



KREDYT INKASO SA

**RAPORT ZA PIERWSZE PÓŁROCZE  
ROKU OBROTOWEGO 2015/16**

Warszawa/listopad 2015

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

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

**ZA I PÓŁROCZE ROKU OBROTOWEGO 2015/16  
(okres od 01.04.2015 do 30.09.2015)**

Warszawa, listopad 2015

# 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 .....	9
1.5. OTOCZENIE RYNKOWE.....	11
1.5.1. Branża i sektor działalności Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. ....	11
1.5.2. Opis sektora obrotu wierzytelnościami z tytułu usług powszechnych .....	12
1.5.3. Podmioty działające w branży .....	13
1.5.4. Wielkość sektora w roku obrotowym 2015/16.....	13
1.5.5. Kancelaria Prawnicza Forum a rynek masowych usług prawnych w Polsce .....	14
1.5.6. Wpływ sytuacji na rynkach finansowych na przyszłość sektora .....	16
1.5.7. Wielkość sektora w roku obrotowym 2015/16.....	16
1.6. OBSZAR DZIAŁANIA.....	17
1.7. INFORMACJA O POSIADANYCH ODDZIAŁACH .....	17
1.8. REGULACJE PRAWNE.....	18
1.8.1. Regulacje dotyczące statusu prawnego Grupy Kapitałowej.....	18
1.8.2. Regulacje dotyczące rynku i obrotu publicznego.....	20
1.8.3. Regulacje branżowe i bezpośrednio wpływające na działalność operacyjną .....	21
1.8.4. Regulacje podatkowe .....	22
1.8.5. Inne.....	22
1.9. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA GRUPĄ KAPITAŁOWĄ.....	23
1.10. INFORMACJA O OSIĄGNIĘCIACH W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU .....	23
1.11. INFORMACJA DOTYCZĄCA ZAGADNIEŃ ŚRODOWISKA NATURALNEGO .....	23
1.12. POWIĄZANIA KAPITAŁOWE.....	24
1.13. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I OSOBOWE .....	24

<b>II. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH, FINANSE GRUPY KAPITAŁOWEJ .....</b>	<b>26</b>
2.1. PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE .....	26
2.1.1. Skonsolidowany bilans .....	26
2.1.2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	26
2.2. RÓŻNICE MIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE PÓŁROCZNYM, A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI .....	27
2.3. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA .....	27
2.4. CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA .....	27
2.4.1. Ryzyko związane z działalnością Grupy .....	27
2.4.2. Ryzyko związane z otoczeniem Grupy .....	33
<b>III. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ KREDYT INKASO S.A. ....</b>	<b>39</b>
3.1. ZDARZENIA W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	39
3.1.1. Zmiany w Grupie Kapitałowej .....	39
3.1.2. Emisje akcji i operacje na akcjach własnych .....	39
3.1.3. Działalność operacyjna .....	39
3.1.4. Inwestycje .....	39
3.1.5. Finansowanie .....	39
3.1.6. Wykup i emisja obligacji .....	40
3.2. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI .....	40
3.3. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	41
3.4. INFORMACJE O ISTOTNYCH ZDARZENIACH I ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU 30 WRZEŚNIA 2015 ROKU .....	43
3.5. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI .....	43
3.6. ZACIĄGNIĘTE KREDYTY .....	44
3.7. UDZIELONE POŻYCZKI .....	44
3.8. MOŻLIWOŚĆ REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH .....	44
3.9. INFORMACJE O UMOWIE Z PODMIOTEM UPRAWNIIONYM DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	44
3.10. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	45
3.10.1. Cele krótkoterminowe .....	45
3.10.2. Cele średnioterminowe .....	46
3.10.3. Cele długoterminowe .....	46
3.10.4. Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. ....	46
3.10.5. Czynniki wewnętrzne istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. ....	47

3.11. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ .....	47
3.11.1. <i>Postępowania sądowe i egzekucyjne</i> .....	47
3.11.2. <i>Postępowania podatkowe</i> .....	47
<b>IV. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO .....</b>	<b>48</b>
4.1. WSKAZANIE ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓREMU PODLEGA EMITENT, ORAZ MIEJSCA, GDZIE TEKST ZBIORU ZASAD JEST PUBLICZNIE DOSTĘPNY, LUB ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, NA KTÓREGO STOSOWANIE EMITENT MÓGŁ SIĘ ZDECYDOWAĆ DOBROWOLNIE, ORAZ MIEJSCA, GDZIE TEKST ZBIORU JEST PUBLICZNIE DOSTĘPNY, LUB WSZELKICH ODPOWIEDNICH INFORMACJI DOTYCZĄCYCH STOSOWANYCH PRZEZ EMITENTA PRAKTYK W ZAKRESIE ŁADU KORPORACYJNEGO, WYKRACZAJĄCYCH POZA WYMOGI PRZEWIDZIANE PRAWEM KRAJOWYM WRAZ Z PRZEDSTAWIENIEM INFORMACJI O STOSOWANYCH PRZEZ NIEGO PRAKTYKACH W ZAKRESIE ŁADU KORPORACYJNEGO. ....	48
4.2. W ZAKRESIE, W JAKIM EMITENT ODSTĄPIŁ OD POSTANOWIEŃ ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, WSKAZANIE TYCH POSTANOWIEŃ ORAZ WYJAŚNIENIE PRZYCZYŃ TEGO ODSTĄPIENIA. ....	48
4.2.1. <i>Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych</i> .....	49
4.2.2. <i>Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych</i> .....	49
4.2.3. <i>Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy</i> .....	49
4.3. GŁÓWNE CECHY SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH .....	50
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 .....	51
4.5. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE, WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIEŃ. ....	53
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 .....	53
4.7. OGRANICZENIA W PRZENOSZENIU PRAWA WŁASNOŚCI AKCJI KREDYT INKASO S.A. ....	53
4.7.1. <i>Umowne ograniczenia dotyczące obrotu akcjami Spółki oraz emisji nowych akcji Spółki</i> .....	53
4.7.2. <i>Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up” oraz strony, których to dotyczy. Treść umowy i wyjątki od niej. Wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży</i> .....	53
4.8. OPIS ZASAD DOTYCZĄCYCH POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWO DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI. ....	53
4.8.1. <i>Zarząd</i> .....	53
4.8.2. <i>Rada Nadzorcza</i> .....	55
4.9. OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU LUB UMOWY SPÓŁKI EMITENTA .....	55
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 .....	55
4.10.1. <i>Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia</i> .....	55

4.10.2. <i>Opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania</i> .....	57
4.11. SKŁAD OSOBOWY I ZMIANY, KTÓRE W NIM ZASZŁY W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO ORAZ OPIS DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH LUB ADMINISTRUJĄCYCH EMITENTA ORAZ ICH KOMITETÓW .....	60
4.11.1. <i>Zarząd</i> .....	60
4.11.2. <i>Rada Nadzorcza</i> .....	62
4.11.3. <i>Komitet audytu</i> .....	65
4.11.4. <i>Zmiany we władzach Spółki</i> .....	65
<b>V. POZOSTAŁE INFORMACJE</b> .....	<b>66</b>
5.1. AKCJE KREDYT INKASO S.A. ....	66
5.1.1. <i>Notowania akcji Kredyt Inkaso S.A. w okresie sprawozdawczym</i> .....	66
5.1.2. <i>Kurs akcji Kredyt Inkaso S.A. na tle rynku</i> .....	66
5.2. WYNAGRODZENIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	68
5.2.1. <i>Wynagrodzenia Zarządu</i> .....	68
5.2.2. <i>Wynagrodzenia Rady Nadzorczej</i> .....	68
5.2.3. <i>Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych osobom zarządzającym i nadzorującym</i> .....	69
5.2.4. <i>Informacja dotycząca świadczeń dla kluczowego personelu kierowniczego</i> .....	69
5.3. OPCJE, PROGRAM AKCJI PRACOWNICZYCH .....	69
5.3.1. <i>Zasady Programu Motywacyjnego</i> .....	69
5.4. UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY SPÓŁKAMI GRUPY KAPITAŁOWEJ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA .....	71
5.5. UDZIAŁ W AKCJONARIACIE I GŁOSACH NA ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY .....	71
5.6. POŻYCZKI DLA KLUCZOWEGO PERSONELU I POWIĄZANYCH Z NIM OSÓB .....	73
5.7. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI I Z KLUCZOWYM PERSONELEM .....	73
5.8. PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU .....	73

