze sporami korporacyjnymi z akcjonariuszem**

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

Konsekwencją wypowiedzenia ww. umowy o współpracy było, w naszej ocenie, zainicjowanie ze strony BEST S.A. oraz podmiotów i osób powiązanych z BEST S.A. (w tym trzech ówczesnych członków Rady Nadzorczej) działań ukierunkowanych na wywołanie destabilizacji funkcjonowania Spółki i jej organów, z zamiarem przejęcia kontroli operacyjnej poprzez doprowadzenie do zmiany jej władz, co zostało zapoczątkowane w lutym 2016 r. wywołaniem konfliktu dotyczącego prawidłowości składu Rady Nadzorczej (szczegółowe informacje o zasadniczych fazach tego konfliktu i podejmowanych w jego toku działaniach były na bieżąco udostępniane przez nas do wiadomości publicznej). Po dokonaniu zmian w akcjonariacie i pozyskaniu stabilnego akcjonariusza większościowego tj. Waterland Private Equity Investments B.V. z siedzibą w Bossum w Holandii, który posiada nasze akcje za pośrednictwem spółki zależnej WPEF VI Holding V B.V. z siedzibą w Bossum w Holandii (dalej łącznie „Waterland”), aktualnym wyrazem przedmiotowego sporu z BEST S.A. są jego działania podejmowane w oparciu o uprawnienia akcjonariusza mniejszościowego. Dotychczas przejawiało się to w szczególności w: (i) zaskarżeniu uchwał Walnego Zgromadzenia, (ii) wnioskowaniu o powołanie w Spółce rewidenta do spraw szczególnych. Niezależnie od powyższego, Członek Rady Nadzorczej, którego powołanie w jej skład (podczas obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia we wrześniu 2016 r.) nastąpiło w trybie wyboru dokonanego przez BEST S.A. w ramach procedury głosowania oddzielnymi grupami zgodnie z art. 385 § 5 KSH, został jednocześnie delegowany przez BEST S.A. do stałego indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych w trybie art. 390 § 2 KSH. Aktywność powyższej osoby w ramach wykonywania tych czynności przejawiała się dotychczas w licznych staraniach o udostępnienie jej bardzo

szerokiego zakresu informacji i dokumentów, co w naszej ocenie może rodzić uzasadnione wątpliwości co do intencji i rzeczywistych celów pozyskiwania tych danych, mając na względzie fakt, że BEST S.A. prowadzi działalność konkurencyjną, bowiem funkcjonuje podobnie jak my w branży obrotu wierzytelnościami z tytułu usług powszechnych (aktywność gospodarcza BEST S.A. jest zbieżna z naszym profilem biznesowym na terenie Polski m.in. w zakresie obrotu wierzytelnościami bankowymi).

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

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

### Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Spółka Waterland Private Equity Investments B.V. z siedzibą w Bossum w Holandii, posiada - za pośrednictwem spółki zależnej WPEF VI Holding V B.V. z siedzibą w Bossum w Holandii, będącej bezpośrednio większościowym akcjonariuszem Spółki (dalej łącznie „Waterland”) - 7.911.380 akcji Spółki, stanowiących 61,16% kapitału zakładowego Spółki oraz reprezentujących 61,16% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Posiadanie pozycji dominującej w akcjonariacie Spółki pozwala Waterland na sprawowanie faktycznej kontroli nad działalnością Spółki i Grupy oraz w oczywisty sposób powoduje ograniczenie możliwości oddziaływania akcjonariuszy mniejszościowych na Spółkę i Grupę. W szczególności Waterland, poprzez wykonywanie prawa głosu z większości akcji na Walnym Zgromadzeniu, ma decydujący wpływ na powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej, która z kolei powołuje Zarząd Spółki. Pośrednio więc Waterland, w szczególności z pozycji sprawowanego nadzoru właścicielskiego, może mieć zasadniczy wpływ na tak istotne kwestie, jak podejmowanie decyzji zarządczych, realizacja polityki inwestycyjnej i strategii biznesowych, podejmowanie decyzji odnośnie emisji akcji i obligacji zamiennych, warunkach tych emisji, o wypłacie dywidendy czy o zmianach Statutu.

Nie można wykluczyć, że w toku dalszego funkcjonowania w akcjonariacie Spółki, interesy Waterland jako akcjonariusza większościowego okażą się nie być zbieżne z interesami akcjonariuszy posiadających mniejszościowy pakiet akcji (w tym zwłaszcza BEST, który jest podmiotem konkurencyjnym w stosunku do nas, i z którym jesteśmy zaangażowani w spory korporacyjne). Tego rodzaju różnica interesów może wywoływać konflikty pomiędzy akcjonariuszami.



## Ryzyko związane z regulacjami konsumenckimi

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

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

## Ryzyko przekroczenia limitów inwestycyjnych przez własne fundusze inwestycyjne zamknięte

Do Grupy należą trzy fundusze sekurytyzacyjne. Dwa z nich zarządzane są wyłącznie przez Kredyt Inkaso S.A. natomiast trzeci zarządzany jest przedmiotem 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 Kredyt Inkaso S.A. Grupa posiada większość certyfikatów inwestycyjnych co umożliwia wpływ na zmianę zarządzającego w przypadku gdyby jego działania nie realizowały w odpowiednim zakresie oczekiwań Grupy.

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

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

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

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

Ryzyko to mitigowane jest faktem, iż rentowność ww. funduszy sekurytyzacyjnych zależy od efektywności Kredyt Inkaso S.A., która jest jedynym zarządzającym portfelami wierzytelności tych funduszy. Kredyt Inkaso S.A. mając wieloletnie doświadczenie w skutecznym zarządzaniu wierzytelnościami oraz dysponując profesjonalnym zespołem ekspertów jest w stanie osiągnąć zakładany poziom rentowności i w rezultacie doprowadzić do tego iż opisane ryzyko się nie ziści.

## 2.4.2. Ryzyko związane z otoczeniem Grupy

### Ryzyko makroekonomiczne

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

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

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

### Ryzyko braku nowych zakupów portfeli wierzytelności oraz nowych zleceń windykacji wierzytelności

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

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

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

## Ryzyko pogorszenia płynności finansowej Grupy

Wydatki na zakupy pakietów wierzytelności finansowane są zarówno z kapitałów własnych, jak i ze środków pochodzących z finansowania dłużnego, którego źródłem są emisje obligacji oraz kredyty bankowe.

W przypadku pogorszenia się naszej płynności finansowej, co może nastąpić m. in. w skutek (i) braku możliwości odzyskania środków z zakupionych wierzytelności w pierwotnie założonych terminach lub (ii) braku dopasowania długości okresu finansowania do okresu odzyskiwania środków z zakupionych portfeli (tj. gdy okres odzyskiwania środków z portfeli wynosi od kilku do kilkunastu lat, a emitowane obligacje mają krótsze terminy zapadalności, wynoszące obecnie nie dłuższej niż 4 lata), (iii) braku możliwości pozyskania finansowania dłużnego, możliwe jest wystąpienie przejściowej lub trwałej niemożności spłaty wcześniej zaciągniętego zadłużenia lub też naruszenie zobowiązań zawartych w umowach dotyczących finansowania. W konsekwencji część lub całość długu może zostać postawiona w stan natychmiastowej wymagalności, a aktywa stanowiące przedmiot zabezpieczenia mogą zostać przejęte przez instytucje finansowe.

## Ryzyko kredytowe

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

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

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

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

## Ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych i odsetek ustawowych

Jednym z najważniejszych czynników wpływających na sytuację gospodarstw domowych oraz przedsiębiorstw, w tym między innymi na możliwość regulowania zobowiązań, jest wysokość stóp procentowych. Wzrost stóp procentowych najczęściej przekłada się na wzrost kosztów obsługi finansowania, a to z kolei może się przekładać na zdolność poszczególnych dłużników do obsługi posiadanego zadłużenia. Obniżenie lub utrata tej zdolności może się przełożyć negatywnie na wyniki finansowe Grupy.

W celu finansowania działalności i planów rozwojowych Grupa korzysta z kapitału dłużnego w formie kredytów bankowych oraz obligacji. W zawartych umowach kredytowych oraz warunkach emisji obligacji oprocentowanie zapewnionego finansowania ustalone jest zwykle według zmiennej stopy procentowej, powiększonej o marżę. Istnieje ryzyko, iż wzrost stóp procentowych przełoży się na wzrost kosztów finansowych Grupy związanych ze spłatą zaciągniętych zobowiązań, co w konsekwencji może przełożyć się na pogorszenie jej wyników finansowych.

Zmiana wysokości stóp procentowych ma również wpływ na wartość godziwą nabywanych przez Grupę pakietów wierzytelności, która jest szacowana przy użyciu stopy dyskontowej, wyliczanej indywidualnie jako IRR pakietu na moment jego zakupu. Częścią składową stopy dyskontowej jest stopa wolna od ryzyka, której wartość zależy od poziomu rynkowych stóp procentowych. W efekcie, wzrost rynkowych stóp wpływa na wzrost stopy dyskontowej, a w efekcie na obniżenie wartości godziwej portfeli posiadanych przez Grupę, co przekłada się na obniżenie wartości aktywów oraz wyniku finansowego Grupy.

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

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

### **Ryzyko związane ze zmiennością kursów walut**

Grupa prowadzi działalność na rynkach zagranicznych, a tym samym jest narażona na ryzyko walutowe, głównie z tytułu inwestycji w portfele wierzytelności oraz obsługę wierzytelności nabytych poza Polską. Zmiana kursu poszczególnych walut wobec złotego polskiego może być przyczyną osiągnięcia niższych od zamierzonych wyników. Wahania kursów walut wpływają na wynik finansowy poprzez:

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

### **Ryzyko uprzywilejowania obligatariuszy funduszy sekurytyzacyjnych, w które inwestuje Grupa**

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

### **Ryzyko niewydolności wymiaru sprawiedliwości i egzekucji komorniczej**

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

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

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

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

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

postępowań egzekucyjnych w Grupie poprzez zmianę zasad współpracy z dotychczasowymi oraz konieczność nawiązywania współpracy z nowymi komornikami sądowymi a w konsekwencji również wzrost kosztów działalności Grupy.

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

### **Ryzyko zmian w przepisach prawnych dotyczących obrotu i dochodzenia wierzytelności :**

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

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

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

- (i) ustawa z dnia 9 kwietnia 2015 roku o zmianie ustawy o komornikach sądowych i egzekucji (wejście w życie 1 stycznia 2016 r.) wprowadzająca ograniczenia praw wierzyciela co do wyboru komornika sądowego,
- (ii) ustawa z dnia 18 marca 2016 roku o zmianie ustawy o kosztach sądowych w sprawach cywilnych (wejście w życie 15 kwietnia 2016 r.),
- (iii) ustawa z dnia 10 lipca 2016 roku o zmianie ustawy Kodeks cywilny, ustawy Kodeks postępowania cywilnego oraz niektórych innych ustaw (wejście w życie 8 września 2016 r.) określająca zasady naliczania odsetek w umowach cywilnych oraz wskazując ich wysokości,
- (iv) rozporządzenie Ministra Sprawiedliwości z dnia 3 października 2016 roku zmieniające rozporządzenie w sprawie opłat za czynności radców prawnych (wejście w życie 27 października 2016 r.),
- (v) rozporządzenie Ministra Sprawiedliwości z dnia 3 października 2016 roku zmieniające rozporządzenie w sprawie opłat za czynności adwokatów (wejście w życie 27 października 2016 r.),
- (vi) ustawa z dnia 15 maja 2015 roku Prawo restrukturyzacyjne, która skuteczniej niż wcześniej obowiązujące przepisy prawa upadłościowego i naprawczego ma ratować przedsiębiorców przed upadłością (wejście w życie 1 stycznia 2016 r.),
- (vii) ustawa z dnia 5 sierpnia 2015 roku o rozpatrywaniu reklamacji przez podmioty rynku finansowego i o Rzeczniku Finansowym (wejście w życie 1 stycznia 2016 r.),
- (viii) ustawa z dnia 5 sierpnia 2015 r. o zmianie ustawy o nadzorze nad rynkiem finansowym oraz niektórych innych ustaw, na podstawie której znówelizowano m.in. ustawę z dnia 12 maja 2011 r. o kredycie konsumenckim, w tym wprowadzono regulację określającą maksymalną wysokość opłat i odsetek z tytułu zaległości w spłacie kredytu oraz określającą maksymalną wysokość pozaodsetkowych kosztów kredytu (wejście w życie 11 marca 2016 r.),
- (ix) ustawa z dnia 5 sierpnia 2015 r. o zmianie ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów oraz niektórych innych ustaw. Regulacja zakazująca stosowania we wzorcach umów zawieranych z konsumentami niedozwolonych postanowień umownych, przyznano Prezesowi UOKiK szersze uprawnienia zw. z decyzjami oraz z publicznym systemem informowania konsumentów o przysługujących im prawach, rozszerzono również katalog praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów (wejście w życie 17 kwietnia 2016 r.),

- (x) ustawa z dnia 31 marca 2016 r. o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz niektórych innych ustaw, nowelizująca m.in. ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych na podstawie, której m.in. określono formę prawną prowadzenia działalności przez alternatywną spółkę inwestycyjną, określono nowe warunki i wymogi organizacyjne prowadzenia działalności przez zarządzającego alternatywną spółką inwestycyjną, dookreślono zbiór zadań oraz obowiązków depozytariuszy. Znowelizowano również m.in. ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (wejście w życie 4 czerwca 2016 r.),
- (xi) ustawa z dnia 10 lipca 2015 r. o zmianie ustawy - Kodeks cywilny, ustawy - Kodeks postępowania cywilnego oraz niektórych innych ustaw. Głównym celem nowelizacji było usprawnienie pracy sądów, a w konsekwencji skrócenie czasu oczekiwania na rozpatrzenie sprawy. Wprowadzono m.in. możliwość wnoszenia i doręczania pism procesowych za pośrednictwem systemu teleinformatycznego; zmiany objęły także postępowanie egzekucyjne, w którym m.in. wprowadzono nową, przystępną, elektroniczną procedurę licytacji zajętych ruchomości. Nowe przepisy rozszerzyły dotychczasowy katalog dowodów możliwych do zastosowania w procedurze sądowej, wprowadzono definicję dokumentu (wejście w życie 8 września 2016 r.).

Ministerstwo Sprawiedliwości opracowało projekt zmian przepisów dotyczących przedawnienia roszczeń, przewidujący w szczególności skrócenie okresów przedawnienia oraz zmianę zasad liczenia nowych okresów przedawnienia dla roszczeń stwierdzonych prawomocnym wyrokiem lub w ugodzie.

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

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

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

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

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

Ponadto otoczenie prawno-podatkowe branży obrotu wierzytelnościami (tak dotychczasowe jak i znowelizowane) może być nieprecyzyjne i rodzić ryzyka odmiennych interpretacji podatników i organów podatkowych. W ramach przyjętego przez nas modelu działalności, nabywane są przede wszystkim pakiety wierzytelności, których wartość nominalna jest wyższa, niż rzeczywista wartość ekonomiczna, której pochodną jest wartość rynkowa (transakcyjna). W prawie podatkowym są podnoszone wątpliwości, czy czynności nabycia wierzytelności powinny pozostawać poza zakresem opodatkowania podatkiem VAT. Zgodnie z orzecznictwem Trybunału Sprawiedliwości UE, obowiązującym we wszystkich krajach prowadzenia działalności należących do

UE, orzecznictwem polskich sądów administracyjnych oraz organów podatkowych, nabywanie wierzytelności nie stanowi usługi w rozumieniu ustawy o VAT, a zatem przy tego typu transakcjach nie powstaje po stronie nabywcy obowiązek zapłaty podatku VAT. Analogiczne zasady obowiązują na mocy stosownej ustawy w Federacji Rosyjskiej.

