

Zarząd Kredyt Inkaso S.A. („Spółka”) - ustosunkowując się do zagadnień objętych treścią zgłoszonego w dniu z dnia 23 maja 2019 r., przez akcjonariusza Spółki - BEST S.A. z siedzibą w Gdyni („**Akcjonariusz**”), żądania udzielenia informacji dotyczących spółki Kredyt Inkaso S.A. („**Spółka**”), złożonego w trybie art. 428 § 6 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych („**KSH**”) z związku ze sprawami umieszczonymi w porządku obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zwołanego na dzień 30 maja 2019 r. („**NWZ**”) - przedstawia poniższe odpowiedzi, celem umożliwienia wszystkim akcjonariuszom Spółki zapoznania się z nimi:

1. w odniesieniu do żądania szczegółowego wskazania portfeli wierzytelności nabytych przez Spółkę lub podmioty od niej zależne, na których zostały lub zostaną ustanowione zastawy rejestrowe lub inne zastawy w celu realizacji zabezpieczeń roszczeń obligatariuszy zgodnie z warunkami emisji obligacji F1 emitowanych przez Spółkę

Po pierwsze, Zarząd pragnie podkreślić, że przepisy obowiązującego prawa ani Statut Spółki nie nakładają na Spółkę obowiązku szczegółowego wskazania składników majątku (tj. np. portfeli wierzytelności), na których zostaną ustanowione zabezpieczenia. Statut Spółki wymaga jedynie uzyskania zgody walnego zgromadzenia na obciążenie przez Spółkę lub przez podmioty należące do grupy kapitałowej Spółki aktywów o wartości przekraczającej równowartość 20% skonsolidowanych kapitałów własnych Spółki. W świetle obecnych uwarunkowań prawnych, do podjęcia decyzji NWZ o wyrażeniu zgody na ustanowienie zabezpieczenia na majątku wystarczające jest wskazanie istotnych parametrów zabezpieczenia tj. (i) określenie zabezpieczanej wierzytelności, (ii) wskazanie jej wysokości, (iii) określenie maksymalnej wysokości zabezpieczenia jako proporcji do zabezpieczanych wierzytelności, (iv) maksymalnego pułapu wartości majątku obciążanego zabezpieczeniami, (v) wskazanie typu/formy prawnej zabezpieczenia (zastaw, zastaw rejestrowy, etc.) oraz (vi) określenie rodzajowe składników majątku będących przedmiotem zabezpieczenia. Wszystkie wyżej wymienione elementy znalazły się w treści nowego, zmienionego projektu uchwały NWZ w sprawie tego rodzaju zgody („**Projekt Uchwały**”), który - jako autopoprawka Zarządu do pierwotnie przedłożonej wersji projektu - został zamieszczony na stronie internetowej Spółki. Elementy te składają się na pokazny zasób informacji, który zapewnia możliwość podjęcia przez NWZ decyzji w sprawie wyrażenia powyższej zgody z odpowiednim rozeznaniem, w należyty sposób gwarantując poszanowanie interesów Spółki oraz jej akcjonariuszy. Dodatkowo, aby zapewnić większy komfort akcjonariuszom Spółki głosującym nad Projektem Uchwały, zawiera on kolejne istotne ograniczenie dla Zarządu Spółki, a mianowicie, wskazuje że składniki majątku obciążane zabezpieczeniami nie mogą stanowić indywidualnie lub łącznie zorganizowanej części lub całości przedsiębiorstwa. To zastrzeżenie (wraz z innymi warunkami w Projekcie Uchwały) dodatkowo zabezpiecza interesariuszy Spółki przed ewentualnymi dalszymi ryzykami, w tym tzw. „*nad-zabezpieczeniem*” (ang. *overcollateralization*), bądź zbyt dużym obciążeniem majątku.