# I. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

## 1.1. Podstawa prawna działalności oraz organizacja Grupy Kapitałowej

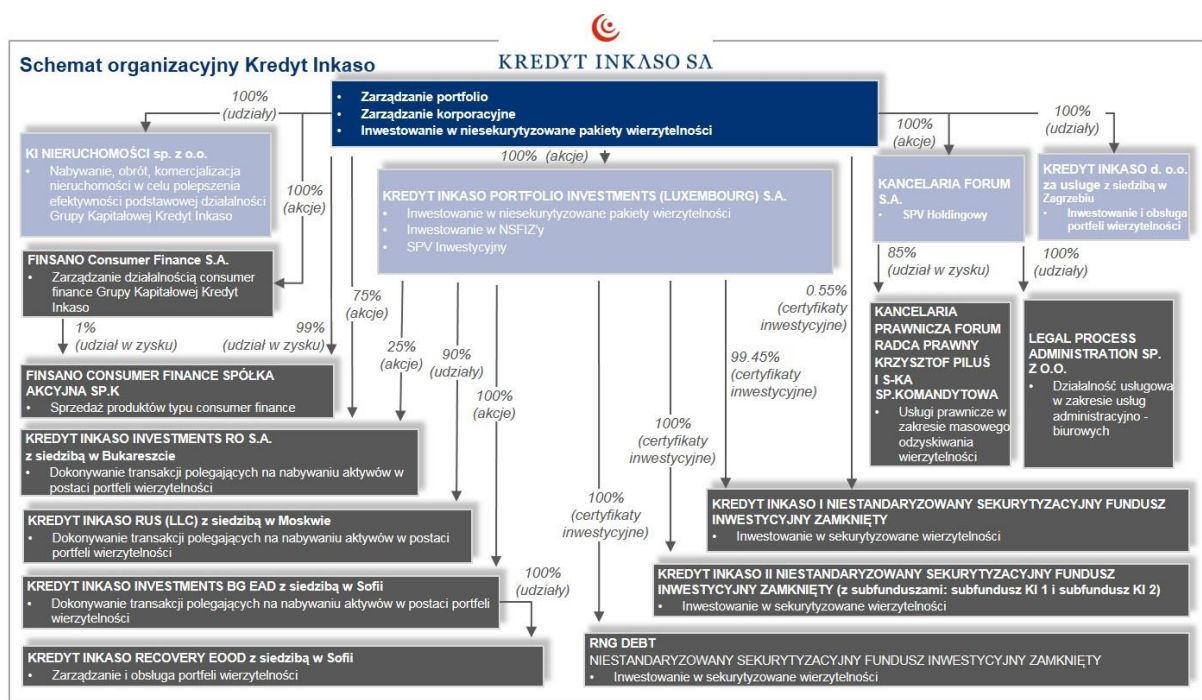
Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. („Grupa Kapitałowa”, „Grupa”) jest Kredyt Inkaso S.A. („Spółka”, „Jednostka Dominująca”) z siedzibą w Warszawie przy ul. Domaniewskiej 39.

Kredyt Inkaso S.A. została zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000270672, na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 28 grudnia 2006 roku.

Spółka powstała w wyniku przekształcenia spółki Dom Obrotu Wierzytelnościami Kredyt Inkaso sp. z o.o. sp. komandytowa w spółkę akcyjną. Spółka Dom Obrotu Wierzytelnościami Kredyt Inkaso sp. z o.o. 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, Rosji i Chorwacji.

Graficzne przedstawienie struktury organizacyjnej Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A.:



## 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.

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 Luxemburg	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 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
RNG DEBT 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 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



### 1.3. Opis działalności

Głównym przedmiotem naszej działalności jest nabywanie pakietów wierzytelności uznanych przez pierwotnych wierzycieli za trudne do odzyskania i dochodzenie zapłaty od dłużników we własnym zakresie, przede wszystkim 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.

Przychody uzyskane przez nas w I półroczu roku obrotowego 2015/16 to przede wszystkim przychody ze spłaty należności, wynikających z nabytych wierzytelności (80,4%), zarządzanie wierzytelnościami sekurytyzacyjnymi oraz przychody z działalności prawniczej. Uzyskiwaliśmy także przychody z lokat bankowych, które wykorzystywaliśmy do okresowego lokowania posiadanych środków pieniężnych, z tytułu podnajmu części zajmowanej powierzchni biurowej, działalności pożyczkowej.

### 1.4. Model biznesu

#### Przewagi konkurencyjne Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A.

- ✓ obsługa całego procesu windykacji - zarówno polubownej jak i prawnej
- ✓ doświadczenie w likwidacji wszystkich rodzajów wierzytelności (m.in. bankowych, telekomunikacyjnych, ubezpieczeniowych)
- ✓ wyspecjalizowany zespół do windykacji portfeli zabezpieczonych hipotecznie
- ✓ odzyskiwanie kosztów dochodzenia zwrotu należności
- ✓ minimalizacja kosztów operacyjnych i stałych
- ✓ dedykowany, zbudowany przez Kredyt Inkaso S.A., system informatyczny - standaryzacja i automatyzacja działań prawnych
- ✓ 14-letnie doświadczenie w branży wierzytelności
- ✓ większe możliwości pozyskania zewnętrznych źródeł finansowania ze względu na status spółki publicznej
- ✓ posiadanie pełnej gamy wehikułów prawnych umożliwiających zakupy na całym rynku Europy Środkowo-Wschodniej

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 GK 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 GK 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 GK 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 GK 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 6,8 tys. PLN.

**posiadamy pełen wachlarz narzędzi służących do likwidacji portfeli**

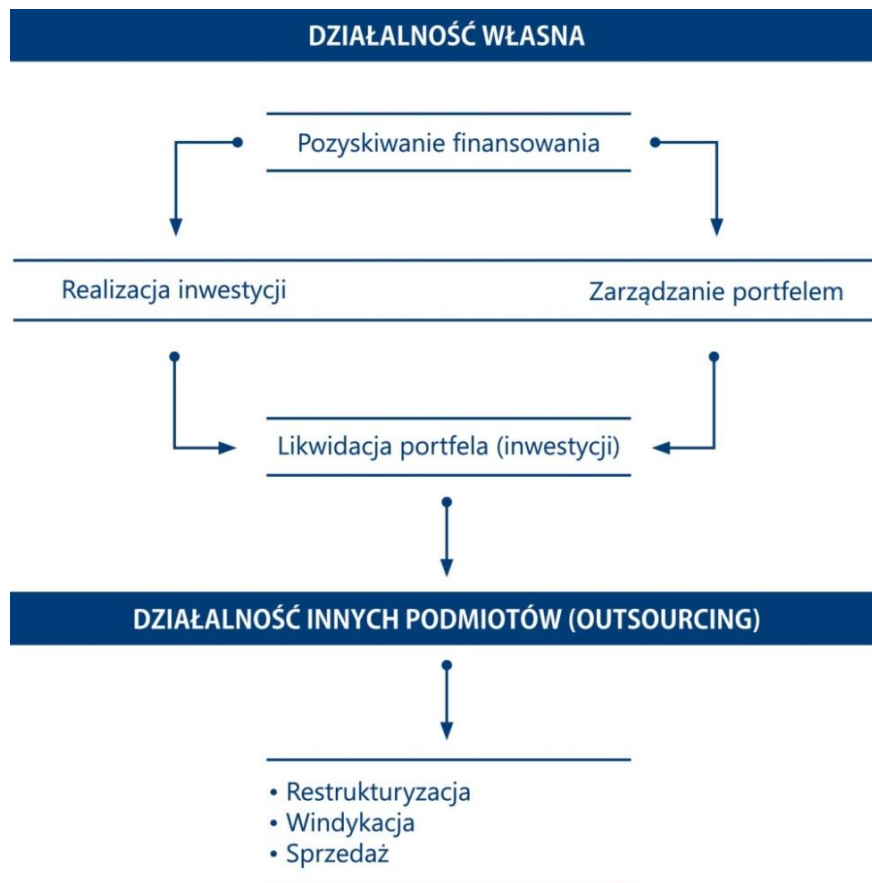
Dzięki dużej ilości dłużników oraz znacznemu rozproszeniu kwot wierzytelności nie występuje koncentracja ryzyka.

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 zasilone już ponad osiemset tysiącami spraw.

**dywersyfikacja portfela wierzytelności:**

**brak koncentracji ryzyka**

Schemat modelu biznesowego Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A.



## KLUCZOWE PUNKTY MODELU BIZNESU REALIZOWANE PRZEZ:



## 1.5. Otoczenie rynkowe

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

Prowadzimy działalność w dwóch branżach:

#### 1. zarządzanie wierzytelnościami.

Branża ta świadczy usługi finansowe z następujących grup:

- prewencyjne zarządzanie wierzytelnościami i monitoring płatności,
- windykacja należności przeterminowanych na zlecenie (w tym także na rzecz funduszy sekurytyzacyjnych),
- obrót wierzytelnościami przeterminowanymi i windykacja na własny rachunek nabywcy.

Działalność faktoringową oraz inne usługi skupione wokół zarządzania wierzytelnościami nieprzeterminowanymi traktujemy jako odrębną branżę.

W ramach rynku obrotu wierzytelnościami wyodrębnić należy rynek hurtowy (pakiety wierzytelności z usług powszechnych) oraz detaliczny (pojedyncze sprawy). Oba te rynki mogą być wewnętrznie bardzo zróżnicowane, tak ilościowo jak i przedmiotowo. Pakiety wierzytelności mogą obejmować od kilkudziesięciu spraw do kilkudziesięciu tysięcy, a wartość pojedynczej wierzytelności może się wahać od kilkudziesięciu do kilkuset tysięcy PLN. 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 wyłącznie na rynku hurtowym.

Od 2001 roku do chwili obecnej prowadzimy działalność w sektorze obrotu wierzytelnościami z tytułu usług powszechnych (rynek hurtowy), nabywając pakiety wierzytelności z usług powszechnych i dochodząc ich zapłaty na własny rachunek. Obrotem wierzytelnościami z tytułu usług powszechnych z sektora bankowego zajmują się nasze jednostki zależne tj. Kredyt Inkaso I NSFIZ z siedzibą w Warszawie, Kredyt Inkaso Portfolio

Investments (Luxembourg) S.A. z siedzibą w Luksemburgu, Kredyt Inkaso II NSFIZ z siedzibą w Warszawie, oraz Kredyt Inkaso Investments RO S.A. z siedzibą w Bukareszcie, Kredyt Inkaso Investments BG E.A.D. z siedzibą w Sofii i Kredyt Inkaso RUS Limited Liability Company (LLC) z siedzibą w Moskwie.

Powołanie w strukturze naszej Grupy Kapitałowej niestandardyzowanych funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz spółki sekurytyzacyjnej w Luksemburgu rozpoczęło dla nas nowy etap rozwoju działalności w obrocie wierzytelnościami, ukierunkowując nas na sekurytyzację wierzytelności poprzez przedmiotowe fundusze inwestycyjne i świadczenie przez samą Spółkę kompleksowej usługi zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami, nabywanymi w obrębie danej usługi przez w/w podmioty zależne.