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

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

### **Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązаныmi**

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

Pomimo stosowania wewnętrznych zasad ustalania warunków transakcji pomiędzy podmiotami powiązаныmi nie możemy wykluczyć, że ocena wybranych transakcji przez organy podatkowe będzie odmienna, niż ocena dokonana przez nas. Może to z kolei doprowadzić do zmiany naliczonej przez nas podstawy dochodu do opodatkowania i konieczności zapłaty dodatkowego podatku wraz z odsetkami za zwłokę oraz ewentualnymi karami lub grzywnami. Wystąpienie istotnych różnic między Grupą a organami podatkowymi w zakresie ustalenia dochodu podatkowego na gruncie transakcji o znaczącej dla nas wartości, może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową i wyniki działalności.

### **Ryzyko związane z konkurencją branżową**

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

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

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

Na polskim rynku zakupów wierzytelności na własny rachunek funkcjonuje kilka znaczących podmiotów, w tym również spółki publiczne, a także mniejsze podmioty. Ponadto w branży funkcjonuje kilkadziesiąt podmiotów posiadających zezwolenie KNF na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych, w tym: Kruk S.A., getBack S.A., Ultimo sp. z o.o., Best S.A., EOS KSI Polska sp. z o.o., Intrum Justitia sp. z o.o., Debt Trading Partners spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA. Istniejące od kilku lat ryzyko pojawienia się największych konkurentów branżowych z zagranicy lub inwestorów zainteresowanych przejmowaniem podmiotów z naszej branży, którzy m.in. mają dostęp do tanich źródeł finansowania, posiadają zaawansowane narzędzia w tym narzędzia do wycen i budowania efektywnych narzędzi windykacyjnych, które budują skuteczność zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszy

sekurytyzacyjnych, materializowało się w tym i poprzednim roku obrotowym. Wywołuje to zmiany na rynku obrotu wierzytelnościami i negatywnie wpłynąć na poziom cen pakietów wierzytelności oraz wynagrodzeń za zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami. Wskutek wzrostu cen możemy mieć ograniczone możliwości nabywania nowych pakietów wierzytelności.

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

### **Ryzyko negatywnego wizerunku**

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



## III. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ KREDYT INKASO S.A.

### 3.1. Zdarzenia w okresie sprawozdawczym istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej

#### 3.1.1. Zmiany w Grupie Kapitałowej

W dniu 31 marca 2016r. nastąpiło przekształcenie FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna sp. k. w FINSANO S.A. w celu dostosowania formy prawnej spółki do wymogów płynących z ustawy z dnia 5 sierpnia 2015 roku o zmianie ustawy o nadzorze nad rynkiem finansowym oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. z 2015r. poz. 1357).

W dniu 10 maja 2016 roku dokonano wykreślenia RNG DEBT Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z rejestru sądowego.

W dniu 2 czerwca 2016 r. zmienił się poziom zaangażowania Kredyt Inkaso S.A. w spółce zależnej Kredyt Inkaso RUS Limited Liability Company (LLC) (za pośrednictwem Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. z siedzibą w Luksemburgu) z dotychczasowych 90% na obecne 99%).

Począwszy od dnia 12 grudnia 2016 r. podmiot zależny tj. Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. z siedzibą w Luksemburgu zawarła szereg umów przedmiotem których jest nabycie certyfikatów inwestycyjnych Agio Wierzytelności Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty od jego uczestników. Proces ten zakłada nabycie 100 % certyfikatów funduszu. Na Dzień 31 marca 2017 r. podmiot zależny posiada 74,66 % certyfikatów inwestycyjnych funduszu.

W dniu 29 marca 2017 r. spółka zależna wobec Zarządzającego - Kredyt Inkaso RUS Limited Liability Company (LLC) nabyła 100% udziałów w spółce w Rosji Legal Practice Agency (Agenstvo Sudebnoi Praktiki) z siedzibą w Moskwie.

Skład Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. na dzień 31 marca 2017 roku przedstawiono w punkcie 1.12. Powiązania kapitałowe.

#### 3.1.2. Emisje akcji i operacje na akcjach własnych

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiła rejestracja ani emisja akcji Kredyt Inkaso S.A.

Skup akcji własnych Spółki dokonywany jest na podstawie § 3 ust. 7 uchwały nr 7/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 9 lipca 2012 roku. Walne Zgromadzenie Spółki jest uprawnione do zmiany celu, w którym w ramach Programu nabywane będą Akcje Własne.

Skup Akcji Własnych uzasadniony jest aktualną sytuacją panującą na rynkach kapitałowych. W opinii Zarządu Spółki akcje Spółki są objęte znacznym niedowartościowaniem. Obecny poziom wartości akcji Spółki odbiega od ich wartości realnej. Realizacja Programu przyczyni się do zwiększenia wartości akcji Spółki dla akcjonariuszy.

Łącznie do Dnia Zatwierdzenia dokonaliśmy skupu 39.145 akcji własnych, stanowiących 0,3026% kapitału zakładowego i taki sam odsetek ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Program zakończył się 9 lipca 2017 r. Zarząd Spółki będzie wnioskował na najbliższym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy o podjęcie uchwały w sprawie umorzenia skupionych akcji.

### 3.1.3. Działalność operacyjna

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

### 3.1.4. Inwestycje

Grupa poza zakupem nowych portfeli wierzytelności, co stanowiło przedmiot działalności podstawowej nabyła Certyfikaty Inwestycyjne w Agio Wierzytelności NSFIZ.

### 3.1.5. Finansowanie

Zrealizowanie powyższych zadań finansowaliśmy ze środków własnych oraz ze środków uzyskiwanych z działalności operacyjnej, a także z drugiej transzy kredytu zaciągniętego przez jednostkę zależną Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. od Getin Noble Bank Spółka Akcyjna w wysokości 19,8 mln PLN. W roku 2016/2017 Kredyt Inkaso IINSFIZ subfundusz 1 pozyskał finansowanie z linii kredytowej ING Banku Śląskiego S.A. na kwotę 32,45 mln PLN. Dodatkowymi źródłami finansowania w ciągu roku obrotowego 2016/2017 były emisje obligacji serii A1, A2, B1 i C1 o łącznej wartości 248,763 mln PLN.

### 3.1.6. Wykup i emisja obligacji

4 kwietnia 2016 roku nastąpił planowy wykup obligacji serii S03 o wartości nominalnej 15 mln PLN.

8 kwietnia 2016 roku Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie poinformował o obniżeniu wartości aktywów brutto Funduszu, który to stan faktyczny został spowodowany przez realizację żądania częściowego wcześniejszego wykupu Obligacji serii K o sumę 7 500 000,00 złotych i terminowy wykup obligacji serii I, mający miejsce 8 stycznia 2016 roku, (nienotowanych na ASO) o wartości nominalnej 17 736 000, 00 zł. Oba zdarzenia rozpatrywane łącznie z zapłaconymi odsetkami obniżyły aktywa brutto Funduszu o kwotę 25 702 852,56 złotych (czyli kwotę wskazaną w punkcie 13.14 Warunków Emisji jako limit). Ponieważ równocześnie obniżyła się o tę samą kwotę wartość zobowiązań Funduszu zmiana nie spowodowała obniżenia Wartości Aktywów Netto Funduszu i pozostaje bez wpływu na wypłacalność Funduszu.

31 maja 2016 roku Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie na podstawie żądania wcześniejszego wykupu obligatariuszy wykupił obligacje serii K o łącznej wartości nominalnej 8 700 000,00 PLN. Zdarzenie to, łącznie z należnymi odsetkami, obniżyło wartość aktywów funduszu o 8 729 319,00 PLN. Żądanie wcześniejszego wykupu możliwe było w wyniku wycofania przez Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty środków z rachunku celowego w kwocie 14 000 000,00 PLN w dniu 13 maja 2016 roku.

W dniu 5 września 2016 r. Spółka dokonała wykupu wszystkich obligacji serii U03 wyemitowanych przez Spółkę, tym samym całość zobowiązań wynikających z obligacji została spłacona.

W dniu 7 października 2016 roku Kredyt Inkaso S.A. wyemitowała 100 000 sztuk obligacji zwykłych na okaziciela serii A01, o wartości nominalnej 1 000,00 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 100 000 000,00 zł.

W dniu 8 listopada 2016 roku Kredyt Inkaso S.A. wyemitowała 20 000 sztuk obligacji zwykłych na okaziciela serii A02, o wartości nominalnej 1 000,00 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 20 000 000,00 zł.

Po pierwszym okresie odsetkowym przypadającym na 7 kwietnia 2017 roku nastąpiła asymilacja obu serii.

Obligacje są obligacjami niezabezpieczonymi na okaziciela, nie mającymi formy dokumentu (zdematerializowane) i są zarejestrowane w ewidencji prowadzonej przez Erste Securities Polska S.A., a następnie będą przeniesione do systemu rejestracji zdematerializowanych papierów wartościowych prowadzonego przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. Obligacje mogą zostać wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu Catalyst organizowanego przez BondSpot S.A. oraz Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Wysokość oprocentowania obligacji jest zmienna (stała w okresie odsetkowym) i stanowi sumę WIBOR 6M oraz marży odsetkowej w wysokości 3,7% w skali roku. W przypadku, gdy wzrost wskaźnika zadłużenia finansowego pomniejszonego o stan środków pieniężnych wykazanego w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Spółki do kapitałów własnych Grupy Kapitałowej Spółki wykazanych w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Spółki przekroczy 200%, marża zostanie zwiększona o 25 punktów bazowych w skali roku. Podwyższona marża będzie miała zastosowanie do ustalenia stopy procentowej dla okresów odsetkowych przypadających bezpośrednio po okresie odsetkowym, w którym poziom wskaźnika finansowego przekroczył 200 procent. Podwyższona marża nie będzie podstawą do ustalania stopy procentowej dla okresów odsetkowych przypadających bezpośrednio po okresie odsetkowym, w którym poziom wskaźnika finansowego został obniżony do co najwyżej 200 procent. W przypadku opóźnienia w płatności odsetek wysokość stopy procentowej dla odsetek narastających po dniu płatności odsetek (wliczając ten dzień), w którym miała nastąpić płatność odsetek, zostanie ustalona według stopy odsetek ustawowych.

Okres zapadalności Obligacji wynosi trzy lata, a dzień wykupu Obligacji nastąpi 07 października 2019 roku. Odsetki od Obligacji będą wypłacane w okresach półrocznych (7 kwietnia 2017 roku, 7 października 2017 roku, 7 kwietnia 2018 roku, 7 października 2018 roku, 7 kwietnia 2019 roku, 7 października 2019).

Spółka jest uprawniona do wcześniejszego wykupu Obligacji w całości lub części na jego żądanie nie wcześniej jednak niż w trzecim okresie płatności odsetek. W takim wypadku premia dla Obligatariusza wyniesie: 0,75 procent wartości nominalnej jednej Obligacji (jeśli dzień takiego wcześniejszego wykupu nastąpi 7 kwietnia 2018 roku). W przypadku wcześniejszego wykupu w czwartym okresie odsetkowym (7 października 2018) premia wyniesie 0,5 procent oraz 0,25 procent wartości nominalnej jednej Obligacji (jeśli dzień wcześniejszego wykupu nastąpi 7 kwietnia 2019 roku).

W dniu 8 grudnia 2016 roku dokonaliśmy terminowego wykupu obligacji serii S05. Wartość nominalna wykupionych obligacji wyniosła 18 mln PLN.

W dniu 8 marca 2017 roku Kredyt Inkaso S.A. wyemitowała 25 763 sztuk obligacji zwykłych na okaziciela serii B1, o wartości nominalnej 1 000,00 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 25 763 000,00 zł.

Wysokość oprocentowania obligacji jest zmienna i stanowi sumę WIBOR 6M oraz marży odsetkowej w wysokości 3,70% w skali roku. W przypadku opóźnienia w płatności odsetek wysokość stopy procentowej dla odsetek narastających po dniu płatności odsetek (wliczając ten dzień), w którym miała nastąpić płatność odsetek, zostanie ustalona według stopy bazowej obowiązującej w ostatnim okresie odsetkowym przypadającym przed dniem płatności powiększonej o marżę 6,70%.

Okres zapadalności Obligacji wynosi trzy lata i sześć miesięcy, a dzień wykupu Obligacji nastąpi 8 września 2020 roku. Odsetki od Obligacji będą wypłacane w okresach półrocznych (8 września 2017, 8 marca 2018, 8 września 2018, 8 marca 2019, 8 września 2019, 8 marca 2020, 8 września 2020).

Spółka może dokonać wcześniejszego wykupu wszystkich lub części Obligacji. Spółka zawiadomi Obligatariuszy o wcześniejszym wykupie Obligacji z wyprzedzeniem co najmniej 15 dni przed datą wcześniejszego wykupu. Spółka jest uprawniona do wcześniejszego wykupu Obligacji w całości lub części na jego żądanie nie wcześniej jednak niż po piątym okresie płatności odsetek. W takim wypadku premia dla Obligatariusza wyniesie: 0,75 procent wartości nominalnej jednej Obligacji (jeśli dzień wcześniejszego wykupu nastąpi 8 września 2019 roku). W przypadku wcześniejszego wykupu po szóstym okresie odsetkowym (8 marca 2020) premia wyniesie 0,5 procent.

W dniu 29 marca 2017 roku Kredyt Inkaso S.A. wyemitowała 103 000 sztuk obligacji zwykłych na okaziciela serii C1, o wartości nominalnej 1 000,00 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 103 000 000,00 zł.

Wysokość oprocentowania obligacji jest zmienna i stanowi sumę WIBOR 6M oraz marży odsetkowej w wysokości 3,70% w skali roku. W przypadku, gdy wzrost wskaźnika zadłużenia finansowego pomniejszonego o stan środków pieniężnych wykazanego w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Spółki do kapitałów własnych Grupy Kapitałowej Spółki wykazanych w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Spółki przekroczy 200%, marża zostanie zwiększona o 25 punktów bazowych w skali roku. Podwyższona marża będzie miała zastosowanie do ustalenia stopy procentowej dla okresów odsetkowych przypadających bezpośrednio po okresie odsetkowym, w którym poziom wskaźnika finansowego przekroczył 200 procent. Podwyższona marża nie będzie podstawą do ustalania stopy procentowej dla okresów odsetkowych przypadających bezpośrednio po okresie odsetkowym, w którym poziom wskaźnika finansowego

został obniżony do co najwyżej 200 procent. W przypadku opóźnienia w płatności odsetek wysokość stopy procentowej dla odsetek narastających po dniu płatności odsetek (wliczając ten dzień), w którym miała nastąpić płatność odsetek, zostanie ustalona według stopy odsetek ustawowych.

Okres zapadalności Obligacji wynosi trzy lata, a dzień wykupu Obligacji nastąpi 29 marca 2020 roku. Odsetki od Obligacji będą wypłacane w okresach półrocznych (29 września 2017, 29 marca 2018, 29 września 2018, 29 marca 2019, 29 września 2019, 29 marca 2020).

Spółka może dokonać wcześniejszego wykupu wszystkich lub części Obligacji. Spółka zawiadomi Obligatariuszy o wcześniejszym wykupie Obligacji z wyprzedzeniem co najmniej 15 dni przed datą wcześniejszego wykupu. Wcześniejszy wykup Obligacji może nastąpić po trzecim okresie odsetkowym (29 września 2018 w takim wypadku premia dla obligatariusza wyniesie 0,75 procent, przy wcześniejszym wykupie po czwartym okresie odsetkowym (29 marca 2019) premia wyniesie 0,5 procent oraz 0,25 procent wartości nominalnej jednej Obligacji (jeśli dzień takiego wcześniejszego wykupu nastąpi 29 września 2019 r.).

W okresie sprawozdawczym Kredyt Inkaso S.A. dokonała terminowego wykupu obligacji serii S03, serii U03 oraz serii S05 w łącznej kwocie nominalnej 63 mln PLN.

W okresie sprawozdawczym regularnie wypłacaliśmy odsetki dla posiadaczy obligacji serii S03, S05, U03, W1, W2, X, Y oraz Z. Łączna kwota wypłaconych odsetek wyniosła prawie 17,0 mln PLN.

Do Dnia Zatwierdzenia nie wystąpiły przypadki niewywiązania się ze spłaty kapitału bądź wypłaty odsetek z tytułu obligacji lub naruszenia innych warunków emisji.