Po drugie, należy wskazać, że warunki emisji obligacji serii F1 (które zostały przekazane do publicznej wiadomości) przewidują w pkt. 18 ustanowienie zabezpieczeń w określonych terminach oraz na określonych poziomach. Składniki majątku, które będą obciążane w ramach zabezpieczenia w kilku najbliższych latach (czyli do końca trwania emisji tj. do dnia 26 kwietnia 2023 r.) będą sukcesywnie dookreślane przez Zarząd, lecz na etapie podejmowania uchwały przez NWZ (w brzmieniu jak w Projekcie Uchwały), muszą pozostać w zasadniczej części niedookreślone. Taki stan rzeczy jest zamierzony i wynika z kilku czynników.

Wiele z portfeli wierzytelności, które stanowią będą przedmiot zabezpieczenia w kolejnych latach, zostanie NWZ dopiero nabytych przez Spółkę lub spółki z grupy; nie jest zatem możliwe w odniesieniu do nich przedstawienie odpowiednich danych identyfikujących. Następnie, ustanawiane zabezpieczenia charakteryzują się zmiennością ze względu na ich dynamiczny charakter (w szczególności w związku z ich utratą wartości z uwagi na postępującą ściągłość wierzytelności tworzących te portfele). To zaś rodzi konieczność „uzupełniania” istniejących zabezpieczeń (tzw. *doubezpieczania*), w zależności od aktualnej wartości ich przedmiotu. Ponadto, warunki emisji obligacji przewidują harmonogram ustanawiania kolejnych zabezpieczeń – co oznacza konieczność sukcesywnego powiększania zakresu przedmiotu zabezpieczenia do czasu wykupu obligacji i osiągnięcia zakładanej wartości godziwej zabezpieczeń. Wreszcie, wartość przedmiotu zabezpieczeń

podlega okresowej (kwartalnej) wycenie. W zależności więc od rezultatów wyceny powstawać będzie (trudna do przewidzenia na obecnym etapie) konieczność „dokładania” pewnych zabezpieczeń. Z natury rzeczy Zarząd musi mieć w tym względzie swobodę, która jest jednak istotnie ograniczona przez warunki uchwały zezwalającej na ustanowienie zabezpieczeń (*vide* punkt pierwszy powyżej). Z powyższych względów, nie jest więc ani potrzebne, ani możliwe szczegółowe wskazanie zarówno portfeli wierzytelności, jak na których z nich będą ustanawiane zabezpieczenia do czasu wykupu obligacji serii F1.

Natomiast, Zarząd Spółki w propozycji Projektu Uchwały wskazał w sposób rodzajowy kategorie składników majątku, które będą dotknięte obciążeniami. Chodzi tu między innymi o zastawy (rejestrowe) na wierzytelnościach z tytułu rozliczeń międzygrupowych, certyfikatach inwestycyjnych, akcjach i udziałach oraz portfelach wierzytelności (które to portfele, na potrzeby stosowania ustawy o zastawie rejestrowym oraz przeprowadzania postępowania rejestrowego, są rozumiane jako „*zbiory praw stanowiące całość gospodarczą o zmiennym składzie w rozumieniu art. 7 ust. 2 pkt. 3 ustawy o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów*”, lecz co oczywiste nie stanowią ani przedsiębiorstwa, ani też jego zorganizowanej części). Opis ten stanowi jedyny możliwy, sensowny i praktyczny sposób określenia przedmiotu zabezpieczeń (czyli składników majątku Spółki i spółek z grupy), które ustanawiane będą, aż do roku 2023.