Jednocześnie od 2013 roku zmienia się również struktura geograficzna działalności w sektorze obrotu wierzytelnościami. Za pośrednictwem spółek zależnych w Rumunii, Bułgarii i Rosji przy udziale spółki zależnej w Luksemburgu, nabywamy pakiety wierzytelności z sektora bankowego oraz usług finansowych na terenie Rumunii, Bułgarii i Rosji. W 2015 rozpoczęliśmy ekspansję także na rynku Chorwackim. Jednocześnie strategia rozwoju podmiotów zależnych oparta jest na modelu działalności, który wypracowaliśmy w Polsce a skoncentrowanym na działalności inwestycyjnej, obrocie i samodzielnej obsłudze procesu dochodzenia wierzytelności. Jednakże mając na uwadze odmienności rynków rumuńskiego, bułgarskiego i rosyjskiego, spółki zagraniczne są cały czas otwarte na świadczenie również kompleksowych usług zarządzania wierzytelnościami na zlecenie dla inwestorów niepowiązanych kapitałowo z Kredyt Inkaso S.A.

Dzięki temu, że należymy do pionierów prowadzenia w Polsce biznesu o w/w modelu, obecnie korzystamy z przewagi konkurencyjnej na rynku wierzytelności, jaką daje ścisła specjalizacja i uzyskane doświadczenie. Ponadto nasz potencjał opiera się również na oferowaniu innowacyjnych transakcji mających za przedmiot wierzytelności. W marcu 2012 r. nasza jednostka zależna tj. Kredyt Inkaso II NSFIZ nabyła jako pierwsza w Polsce pakiet wierzytelności na zasadzie subpartycypacji, która powoduje, że formalnie pakiet wierzytelności pozostaje w posiadaniu banku, natomiast przepływy z odzyskanych wierzytelności jak i ryzyko z nimi związane należą do subpartycypanta. Zastosowane rozwiązanie oznacza nabycie ekonomicznej siły wierzytelności bez dokonywania zmian w relacjach wierzyciel - dłużnik, co mogłoby nastęrczać trudności w kontekście czasu i kosztów.

## 2. działalność prawnicza.

Działalność prawniczą w Grupie prowadzi Kancelaria Prawnicza Forum. Podstawą jej działalności jest reprezentowanie spółek Grupy w postępowaniu sądowym i egzekucyjnym. Kancelaria Prawnicza Forum jako pełnomocnik procesowy występuje do sądu o wydanie nakazu zapłaty, który umożliwia przeprowadzenie skutecznej egzekucji komorniczej. Kancelaria Prawnicza Forum reprezentuje również spółki Grupy Kapitałowej w postępowaniach egzekucyjnych prowadzonych wobec dłużników. Kancelaria Prawnicza Forum świadczy również usługi podmiotom zewnętrznym w zakresie doradztwa prawnego i zastępstwa procesowego w sprawach cywilnych i gospodarczych. Działalność ta obecnie, z ekonomicznego punktu widzenia, ma charakter marginalny. Rozwijana od 15 lat specjalizacja w zakresie obsługi hurtowych ilości spraw windykacyjnych umożliwia sprawne wszczynanie i skuteczną obsługę nawet kilkudziesięciu tysięcy nowych spraw miesięcznie. Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i spółka - sp. k. korzysta obecnie w bardzo dużym zakresie z Elektronicznego Postępowania Upominawczego (EPU) i jest w Polsce prekursorem wykorzystywania tego typu postępowania.

### 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.

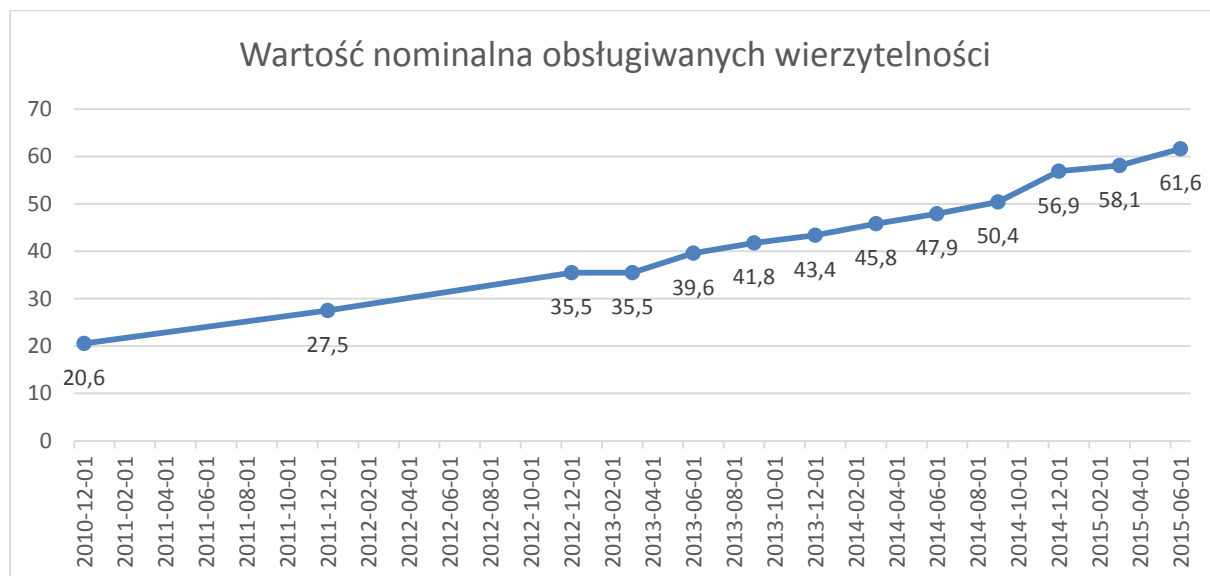
### 1.5.3. Podmioty działające w branży

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, Grupa PRESCO, Best S.A., Fast Finance S.A., EGB Investments S.A., GPM Vindexus S.A.

### 1.5.4. Wielkość sektora w roku obrotowym 2015/16

Sytuacja kształtująca się na rynku finansowym posiada istotny wpływ na sektor obrotu wierzytelnościami. Gospodarka, a w związku z nią dobra kondycja finansowa obywateli, diametralnie wpływa na rozmiar rynku zarządzania wierzytelnościami. Według cyklicznych raportów „Wielkość polskiego rynku wierzytelności” z każdym kwartałem nominal zadłużeń przedstawiony w poszczególnych zestawieniach KPF wzrastał.

Według danych zebranych przez Konferencję Przedsiębiorstw Finansowych, tempo przyrostu liczby wierzytelności zarządzanych przez firmy biorące udział w badaniu wynosiło średnio 5,7% w stosunku kwartalnym. W pierwszym kwartale 2015 roku nominalna wartość zobowiązań wynosiła ponad 58 mld PLN, gdzie na koniec 2010 roku, dług oscylował w okolicach 20,5 mld PLN. Zatem na przestrzeni 5 lat, wartość nominalna sumy zadłużeń wzrosła prawie trzykrotnie. O ile pierwszy kwartał był zaskakujący dla sektora obrotu wierzytelności, tak drugi kwartał zaowocował jeszcze większym rekordem, gdzie wartość nominalna sięgnęła aż 61,6 miliarda polskich złotych. Dzięki stałej tendencji wzrostowej, pod koniec czerwca liczba wierzytelności osiągnęła 9,34 miliona sztuk. W stosunku do pierwszego kwartału 2015 roku, był to wzrost na poziomie 2,2%.



Dynamikę tendencji wzrostowej najlepiej zauważyć w funduszach sekurytyzacyjnych, gdzie dodatni iloraz jest aż 10 krotnie większy niż w II kwartale 2014 roku. W czerwcu ubiegłego roku wartość funduszy wynosiła 4,5 mld PLN zaś obecnie 12,1 mld PLN.

Według ekspertów sektor zarządzania wierzytelnościami czeka dalszy rozwój. Fakt ten potwierdza raport „Global Collections Review” sporządzony przez Atradius Collections, według którego zainteresowanie outsourcingiem windykacji na Zachodzie sięga aż 60 procent firm, podczas gdy w Europie Środkowo-Wschodniej to tylko średnio 27 procent.

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

Największy wpływ na wielkość i kondycję rynku kancelarii świadczących obsługę prawną masowych ilości spraw jest potencjał rynku wierzytelności w Polsce. Tendencja rynku w ocenie ekspertów są nadal rosnąca choć tempo wzrostu jest znacznie mniejsze niż w poprzednich latach. Rynek wierzytelności w 2015 roku może osiągnąć poziom nawet 20 mld złotych.

Bezpośredni wpływ na podaż wierzytelności ma stan zadłużenia Polaków. Z danych BIG InfoMonitor wynika, że na zakończenie 2014 r. zaległe zadłużenie Polaków wyniosło 40,94 mld zł i było wyższe o 1,1 mld zł niż rok wcześniej, a średnia wartość zadłużenia przypadająca na klienta podwyższonego ryzyka na koniec 2014 roku wynosiła 17 214 zł. Z prezentowanych przez InfoMonitor danych wynika, że przyrost zadłużenia jest najniższy od 7 lat a w III kwartale 2014 roku całkowite zadłużenie Polaków spadło nawet o ponad 600 mln złotych. Wynika to przede wszystkim z utrzymujących się niskich stóp procentowych sprzyjających spłacie zobowiązań przez osoby zadłużone.