Ponadto w okresie sprawozdawczym regularnie wypłaciliśmy odsetki dla posiadaczy obligacji serii S03, S05, U03, W1, W2, X, Y i Z wyemitowanych przez Kredyt Inkaso S.A. oraz serii K wyemitowanych przez Kredyt Inkaso I NSFIZ. Łączna kwota wypłaconych w okresie sprawozdawczym odsetek wyniosła ponad 19,2 mln PLN (17,0 mln PLN odsetek zapłaconych przez Kredyt Inkaso S.A. oraz 2,2 mln PLN zapłaconych przez Kredyt Inkaso I NSFIZ). Wszystkie obligacje wyemitowane przez Kredyt Inkaso S.A. oraz Kredyt Inkaso I NSFIZ są notowane na rynku obligacji Catalyst, prowadzonym na platformach transakcyjnych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie i BondSpot z wyjątkiem obligacji serii Z oraz serii B1.

Do Dnia Zatwierdzenia nie wystąpiły przypadki niewywiązania się ze spłaty kapitału bądź wypłaty odsetek z tytułu obligacji lub naruszenia innych warunków emisji.

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

W dniu 8 września 2015 roku Gamex sp. z o. o. nabyła od Agio RB Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego z siedzibą w Warszawie tytułem wkładu na pokrycie udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Gamex sp. z o. o. akcje Spółki Kredyt Inkaso S.A. w ilości 3.807.218 sztuk, które stanowią 29,43% udziałów w kapitale zakładowym, na które przypada 3.807.218 głosów, co stanowi 29,43% głosów w ogólnej liczbie głosów.

Ponadto BEST S.A. nabył na rynku podstawowym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie 460.916 sztuk akcji Kredyt Inkaso S.A., które stanowią 3,56% udziałów w kapitale zakładowym, na które przypada 460.916 głosów, co stanowi 3,56% głosów w ogólnej liczbie głosów. W dniu 28 września 2015 r. Spółka podpisała umowę, zgodnie z którą Spółka i BEST S.A. rozpoczęły negocjacje w sprawie połączenia Kredyt Inkaso S.A. z BEST S.A. oraz Gamex sp. z o.o. oraz ustaliły zasady współpracy w związku z zamierzonym połączeniem.

W dniu 19 listopada 2015 roku Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydał zgodę na dokonanie koncentracji, polegającej na połączeniu BEST S.A. oraz Kredyt Inkaso S.A.

Po odbytych negocjacjach i mając na uwadze przewidywany harmonogram planowanego połączenia, Zarząd Kredyt Inkaso S.A. nie osiągnął z BEST S.A. konsensusu w zakresie ustalenia szczegółowych warunków połączenia, w szczególności w przedmiocie ustalenia parytetu wymiany akcji Kredyt Inkaso na akcje BEST.

Wobec powyższego 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 Gamex Sp. z o.o. i wypowiedział Umowę o Współpracy zawartej z Best S.A.

W dniu 22 kwietnia 2016 r. doszło do rejestracji połączenia BEST S.A. (spółka przejmująca) z Gamex sp. z o.o., Gamex Inwestycje sp. z o.o. i Actinium Inwestycje sp. z o.o. (spółki przejmowane). Połączenie zostało dokonane na podstawie art. 492 § 1 ust. 1 Kodeksu spółek handlowych tj. przez przeniesienie całego majątku spółek przejmowanych na spółkę przejmującą. W wyniku opisanego powyżej zdarzenia na BEST S.A. zostały przeniesione akcje Spółki w łącznej liczbie 3.807.218, które stanowią 29,43% ogólnej liczby akcji w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do wykonywania 3.807.218 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 29,43% ogólnej liczby głosów w Spółce. Po połączeniu BEST S.A. posiada 4.268.134 akcji Spółki, które stanowią 32,99% ogólnej liczby akcji w kapitale zakładowym Spółki.

W dniu 26 lipca 2016 r. spółka WPEF VI Holding V B.V. z siedzibą w Bossum, Holandia ogłosiła wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji 8.538.095 akcji Kredyt Inkaso S.A., które reprezentują 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki i taki sam udział w kapitale zakładowym spółki.

W dniu 6 września 2016 roku spółka WPEF VI Holding V B.V. z siedzibą w Bossum, Holandia nabyła w wyniku wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki Kredyt Inkaso S.A. 7.911.380 sztuk akcji spółki stanowiących 61,16 % ogólnej liczby akcji spółki i uprawniających do 7.911.380 głosów odpowiadających 61,16% ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu spółki. W ten sposób spółka WPEF VI Holding V B.V. z siedzibą w Bossum, Holandia .

Aktualnie WPEF VI Holding V B.V. posiada, bezpośrednio 7.911.380 sztuk zdematerializowanych akcji zwykłych na okaziciela Kredyt Inkaso S.A. reprezentujących 61,16 % kapitału zakładowego Kredyt Inkaso, uprawniających do wykonywania 61,16% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki. Podmiotem dominującym wobec Wzywającego jest spółka Waterland Private Equity Investments B.V. z siedzibą w Bossum, Holandia.

Aktualnie BEST S.A. posiada, bezpośrednio 4.268.134 sztuk zdematerializowanych akcji zwykłych na okaziciela Kredyt Inkaso S.A. reprezentujących 32,99% kapitału zakładowego Kredyt Inkaso, uprawniających do wykonywania 32,99% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki. Podmiotem dominującym wobec BEST S.A. jest Krzysztof Borusowski.

W dniu 10 lipca 2017 r. spółka BEST S.A. z siedzibą w Gdyni ogłosiła wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji 4.269.961 akcji Kredyt Inkaso S.A., które reprezentują 33,01% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki i taki sam udział w kapitale zakładowym spółki. Zapisy w wezwaniu trwają do 14 sierpnia 2017 r.

### 3.3. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej

W dniu 30 maja 2016 roku jednostka zależna Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. z siedzibą w Luksemburgu zawarła z GetBack S.A. z siedzibą we Wrocławiu znaczącą umowę zbycia certyfikatów inwestycyjnych.

Przedmiotem Umowy było zbycie przez Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. z siedzibą w Luksemburgu niżej wymienionych zdematerializowanych, imiennych, podporządkowanych, w pełni opłaconych certyfikatów inwestycyjnych („Certyfikaty Inwestycyjne”), stanowiących jednocześnie aktywa o znacznej wartości:

- 1) 42 sztuk Certyfikatów Inwestycyjnych serii B wyemitowanych przez Trigon Profit XIV Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Trigon Profit XIV NS FIZ”, „Fundusz”);
- 2) 37 sztuk Certyfikatów Inwestycyjnych serii B wyemitowanych przez Trigon Profit XV Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Trigon Profit XV NS FIZ”, „Fundusz”);
- 3) 34 sztuki Certyfikatów Inwestycyjnych serii B wyemitowanych przez Trigon Profit XVI Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Trigon Profit XVI NS FIZ”, „Fundusz”).

Zbywca zbył 100% Certyfikatów Inwestycyjnych, które posiadał w danych Funduszach.

Podporządkowanie Certyfikatów Inwestycyjnych polegało na tym, że:

1) mogą być wykupione przez Fundusz wyłącznie po wykupieniu przez Fundusz wszystkich wyemitowanych certyfikatów inwestycyjnych serii A i serii C (o ile emisja C zostanie przeprowadzona);

2) w przypadku likwidacji Funduszu, wypłata przez Fundusz uzyskanych w wyniku czynności likwidacyjnych środków pieniężnych z tytułu umorzenia Certyfikatów Inwestycyjnych nastąpi po wypłatach z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych serii A oraz serii C (o ile emisja serii C zostanie przeprowadzona).

Certyfikaty inwestycyjne serii A są własnością podmiotów innych niż Zbywca, Spółka oraz jednostki zależne Spółki. Podporządkowanie służy umożliwieniu realizacji praw z certyfikatów inwestycyjnych serii A przez innych uczestników Funduszy przed realizacją praw ze zbywanych Certyfikatów Inwestycyjnych.

Łączna Cena sprzedaży Certyfikatów Inwestycyjnych jest równa wartości ewidencyjnej zbytych aktywów w księgach rachunkowych Zbywcy z dnia 29 kwietnia 2016 roku i wynosi 20 263 885,71 PLN (słownie: dwadzieścia milionów dwieście sześćdziesiąt trzy tysiące osiemset osiemdziesiąt pięć i 71/100 złotych) („Cena”) i jest płatna w ratach: (i) I rata 2 000 000 (słownie: dwa miliony złotych) zapłacona została do dnia zawarcia Umowy (ii) II rata 18 263 885,71 PLN (słownie: osiemnaście milionów dwieście sześćdziesiąt trzy tysiące osiemset osiemdziesiąt pięć i 71/100 złotych) („Drugiej Raty Ceny”) plus oprocentowanie od Drugiej Raty Ceny według stawki WIBOR 3M + 400 bps, licząc od dnia podpisania Umowy, płatne do dnia 31 sierpnia 2016 roku. Zapłata Drugiej Raty Ceny podlega zabezpieczeniu w ten sposób, że Nabywca w dniu zawarcia Umowy poddał się dobrowolnie egzekucji w zakresie zapłaty Drugiej Raty Ceny wraz z należnymi odsetkami poprzez złożenie oświadczenia w formie aktu notarialnego na podstawie art. 777 ust. 1. pkt 5 KPC.

Własność Certyfikatów Inwestycyjnych przeszła na Nabywcę w dniu 30 maja 2016 roku z chwilą dokonania w ewidencjach uczestników Funduszy prowadzonych przez Trigon Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, wpisów wskazujących Nabywcę oraz liczbę, rodzaj i serię nabytych Certyfikatów Inwestycyjnych.

Zbycie certyfikatów inwestycyjnych wynikało z uprzedniego wypowiedzenia przez Trigon Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie trzech umów o zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami zawartych przez Trigon Profit XIV NS FIZ, Trigon Profit XV NS FIZ i Trigon Profit XVI NS FIZ ze Spółką, które uległy rozwiązaniu w dniu 30 maja 2016 roku. Wraz ze zbyciem certyfikatów i wraz z rozwiązaniem umów o zarządzanie z w/w funduszami Trigon doszło również do przeniesienia praw, a w szczególności obowiązków podmiotów z grupy kapitałowej Spółki z umów gwarancyjnych i umów o zastaw rejestrowy na zbytych certyfikatach, których stroną były trzy fundusze Trigon.

Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie („KI I NS FIZ”) zawarła w dniu 10 sierpnia 2016 roku umowy przelewu wierzytelności („Umowa Cesji 1”, „Umowa Cesji 2”, „Umowa Cesji 3”) z AGIO Wierzytelności PLUS 2 Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie („AWP 2 NS FIZ”).

Przedmiotem Umowy Cesji 1 było zbycie przez KI I NS FIZ pakietu wierzytelności, obejmującego wierzytelności pieniężne KI I NS FIZ wobec dłużników, o łącznej wartości nominalnej około 87 mln PLN („Pakiet Wierzytelności 1”) za cenę około 10,4 mln PLN („Cena”).

Pakiet Wierzytelności 1 będący przedmiotem Umowy Cesji 1 był objęty subpartycypacją na mocy umowy o subpartycypację zawartej pomiędzy KI I NS FIZ a AWP 2 NS FIZ dnia 9 października 2015 roku („Umowa o Subpartycypację 1”). Wobec tego obowiązek zapłaty Ceny został zrealizowany w ten sposób, że na poczet Ceny zaliczono kwotę rozliczenia równą wartości Ceny, uiszczoną przez AWP 2 NS FIZ na podstawie Umowy Subpartycypacji 1. Umowa Subpartycypacji 1 została rozwiązana w dacie Umowy Cesji 1 na podstawie pisemnego porozumieniem Stron.

Przedmiotem Umowy Cesji 2 było zbycie przez KI I NS FIZ pakietu wierzytelności, obejmującego wierzytelności pieniężne KI I NS FIZ wobec dłużników, o łącznej wartości nominalnej około 61,6 mln PLN („Pakiet Wierzytelności 2”) za cenę około 1,8 mln PLN („Cena”).

Pakiet Wierzytelności 2 będący przedmiotem Umowy Cesji 2 był objęty subpartycypacją na mocy umowy o subpartycypację zawartej pomiędzy KI I NS FIZ a AWP 2 NS FIZ dnia 6 października 2015 roku („Umowa o Subpartycypację 2”). Wobec tego obowiązek zapłaty Ceny został zrealizowany w ten sposób, że na poczet Ceny zaliczono kwotę rozliczenia równą wartości Ceny, uiszczoną przez AWP 2 NS FIZ na podstawie Umowy Subpartycypacji 2. Umowa Subpartycypacji 2 została rozwiązana w dacie Umowy Cesji 2 na podstawie pisemnego porozumieniem Stron.

Przedmiotem Umowy Cesji 3 było zbycie przez KI I NS FIZ pakietu wierzytelności, obejmującego wierzytelności pieniężne KI I NS FIZ wobec dłużników, o łącznej wartości nominalnej około 59,4 mln zł („Pakiet Wierzytelności 3”) za cenę około 1,9 mln zł („Cena”).

Pakiet Wierzytelności 3 będący przedmiotem Umowy Cesji 3 był objęty subpartycypacją na mocy umowy o subpartycypację zawartej pomiędzy KI I NS FIZ a AWP 2 NS FIZ dnia 6 października 2015 roku („Umowa o Subpartycypację 3”). Wobec tego obowiązek zapłaty Ceny został zrealizowany w ten sposób, że na poczet Ceny zaliczono kwotę rozliczenia równą wartości Ceny, uiszczoną przez AWP 2 NS FIZ na podstawie Umowy Subpartycypacji 3. Umowa Subpartycypacji 3 została rozwiązana w dacie Umowy Cesji 3 na podstawie pisemnego porozumieniem Stron.

Kredyt Inkaso II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie, Subfundusz KI2 („KI II NS FIZ”) zawarła w dniu 10 sierpnia 2016 roku umowę przelewu wierzytelności („Umowa Cesji 4”) z AGIO Wierzytelności PLUS Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie („AWP NS FIZ”).

Przedmiotem Umowy Cesji 4 było zbycie przez KI II NS FIZ pakietu wierzytelności, obejmującego wierzytelności pieniężne KI II NS FIZ wobec dłużników, o łącznej wartości nominalnej około 54,4 mln PLN („Pakiet Wierzytelności 4”) za cenę około 14 mln zł („Cena”).

Pakiet Wierzytelności 4 będący przedmiotem Umowy Cesji 4 był objęty subpartycypacją na mocy umowy o subpartycypację zawartej pomiędzy KI II NS FIZ a AWP NS FIZ dnia 29 października 2014 roku („Umowa o Subpartycypację 4”), o której Spółka informował dnia 29 października 2014 roku w raporcie bieżącym nr 39/2014. Wobec tego obowiązek zapłaty Ceny został zrealizowany w ten sposób, że na poczet Ceny zaliczono kwotę rozliczenia równą wartości Ceny, uiszczoną przez AWP NS FIZ na podstawie Umowy Subpartycypacji 4. Umowa Subpartycypacji 4 została rozwiązana w dacie Umowy Cesji 4 na podstawie pisemnego porozumieniem Stron.

W dniu 19 września Kredyt Inkaso II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfundusz KI 1 zaciągnął w ING Bank Śląski S.A. 7,4 mln PLN kredytu z dostępnej linii kredytowej 40 mln PLN. Po powyższej operacji pozostały dostępny limit kredytu w ING Bank Śląski S.A. wynosi 25,3 mln PLN.

W dniu 30 listopada 2016 roku jednostka zależna Spółka Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. (Société Anonyme) z siedzibą w Luksemburgu („Jednostka Zależna”) zawarła z Trigon Profit IX Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie (TRIGON PROFIT IX) porozumienie o zwrotnym przeniesieniu praw do przepływów pieniężnych z wierzytelności i wygaśnięciu umowy o subpartycypację zawartej pomiędzy Jednostką Zależną a TRIGON PROFIT IX w dniu 15 marca 2016 r. („Porozumienie”), w wyniku czego łączna wartość umów zawartych przez Spółka i jego jednostki zależne z TRIGON PROFIT IX w okresie ostatnich 12 miesięcy osiągnęła wartość 30,47 mln zł.