Zarząd Spółki pragnie również wskazać, że ujawnienie żądanych przez Akcjonariusza informacji w tym momencie, w tym trybie oraz w żądanym zakresie, mogłoby potencjalnie wyrządzić Spółce istotną szkodę, w szczególności przez ujawnienie tajemnic handlowych oraz tajemnicy przedsiębiorstwa, co grozi istotnym utrudnieniem działalności operacyjnej Spółki. Spółka, jako spółka publiczna która podlega obowiązkowi informacyjnym oraz przestrzega zasady równego dostępu inwestorów do informacji o Spółce, nie przekazuje do publicznej wiadomości szczegółowych informacji w zakresie posiadanych portfeli wierzytelności, w związku z tym nie przekazuje również do publicznej wiadomości szczegółowych informacji o ustanawianych zabezpieczeniach na posiadanych portfelach wierzytelności. Praktyka rynkowa spółek działających w sektorze zarządzania portfelami wierzytelności również w sposób jednoznaczny wskazuje na ograniczony zakres ujawnienia informacji o posiadanych portfelach wierzytelności, poprzez wskazanie w sprawozdaniach finansowych jedynie informacji o rodzajowym podziale wierzytelności (tj. detaliczne, telekomunikacyjne, korporacyjne, hipoteczne, pożyczki konsumenckie, ubezpieczeniowe lub inne) lub podziale geograficznym (tj. podział wierzytelności nabytych w podziale na obszary geograficzne).

Dodatkowo, żądane informacje stanowią tajemnicę przedsiębiorstwa Spółki, zaś ich ujawnienie mogłoby stanowić czyn nieuczciwej konkurencji zgodnie z art. 11 ustawy z dnia 16 kwietnia 1993 r. o zwalczaniu nieuczciwej konkurencji. Tym samym, takie ujawnienie mogłoby narażać członków Zarządu na odpowiedzialność cywilną lub karną.

W związku z powyższym Zarząd Spółki działając zgodnie z art. 428 § 2 oraz § 3 KSH niniejszym **odmawia udzielenia Akcjonariuszowi** żądanych informacji.

2. w odniesieniu do żądania szczegółowego wskazania aktywów (innych niż stanowiące zabezpieczenie roszczeń obligatariuszy wskazanych w pkt. 1 powyżej) Spółki lub podmiotów z grupy kapitałowej Spółki, na których zostały ustanowione zabezpieczenia, wraz z tytułem odpowiednich zabezpieczeń oraz ich maksymalnych kwot

Zarząd Spółki oświadcza, że żądane przez Akcjonariusza informacje o zabezpieczeniach ustanowionych na innych aktywach zostały przekazane przez Spółkę do publicznej wiadomości w formie wskazanych poniżej raportów bieżących Spółki (dostępnych na stronie internetowej Spółki w zakładce: Relacje inwestorskie/Raporty/Raporty bieżące), **uznając tym samym odpowiedzialność za udzieloną Akcjonariuszowi zgodnie z jego żądaniem**, stosownie do art. 428 § 6 oraz § 4 KSH:

- raport nr 36/2016 z dnia 30 marca 2016 r. - w którym Spółka poinformowała o zawarciu istotnej umowy linii kredytowej z ING Bank Śląski S.A. („**Umowa**”); raport ten omawia warunki Umowy oraz kwestię zabezpieczeń spłaty środków udostępnianych na jej podstawie;

- raport nr 44/2016 z dnia 18 kwietnia 2016 r. - w którym Spółka poinformowała o spełnieniu warunku zawieszającego wynikającego z Umowy; raport ten omawia szczegółowo kwestię ustanowionych zabezpieczeń;
- raport nr 61/2017 z dnia 23 listopada 2017 r. - w którym Spółka poinformowała o ustanowieniu linii kredytowej kontynuującej linię kredytową uprzednio ustanowioną na podstawie Umowy; raport ten omawia szczegółowo kwestię ustanowionych w związku z tym zabezpieczeń;
- raport nr 29/2018 z dnia 21 maja 2018 r. - w którym Spółka poinformowała o ustanowieniu przez ING Bank Śląski S.A. linii kredytowych dla podmiotów zależnych od Spółki; raport ten omawia szczegółowo kwestię ustanowionych w związku z tym zabezpieczeń.