Rosnąca liczba wierzytelności w obrocie rynkowym odzwierciedlona jest w ilości spraw prowadzonych w sądach powszechnych. Liczba spraw cywilnych i gospodarczych z roku na rok rośnie. W roku 2010 przed sądami przeprowadzono 7 591 tys. spraw cywilnych i 1 026 tys. gospodarczych, a w roku 2012 już 8 277 spraw cywilnych i 1 445 gospodarczych. W tych samych latach tj. w 2010 do EPU trafiło 690 tys. spraw z czego 30 tys. spraw gospodarczych a 2012 już blisko 2 191 tys. spraw w tym 292 tys. spraw gospodarczych. Najnowsze statystyki sądowe obejmujące I półrocze roku 2013 wskazywały na znaczące wzrosty w zakresie spraw cywilnych prowadzonych w trybie nakazowym i upominawczym. W I półroczu 2012 do sądów wniesiono blisko 1 413 tys. takich spraw w tym 936 tys. do EPU a w analogicznym I półroczu 2013 roku 2 011 tys. spraw w trybie nakazowym i upominawczym. w czego prawie 1 526 tys. spraw za pośrednictwem EPU. Liczba spraw składanych do EPU od II półroczu 2013 spadła ze względu na zmiany w przepisach k.p.c. obowiązujących od 7 lipca 2013 roku. Najistotniejszą dla wierzycieli zmianą jest to, że w elektronicznym postępowaniu upominawczym (EPU) mogą być dochodzone jedynie roszczenia, które stały się wymagalne w okresie 3 lat przed dniem wniesienia pozwu. Na powódzie składającym pozew w elektronicznym postępowaniu upominawczym ciąży obowiązek wskazania numeru PESEL, NIP lub KRS Pozwanego oraz konieczność wskazywania właściwego adresu pod rygorem grzywny. Zmiany te spowodowały zmniejszenie dostępności postępowania elektronicznego dla wierzycieli oraz kosztów

i wydłużenia czasu postępowania ze względu na konieczności stosowania tradycyjnego postępowania przed sądami rejonowymi. Efekty tych zmian widoczne są w ilości spraw sądowych prowadzonych za pośrednictwem EPU. Po rekordowym roku 2013 w którym złożono 2 731 tys. pozwów w 2014 do elektronicznego postępowania upominawczego trafiło 1 918 tys. spraw a więc o ponad 812 tys. mniej niż rok wcześniej. W roku 2014 EPU zwrócił lub odrzucił 77 tys. spraw i przekazał z powodu braku podstaw do wydania nakazu do sądów właściwych miejscowo blisko 249 tys. spraw. W wyniku działania zmian wprowadzonych w k.p.c. ilość spraw odrzuconych i niezatwierdzonych w EPU wzrósł z niecałych 2% w 2011 roku do ponad 15 % w roku 2014. Statystyczne dane sądowe za rok 2015 będą dostępne dopiero po zakończeniu roku.

Kancelaria Prawnicza Forum jest jedną z wielu kancelarii prawnych świadczących kompleksową obsługę prawną z zakresie prowadzenia dużych ilości spraw o zapłatę. Większość tego typu kancelarii współpracuje z firmami windykacyjnymi lub świadczy dodatkowo usługi w zakresie przedsądowej windykacji upominawczej. Klientami tych kancelarii są przede wszystkim fundusze sekurytyzacyjne zlecające obsługę wierzytelności bankowych, banki, firmy z branży ubezpieczeniowej i telekomunikacyjnej. Wymiernym wskaźnikiem oceny pozycji kancelarii jest ilość prowadzonych postępowań sądowych i egzekucyjnych, niestety prowadzone w Polsce rankingi kancelarii prawnych nie uwzględniają ilości prowadzonych przez nie postępowań sądowych czy egzekucyjnych.

W okresie od 01.04.2015 do 30.09.2015 roku Kancelaria Prawnicza Forum zainicjowała 85,2 tysiące postępowań sądowych w tym 62,1 za pośrednictwem EPU. W zakresie postępowań egzekucyjnych w okresie od kwietnia 2015 do końca września 2015 roku kancelaria rozpoczęła blisko 75 tysięcy postępowań egzekucyjnych, z czego około 2 tysiące wniosków zostało złożonych za pośrednictwem EPU.

Łącznie na koniec września 2015 roku Kancelaria obsługiwała około 261 tysięcy spraw na wszystkich etapach postępowania, w tym na etapie sądowym 78 tysięcy oraz około ponad 182 tysięcy spraw na etapie egzekucyjnym. Łączna wartość przedmiotu sporu spraw skierowanych do sądu w tym okresie wyniosła 566,5 milionów złotych, a wartość spraw skierowanych do egzekucji ponad 1 678 milionów złotych.

#### 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 Prawnicza Forum Krzysztof Piłus i spółka - sp. k.	Kredyt Inkaso S.A.
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko sp. k.	Kruk S.A.
Euler Hermes, Mierzejewska - Kancelaria Prawna sp. k.	Euler Hermes
Kancelaria Prawna „Lexus” sp. k.	banki
Kancelaria Prawna Transcom J. Żmijewska-Siadak sp. k.	Transcom Worldwide CMS Poland sp. z o.o.
Kancelarię Radców Prawnych Ogrodnik & Sobierajska - Sokolnicka	APS Poland S.A.
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego sp. k.	GPM Vindexus S.A.
Dział Prawny Intrum Justitia, Intrum Justitia Kancelaria Radcy Prawnego Macieja Czasaka sp. k.	Intrum Justitia sp. z o.o.
Niewiarowska i Polański Radcowie Prawni sp .p.	EGB Investments S.A
Koksztyś Kancelaria Prawa Gospodarczego sp. k.	Firmy przemysłowe, wydawnicze, handlowe, telekomunikacyjne, budowlane
brak danych	P.R.E.S.C.O. sp. z o.o.

adw. Monika Bukowska, Pragma Collect sp. z o.o.	Pragma Inkaso S.A.
Kancelaria Prawna I. Korczyńska i wspólnicy sp. k.	banki
Kancelaria Prawna I. Szmydka, K. Buczek i wspólnicy sp.k.	Ultimo sp. z o.o.
E-Kancelaria M. Pawłowski sp. k.	E-Kancelaria S.A.
Kancelaria Prawna Navi Lex Kinga Brońska i wspólnicy sp. k.	NAVI GROUP S.A
Corpus Iuris Rotko I wspólnicy sp. k.	Kancelaria Corpus Iuris sp. z o.o.
Sepielak Janusz Kancelaria Prawna SAF radca prawny	SAF S.A.
Kancelaria Prawnicza Maciej Panfil i Partnerzy sp. k.	banki i telekomy

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

Łagodzenie polityki kredytowej w sektorze bankowym ma istotne znaczenie na rozwój obrotu wierzycielami w Polsce. W związku z malejącym poziomem wymagań uzyskania kredytu oraz polepszającą się sytuacją gospodarczą poprawia się kondycja kredytobiorców. Malejące stopy procentowe, obniżenie marż kredytowych, niższe wymagania w zakresie zabezpieczeń, jak i wydłużenie okresu kredytowania determinuje wzrost popytu na kredyty. Rosnąca liczba zobowiązań jest również wynikiem potrzebą finansowania coraz większą ilością dóbr trwałego użytku oraz wzrostem dynamiki rozwoju gospodarki. Dzięki wymienionym wyżej parametrom można zauważyć jak bardzo sytuacja w sektorze bankowym jest silnie skorelowana z wielkością rynku obrotu wierzycielami. Fakt powiązania zależności opisuje NWA I DM w swoim raporcie analitycznym „Polski rynek Wierzycielami”. Wartość korelacji wynosi 0,87 co oznacza silną zależność dodatnią pomiędzy PKB a dynamiką udzielania kredytów.

Na podstawie raportu analitycznego NWA I DM, ogólna kwota zadłużenia, jak i liczba kredytobiorców z kwartału na kwartał rośnie, zaś liczba zobowiązań zagrożonych stale oscyluje w granicach 8%-8,9%. Rosnące ogólne zadłużenie oraz stała liczba zobowiązań zagrożonych wpływa na coraz bardziej pozytywną prognozę rynku obrotu wierzycielami. Prognoza obejmuje również coraz większą chęć sprzedaży długów przez wierzycieli. Fakt ten potwierdza skok cen nabycia pakietów wierzycielami aż do 14,5% w 2014 roku.

### 1.5.7. Wielkość sektora w roku obrotowym 2015/16

Według danych zawartych w raporcie CE Banking przygotowanego przez Deloitte rynek wierzycielami prawdopodobnie przyspieszy. Twórcy raportu sugerują, że na przestrzeni kilku następnych lat wierzycielami będą w niewielkim trendzie wzrostowym.

Wierzycielami pochodzące od osób indywidualnych wzrosną z 5,7% do 7,5% zaś długi pochodzące od przedsiębiorców z 6,3% do 7,4%. Zobowiązania wygenerowane przez osoby indywidualne w 61% są zadłużeniami o charakterze hipotecznym, a w 39% pozostałe. Pierwsze z nich wzrosną o 3 punkty procentowe względem 2014 roku, gdzie wynik wyniósł 5,1%. W drugim aspekcie prognozowany jest niższy wzrost w stosunku do roku 2014. Zmiana ma nastąpić z 6,5% na 6,7% w roku obrotowym 2015/2016.

Według analiz Deloitte współczynnik niespłacalności zadłużenia w odniesieniu do klientów korporacyjnych będzie spadał liniowo do roku 2016. Rok obrotowy 2015/2016 przyniesie spadek wartości NPL z 11,2% do 10,8% w stosunku do analogicznego, poprzedniego okresu.

Współczynnik niespłacalności zadłużenia w przypadku dłużników indywidualnych spadnie o 0,4 punktu procentowego względem analogicznego, poprzedniego okresu. Spadek z 6,5% (2014 r.) do 6,1% (2015 r.) jest kontynuacją monotonicznego trendu malejącego rozpoczętego w 2012 roku.



## 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 Luksemburg 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 centrum biznesowym Lotnisko Szeremietiewo 2, Obwód Moskiewski w Rosji.
- ✓ RNG DEBT NSFIZ prowadzi AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A w Warszawie,
- ✓ Kredyt Inkaso RECOVERY EOOD prowadzimy w miejscu jej siedziby w Sofii,
- ✓ Kredyt Inkaso d.o.o. za usluge, z siedzibą w Zagrzebiu.