Największą pod względem wartości umową w tym okresie jest Porozumienie zawarte w dniu dzisiejszym. Przedmiotem Porozumienia jest zwrotne przeniesienie przez TRIGON PROFIT IX („Subpartycypanta”) na Jednostkę Zależną wyłącznego prawa do przepływów pieniężnych przysługujących Subpartycypantowi wobec dłużników obejmujące wierzytelności z tytułu pożyczek bankowych dla klientów indywidualnych z rynku rumuńskiego o wartości nominalnej wynoszącej około 107,94 mln zł za kwotę rozliczenia około 11,81 mln zł.

W związku z zawarciem Porozumienia Jednostce Zależnej jako wyłącznemu właścicielowi wierzytelności przysługuje wyłączne prawo do przepływów pieniężnych z wierzytelności objętych Porozumieniem (w tym wpływów tytułem spłaty wierzytelności oraz obciążeń tytułem kosztów i wydatków) wraz z przejęciem ryzyka niewypłacalności dłużników oraz ryzyka terminu i wysokości przepływów.

W dniu 13 grudnia 2016 r. Spółka powzięła informację o zamiarze zawarcia przez podmiot zależny tj. Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. z siedzibą w Luksemburgu („Spółka Zależna”) umów nabycia certyfikatów inwestycyjnych („Umowy”) Agio Wierzytelności Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („AW NS FIZ”, „Fundusz”) od jego uczestników.

Umowy zawierane będą za pośrednictwem domów maklerskich. Zlecenie nabycia złożone przez Spółkę Zależną według jej zamiaru obejmuje całość certyfikatów inwestycyjnych AW NS FIZ, które stanowią imienne papiery wartościowe, nie mają formy dokumentu i reprezentują jednakowe prawa majątkowe. W związku z powyższym intencją Spółki Zależnej jest nabycie od dotychczasowych uczestników 100 % certyfikatów wyemitowanych przez AW NS FIZ. Spółce Zależnej w chwili obecnej nie jest jeszcze znana perspektywa czasu realizacji tego zamiaru.

Ponadto Spółka Zależna nie wyklucza objęcia certyfikatów inwestycyjnych, które Fundusz może wyemitować w przyszłości, co w przypadku przejściowego pozostawiania w Funduszu dotychczasowych uczestników, którzy nie złożą zleceń sprzedaży posiadanych certyfikatów inwestycyjnych, pozwoli na zwiększenie udziału Spółki Zależnej w Funduszu.

Spółka ocenia, że potencjalnie łączna wartość Umów tj. suma cen nabycia certyfikatów inwestycyjnych może stanowić istotną wartość w stosunku do kapitałów własnych Spółki. Według najlepszej wiedzy Spółki, uczestnicy Funduszu zbywający certyfikaty inwestycyjne nie są w żadnej sposób powiązani z Jednostką Dominującą lub Spółką Zależną.

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

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

### 3.4. Informacje o istotnych zdarzeniach i zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej, które wystąpiły po dniu 31 marca 2017 roku

21 kwietnia 2017 r. Rada Nadzorcza Spółki, powołała na okres wspólnej trzyletniej kadencji obejmującej lata 2016-2019, na funkcję Wiceprezesa Zarządu Pana Jarosława Orlikowskiego.

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

24 sierpnia 2017 roku Spółka otrzymała zawiadomienie, pochodzące od Best S.A. z siedzibą w Gdyni oraz Krzysztofa Borusowskiego, dotyczące nabycia 6.094 akcji Spółki przez co udział Best S.A. w Spółce zwiększył się z 4.268.134 akcji do 4.274.228 akcji Spółki, co spowodowało przekroczenie przez Best S.A. progu 33% ogólnej liczby głosów w Spółce.

20 września 2017 r. Pan Paweł Szewczyk pełniący funkcję Prezesa Zarządu Spółki, złożył rezygnację ze skutkiem natychmiastowym z funkcji członka i Prezesa Zarządu.

20 września 2017 r. Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu postanowiła powierzyć do czasu powołania nowego Prezesa Zarządu pełnienie obowiązków Prezesa Zarządu dotychczasowemu Wiceprezesowi Zarządu Panu Jarosławowi Orlikowskiemu.

### 3.5. Zarządzanie zasobami finansowymi

W okresie minionego roku finansowaliśmy prowadzenie działalności z wpływów osiągniętych z zakupionych wierzytelności oraz zarządzania wierzytelnościami. Największą pozycją zobowiązań są zobowiązania z tytułu obligacji (wartość zobowiązań 498,2 mln PLN). Ponadto znaczącą kwotę w zobowiązaniach stanowią kredyty w wysokości 43,8 mln PLN.

W dniu 30 marca 2016 została podpisana umowa z ING Bank Śląski Spółka Akcyjna na linię kredytową do wysokości 40 mln PLN na dalsze inwestycje. Umowa została zawarta przez jednostkę zależną Kredyt Inkaso II NSFIZ z siedzibą w Warszawie z ING Bankiem Śląskim Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. Okres kredytowania przewidziano do dnia 30 marca 2019 roku.

Na dzień 31 marca 2017 roku wartość kredytu Kredyt Inkaso II NSFIZ w wysokości 26,357 mln PLN była zabezpieczona na zbiorze wierzytelności należącymi do Kredyt Inkaso II NSFIZ.



W okresie od dnia 1 kwietnia 2016 roku do dnia 31 marca 2017 roku ciągnięcia w wartości nominalnej z linii kredytowej udzielonej Kredyt Inkaso II NS FIZ wyniosły 32,45 mln PLN, spłaty w wartości nominalnej wyniosły 6,07 mln PLN.

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 okresie od dnia 1 kwietnia 2016 roku do dnia 31 marca 2017 roku spłaty kredytu z Getin Noble Bank S.A. wyniosły 8,75 mln PLN.

Na dzień 31 marca 2017 roku wartość kredytu KI LUX w wysokości 17,50 mln PLN była zabezpieczona aktywami KI LUX.

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

Ze względu na specyfikę prowadzonej działalności w naszym przypadku uzasadnione jest utrzymywanie aktywów w postaci środków pieniężnych na rachunkach bankowych w postaci krótkoterminowych lokat ze względu na oczekiwanie na okazję rynkową, jaką może być możliwość nabycia zaoferowanych do sprzedaży pakietów wierzytelności. Terminy przetargów na sprzedaż pakietów wierzytelności znane są z niewielkim wyprzedzeniem. Są one wyznaczane przez sprzedawców i musimy być przygotowani do uczestniczenia w przetargach, do których zostaniemy zaproszeni, a w przypadku wyboru naszej oferty musimy posiadać zdolność szybkiego uiszczenia ustalonej ceny.

Z powyższych względów lokujemy zasoby finansowe w aktywa o wysokiej płynności i nie obciążone ryzykiem utraty wartości (krótkoterminowe lokaty bankowe).

Przez cały okres sprawozdawczy zachowywaliśmy płynność finansową i terminowo spłacaliśmy zaciągnięte zobowiązania.

### 3.6. Zaciągnięte kredyty

Łączne zobowiązanie kredytowe na koniec 2016/2017 roku podmiotów Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso wynoszą w wartości nominalnej 43,875 mln PLN. Wśród podmiotów zależnych zobowiązanie kredytowe w wysokości nominalnej 17,5 mln PLN posiada Kredyt Inkaso Kredyt Inkaso Luxembourg natomiast zadłużenie posiadane przez Kredyt Inkaso II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty wynosi 26,375 mln PLN.

W okresie od dnia 1 kwietnia 2016 roku do dnia 31 marca 2017 roku spłacono łącznie 8,75 mln PLN nominalu kredytu KI I NS FIZ, zaciągniętego w Getin Bank. Finansowanie odbywa się na podstawie umowy kredytowej z dnia 25 lutego 2015 roku zawartej przez jednostkę zależną Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. z siedzibą w Luxemburgu z Getin Noble Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. wg Warunki oprocentowania WIBOR1M + marża 2,8% p.a. Okres kredytowania przewidziano do dnia 1 kwietnia 2019 roku.

Zabezpieczeniem kredytu jest:

- (a) zastaw rejestrowy ustanowiony przez Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. na pakietach wierzytelności oraz zastaw zwykły i rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych Serii C, wyemitowanych przez OMEGA Wierzytelności Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, w ilości: 26 667;
- (b) pełnomocnictwo do rachunków bieżących prowadzonych przez Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. w Getin Noble Bank S.A.;
- (c) oświadczenie o poddaniu się egzekucji Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A.;
- (d) poręczenie Kredyt Inkaso S.A. do kwoty 15 000 000,00 złotych, wraz z oświadczeniem o poddaniu się egzekucji.

W/w zabezpieczenia zostały w dniu 25 lutego 2015 r. ustanowione.

Zastaw na zbiorze wierzytelności

Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. zawarła z Bankiem w dniu 25 lutego 2015 r. umowę zastawu rejestrowego na zbiorze wierzytelności na mocy której Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. ustanowiła na rzecz Banku zastaw rejestrowy na prawach w postaci zbioru praw - wierzytelności przysługujących Zastawcy o łącznej wartości według stanu na 31 stycznia 2015 r. 48 772 550,92 złotych i takiej samej wartości ewidencyjnej zbioru wierzytelności w księgach rachunkowych Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A.. Najwyższa suma zabezpieczenia wynosi 43 783 538,01 złotych.

#### Zastaw na certyfikatach inwestycyjnych

Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. zawarła z Bankiem w dniu 25 lutego 2015 r. umowę zastawu zwykłego i rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych Serii C, wyemitowanych przez OMEGA Wierzytelności Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, w ilości 26 667, przy czym zastaw zwykły wygaśnie automatycznie z chwilą wpisu zastawu rejestrowego do rejestru zastawów. Zastaw rejestrowy obciążać będzie przedmiot zastawu do całkowitej spłaty wierzytelności Banku. Zastawca zobowiązał się, że w czasie obowiązywania umowy bez pisemnej zgody Banku nie dokona zbycia ani obciążenia przedmiotu zastawu. Wartość ewidencyjna 26 667 certyfikatów inwestycyjnych serii C w księgach rachunkowych Jednostki Zależnej wynosi 17 570 086,29 zł według stanu na dzień zawarcia umowy.

Od 15 maja 2016 r. w ciągu roku obrotowego jednostka zależna Spółka - Kredyt Inkaso II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Subfundusz KI 1 - wykonał ciągnięcia na kwotę 32,45 mln PLN w ramach linii kredytowej w ING Bankiem Śląskim S. A. z siedzibą w Katowicach. Z tego do dnia 31 marca 2017 spłacono 6,07 mln PLN.

Finansowanie odbywa się na podstawie umowy kredytowej z dnia 30 marca 2016 roku zawartej przez jednostkę zależną Kredyt Inkaso II NSFIZ z siedzibą w Warszawie z ING Bankiem Śląskim Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. Warunki oprocentowania WIBOR3M + marża 2,5% p.a. Okres kredytowania przewidziano do dnia 30 marca 2019 roku.

#### Zabezpieczenie linii kredytowej:

W związku z zawarciem Umowy, Strony ustalają, że Zabezpieczenie spłaty wszelkich wierzytelności Banku przysługujących mu od Klienta z tytułu niniejszej Umowy w tym w szczególności z tytułu Kredytowania wraz z narosłymi odsetkami, przyznanymi kosztami postępowania, a także roszczeniami z tytułu opłat i prowizji wskazanych bezpośrednio w niniejszej Umowie następuje w formie przelewu Wierzytelności Stanowiących Zabezpieczenie na Bank na podstawie warunkowej umowy przelewu z tytułu umów handlowych na zabezpieczenie z dnia 30 marca 2016 roku wraz z późniejszymi zmianami.

W przypadku każdorazowego nabyciu portfela Wierzytelności przez Klienta, Klient dokonuje przelewu Wierzytelności Stanowiących Zabezpieczenie na Bank zakupionych w terminie przypadającym najbliżej dnia przestania do Banku przez Klienta zestawienia Wierzytelności Stanowiących Zabezpieczenie zgodnie z Artykułem 12 ustęp (i) punkt (e), przy czym Bank dokonuje zwrotnego przelewu Wierzytelności Stanowiących Zabezpieczenie, tak aby łączna wartość Wierzytelności Stanowiących Zabezpieczenie stanowiła nie mniej niż 150% wysokości Linii Kredytowej.

W okresie sprawozdawczym nie udzielaliśmy gwarancji lub poręczeń podmiotom trzecim, w innych przypadkach niż wskazane w sprawozdaniu.

### 3.7. Udzielone pożyczki

W roku obrotowym 2016/2017 udzielaliśmy pożyczek konsumenckich poprzez podmiot zależny FINSANO S.A. Z uwagi na zmianę w otoczeniu prawnym i podatkowym w branży pożyczkowej w roku obrotowym 2016/17 wygaszaliśmy działalność pożyczkową. Na dzień 31.03.2017 spółka Finsano nie udziela pożyczek, obsługuje jedynie pożyczki udzielone w poprzednim okresie.

### 3.8. Możliwość realizacji zamierzeń inwestycyjnych

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

### 3.9. Informacje o umowie z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego

Podmiotem uprawnionym do dokonania przeglądu Roczno Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Kredyt Inkaso S.A. oraz Roczno Sprawozdania Finansowego Kredyt Inkaso S.A. za okres od 1 kwietnia 2016 roku do dnia 31 marca 2017 roku jest spółka Deloitte Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, wybrana przez Radę Nadzorczą.

Stosowna umowa o badanie naszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz jednostkowego sprawozdania finansowego została zawarta w dniu 4 listopada 2016 roku, a jej przedmiotem jest przeprowadzenie badania rocznego skonsolidowanego oraz jednostkowego sprawozdania finansowego Kredyt Inkaso S.A. za rok obrotowy od 1 kwietnia 2016 roku do dnia 31 marca 2017 roku.

	Okres zakończony 31 marca 2017 roku	Okres zakończony 31 marca 2016 roku
	Deloitte Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Grant Thornton Frąckowiak spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
	PLN'000	PLN'000
Wynagrodzenie w odniesieniu do Jednostki Dominującej z tytułu badania i przeglądu półrocznego*	205	139
Wynagrodzenie z tytułu badania** w odniesieniu do jednostek Zależnych (razem z przeglądem półrocznym)	81	
Usługi doradcze	0	0

\* Wynagrodzenia z tytułu badania obejmują kwoty netto należne i wypłacone podmiotowi uprawnionemu do badania za badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Jednostki Dominującej oraz przegląd śródrocznych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

\*\* Wynagrodzenia z tytułu badania obejmują kwoty netto należne i wypłacone podmiotom uprawnionym do badania za badania sprawozdań finansowych oraz przegląd śródrocznych sprawozdań finansowych spółek zależnych.

Nie jesteśmy zobowiązani 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 2017 roku.

Ponadto w/w audytor dokonał przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki oraz półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. Za I półrocze roku obrotowego 2016/17 rozpoczynającego się 1 kwietnia 2016 roku a kończącego się 31 marca 2017.

### 3.10. Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej

#### 3.10.1. Założenia strategiczne Grupy Kapitałowej na lata 2017-2019

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

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

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

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

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

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

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

Uważamy, że najistotniejszymi czynnikami zewnętrznymi warunkującymi rozwój Grupy są:

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

### 3.10.3. 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,
- ✓ rozwój kadry średniego szczebla zarządzania.

## 3.11. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

### 3.11.1. Postępowania sądowe i egzekucyjne

Model biznesu Kredyt Inkaso S.A. zakłada zakupy pakietów wierzytelności z usług powszechnych (po kilka lub kilkanaście tysięcy wierzytelności w pakiecie) oraz dochodzenie ich zapłaty na drodze sądowej.

Stąd też naturalnym dla naszej działalności jest prowadzenie wielkiej liczby spraw sądowych i przed organami egzekucyjnymi. Jednakże ze względu na stosunkowo niewielkie wielkości długów nie istnieje ryzyko koncentracji (jednego lub kilku złych długów tj. o charakterystyce znacząco gorszej od kalkulowanej).