Nabywamy wierzytelności wobec dłużników zamieszkałych lub mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, Bułgarii, Rumunii, Rosji oraz planujemy zakupy portfeli na rynku chorwackim. 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.

## 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. oraz FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna sp. k. w Warszawie działają 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, RNG DEBT Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty w Warszawie, Kancelaria Forum S.A. w Warszawie, KI Nieruchomości sp. z o.o. w Warszawie, FINSANO Consumer Finance S.A. 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 RUS Limited Liability Company (LLC) w centrum biznesowym Lotnisko Szeremietiewo 2, Kredyt Inkaso d.o.o. za usluge w Zagrzebiu.

## 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, Rosji i Chorwacji.

#### 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 2013 r. poz. 1030 ze zm.), oraz Statut Spółki (tekst jednolity z dnia 26 października 2015 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.

#### 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 2013 r. poz. 1030 ze zm.), jak również w oparciu o Umowę Spółki (tekst jednolity z dnia z dnia 24 września 2015 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 2013 r. poz. 1030 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.

**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 2013 r. poz. 1030 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. ze zmianami, które kolejno wchodziły w życie z dniem: 9 grudnia 2009 roku, 21 kwietnia 2009 roku, 18 czerwca 2010 roku, 22 października 2010 roku oraz z dniem 6 października 2011 roku, z dniem 7 grudnia 2011 roku, z dniem 16 marca 2012 roku, z dniem 4 lipca 2013 roku oraz z dniem 12 maja 2014 roku.

**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 ze zmianami, które kolejno wchodziły w życie z dniem: 29 czerwca 2012 roku oraz 7 kwietnia 2014 roku.

**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 28 września 2015 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 Consumer Finance Spółka Akcyjna sp. k.**

FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna sp. k. z siedzibą w Warszawie utworzona 19 września 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.) oraz Umowę Spółki z dnia 19 września 2012 roku (tekst jednolity z dnia 18 listopada 2013 roku).

Spółka zarejestrowana została w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 25 października 2012 roku pod numerem 0000438052.

**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 16 października 2015 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.

**RNG DEBT Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty**

RNG DEBT Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie został utworzony w oparciu o Statut z dnia 17 listopada 2014 roku i następnie zarejestrowany przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, Rejestr Funduszy Inwestycyjnych w dniu 10 grudnia 2014 roku pod numerem RFI 1069. 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 17 listopada 2014 roku ze zmianami z dnia 5 grudnia 2014 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 usluge, z siedzibą w Zagrzebiu**

Kredyt Inkaso d.o.o. za usluge, z siedzibą w Zagrzebiu jest spółką z ograniczoną odpowiedzialnością prawa chorwackiego utworzoną 28 sierpnia 2015 roku i zarejestrowaną w rejestrze chorwackim w Zagrzebiu w dniu 18 września 2015 roku pod numerem OIB 79847420228.

**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 2014 r. poz. 94, 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 2013 r. poz. 1382).

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 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).

### **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 2014 r., poz. 121 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 sprzeciwiłoby się to ustawie, zastrzeżeniu umownemu albo właściwości zobowiązania.
2. Ustawa z dnia 17 listopada 1964 roku Kodeks postępowania cywilnego (t.j. Dz.U. z 2014 r. poz. 101 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 2015 r., poz. 790 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 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), które od dnia 23 grudnia 2014 roku wynoszą 8% (wcześniej 13%).
6. Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku o ochronie danych osobowych (t.j. Dz. U. z 2014 r., poz. 1182, ze zm.) regulująca zasady przetwarzania danych osobowych.
7. Ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (t.j. Dz. U. z 2014 r., poz. 157 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 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.

#### 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 niestabilny, 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 29 czerwca 1995 roku o obligacjach (t.j. Dz. U. z 2014 r. poz. 730), przy czym jest już uchwalona nowa ustawa, która wejdzie w życie od 1 lipca 2015 r.

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 Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym, Kredyt Inkaso II Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym z wydzielonymi subfunduszami oraz RNG DEBT Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie 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, 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 2014 r., poz. 1182, 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 16 listopada 2000r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu (t.j. Dz. U. z 2010r. Nr 46, poz. 276 ze zm.), regulująca zasady oraz tryb przeciwdziałania praniu pieniędzy, stosowania szczególnych środków bezpieczeństwa finansowego oraz obowiązki podmiotów uczestniczących w obrocie finansowym w zakresie gromadzenia i przekazywania informacji.

6. 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 operacyjną 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 przenoszenia praw autorskich majątkowych oraz udzielania licencji.

Ponadto z uwagi na działalność na rynkach zagranicznych weszliśmy w obszar jurysdykcji rumuńskiej, bułgarskiej 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 oraz Kredyt Inkaso RUS Limited Liability Company (LLC) zarejestrowaną w państwowym rejestrze przedsiębiorców Federacji Rosji w Moskwie w dniu w dniu 26 września 2003 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 i rosyjskiemu.

## 1.9. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Kapitałową

W okresie sprawozdawczym nie zaszły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą.

## 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

W bieżącym okresie założona została spółka Kredyt Inkaso d.o.o. za uslugę, z siedzibą w Zagrzebiu jako podmiot w 100% zależny od Kredyt Inkaso S.A. z siedzibą w Warszawie (patrz: punkt 3.1.1. Zmiany w Grupie Kapitałowej).

Na dzień 30 września 2015 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 Piluś i spółka - sp. k.,
- ✓ KI Nieruchomości sp. z o.o.,
- ✓ 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),
- ✓ RNG DEBT Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- ✓ Kredyt Inkaso RECOVERY EOOD,
- ✓ Kredyt Inkaso d.o.o. za uslugę.

## 1.13. Powiązania organizacyjne i osobowe

### Powiązanie z Kancelarią Prawniczą FORUM radca prawny Krzysztof Piluś i spółka - sp. k. w Warszawie

Dochodząc zapłaty od dłużników korzystamy przede wszystkim z drogi prawnej. Usługi prawnicze świadczą nam, należąca do Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A., Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piluś i spółka - sp. k. w Warszawie. Jest to jedna z nielicznych w kraju Kancelarii, która jest w stanie świadczyć dla nas usługi. Wynika to z faktu, iż świadczenie tego typu usług wymaga posiadania unikalnych zasobów, w szczególności znajomości obsługi specjalistycznego systemu informatycznego stworzonego na potrzeby Kredyt Inkaso S.A., know-how organizacyjno-prawnego oraz doświadczenia w skutecznym i ekonomicznym prowadzeniu wielu tysięcy postępowań jednocześnie.

Komandytariuszem w Kancelarii Prawniczej FORUM, posiadającym 85% udział w prawach do jej zysku jest spółka w 100% zależna od Kredyt Inkaso S.A., Kancelaria Forum S.A.

W skład Rady Nadzorczej Kancelarii Forum S.A. wchodzi: Paweł Lisicki (równocześnie Wiceprezes Zarządu Kredyt Inkaso S.A., Prezes Zarządu FINSANO Consumer Finance S.A., Wiceprezes Kredyt Inkaso Investments RO S.A. z siedzibą w Bukareszcie oraz Kredyt Inkaso Investments BG EAD z siedzibą w Sofii, Przewodniczący Rady Nadzorczej Legal Process Administration sp. z o.o., Przewodniczący Rady Nadzorczej Kancelarii FORUM S.A.) Elżbieta Żelazko - Nowosielska oraz Ireneusz Chadaj (Przewodniczący Rady Nadzorczej Kredyt Inkaso S.A. oraz Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Kancelarii FORUM S.A. i FINSANO Consumer Finance S.A.), 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, Przewodniczący Rady Nadzorczej FINSANO Consumer Finance 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 radca prawny Krzysztof Piliś i spółka - sp. k. w Warszawie powierzone zostało komandytariuszowi (Kancelarii Forum S.A.). Komandytariusz, 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 Consumer Finance Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa w Warszawie**

Jedynym komandytariuszem w FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna sp. k., posiadającym 99% udział w prawach do jej zysku jest Kredyt Inkaso S.A.

Jedynym komplementariuszem w FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna sp. k., posiadającym 1% udziału w prawach do jej zysku jest, w 100% zależna od Kredyt Inkaso S.A., FINSANO Consumer Finance S.A.

Prawo reprezentowania tej spółki, przysługuje Komplementariuszowi FINSANO Consumer Finance S.A.

Zgodnie z zapisami Umowy Spółki prowadzenie spraw FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna sp. k. w Warszawie powierzone zostało także komplementariuszowi. Komplementariusz, bez uszczerbku dla art. 38 k.s.h., prowadzi wszystkie sprawy spółki z wyjątkiem spraw wymagających zgodnie z Umową Spółki uchwały wspólników.

Organem umocowanym do reprezentacji i prowadzenia spraw komplementariusza FINSANO Consumer Finance S.A. jest Zarząd, w którego skład wchodzi Jan Paweł Lisicki jako Prezes Zarządu.

W skład Rady Nadzorczej FINSANO Consumer Finance 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 Jarosław Feliks Bondyra jako Prezes Zarządu.

W skład Rady Nadzorczej Legal Process Administration sp. z o.o. wchodzi: Jan Paweł Lisicki (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), Jan Paweł Lisicki (Wiceprezes) i Ion Melnic (Członek Zarządu, pracownik Kredyt Inkaso S.A.), w skład Zarządu Kredyt Inkaso Investments BG EAD z siedzibą w Sofii wchodzi Paweł Szewczyk (Prezes), Jan Paweł Lisicki (Wiceprezes) i Piotr Podłowski (Członek Zarządu), Dyrektorem Generalnym (Prezesem Zarządu) w Kredyt Inkaso Recovery EOOD z siedzibą w Sofii jest Paweł Szewczyk, zaś w skład Kredyt Inkaso RUS Limited Liability Company (LLC) Dyrektorem Generalnym 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. Dodatkowo, w skład Zarządu Kredyt Inkaso d.o.o. za usługę z siedzibą w Zagrzebiu wchodzi Paweł Szewczyk (Dyrektor), Piotr Podłowski (Dyrektor), Ion Melnic (Dyrektor).