W okresie od kwietnia 2016 do marca 2017 zostało zainicjowanych blisko 104 tysiące postępowań sądowych, a otrzymano ponad 108 tys. tytułów wykonawczych.

Na Dzień Zatwierdzenia toczy się postępowania z powództwa Kredyt Inkaso S.A, 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 60.734.500,00 PLN 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 Trigon Profit XIV Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Trigon Profit XIV NS FIZ”), Trigon Profit XV Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Trigon Profit XV NS FIZ”), Trigon Profit XVI Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Trigon Profit XVI NS FIZ”), AGIO Wierzytelności Plus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („AWP NS FIZ”) oraz AGIO Wierzytelności Plus 2 Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („AWP 2 NS FIZ”) zawartych ze Spółką umów zlecenia zarządzania portfelami wierzytelności oraz umów o obsługę prawną.

Kwota roszczenia stanowi sumę rzeczywistych strat poniesionych przez Spółkę oraz szacowanych utraconych przez nią korzyści w latach przyszłych, o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 57/2016 z dnia 10 sierpnia 2016r. oraz dodatkowo szacowanych utraconych korzyści, na skutek m.in. wypowiedzenia umów o zarządzanie przez („Trigon Profit XIV NS FIZ”), („Trigon Profit XV NS FIZ”), („Trigon Profit XVI NS FIZ”). Spółka informowała, o przyczynach oraz wpływie wypowiedzenia w/w umów na sytuację majątkową Spółki, w tym w szczególności na utratę dalszych systematycznych dochodów jak również o możliwości wystąpienia Spółki na drogę sądową w celu dochodzenia stosownych roszczeń odszkodowawczych, w Skonsolidowanym 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;
- 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 wyznaczenie spółki Cybercom Poland sp. z o.o. jako rewidenta do spraw szczególnych (raport bieżący 88/2016, 11/2017, 13/2017, 21/2017, 23/2017); Postanowieniem z dnia 23 sierpnia 2017 r. Sąd Okręgowy w Warszawie, XXIII Wydział Gospodarczy Odwoławczy orzekł o oddaleniu zażalenia Emitenta na postanowienie Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS z dnia 3 kwietnia 2017 r. o odrzuceniu skargi Spółki z dnia 16 marca 2017 r. na postanowienie referendarza sądowego z dnia 3 marca 2017 r. wyznaczające spółkę Cybercom Poland sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie jako rewidenta ds.

szczególnych w Spółce. Wydanie Postanowienia Sądu Okręgowego spowodowało skutek w postaci uprawomocnienia się Postanowienia Referendarza w przedmiocie wyznaczenia rewidenta ds. szczególnych z dniem 23 sierpnia 2017 r.

- pozwu Best S.A. o uchylenie uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia do których to złożył sprzeciwu 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).

### 3.11.2. Postępowania podatkowe

W okresie objętym sprawozdaniem w Jednostce Dominującej została przeprowadzona kontrola ZUS w zakresie:

1. Prawdliwości i rzetelności obliczenia składek na ubezpieczenie społeczne oraz innych składek, do których pobierania zobowiązany jest Zakład oraz zgłaszanie do ubezpieczeń społecznych i ubezpieczenia zdrowotnego w okresie od stycznia 2013 do grudnia 2015 roku.
2. Ustalenie uprawnień do świadczeń z ubezpieczeń społecznych i wypłacenie tych świadczeń oraz dokonywanie rozliczeń z tego tytułu.
3. Prawdliwość i terminowość opracowywania wniosków o świadczenia emerytalne i rentowe.
4. Wystawianie zaświadczeń lub zgłaszanie danych dla celów ubezpieczeń społecznych.

Kontrola nie wykazała istotnych nieprawidłowości lub uchybień w/w zakresie.

W jednostkach zależnych zostały przeprowadzone następujące kontrole:

Kontrola ZUS w Legal Process Administration Sp. z o.o. w zakresie:

1. Prawdliwości i rzetelności obliczenia składek na ubezpieczenie społeczne oraz innych składek, do których pobierania zobowiązany jest Zakład oraz zgłaszanie do ubezpieczeń społecznych i ubezpieczenia zdrowotnego w okresie od stycznia 2013 do grudnia 2015 roku.
2. Ustalenie uprawnień do świadczeń z ubezpieczeń społecznych i wypłacenie tych świadczeń oraz dokonywanie rozliczeń z tego tytułu.
3. Prawdliwość i terminowość opracowywania wniosków o świadczenia emerytalne i rentowe
4. Wystawianie zaświadczeń lub zgłaszanie danych dla celów ubezpieczeń społecznych.

Kontrola nie wykazała istotnych nieprawidłowości lub uchybień w/w zakresie.

## IV. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

**4.1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka, oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny, lub zbioru zasad ładu korporacyjnego, na którego stosowanie Spółka mógł się zdecydować dobrowolnie, oraz miejsce, gdzie tekst zbioru jest publicznie dostępny, lub wszelkich odpowiednich informacji dotyczących stosowanych przez Spółka praktyk w zakresie ładu korporacyjnego, wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym wraz z przedstawieniem informacji o stosowanych przez niego praktykach w zakresie ładu korporacyjnego.**

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

Strona [www.corp-gov.gpw.pl](http://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”.

**4.2.2.1. 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.

**II.Z.2.** Zasiadanie członków Zarządu Spółki w Zarządach lub Radach Nadzorczych Spółek spoza Grupy Kapitałowej Spółki wymaga zgody Rady Nadzorczej.

Uzasadnienie: Pełnienie funkcji w Zarządzie Spółki oraz organach innych Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej stanowi główny obszar aktywności Członków Zarządu Spółki. Dodatkowa działalność Członków Zarządu Spółki przybiera marginalny charakter i nie wpływa negatywnie na właściwe wykonywanie pełnionych funkcji w Spółce i Grupie Kapitałowej, w związku z czym Spółka nie widzi konieczności wprowadzania wymogu uzyskania zgody Rady Nadzorczej w tym zakresie.

**II.Z.3.** Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej spełnia kryteria niezależności, o których mowa w zasadzie II.Z.4.

Uzasadnienie: skład osobowy Rady Nadzorczej powołany przez akcjonariuszy stanowi odzwierciedlenie podziału głosów na Walnym Zgromadzeniu i tym samym odzwierciedla odpowiednią reprezentację interesów akcjonariuszy poprzez przedstawicieli w Radzie Nadzorczej, kierując się kompetencjami i zaufaniem do poszczególnych kandydatur. Stosowanie tej zasady w istotnym stopniu ograniczało by swobodę akcjonariuszy w wyborze członków Rady Nadzorczej posiadających kwalifikacje, a także pełne zaufanie niezbędne do sprawowania rzetelnego nadzoru nad działalnością Spółki. W związku z powyższym żaden członek Rady Nadzorczej nie spełnia kryterium niezależności.

**II.Z.4.** W zakresie kryteriów niezależności członków Rady Nadzorczej stosuje się Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej 2005/162/WE z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). Niezależnie od postanowień pkt 1 lit. b) dokumentu, o którym mowa w poprzednim zdaniu, osoba będąca pracownikiem Spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego, jak również osoba związana z tymi podmiotami umową o podobnym charakterze, nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności. Za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka Rady Nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się także rzeczywiste i istotne powiązania z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce.

Uzasadnienie: niestosowanie tej zasady stanowi następstwo nieprzestrzegania zasady II.Z.3. powyżej. Członkowie Rady Nadzorczej nie spełniają wymogu niezależności w związku z decyzją akcjonariuszy o powołaniu w skład osób mających istotne i rzeczywiste powiązania z akcjonariuszami Spółki posiadającymi co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w Spółce. Ponadto jak wskazano w uzasadnieniu niestosowania zasady II.Z.3. wybór członków Rady Nadzorczej zgodnie z kryteriami niezależności wskazanymi w komentowanej zasadzie oznaczałoby daleko idące ograniczenia w autonomii akcjonariuszy co do realizacji ich praw korporacyjnych.

#### **4.2.2.2. 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: Rekomendacja nie jest stosowana w zakresie punktu 2 i 3. Spółka zapewnia transmisję obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym, co w jej ocenie stanowi formułę przeprowadzania Walnych Zgromadzeń odpowiadającą potrzebom akcjonariuszy. Jednocześnie Spółka identyfikuje zagrożenia dla prawidłowości przebiegu Walnych Zgromadzeń związane z pełną implementacją rekomendacji, w szczególności ryzyka prawne.

#### **4.2.2.3. 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 jednak postaci sformalizowanego i jednolitego dokumentu.



Spółka widzi jednak potrzebą opracowania i przyjęcia formalnego dokumentu określającego politykę wynagrodzeń w Spółce i zamierza w najbliższym czasie podjąć prace w tym kierunku, aby dostosować swoją działalność do niniejszej zasady.

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

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

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

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

Uzasadnienie: Spółka w sprawozdaniu z działalności przedstawia dane odnoszące się jedynie do Członków Zarządu Spółki. Spółka widzi jednak potrzebę opracowania i przyjęcia dokumentu określającego politykę wynagrodzeń w Spółce, również z uwzględnieniem kluczowych menedżerów i zamierza w najbliższym czasie podjąć prace w tym kierunku, aby dostosować swoją działalność do niniejszej zasady.

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

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

W dniu 18 kwietnia 2016 roku powołany został Komitet Audytu działający przy Radzie Nadzorczej Kredyt Inkaso S.A.. Przewodniczącym komitetu jest Pan Marek Gabryjelski, członkami natomiast Pan Piotr Woźniak i Pan Tomasz Mazurczak. Wszyscy członkowie Komitetu Audytu posiadają kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości i rewizji finansowej.

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 dokonywana z udziałem uprawnionych pracowników Spółki i biegłego rewidenta Spółki ocena:

- ✓ poprawności sprawozdań księgowych i finansowych Spółki,
- ✓ wszelkich zmian w sprawozdaniach księgowych i finansowych Spółki, zaleconych przez kierownictwo lub biegłego rewidenta Spółki,
- ✓ odzwierciedlenia istotnych rodzajów ryzyka w księgach Spółki;
- ✓ ocena i przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji w zakresie: zbadanych rocznych sprawozdań finansowych Spółki oraz opinii biegłego rewidenta na temat sprawozdania, uzyskanych wyjaśnień od

kierownictwa Spółki w sprawie wszelkich istotnych różnic między porównywalnymi okresami sprawozdawczymi, a także, odpowiednio, rekomendacji zatwierdzenia zbadanych rocznych sprawozdań finansowych przez Radę Nadzorczą ważnych publikowanych dokumentów finansowych oraz raportów dla organów nadzoru i organów nadzorujących spółki zależne Spółki.

- ✓ konsultacja z audytorami procesu kontroli wewnętrznej, kompletności i odpowiedniości sprawozdań finansowych Spółki, a także możliwości generowania precyzyjnych i wiarygodnych informacji finansowych o Spółce,
- ✓ kontrola kluczowych umów zawieranych przez Spółkę pod kontem zgodności warunków na jakich zostały one zawarte z warunkami rynkowymi,
- ✓ składanie Radzie Nadzorczej rekomendacji w zakresie wyboru biegłego rewidenta Spółki,
- ✓ ocena warunków umowy z biegłym rewidentem Spółki, mającej za przedmiot badanie sprawozdania finansowego Spółki,
- ✓ ocena niezależności biegłego rewidenta Spółki,
- ✓ zatwierdzanie wynagrodzenia biegłego rewidenta Spółki,
- ✓ ocena wyników pracy biegłego rewidenta Spółki i rekomendowanie Radzie Nadzorczej oraz Zarządowi Spółki rozwiązania umowy łączącej Spółkę z biegłym rewidentem Spółki w sytuacjach uzasadnionych nadzwyczajnymi okolicznościami.

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

#### 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.

#### Struktura akcjonariatu Kredyt Inkaso S.A. na dzień 31 marca 2017 roku oraz na Dzień Zatwierdzenia

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

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym Spółki	Liczba głosów wynikających z posiadanych akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki
Waterland Private Equity Investments B.V.	7 911 380	61,16%	7 911 380	61,16%
Krzysztof Borusowski (za pośrednictwem BEST S.A.)	4 274 228	33,04%	4 274 228	33,04%
Pozostali akcjonariusze	750 901	5,79%	750 901	5,79%

## Struktura akcjonariatu Kredyt Inkaso S.A. na dzień 14 lutego 2017 roku (dzień przekazania poprzedniego raportu)

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

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym Spółki	Liczba głosów wynikających z posiadanych akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki
Waterland Private Equity Investments B.V.	7 911 380	61,16%	7 911 380	61,16%
Krzysztof Borusowski (za pośrednictwem BEST S.A.)	4 268 134	32,99%	4 268 134	32,99%
Pozostali akcjonariusze	756 995	5,85%	756 995	5,85%

## Struktura akcjonariatu Kredyt Inkaso S.A. na dzień 31 marca 2016 roku

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

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym Spółki	Liczba głosów wynikających z posiadanych akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki
Borusowski Krzysztof za pośrednictwem BEST S.A. oraz Gamex sp. z o.o.	4 268 134	32,99%	4 268 134	32,99%
Generali Otwarty Fundusz Emerytalny	2 114 456	16,34%	2 114 456	16,34%
Aviva Investors Poland SA	1 114 168	8,61%	1 114 168	8,61%
Pozostali akcjonariusze	5 439 751	42,06%	5 439 751	42,06%

### 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, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części i liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

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.

Zarząd zobowiązany jest uzyskać zgodę Rady Nadzorczej na dokonanie następujących czynności:

- ✓ utworzenie zakładu za granicą;
- ✓ zbycie lub obciążenie, na podstawie jednej lub kilku powiązanych czynności prawnych, środków trwałych, których wartość księgowa netto przekracza jedną piątą kapitału zakładowego Spółki;
- ✓ realizację zadania inwestycyjnego i zaciąganie wynikających z niego zobowiązań jeżeli powstaną w związku z tym wydatki lub obciążenia przekraczające równowartość jednej drugiej kapitału zakładowego Spółki, z wyjątkiem zaciągania zobowiązań od podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej;
- ✓ zaciągnięcie innego niż inwestycyjne zobowiązania, które na podstawie jednej lub kilku powiązanych czynności prawnych, przekracza równowartość jednej piątej kapitału zakładowego, z wyłączeniem czynności dokonywanych w ramach zwykłego zarządu, w tym w szczególności wszystkich czynności mających za przedmiot obrót wierzytelnościami, a także wszystkich czynności pozytywnie zaopiniowanych przez Radę Nadzorczą w rocznych planach, z wyjątkiem zaciągania zobowiązań od podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej;
- ✓ nabycie i zbycie nieruchomości bądź udziału w nieruchomości oraz prawa użytkowania wieczystego lub udziału w prawie użytkowania wieczystego, przy czym nabycie nieruchomości bądź udziału w nieruchomości lub prawa użytkowania wieczystego lub udziału w prawie użytkowania wieczystego wchodzących w skład majątku dłużnika Spółki za kwotę nie wyższą niż jedna dziesiąta kapitału zakładowego Spółki może być dokonane przez Zarząd w oparciu o uchwałę Zarządu bez konieczności uzyskania zgody Rady Nadzorczej;
- ✓ realizowanie przez Spółkę za granicą inwestycji kapitałowych lub rzeczowych na kwotę przekraczającą jedną dwudziestą kapitału zakładowego;
- ✓ tworzenie spółek oraz przystępowanie do spółek, a także na wnoszenie wkładów na pokrycie udziałów lub akcji w spółkach oraz zbywanie udziałów lub akcji;

Obowiązek uzyskania zgód na realizację zadania inwestycyjnego i zaciąganie wynikających z niego zobowiązań jeżeli powstaną w związku z tym wydatki lub obciążenia przekraczające równowartość jednej drugiej kapitału zakładowego Spółki oraz zaciągnięcie innego niż inwestycyjne zobowiązania, które na podstawie jednej lub kilku powiązanych czynności prawnych, przekracza równowartość jednej piątej kapitału zakładowego - nie dotyczy zaciągania zobowiązań od podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej. W przypadku gdy uzyskanie zgody Rady Nadzorczej na zaciągnięcie innego niż inwestycyjne zobowiązania, które na podstawie jednej lub kilku powiązanych czynności prawnych, przekracza równowartość jednej piątej kapitału zakładowego, 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 wyrażenie zgody na dokonanie tejże czynności należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia.

Obecnie Zarząd nie jest uprawniony do podjęcia decyzji o emisji akcji, jednakże może dokonać skupu akcji własnych na podstawie upoważnienia przyznanego uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Kredyt Inkaso S.A. z siedzibą w Warszawie nr 7/2012 z dnia 9 lipca 2012 r. w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do nabywania akcji własnych Spółki oraz utworzenia w tym celu kapitału rezerwowego (Program). Na podstawie powyższej uchwały Zarząd Spółki może nabywać w celu umorzenia (i następnie obniżenia kapitału zakładowego) akcje własne w liczbie nie większej niż 2 587 301 (dwa miliony pięćset osiemdziesiąt siedem tysięcy trzysta jeden) akcji. Całkowita wysokość środków przeznaczonych na realizację Programu nie może być większa niż 6 368 768,72 zł (sześć milionów trzysta sześćdziesiąt osiem tysięcy siedemset sześćdziesiąt osiem złotych siedemdziesiąt dwa grosze). Kwota ta obejmuje cenę za nabywane akcje własne oraz koszty realizacji Programu, w tym nabywania akcji własnych. Zarząd Kredyt Inkaso S.A. upoważniony jest do nabywania akcji własnych Kredyt Inkaso S.A. poczynając od dnia 9 lipca 2012 r. do dnia 9 lipca 2017 r., jednak nie dłużej niż do chwili wyczerpania środków przeznaczonych na jego realizację, przy czym skup akcji rozpoczął się z dniem 3 grudnia 2012 r. o czym informowaliśmy raportem bieżącym nr 34/2012 z dnia 27 listopada 2012 r. Cena, za którą Kredyt Inkaso S.A. nabywa i będzie nabywać Akcje własne nie może być wartością wyższą spośród: ceny ostatniego niezależnego obrotu i najwyższej, bieżącej, niezależnej oferty w transakcjach zawieranych na sesjach giełdowych GPW, przy czym cena maksymalna nie może być wyższa niż 18,00 zł (słownie: osiemnaście złotych zero groszy) natomiast cena minimalna nie może być niższa niż 1 zł (słownie: jeden złoty). Koszty realizacji Programu, w tym koszty nabywania akcji własnych, są finansowane ze środków, pochodzących z kapitału rezerwowego utworzonego na nabycie akcji własnych. Akcje własne są nabywane za pośrednictwem Domu Maklerskiego Copernicus Securities S.A. z siedzibą w Warszawie. Do Dnia Zatwierdzenia nabyliśmy łącznie 39 145 akcji własnych, stanowiących 0,3026% kapitału zakładowego i taki sam odsetek ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu.

#### 4.8.2. Rada Nadzorcza

Nasza Rada Nadzorcza może liczyć od 5 do 9 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.

### 4.9. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki Spółka

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

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

### 4.10.1. Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia

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

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą w szczególności następujące sprawy:

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

Akcjonariuszowi Spółki posiadającemu akcje zdematerializowane przysługuje uprawnienie do imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Spółki. Podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela Spółki zgłoszone nie wcześniej niż po

ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Przed każdym Walnym Zgromadzeniem winna być sporządzona lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Lista podpisana przez zarząd winna być wyłożona w lokalu Spółki przez okres trzech dni powszednich poprzedzających odbycie Zgromadzenia. Akcjonariusze mogą przeglądać listę w lokalu Spółki oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jej sporządzenia bądź przestania 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 przestania listy akcjonariuszy nieodpłatnie drogą elektroniczną (art. 407 § 1, 407 § 11 KSH).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 4.11.1. Zarząd

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

- |  |                           |
|--|---------------------------|
| 1) Wiceprezes Zarządu (p.o. Prezesa Zarządu) | Jarosław Jerzy Orlikowski |
| 2) Wiceprezes Zarządu                        | Piotr Andrzej Podtowski   |



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.



Piotr Andrzej Podtowski - Wiceprezes Zarządu

w Kredyt Inkaso S.A. od 2010 roku

Pan Piotr Andrzej Podtowski, jest finansistą. Jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Ukończył również Advanced Management Program w IESE Business School. Autor/współautor kilkunastu publikacji z dziedziny rachunkowości.

Na dzień 31 marca 2016 roku w skład Zarządu Kredyt Inkaso S.A. wchodził:

- |                       |                       |
|-----------------------|-----------------------|
| 1) Prezes Zarządu     | Paweł Robert Szewczyk |
| 2) Wiceprezes Zarządu | Jan Paweł Lisicki     |

W dniu 10 października Pan Jan Paweł Lisicki złożył rezygnację, ze skutkiem na dzień 31 października 2016 roku, z funkcji Wiceprezesa i Członka Zarządu.

W dniu 28 października 2016r. Rada Nadzorcza Spółki powołała Pana Piotra Andrzeja Podłowskiego na funkcję Wiceprezesa Zarządu, ze skutkiem na dzień 1 listopada 2016 r.

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

Dnia 20 września 2017 r. Pan Paweł Szewczyk pełniący funkcję Prezesa Zarządu Spółki, złożył rezygnację ze skutkiem natychmiastowym z funkcji członka i Prezesa Zarządu.

20 września 2017 r. Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu postanowiła powierzyć do czasu powołania nowego Prezesa Zarządu pełnienie obowiązków Prezesa Zarządu dotychczasowemu Wiceprezesowi Zarządu Panu Jarostawowi Orlikowskiemu.

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 wszelkie sprawy wykraczające poza zakres zwykłego zarządu, w sytuacji gdy Zarząd nie jest jednoosobowy, wymagają Uchwały Zarządu, z tym zastrzeżeniem że zgoda Zarządu nie jest wymagana na dokonanie czynności będącej integralną częścią innej czynności, na dokonanie której Zarząd wyraził już zgodę, chyba że co innego wynika z uchwały Zarządu. Regulamin stanowi, że uchwały Zarządu wymagają w szczególności następujące sprawy:

- ✓ przyjęcie i zmiana Regulaminu Zarządu;
- ✓ przyjmowanie wniosków i informacji kierowanych do Rady Nadzorczej i/lub Walnego Zgromadzenia, w szczególności wniosków o wyrażenie zgody na dokonanie określonych czynności, wydanie opinii, oceny lub zatwierdzenie, wymaganych na podstawie powszechnie obowiązujących przepisów prawa i/lub Statutu Spółki;
- ✓ zwoływanie Walnych Zgromadzeń i przyjmowanie proponowanego porządku obrad Walnych Zgromadzeń;
- ✓ zwoływanie posiedzeń Rady Nadzorczej i przyjmowanie proponowanego porządku obrad Rady Nadzorczej,
- ✓ przyjmowanie rocznych i wieloletnich planów finansowych oraz strategii rozwoju Spółki;
- ✓ wyrażanie zgody na realizację zadania inwestycyjnego i zaciąganie wynikających z niego zobowiązań, jeżeli powstaną w związku z nim wydatki lub obciążenia przekraczające kwotę 200.000,00 złotych (dwieście tysięcy złotych);
- ✓ zaciąganie zobowiązań, rozporządzanie prawami majątkowymi, oraz jakakolwiek forma obciążania majątku Spółki, 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;
- ✓ nabycie nieruchomości lub udziału w nieruchomości wchodzących w skład majątku dłużnika Spółki za kwotę nie wyższą niż jedna dziesiąta kapitału zakładowego Spółki,

- ✓ przyjmowanie rocznego sprawozdania z działalności Spółki, rocznego, półrocznego i kwartalnego sprawozdania finansowego Spółki, rocznego, półrocznego i kwartalnego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Spółki;
- ✓ przyjęcie i zmiana systemu wynagradzania pracowników Spółki, jak również decyzje dotyczące wprowadzenia oraz założeń programów motywacyjnych;
- ✓ określenie zasad udzielania i odwoływania pełnomocnictw;
- ✓ ustalanie tzw. polityki darowizn Spółki;
- ✓ udzielanie prokury;
- ✓ ustalanie wewnętrznego podziału kompetencji pomiędzy Członków Zarządu;
- ✓ inne sprawy, których rozstrzygnięcia w formie uchwały zażąda chociażby jeden z Członków Zarządu;

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](http://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. Podjęcia przez Zarząd uchwały wymagają sprawy przekraczające zwykły zarząd Spółki. 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

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

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

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

Maciej Jerzy Szymański - Przewodniczący Rady Nadzorczej

w Kredyt Inkaso S.A. od 2016 r.

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

Bogdan Dzudzewicz - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

w Kredyt Inkaso S.A. od 2017 r.

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

Ewa Podgórska - Sekretarz Rady Nadzorczej

w Kredyt Inkaso S.A. od 2016 r.

Pani Ewa Podgórska jest absolwentką Uniwersytetu Warszawskiego, Wydziału Prawa i Administracji. Pani Ewa Podgórska jest radcą prawnym. Pełniła również funkcję asystenta w Zakładzie Prawa Konstytucyjnego na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego.

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.

Na dzień 31 marca 2016 roku skład Rady Nadzorczej był następujący:

- |                                       |                       |
|---------------------------------------|-----------------------|
| 1) Przewodniczący Rady Nadzorczej     | Pan Ireneusz Chadaj   |
| 2) Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej | Pan Andrzej Soczek    |
| 3) Sekretarz Rady Nadzorczej          | Pan Marek Gabryjelski |
| 4) Członek Rady Nadzorczej            | Pan Tomasz Mazurczak  |
| 5) Członek Rady Nadzorczej            | Pan Mirosław Gronicki |
| 6) Członek Rady Nadzorczej            | Pan Mariusz Banaszuk  |
| 7) Członek Rady Nadzorczej            | Pan Piotr Urbańczyk   |

Dodatkowo Pan Piotr Urbańczyk został delegowany na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Kredyt Inkaso S.A. w dniu 5 kwietnia 2016 roku do stałego, indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych.

### 4.11.3. 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. Obecnie Rada Nadzorcza Spółki składa się z sześciu 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](http://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 wystane 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 wystane listami poleconymi co najmniej na siedem dni przed wyznaczonym terminem posiedzenia Rady Nadzorczej na adresy wskazane przez członków Rady Nadzorczej oraz wystane, 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 powzięć 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 następujących czynności:

- ✓ utworzenie zakładu za granicą;
- ✓ zbycie lub obciążenie, na podstawie jednej lub kilku powiązanych czynności prawnych, środków trwałych, których wartość księgowa netto przekracza jedną piątą kapitału zakładowego Spółki;
- ✓ realizację zadania inwestycyjnego i zaciąganie wynikających z niego zobowiązań jeżeli powstaną w związku z tym wydatki lub obciążenia przekraczające równowartość jednej drugiej kapitału zakładowego Spółki; z wyjątkiem zaciągania zobowiązań od podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej
- ✓ zaciągnięcie innego niż inwestycyjne zobowiązania, które na podstawie jednej lub kilku powiązanych czynności prawnych, przekracza równowartość jednej piątej kapitału zakładowego, z wyłączeniem czynności dokonywanych w ramach zwykłego zarządu, w tym w szczególności wszystkich czynności mających za przedmiot obrót wierzytelnościami, a także wszystkich czynności pozytywnie zaopiniowanych przez Radę Nadzorczą w rocznych planach; z wyjątkiem zaciągania zobowiązań od podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej
- ✓ nabycie i zbycie nieruchomości lub udziału w nieruchomości oraz prawa użytkownika wieczystego lub udziału w prawie użytkownika wieczystego, przy czym nabycie nieruchomości lub udziału w nieruchomości lub prawa użytkownika wieczystego lub udziału w prawie użytkownika wieczystego wchodzących w skład majątku dłużnika Spółki za kwotę nie wyższą niż jedna dziesiąta kapitału zakładowego Spółki może być dokonane przez Zarząd w oparciu o uchwałę Zarządu bez konieczności uzyskania zgody Rady Nadzorczej;
- ✓ realizowanie przez Spółkę za granicą inwestycji kapitałowych lub rzeczowych na kwotę przekraczającą jedną dwudziestą kapitału zakładowego;
- ✓ tworzenie spółek oraz przystępowanie do spółek, a także na wnoszenie wkładów na pokrycie udziałów lub akcji w spółkach oraz zbywanie udziałów lub akcji.

Obowiązek uzyskania zgód na realizację zadania inwestycyjnego i zaciąganie wynikających z niego zobowiązań jeżeli powstaną w związku z tym wydatki lub obciążenia przekraczające równowartość jednej drugiej kapitału zakładowego Spółki oraz zaciągnięcie innego niż inwestycyjne zobowiązania, które na podstawie jednej lub kilku powiązanych czynności prawnych, przekracza równowartość jednej piątej kapitału zakładowego - nie dotyczy zaciągania zobowiązań od podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej. W przypadku gdy uzyskanie zgody Rady Nadzorczej na zaciągnięcie innego niż inwestycyjne zobowiązania, które na podstawie jednej lub kilku powiązanych czynności prawnych, przekracza równowartość jednej piątej kapitału zakładowego, 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 wyrażenie zgody na dokonanie tejże czynności należy do kompetencji Walnego

Zgromadzenia. 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](http://www.kredytinkaso.pl).

Zgodnie z postanowieniami Regulaminu Rady Nadzorczej uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną 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”.

#### 4.11.4. Komitet audytu

Na dzień Zatwierdzenia w Spółce nie został powołany Komitet Audytu. Stosownie do § 8 pkt 7a Statutu oraz z uwagi na fakt, że w skład Rady Nadzorczej wchodzi 5 członków, cała Rada wykonuje zadania komitetu audytu.

Na dzień 31 marca 2016 r. skład Komitetu Audytu przedstawiał się następująco:

- ✓ Pan Marek Gabryjelski - Przewodniczący Komitetu
- ✓ Pan Piotr Urbańczyk - Członek Komitetu
- ✓ Pan Tomasz Mazurczak - Członek Komitetu

#### 4.11.4. Zmiany we władzach Spółki

Dnia 20 września 2017 r. Pan Paweł Szewczyk pełniący funkcję Prezesa Zarządu Spółki, złożył rezygnację ze skutkiem natychmiastowym z funkcji członka i Prezesa Zarządu.

20 września 2017 r. Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu postanowiła powierzyć do czasu powołania nowego Prezesa Zarządu pełnienie obowiązków Prezesa Zarządu dotychczasowemu Wiceprezesowi Zarządu Panu Jarosławowi Orlikowskiemu.