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

### 2.1. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

Prowadzona konsekwentnie polityka budowania portfela wierzytelności oraz zaplecza pozwalającego na sprawną obsługę setek tysięcy spraw przyniosła efekty. Zwiększyliśmy o 9% osiągnięte przychody netto, przy 10% wzroście kosztów działalności podstawowej.

W pierwszym półroczu roku obrotowego 2015/2016 prowadziliśmy obsługę znaczącego portfela wierzytelności pakietów. Wzrost przychodów wpłynął na wzrost zysku netto o ponad 1,7 mln PLN.

Poniżej podajemy szczegółowe omówienie danych bieżących ze skonsolidowanego bilansu i skonsolidowanego sprawozdania z 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. Skonsolidowany bilans

Skonsolidowany Bilans na dzień 30 września 2015 roku w porównaniu z bilansem na dzień 31 marca 2015 roku przedstawiał się następująco:

- suma bilansowa zwiększyła się o 3,73% (o 22,2 mln PLN) z 593,9 mln PLN do 616,0 mln PLN, z czego:
- nastąpił wzrost o 3,68% (o 16,4 mln PLN) z 446,5 mln PLN do 462,9 mln PLN wartości bilansowej portfolio zakupionych wierzytelności;
- o 94,19% (o 3,7 mln PLN) z 3,9 mln PLN do 7,7 mln PLN wzrosły należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, wynikające głównie z rozrachunków z kontrahentami;
- na dzień 30.09.2015 stan środków pieniężnych Grupy wyniósł 49,7 mln PLN wobec kwoty 54,1 mln PLN na dzień 31.03.2015 (spadek o 4,4 mln PLN);
- wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych wzrosła w porównaniu z bilansem otwarcia o 8,7% (o 983,2 tys. PLN);
- wartość pozostałych długo- i krótkoterminowych aktywów finansowych wzrosła w porównaniu z bilansem otwarcia o 26% (o 9 401 tys. PLN) z powodu nabycia jednostek uczestnictwa oraz aktualizacji wyceny posiadanych aktywów;
- po stronie pasywów obserwujemy wzrost kapitału własnego o 7,91% (o 18,2 mln PLN) z kwoty 229,6 mln PLN do 247,8 mln PLN. Na tę wartość wpływ miał w głównej mierze wzrost zysku z lat poprzednich oraz przeznaczenie zysku na kapitał zapasowy,
- o 18,76% (o 35,3 mln PLN) zwiększył się poziom zobowiązań długookresowych przy jednoczesnym spadku o 17,76% (o 31,3 mln PLN) zobowiązań krótkookresowych, w wyniku wykupu oraz emisji obligacji.

#### 2.1.2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Porównanie skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów za okres od 1 kwietnia 2015 roku do 30 września 2015 roku oraz skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów za okres od 1 kwietnia 2014 roku do 30 września 2014 roku prowadzi do następujących wniosków:

- nastąpił wzrost przychodów netto o 8,73% (o 4,0 mln PLN) z 45,6 mln PLN do 49,6 mln PLN, głównie ze względu na wzrost przychodów z tytułu zarządzania aktywami sekurytyzacyjnymi na zlecenie oraz skuteczniejszą windykację portfeli;

- nastąpił wzrost o 10,05% (o 1,6 mln PLN) z 15,7 mln PLN do 17,3 mln PLN kosztów działalności podstawowej, co jest wynikiem wzrostu skali działalności, między innymi rozwój firmy za granicą;

W rezultacie zysk z działalności operacyjnej wzrósł o 9,82% (o 2,9 mln PLN) z 29,8 mln PLN do 32,7 mln PLN;

- koszty finansowe w okresie sprawozdawczym spadły o 3,04% (o 0,4 mln PLN) i wyniosły 13,2 mln PLN wobec 13,6 mln PLN. Spadek ten był wynikiem spadku stóp procentowych WIBOR 6M (z 2,25% na dzień 30 września 2014 roku do 1,8% na dzień 30 września 2015 roku), będących podstawą naliczania odsetek z obligacji.

- przychody finansowe spadły o 38,02% (o 0,3 mln PLN) z 0,7 mln PLN do 0,4 mln PLN, z powodu mniejszych niż w porównywanym okresie odsetek z lokowania wolnych środków finansowych.

W efekcie zysk netto wzrósł o 10,48% (o 1,7 mln PLN) z poziomu 16,3 mln PLN do 18,0 mln PLN.

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

Nie publikowaliśmy prognoz wyników finansowych na rok obrotowy 2015/16 rozpoczynający się 1 kwietnia 2015 roku i kończący się 31 marca 2016 roku.

## 2.3. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Oceniamy, że sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej jest bardzo dobra. Powyższe uzasadniają następujące fakty:

1. stałe zwiększanie przychodów i wyniku z działalności operacyjnej,
2. utrzymanie bieżącej płynności finansowej w całym okresie sprawozdawczym na poziomie adekwatnym do prowadzonej działalności.

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 nabywamy 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 (status prawny, cechy osobowe) dłużnika;
- (ii) parametry długu;
- (iii) tytuł zobowiązania;
- (iv) etap „życia” długu;
- (v) czynności windykacyjne podejmowane przed sprzedażą; lub
- (vi) siła konkurencji.

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 związane z przetwarzaniem, przechowywaniem i bezpieczeństwem danych osobowych**

Ze względu na charakter działalności na znaczną skalę przetwarzamy dane osobowe oraz zarządzamy istotnej wielkości bazami danych osobowych. Przetwarzanie danych osobowych musi być dokonywane w sposób zgodny z przepisami dotyczącymi ochrony danych osobowych. Nie możemy 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 i/lub sankcje administracyjne. Bezprawne ujawnienie danych osobowych może również skutkować dochodzeniem roszczeń o naruszenie dóbr osobistych, jak również negatywnie wpłynąć na nasz wizerunek.

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 powołany w strukturze wewnętrznej personel, odpowiedzialny za należyte przetwarzanie danych osobowych i bezpieczeństwo obiegu informacji.

### **Ryzyko przestoju w działalności oraz awarii systemów teleinformatycznych**

Nasza działalność uzależniona jest od wykorzystywania zaawansowanych i dedykowanych systemów informatycznych. W sytuacji utraty urządzeń, oprogramowania lub danych możemy być narażeni na przestój w działalności operacyjnej i nie wypełnianie bieżących obowiązków. W zależności od długości przestoju w obsłudze wierzytelności możemy być narażeni na nieznaczące zmniejszenie wpływów w chwili przestoju lub na zmniejszenie wpływów w przyszłości, gdyby nie było możliwe szybkie usunięcie skutków przestoju. W zależności od powodu przestoju systemów możemy być narażeni na poniesienie dodatkowych kosztów przywrócenia ich działania.

W celu zminimalizowania możliwości powstania przestoju w działalności posiadamy wdrożone procedury bieżącego tworzenia kopii bazy danych oraz odpowiednie zaplecze sprzętowe gotowe do czasowego wsparcia systemów i sprzętu, który mógłby ulec czasowej awarii lub zniszczeniu.

Opierymy swoją działalność na wykorzystywaniu nowych rozwiązań w zakresie sprzętu komputerowego, oprogramowania i systemów telekomunikacyjnych. Są to czynniki decydujące o konkurencyjności, rentowności działalności i możliwości rozwoju inwestycji własnych lub rozwijania usług zarządzania wierzytelnościami nie stanowiącymi naszej własności. Fakt ten nabiera szczególnego znaczenia w chwili, gdy wielkość własnego lub obsługiwanego portfela wierzytelności istotnie będzie rosła. Jesteśmy narażeni na ryzyko, że nie będziemy przygotowani do istotnych zmian technologicznych w przyszłości, a inne podmioty, które wprowadzą lepsze rozwiązania technologiczne, będą bardziej konkurencyjne. Z tego względu w oparciu o wykwalifikowane służby

informatyczne stale rozwijamy i korygujemy posiadane systemy informatyczne i na bieżąco monitorujemy zmiany dokonujące się na rynku wierzycelności oraz nowe rozwiązania i oferty z branży IT. Ponieważ jednak zmiany w nowych technologiach zachodzą bardzo szybko, może się okazać, że posiadane zasoby sprzętowe i oprogramowanie będą niewystarczające i konieczne będzie zakupienie nowych, co może wpłynąć na wysokość kosztów naszej działalności.

Ponadto rozwój technologii teleinformatycznych we wszystkich sferach życia gospodarczego powoduje niedobór na rynku wykwalifikowanych informatyków lub innych specjalistów, co wprost przekłada się na koszty ich pracy. Konieczność zatrudnienia dodatkowych programistów w związku z rozwojem posiadanych systemów informatycznych lub wzrost ich wynagrodzeń może wpłynąć na zwiększenie kosztów związanych z działem IT.

### **Ryzyko związane z zakończeniem współpracy z Kancelarią Prawniczą FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i spółka - sp. k.**

Usługi prawnicze na naszą rzecz świadczy Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i spółka - sp. k. Jest to jedna z nielicznych kancelarii prawnych, która jest w stanie świadczyć nam usługi, co wynika z faktu, że świadczenie tego typu usług wymaga posiadania unikalnych zasobów, w szczególności znajomości obsługi specjalistycznego systemu informatycznego stworzonego na potrzeby obsługi naszych spraw i przeszkolonego personelu, know-how organizacyjno-prawnego oraz doświadczenia w skutecznym i ekonomicznym prowadzeniu wielu tysięcy postępowań jednocześnie. Zakończenie współpracy z Kancelarią może czasowo utrudnić nam dochodzenie od dłużników zapłaty, co będzie miało negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i osiągnięte wyniki.

Wskazujemy, że możliwość zmaterializowania się niniejszego ryzyka jest ograniczona, ze względu na fakt posiadania przez nas 85% udziałów w Kancelarii Prawniczej FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i spółka - sp. k., za pośrednictwem spółki zależnej pod firmą Kancelaria FORUM S.A. będącej komandytariuszem w Kancelarii Prawniczej FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i spółka - sp. k., co pozwala nam mieć istotny wpływ na działalność tej Kancelarii.

### **Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników**

Czynnikiem niezbędnym dla naszej działalności i rozwoju jest wiedza i doświadczenie wysoko wykwalifikowanych pracowników i kadry zarządzającej. Jest to charakterystyczne dla przedsiębiorstw, których przedmiotem działalności są usługi finansowe.

Istnieje ryzyko, iż utrata kluczowych pracowników oraz współpracowników może wpłynąć krótkoterminowo na efektywność naszego działania. Konkurencja na rynku pracodawców może także zwiększyć ponoszone przez nasz koszty pracy, co w efekcie wpłynie na wyniki finansowe.

Szybki rozwój wymaga także zatrudniania wysoko kwalifikowanych kadr, co przy ograniczonej liczbie osób z wysokimi kwalifikacjami może spowodować trudności z pozyskaniem kadr, a co za tym idzie spowolnienie tempa wzrostu.

Staramy się minimalizować ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników poprzez ograniczenie ich odpływu, co realizuje się przez zapewnianie atrakcyjnych warunków zatrudnienia. Ponadto, tak określamy zakresy obowiązków związanych z danym funkcjami lub stanowiskami, by w miejsce brakującego kluczowego pracownika stosowne obowiązki, czasowo mogły być kontynuowane lub wykonywane przez inne osoby z organizacji. Rozwiązanie to pozwala uniknąć przynajmniej długotrwałych przestoju rozpoczętych procesów.

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

Posiadamy zezwolenie KNF na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego, wydane na mocy decyzji z dnia 15 lutego 2012 roku, na podstawie którego Kredyt Inkaso S.A. w ramach swej podstawowej działalności świadczy usługi zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych zarówno z Grupy, jak również funduszy spoza Grupy. Posiadane zezwolenie umożliwia uzyskiwanie przychodów z działalności podstawowej w postaci zarządzania wierzytelnościami, głównie bankowymi, dostępnymi jedynie dla funduszy sekurytyzacyjnych. Działalność podmiotu zarządzającego, w rozumieniu art. 192 ust. 1 Ustawy o Funduszach daje nam konkurencyjną pozycję w branży.

Zgodnie z Ustawą o Funduszach, Kredyt Inkaso S.A., jako podmiot zarządzający sekurytyzowanymi wierzytelnościami jest obowiązany prowadzić działalność w zakresie zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami z zachowaniem zasad uczciwego obrotu oraz w sposób należyście zabezpieczający interesy uczestników funduszu sekurytyzacyjnego.

Istnieje ryzyko, iż w przypadku nienależytego wykonywania obowiązków wynikających z otrzymanego zezwolenia na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami, uzyskane zezwolenie może zostać przez KNF zawieszono lub cofnięte. W takim przypadku możemy utracić możliwość uzyskiwania dodatkowych źródeł przychodów z tytułu zarządzania wierzytelnościami oraz możliwość dalszego rozwoju działalności podstawowej z nim powiązanej i zwiększania udziału przychodów z tytułu działalności podmiotu zarządzającego w zysku.

Ograniczamy niniejsze ryzyko poprzez dokładanie należytej staranności, aby wszystkie przepisy prawa, zasady uczciwego obrotu oraz procedury związane z zarządzaniem sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego były zachowane i prowadzone zgodnie z przepisami prawa.

### **Ryzyko związane z obecnością podmiotów zależnych w podatkowo korzystnych jurysdykcjach**

Nasza jednostka zależna, spółka Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. jest spółką kapitałową z siedzibą w Wielkim Księstwie Luksemburga, do której to spółki stosuje się przepisy luksemburskiego prawa handlowego i sekurytyzacyjnego. Zgodnie z prawem Wielkiego Księstwa Luksemburga, Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. w pełni podlega opodatkowaniu podatkiem dochodowym w wysokości 28,59%. Jednakże wypłata dywidendy lub odsetek na rzecz Kredyt Inkaso S.A. znacząco zmniejsza podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym. Ponadto, jako że spółka Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. podlega w pełni opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów w Wielkim Księstwie Luksemburga, stosuje się do niej zapisy umów o unikaniu podwójnego opodatkowania. Zgodnie z obecnie obowiązującymi przepisami podatkowymi dywidenda wypłacana przez Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. na naszą rzecz będzie zwolniona z opodatkowania podatkiem dochodowym.

Z kolei inna jednostka zależna, spółka Kredyt Inkaso Investments RO S.A. z siedzibą w Bukareszcie w pełni podlega prawodawstwu rumuńskiemu, zgodnie z którym w obszarze podatków spoczywa na niej podatek dochodowy od osób prawnych wynoszący w Rumunii 16%. W zakresie podatku VAT nabywanie wierzytelności przez spółkę, podobnie jak usługi dochodzenia wierzytelności własnych, o ile podatnik spełni dodatkowe warunki ustawowe, nie podlegają podatkowi VAT.

Kolejna jednostka zależna, Kredyt Inkaso Investments BG EAD z siedzibą w Sofii w pełni podlega prawodawstwu bułgarskiemu, zgodnie z którym w obszarze podatków spoczywa na niej podatek dochodowy od osób prawnych wynoszący w Bułgarii 10%. W zakresie podatku VAT nabywanie wierzytelności przez spółkę, podobnie jak usługi dochodzenia wierzytelności własnych nie podlegają podatkowi VAT.

Inna jednostka zależna, Kredyt Inkaso RUS LLC z siedzibą w obwodzie Moskiewskim w pełni podlega prawodawstwu rosyjskiemu, zgodnie z którym w obszarze podatków spoczywa na niej podatek dochodowy od osób prawnych wynoszący w Rosji 18%. W zakresie podatku VAT nabywanie wierzytelności przez spółkę, podobnie jak usługi dochodzenia wierzytelności własnych nie podlegają podatkowi VAT.

W sytuacji, w której posiadamy zagraniczne jednostki zależne, istnieje ryzyko związane z możliwością zmian uregulowań dotyczących obrotu instrumentami finansowymi, przepisów dotyczących spółek, prowadzenia działalności gospodarczej, przepisów podatkowych, celnych i innych w danych jurysdykcjach. Wszystkie elementy zmian w ustawodawstwie Polski, Luksemburga, Rumunii, Bułgarii i Rosji oraz Unii Europejskiej wymienione powyżej mogą powodować polepszenie lub pogorszenie warunków działalności gospodarczej. Ponadto działalność w obcym systemie prawnym generuje podwyższone ryzyko nieprawidłowego rozpoznania obowiązków prawnych, w tym podatkowych, co w konsekwencji może potencjalnie skutkować negatywnym wpływem na nasze wyniki finansowe.

Jednakże, pomimo powyższego, zwłaszcza jurysdykcja luksemburska wykazuje daleko posuniętą stabilność w stosunku chociażby do ustawodawstwa polskiego, a nadto zapewnia nadal bardzo korzystną optymalizację podatkową, stąd nasze struktury zależne, w tym podmioty zależne w Rumunii, Bułgarii i Rosji opierają się o kapitał własny będący w większości w posiadaniu podmiotu zależnego w Wielkim Księstwie Luksemburga, co zapewnia efektywną podatkową strukturę Grupy i łagodzi finansowe skutki ewentualnego pogorszenia środowiska prawno-podatkowego, w którym funkcjonują inne podmioty zależne.

## Ryzyko związane z nowymi obszarami działalności

W drugim półroczu 2012 roku utworzono w ramach naszej Grupy spółkę zależną - FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna sp. k., której głównym przedmiotem działalności jest oferowanie określonym grupom potencjalnych klientów, dedykowanych i zindywidualizowanych produktów finansowych o charakterze pożyczkowym.

FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna sp. k. jest wyspecjalizowanym podmiotem działającym w branży finansowej opierającym się o nasze doświadczenie i wiedzę w zakresie restrukturyzacji zadłużenia, co umożliwi trafny dobór produktów gotówkowych dopasowanych do potrzeb klienta. Poprzez działalność FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna sp. k. oferujemy nowy rodzaj usług i produktów finansowych w ramach funkcjonowania w branży finansowej.

Nasza inwestycja kapitałowa w podmiot zależny i wyjście na rynek z nowym rodzajem produktów finansowych rodzi ryzyko nie uzyskania oczekiwanej stopy zwrotu i spodziewanych zysków, a przez to stwarza ryzyko utraty zainwestowanego kapitału. Wobec tego na początkowym etapie rozwoju nowej spółki zależnej dokonaliśmy jej kapitalizacji na umiarkowanym poziomie i prowadzimy politykę uruchamiania pożyczek o niewielkich nominałach, wprowadzając efektywny system monitoringu bazujący na wrażliwych wskaźnikach i czynnikach ryzyka.

Poza ryzykiem finansowym nowo prowadzonego projektu, istnieje również ryzyko prawne. Przed uruchomieniem działalności pożyczkowej w ramach Grupy dokonaliśmy wnikliwego rozpoznania otoczenia prawnego oraz potrzeb rynku, w tym klientów mających zobowiązania wobec naszej Grupy, co pozwala nam zminimalizować ryzyko prawne. Ponadto FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna sp. k. dokłada należytej staranności w przestrzeganiu tak przepisów prawa, jak i dobrych obyczajów przedsiębiorstw finansowych oraz wewnętrznych procedur postępowania.

Jesteśmy również (Kredyt Inkaso S.A.) aktywnym członkiem Konferencji Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce, zrzeszającej przedsiębiorstwa finansowe w celu wyznaczania w działalności gospodarczej wysokich standardów postępowania we wszystkich relacjach z klientami i kontrahentami oraz nadzorowania stosowania się do nich przez przedsiębiorstwa finansowe, dla tworzenia i potwierdzania opinii, uznających te przedsiębiorstwa za instytucje zaufania publicznego.