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

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

W dniu 1 kwietnia 2015r. Spółka ustanowiła Fundację Zaradni. Fundacja powstała z myślą o propagowaniu racjonalnego zarządzania własnymi finansami. Jej program działania to odpowiedź na rosnący problem nadmiernego zadłużenia Polaków. W tej chwili z długami nie radzi sobie już 2,3 mln osób. To co 10 rodzina. Wiele z tych osób znalazło się w pętli zadłużenia z powodu braku wystarczającej wiedzy na temat pieniędzy i konsekwencji własnych decyzji finansowych. W ramach swoich działań Fundacja obecnie rozwija poniższe programy ogólnopolskie:

1. Program Zaradni- Z myślą o osobach nadmiernie zadłużonych Fundacja prowadzi we współpracy z Centrami Integracji Społecznej program wsparcia zadłużonych o nazwie „Zaradni”. Program służy wsparciu i budowaniu motywacji do wychodzenia z długów wśród osób z problemami kredytowymi. Dotychczas z jego oferty skorzystało kilkadziesiąt osób w Skarżysku Kamiennej, Tychach i Olsztynie.
2. Młody Menedżer - Fundacja rozwija również program „Młody Menedżer”. To warsztaty ekonomiczne skierowane do uczniów szkół licealnych i techników. Obecnie trwają prace nad wdrożeniem pilotażowej edycji programu, który stawia sobie za zadanie rozwój kompetencji ekonomicznych młodzieży.
3. Centrum Informacji Prawnej Fundacji Zaradni - od Kwietnia bieżącego roku Fundacja Zaradni udziela darmowych porad prawnych wszystkim osobom borykającym się z nadmiernym zadłużeniem.
4. Blog edukacyjny - dlazaradnych.pl - w ramach swoich działań Kredyt Inkaso współpracuje przy publikacji treści blogowych o tematyce edukacyjnej. Co miesiąc z bloga korzysta około 10 tysięcy nowych użytkowników, gdzie eksperci Kredyt Inkaso dzielą się swoją wiedzą ze społeczeństwem

W listopadzie 2015 r. ruszyła społeczna akcja „Miasteczko wolne od długów” organizowana przez Fundację Spółkę oraz Kancelarię prawniczą. Skierowana była do wszystkich osób borykających się z zadłużeniem. Miała charakter społeczny, a jej celem było wsparcie i edukacja Polaków w rozwiązywaniu problemu nadmiernego zadłużenia. Akcja rozpoczęła się 17 listopada 2015 r. w Gdańsku jako inauguracja ogólnopolskiego „Dnia bez długów”. Autokar #zyjebezdlugow pojechał następnie do Słupska, Szczecina, Torunia, Krakowa, Rzeszowa, Lublina i zakończył swoją podróż w Łodzi 26 listopada 2015 roku. Dodatkowo Fundacja dla wszystkich osób przygotowała materiały dydaktyczne, poradniki, informatory i umożliwiła wzięcie udziału w quizach dotyczących racjonalnego gospodarowania pieniędzmi. W ramach akcji w autokarze przygotowano mobilne centrum wsparcia osób zadłużonych. Zgromadzeni w nim doradcy, eksperci i prawnicy trzech wyżej wspomnianych organizacji udzielali bezpłatnie porad dotyczących wszystkich aspektów nadmiernego zadłużenia, informacji o umiejętnym i oszczędnym prowadzeniu domowych budżetów i racjonalnym zarządzaniu własnymi finansami; porad w zakresie tzw. mapy wychodzenia z długu; porad prawnych dotyczących sposobów prowadzenia rozmów z firmą windykacyjną, a także rozróżniania działań podejmowanych przez nią i komornika, informacji o prawach i obowiązkach dłużnika oraz o windykacji sądowej.

5. W maju 2016 roku Kredyt Inkaso zostało głównym partnerem projektu „Młody Menedżer” realizowanym wspólnie z Fundacją Zaradni, Bahlsen Polska oraz Uniwersytetem Ekonomicznym w Krakowie. Młody Menedżer jest programem wyjątkowym, gdyż kładzie nacisk na wielowymiarowy rozwój młodzieży. Tym samym ma dać młodym ludziom bardziej świadomy start w dorosłe życie, pokazać jak pracować nad zmianą postaw, zaszczerpić w nich potrzebę dalszego rozwoju, uczenia się, poszerzania horyzontów, nauczyć ich dociekliwości, analitycznego myślenia i ciekawości oraz pokazać jak wybrać przyszłą ścieżkę edukacji i kariery.

6. Kredyt Inkaso przyłączył się również do akcji pomocy przy rozbudowie oddziału onkologii klinicznej zamojskiego szpitala papieskiego. Samodzielny Publiczny Szpital Wojewódzki im. Papieża Jana Pawła II w Zamościu w 2013 roku powiększył się z kilkunastu do 33 łóżek dla chorych na raka, w tym także członkiń Stowarzyszenia Kobiet po Leczeniu Raka Piersi „Amazonki”. Wszystko to dzięki wsparciu Lubelskiego Urzędu Wojewódzkiego, który przeznaczył na remont i rozbudowę oddziału 1,5 mln zł. Nie bez znaczenia było też finansowe darczyńców, wśród których znalazła się również Spółka.

## VI. POZOSTAŁE INFORMACJE

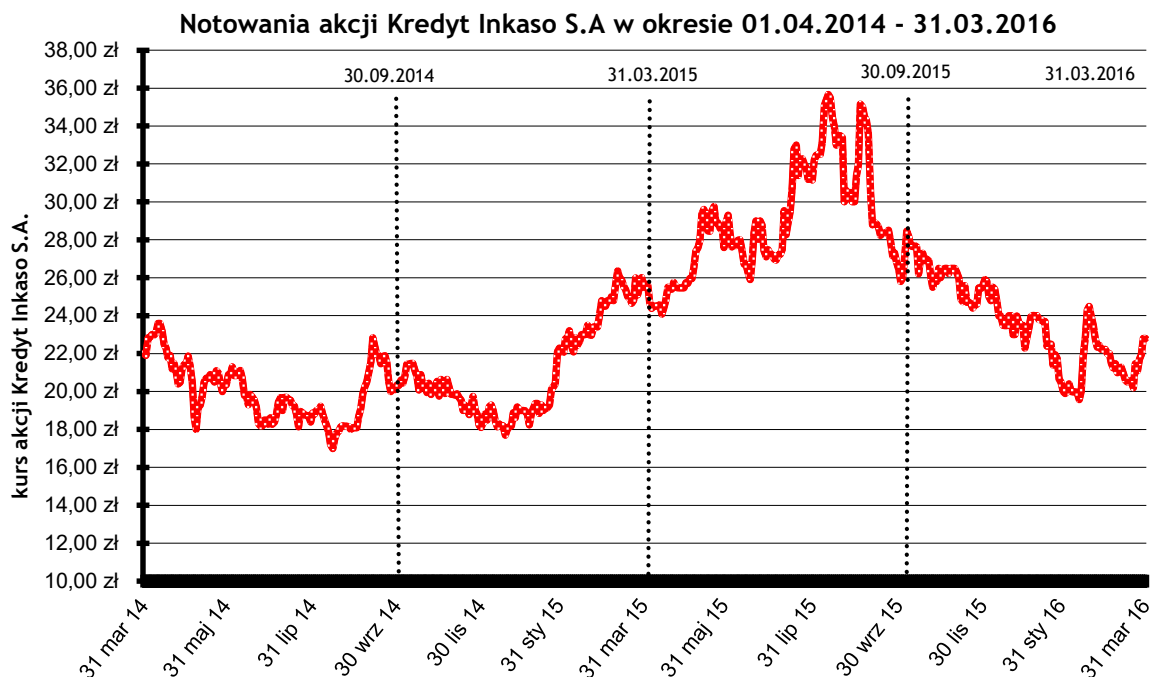
### 6.1. Akcje Kredyt Inkaso S.A.

#### 5.1.1. Notowania akcji Kredyt Inkaso S.A. w okresie sprawozdawczym

6. Notowania akcji Kredyt Inkaso S.A. w okresie sprawozdawczym	data	kurs zamknięcia
kurs maksymalny	2016-10-21	27,00
kurs minimalny	2016-06-07	15,27
cena akcji na początku okresu	2016-04-01	22,65
cena akcji na koniec okresu	2017-03-31	21,65

Na wykresie prezentujemy historię notowań akcji Kredyt Inkaso S.A. za okres porównywalny oraz objęty niniejszym sprawozdaniem finansowym.

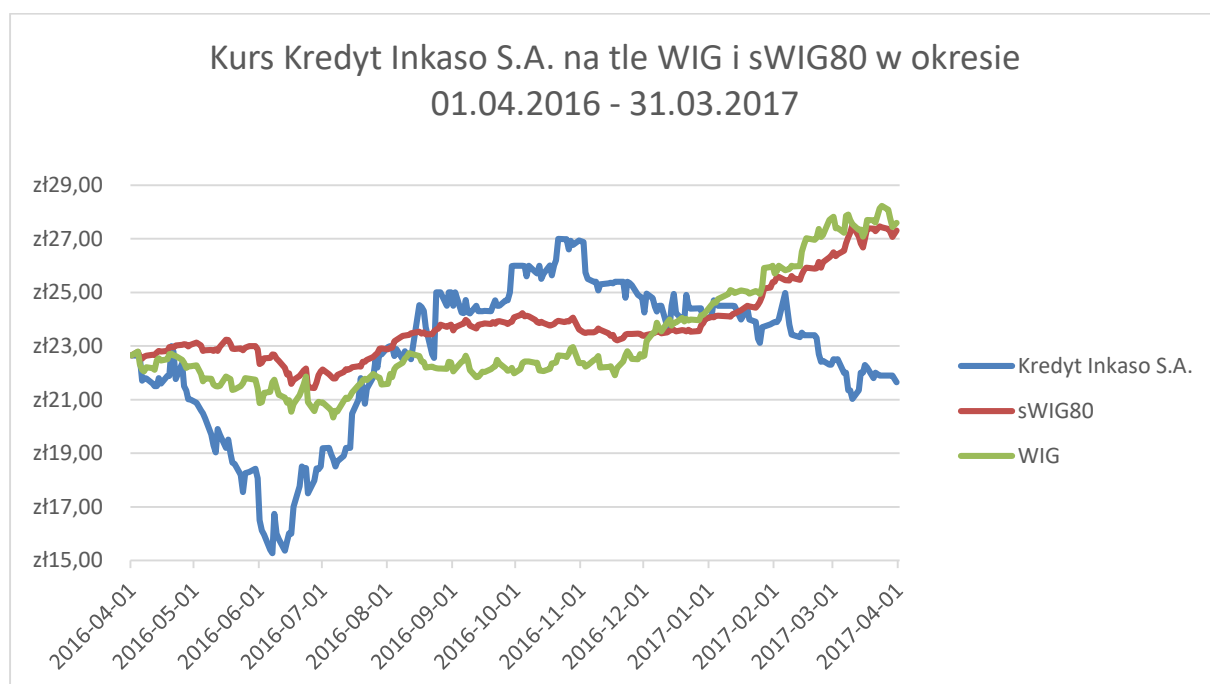


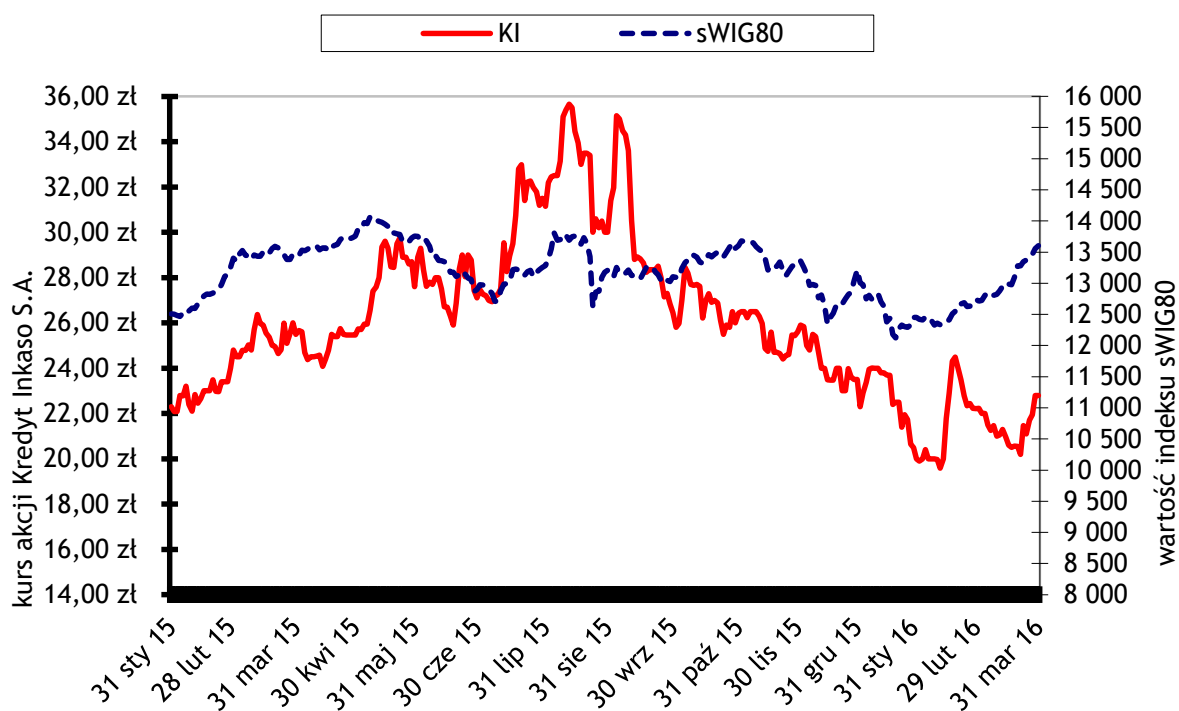
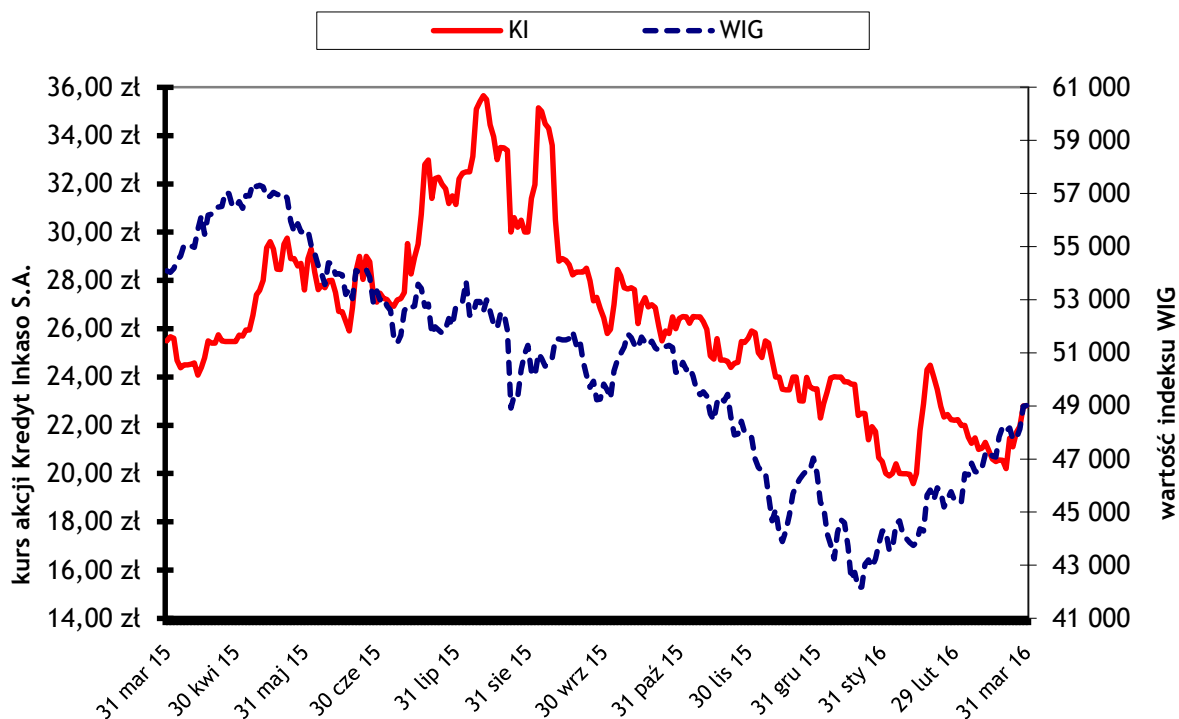


### 6.1.1. Kurs akcji Kredyt Inkaso S.A. na tle rynku

Okres od początku kwietnia 2016 roku do końca marca 2017 roku to czas znacznych spadków notowań większości walorów obecnych na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. W analizowanym okresie wartość indeksu WIG wzrosła o około 19,4% z poziomu 48 506 punktów do 57 911 punktów. W tym samym czasie wartość indeksu małych spółek sWIG80 wzrosła z 13 536 punktów do 16 382 punktów, tj. o ok. 21,0%.

Notowania akcji Kredyt Inkaso S.A. w analizowanym okresie spadły natomiast o 4,4% z poziomu 22,65 PLN do 21,65 PLN. Zachowanie kursu akcji Kredyt Inkaso S.A. na tle wymienionych indeksów zostało graficznie przedstawione na poniższych wykresach.





## 6.2. Wynagrodzenia organów zarządzających i nadzorujących Grupy Kapitałowej

### 6.2.1. Wynagrodzenia wypłacane członkom Zarządu

#### Wynagrodzenie wypłacone przez Spółkę Kredyt Inkaso S.A.

Imię i Nazwisko	Wynagrodzenie za okres od 01.04.2016 do 31.03.2017	Wynagrodzenie za okres od 01.04.2015 do 31.03.2016
Paweł Szewczyk	454	432
Jan Paweł Lisicki	340	360
Piotr Podłowski	120	0
Razem :	914	792

\*Zarząd otrzymuje dodatkowo wynagrodzenie z Programu Motywacyjnego, opisanego dokładnie w punkcie 6.3.1 Zasady Programu Motywacyjnego.

#### Wynagrodzenie wypłacone przez pozostałe spółki z Grupy Kredyt Inkaso S.A.

Imię i Nazwisko	Wynagrodzenie pozostałe za okres od 01.04.2016 do 31.03.2017	Wynagrodzenie pozostałe za okres od 01.04.2015 do 31.03.2016
Paweł Szewczyk	284	55
Jan Paweł Lisicki	38	55
Piotr Podłowski	276	0
Razem :	598	110

### 6.2.2. Wynagrodzenia Rady Nadzorczej

Zasady wynagradzania Członków Rady Nadzorczej:

- ✓ Członkowi Rady Nadzorczej przysługuje wynagrodzenie miesięczne w wysokości 1/3 przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku (według GUS).
- ✓ Przewodniczącemu Rady Nadzorczej przysługuje dodatek funkcyjny w wysokości przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku.
- ✓ Pozostałym członkom Rady Nadzorczej przysługują dodatki:
  - ✓ za członkostwo w Komitecie Audytu w wysokości 1/3 przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku
  - ✓ za pełnienie funkcji sekretarza Rady Nadzorczej w wysokości 1/3 przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku
  - ✓ za pełnienie funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej w wysokości 1/3 przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku w okresie gdy Przewodniczący Rady Nadzorczej nie pełni funkcji
- ✓ Członkowi Rady Nadzorczej wynagrodzenie nie przysługuje, jeśli złoży oświadczenie o rezygnacji z wynagrodzenia.
- ✓ Członkowi Rady Nadzorczej przysługuje w danym miesiącu wynagrodzenie i należny dodatek za pełnienie funkcji w wysokości odpowiedniej do stosunku liczby posiedzeń, w których uczestniczył do łącznej liczby posiedzeń Rady Nadzorczej w danym miesiącu.
- ✓ Członkowi Komitetu Audytu przysługuje w danym miesiącu dodatek za członkostwo w Komitecie Audytu w wysokości odpowiedniej do stosunku liczby posiedzeń, w których uczestniczył do łącznej liczby posiedzeń Komitetu Audytu w danym miesiącu.
- ✓ Wynagrodzenia i dodatki przysługują także w przypadku, gdy w danym miesiącu nie odbyto posiedzeń.

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze dla członków Rady Nadzorczej od Spółki	Wynagrodzenie za okres od 01.04.2016 do 31.03.2017	Wynagrodzenie za okres od 01.04.2015 do 31.03.2016
Banaszuk Mariusz	0	4
Chadał Ireneusz	32	60
Gabryjelski Marek	26	42
Gajor Robert	0	13
Gronicki Mirosław	0	8
Misiak Krzysztof	0	13
Mazurczak Tomasz	18	30
Soczek Andrzej	16	15
Urbańczyk Piotr	79	8
Szymański Maciej Jerzy	0	0
Karpiński Tomasz	0	0
Podgórska Ewa	17	0
Szymański Karol	26	0
Dąbrowski Daniel	0	0
Woźniak Piotr	17	0

### 6.2.3. Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych osobom zarządzającym i nadzorującym

Nie wystąpiły poza wyżej wymienionymi wynagrodzeniami, z zastrzeżeniem Programu Motywacyjnego dla Członków Zarządu opisanego w pkt 6.3.1.

### 6.2.4. Informacja dotycząca świadczeń dla kluczowego personelu kierowniczego

Inne świadczenia poza wynagrodzeniami nie wystąpiły.

## 6.3. Opcje, program akcji pracowniczych

### 6.3.1. Zasady Programu Motywacyjnego

W okresie sprawozdawczym nie obowiązywał żaden program motywacyjny obejmujący pracowników, ani też oparty na akcjach lub podobnych instrumentach.

Natomiast w odniesieniu do członków Zarządu w dniu 18 grudnia 2013 r. Rada Nadzorcza uchwaliła Program Motywacyjny na okres kolejnych 3 lat obrotowych Spółki, począwszy od roku obrotowego rozpoczynającego się 1 kwietnia 2013 r. i kończącego się 31.03.2014 r., a skończony na roku obrotowym rozpoczynającym się 01.04.2015 r. i kończącym się 31.03.2016 r.

Program przewiduje następujące zasady nabycia uprawnień przez Członków Zarządu:

1. Program Motywacyjny na rok obrotowy 2014:
  - a. za osiągnięcie przez Grupę Kapitałową wskaźnika EPS dla roku obrotowego 2014 w wysokości 1,70 zł kwota do ustalenia podstawy wyliczenia podstawy programu premiowego dla Członków Zarządu (podstawa premiowa), wynosić będzie 50% wartości wynagrodzeń zasadniczych należnych poszczególnym Członkom Zarządu za rok obrotowy 2014;
  - b. za osiągnięcie wyższych wartości wskaźnika EPS za rok 2014 powyżej wartości 1,70 premia będzie wzrastać proporcjonalnie do 100% wynagrodzeń zasadniczych należnych poszczególnym Członkom Zarządu za rok obrotowy 2014 przy wartości EPS równej lub większej 1,90. (każdy wzrost wskaźnika EPS o 0,004 zł spowoduje wzrost należnej podstawy premiowej o 1% aż do osiągnięcia 100% przy wartości EPS równej 1,90 zł);
  - c. maksymalna kwota podstawy premiowej wynikająca ze wzrostu EPS do wartości 1,90 wynosić będzie 100% wynagrodzeń zasadniczych należnych poszczególnym członkom Zarządu za rok obrotowy 2014.

## 2. Program Motywacyjny na rok obrotowy 2015:

- a. za osiągnięcie przez Grupę Kapitałową wskaźnika EPS dla roku obrotowego 2015 w wysokości 2,10 zł podstawa premiowa dla Członków Zarządu wynosić będzie 50% wartości wynagrodzeń zasadniczych należnych poszczególnym Członkom Zarządu za rok obrotowy 2015 (wzrost EPS o 0,40 zł w stosunku do minimalnych oczekiwań skutkujących uzyskaniem premii za rok 2014);
- b. za osiągnięcie wyższych wartości wskaźnika EPS za rok 2015 powyżej wartości 2,10 podstawa premiowa będzie wzrastać proporcjonalnie do 100% wynagrodzeń zasadniczych należnych poszczególnym Członkom Zarządu za rok obrotowy 2015 przy wartości EPS równej lub większej 2,30 (każdy wzrost wskaźnika EPS o 0,004 zł spowoduje wzrost należnej podstawy premiowej o 1% aż do osiągnięcia 100% przy wartości EPS równej 2,30 zł);
- c. maksymalna kwota podstawy premiowej wynikająca ze wzrostu EPS do wartości 2,30 wynosić będzie 100% wynagrodzeń zasadniczych należnych poszczególnym Członkom Zarządu za rok obrotowy 2015.

## 3. Program Motywacyjny na rok obrotowy 2016:

- a. za osiągnięcie przez Grupę Kapitałową wskaźnika EPS dla roku obrotowego 2016 w wysokości 2,50 zł podstawa premiowa dla Członków Zarządu wynosić będzie 50% wartości wynagrodzeń zasadniczych należnych poszczególnym Członkom Zarządu za rok obrotowy 2016 (wzrost EPS o 0,40 zł w stosunku do minimalnych oczekiwań skutkujących uzyskaniem premii za rok 2015);
- b. za osiągnięcie wyższych wartości wskaźnika EPS za rok 2016 powyżej wartości 2,50 podstawa premiowa będzie wzrastać proporcjonalnie do 100% wynagrodzeń zasadniczych należnych poszczególnym Członkom Zarządu za rok obrotowy 2016 przy wartości EPS równej lub większej 2,70 (każdy wzrost wskaźnika EPS o 0,004 zł spowoduje wzrost podstawy premiowej o 1% aż do osiągnięcia 100% przy wartości EPS równej 2,70 zł);
- c. maksymalna kwota podstawy premiowej wynikająca ze wzrostu EPS do wartości 2,70 wynosić będzie 100% wynagrodzeń zasadniczych należnych poszczególnym Członkom Zarządu za rok obrotowy 2016.

Wskaźnik EPS rozumiany jest jako skonsolidowany zysk netto Grupy Kapitałowej, z wyłączeniem zdarzeń nadzwyczajnych, przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w przeliczeniu na jedną akcję, niebędącą akcją własną w rozumieniu art. 362 Kodeksu spółek handlowych. Wartość współczynnika EPS to iloraz zatwierdzonego zysku netto Grupy Kapitałowej przez średnioroczną ilość akcji w roku obrotowym będących własnością osób trzecich, innych niż Spółka.

Nabycie i przyznanie uprawnień Członkom Zarządu następować będzie po spełnieniu przesłanek, o których mowa powyżej odrębnie za każdy rok realizacji Programu pod warunkiem czynnego sprawowania funkcji Członka Zarządu przez minimum 6 miesięcy w ciągu danego roku realizacji Programu oraz uzyskania absolutorium z wykonania obowiązków Członka Zarządu Spółki za rok za rok obrotowy objęty Programem.

Wykonanie uprawnień nastąpi poprzez:

- a) wypłatę 50% przyznanej podstawy premiowej,
- b) przyznanie instrumentu finansowego w postaci akcji fantomowych w ilości odpowiadającej ilorazowi 50% wyliczonej podstawy premiowej oraz ceny akcji będącej średnią arytmetyczną ceną akcji Kredyt Inkaso S.A. na zamknięcie każdego dnia sesyjnego na GPW z ostatniego kwartału roku obrotowego w zaokrągleniu do pełnych ilości w górę. Liczba przyznanych akcji fantomowych zostanie każdorazowo ustalona przez Radę Nadzorczą w podjętej uchwale, o czym członek Zarządu zostanie powiadomiony na piśmie. Przyznane akcje fantomowe będą niezbywalne i nie będą notowane na giełdzie. Przyznawane akcje fantomowe będą podlegały rocznemu okresowi przetrzymania, w trakcie którego Członek Zarządu nie będzie mógł zrealizować praw związanych z posiadanymi akcjami fantomowymi, w szczególności nie będzie miał w tym czasie prawa zbycia akcji fantomowych i praw z nich wynikających. Po zakończeniu okresu przetrzymania, Członek Zarządu nabędzie bezwarunkowe prawo do otrzymania środków pieniężnych w wysokości stanowiącej iloczyn liczby akcji fantomowych, co do których upłynął okres przetrzymania oraz ceny akcji będącej średnią arytmetyczną ceną akcji Kredyt Inkaso S.A. na zamknięcie każdego dnia sesyjnego na GPW z ostatniego kwartału roku następującego po roku za który przyznano akcje fantomowe. Członek Zarządu będzie mógł zrealizować swoje prawo do wypłaty środków pieniężnych poprzez złożenie Spółce, nie później niż w ciągu kolejnego roku obrotowego Spółki, następującego po roku przetrzymania, zlecenia wypłaty.

W odniesieniu do roku obrotowego 2014 (czyli roku rozpoczynającego się 1 kwietnia 2013 r. i kończącego się 31.03.2014 r.) z uwagi na spełnienie przesłanek przewidzianych Programem Motywacyjnym dla tego roku obrotowego (EPS=2,659121) wszyscy uczestnicy nabyli uprawnienia za pierwszy rok realizacji programu. Wymiar uprawnienia określony został na maksymalną kwotę podstawy premiowej, czyli 100% wynagrodzeń zasadniczych.

Uprawnienia, powyższe zostały zrealizowane poprzez:

- a) wypłatę Prezesowi Zarządu Pawłowi Szewczykowi kwoty 228 000,00 zł brutto stanowiącej 50 % przyznanej podstawy premiowej oraz przyznanie nabycia uprawnień do akcji fantomowych w liczbie 10 290 sztuk,
- b) wypłatę Wiceprezesowi Zarządu Pawłowi Lisickiemu kwoty 177 500,00 zł brutto stanowiącej 50 % przyznanej podstawy premiowej oraz przyznanie nabycia uprawnień do akcji fantomowych w liczbie 8 011 sztuk.

Uplłynął również roczny okres przetrzymania akcji fantomowych należnych za pierwszy rok realizacji programu i wobec złożenia przez uczestników Programu zleceń wypłaty w dniu 15 maja 2015 roku wypłacono Prezesowi Zarządu Pawłowi Szewczykowi kwotę 233 068,50 zł i Wiceprezesowi Zarządu Pawłowi Lisickiemu kwotę 181 449,15 zł.

W odniesieniu do roku obrotowego 2015 (czyli roku rozpoczynającego się 1 kwietnia 2014 r. i kończącego się 31.03.2015 r.) z uwagi na spełnienie przesłanek przewidzianych Programem Motywacyjnym dla tego roku obrotowego (EPS=3,11) wszyscy uczestnicy nabyli uprawnienia za pierwszy rok realizacji programu. Wymiar uprawnienia określony został na maksymalną kwotę podstawy premiowej, czyli 100% wynagrodzeń zasadniczych.

Uprawnienia, powyższe zostały zrealizowane poprzez:

- c) wypłatę Prezesowi Zarządu Pawłowi Szewczykowi kwoty 216 000,00 zł brutto stanowiącej 50 % przyznanej podstawy premiowej oraz przyznanie nabycia uprawnień do akcji fantomowych w liczbie 9 537 sztuk,
- d) wypłatę Wiceprezesowi Zarządu Pawłowi Lisickiemu kwoty 180 000,00 zł brutto stanowiącej 50 % przyznanej podstawy premiowej oraz przyznanie nabycia uprawnień do akcji fantomowych w liczbie 7 948 sztuk.

Uplłynął również roczny okres przetrzymania akcji fantomowych należnych za drugi rok realizacji programu i wobec złożenia przez uczestników Programu zleceń wypłaty w dniu 12 kwietnia 2016 roku wypłacono Prezesowi Zarządu Pawłowi Szewczykowi kwotę 208 669,56 zł i Wiceprezesowi Zarządu Pawłowi Lisickiemu kwotę 173 902,24 zł.

## 6.4. 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.

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

Stan na dzień 31 marca 2017 roku oraz na Dzień Zatwierdzenia jest następujący:

Posiadacz akcji	Stan na 31 marca 2017			Stan na Dzień Zatwierdzenia		
	liczba akcji	wartość nominalna wszystkich akcji (w PLN)	% głosów na WZA	liczba akcji	wartość nominalna wszystkich akcji (w PLN)	% głosów na WZA
<b>Rada Nadzorcza:</b>						
Karol Szymański*	1*	1*	0,00%	1**	1**	0,00%
Inni: pozostali akcjonariusze	12 923 916	12 923 916	100%	12 923 915	12 923 915	100%

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

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



## 6.6. Istotne transakcje z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe

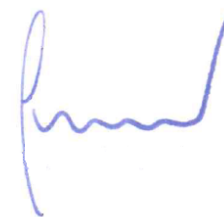
Wszystkie transakcje pomiędzy podmiotami w Grupie Kapitałowej były transakcjami typowymi i rutynowymi, zawartymi na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez podmioty w Grupie Kapitałowej.

Wynagrodzenia organów zarządzających i nadzorujących zostały przedstawione w punkcie 6.2. niniejszego Sprawozdania Zarządu.

Inne transakcje z podmiotami powiązаныmi i z kluczowym personelem nie wystąpiły.

## 6.7. Podpisy Członków Zarządu

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z Działalności Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. zostało zatwierdzone przez Zarząd Jednostki Dominującej w Warszawie w dniu 25 września 2017 roku.



Wiceprezes Zarządu  
(p.o. Prezesa Zarządu)  
Jarosław Orlikowski



Wiceprezes Zarządu  
Piotr Podłowski