## Ryzyko połączenia z BEST S.A.

W dniu 28 września 2015 r. podpisaliśmy umowę, zgodnie z którą wspólnie z BEST S.A. rozpoczął negocjacje w sprawie połączenia Kredyt Inkaso S.A. z BEST S.A. oraz Gamex sp. z o.o. Strony ustaliły zasady współpracy w związku z zamierzonym połączeniem, które zostanie przeprowadzone na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych poprzez przeniesienie całego majątku Kredyt Inkaso S.A. oraz całego majątku Gamex sp. z o.o. jako spółek przejmowanych na BEST S.A. jako spółkę przejmującą (połączenie przez przejęcie).

Realizacja połączenia uzależniona będzie od: (i) uzyskania wymaganych prawem zgód i zezwoleń związanych z połączeniem, w tym zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na koncentrację (ta zgoda została już uzyskana) i zatwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego memorandum informacyjnego, które zostanie sporządzone w związku z emisją akcji połączeniowych przez BEST S.A.; (ii) podjęcia przez walne zgromadzenie Kredyt Inkaso S.A., walne zgromadzenie BEST S.A. oraz zgromadzenie wspólników Gamex sp. z o.o. uchwał dotyczących połączenia.

Celem połączenia jest doprowadzenie do zwiększenia skali działania i udziału w rynku, a w konsekwencji wzmocnienia pozycji na europejskim rynku windykacji należności. Dodatkowym celem połączenia jest również optymalizacja źródeł pozyskiwania kapitału, wzmocnienie oferty skierowanej do wierzycieli i dłużników (w szczególności dotyczy to wierzycieli pozabankowych) oraz udoskonalenie procesów windykacji. W wyniku połączenia możliwe będzie stworzenie jak najlepszego, innowacyjnego otoczenia teleinformatycznego dla pionierów operacyjnych poprzez wybór i wykorzystywanie najlepszych rozwiązań technicznych oraz ich optymalizację kosztową.

Identyfikujemy ryzyko nieosiągnięcia zamierzonych celów połączenia w przypadku braku uzyskania niezbędnych zgód, zezwoleń oraz uchwał. Dodatkowo istnieje ryzyko, że połączenie przez przejęcie nie zapewni uzyskania oczekiwanych korzyści.

## Ryzyko zmian w przepisach prawnych

Zmiany w przepisach prawnych, w szczególności ograniczające lub wprowadzające restrykcyjne wymogi formalne, w tym w zakresie postępowań sądowych związanych z trybami właściwymi dla dochodzenia zapłaty wierzytelności, mogą w sposób istotny wpłynąć na prowadzoną przez nas działalność gospodarczą.

Wejście w życie nowych regulacji obrotu gospodarczego może wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niejednorodnym orzecznictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej. Każda zmiana przepisów może spowodować wzrost kosztów naszej działalności i wpłynąć na wyniki finansowe oraz powodować trudności w ocenie skutków przyszłych zdarzeń i decyzji. Ograniczamy niniejsze ryzyko poprzez bieżącą obserwację zachodzących zmian w otoczeniu prawnym i prowadzeniu działalności zgodnie z obowiązującymi przepisami.

W obecnej chwili na bieżąco monitorujemy, jaki wpływ na prowadzoną przez nas działalność mają nowe regulacje odnoszące się do upadłości konsumenckiej, które weszły w życie 31 grudnia 2014 r. na podstawie ustawy z dnia 29 sierpnia 2014 r. o zmianie ustawy - Prawo upadłościowe i naprawcze, ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym oraz ustawy o kosztach sądowych w sprawach cywilnych. Szczególną uwagę zwracamy na kształtowanie się orzecznictwa sądów powszechnych w zakresie nowowprowadzonych do wspomnianej ustawy przesłanek uprawniających do oddalenia wniosku o upadłość (umyślność lub rażąco 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 naszego punktu widzenia istotne jest aby linia orzecznicza była jednolita, co ułatwi oszacowanie ryzyka związanego ze zgłaszaniem przez konsumentów wniosków o upadłość oraz ewentualnych umorzeń zobowiązań wobec nich.

Należy zwrócić również szczególną uwagę na konsekwencje wydania w dniu 14 kwietnia 2015r. przez Trybunał Konstytucyjny (sygn. akt P 45/12) wyroku, w którym uznał niezgodność art. 96 ust. 1 i art. 97 ust. 1 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997r. - Prawo bankowe z art. 32 ust. 1 Konstytucji RP. Wyżej wymienione przepisy tracą moc co prawda dopiero z dniem 1 sierpnia 2016r. jednak już obecnie bieżąca obserwacja oraz analizy wymagają orzeczenia sądów w zakresie nadawania klauzul wykonalności bankowym tytułom egzekucyjnym, w perspektywie utraty mocy prawnej przez wyżej cytowane przepisy. W tym zakresie należy przytoczyć orzeczenie Sądu Najwyższego, z których wynika, iż przepis uznany za niezgodny z Konstytucją RP, nawet w przypadku odroczenia utraty jego mocy wiążącej, nie powinien być stosowany ani przed wydaniem wyroku, ani po jego ogłoszeniu (tak powiedział Sąd Najwyższy w wyroku 20 maja 2009 r., sygnatura akt I CSK 379/08).

## Ryzyko związane z wymogiem uzyskania ponad 60% większości głosów oddanych dla przyjęcia każdej uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Kredyt Inkaso S.A.

Stosownie do postanowień § 7 ust. 8 Statutu dla przyjęcia uchwały przez Walne Zgromadzenie Kredyt Inkaso S.A. wymagane jest uzyskanie większości ponad 60% oddanych głosów, o ile ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych lub Statut nie przewidują dalej idących wymogów. Zapis taki ma zapobiegać nadużywaniu kontroli nad Kredyt Inkaso S.A. przez jednego akcjonariusza posiadającego największą liczbę głosów na Walnym Zgromadzeniu. Takie rozwiązanie rodzi jednak ryzyko, że w przypadku rozbieżnego stanowiska pomiędzy akcjonariuszami, Walne Zgromadzenie może nie być w stanie podjąć uchwał ze względu na brak możliwości uzyskania większości ponad 60% oddanych głosów za daną uchwałą (także w tych przypadkach, w których praw wymaga podjęcia uchwały, np. w kwestii zatwierdzenia sprawozdań finansowych za dany rok obrotowy, powołania członków Rady Nadzorczej), co sparaliżowałoby prace Walnego Zgromadzenia lub wymagałoby zwołania kolejnego Walnego Zgromadzenia gdy przy zmienionej liście uprawnionych do głosowania i liczbie reprezentowanych głosów mogłoby dojść do podjęcia uchwał.

## 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, Rosji i Chorwacji). 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 z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązаныmi

Zawieraliśmy i planujemy zawierać transakcje z podmiotami powiązаныmi, które mogą podlegać badaniu przez organy podatkowe. Kluczowym kryterium badania jest analiza, czy były one zawierane na warunkach rynkowych. W naszej ocenie transakcje zawarte z podmiotami powiązаныmi były, są i będą zawierane na warunkach rynkowych. Nie można jednak wykluczyć, że ocena takich transakcji przez organy podatkowe będzie odmienna niż ocena dokonana przez nas, co mogłoby pociągnąć za sobą konsekwencje w postaci odmiennie ustalonego dochodu podatkowego i konieczności zapłaty dodatkowego podatku wraz z odsetkami za zwłokę. Istnieje ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązаныmi. Może to negatywnie wpłynąć na naszą działalność, pozycję rynkową, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju.

## 2.4.2. Ryzyko związane z otoczeniem Grupy

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

Jesteśmy zainteresowani nabywaniem nowych pakietów wierzytelności oraz świadczeniem usług windykacji wierzytelności na rzecz pierwotnych wierzycieli, ponieważ zwiększają one zarówno bieżące jak i przyszłe przychody oraz osiągany zysk. Jednak ze względu na działalność firm konkurencyjnych lub ze względu na zmianę sposobu postępowania przez zbywców wierzytelności możemy być narażeni na ryzyko trudności w nabywaniu nowych, atrakcyjnych pakietów wierzytelności oraz nowych 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, która to sytuacja rodzi dla nas ryzyko ponoszenia kosztów finansowych pozyskanego kapitału bez czerpania z niego pożytku. Sytuacja ta byłaby istotnym zagrożeniem w przypadku długoterminowego braku nowych zakupów portfeli wierzytelności. 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 braku możliwości pozyskania w przyszłości kapitału w wyniku pogorszenia sytuacji na rynku finansowym

Niestabilna sytuacja na rynkach finansowych w ostatnich latach okresowo utrudniała wykorzystanie możliwości pozyskania kapitału dla naszego dalszego rozwoju działalności, a w szczególności kapitału własnego. Także pozyskiwanie kapitału dłużnego przez niektóre podmioty z branży windykacyjnej było utrudnione. Niepewna kondycja rynków finansowych i ewentualne okresowe pogorszenie sentymentu inwestycyjnego do branży windykacyjnej może spowodować trudności w uzyskaniu dostępu do finansowania udziałowego i/lub dłużnego. Utrzymanie się takiej sytuacji w dłuższym terminie mogłoby przyczynić się do spowolnienia nowych inwestycji, a w konsekwencji pogorszenia naszych wyników finansowych.

### Ryzyko zmiany struktury rynku portfeli wierzytelności

Zmiany w skali działalności banków oraz oferowanych przez nie produktów, w tym większy udział kredytów hipotecznych mogą znacząco zwiększyć wielkość portfeli wierzytelności wystawianych na sprzedaż. Istnieje ryzyko, że nie będziemy w stanie samodzielnie startować w przetargach na zakupy największych portfeli wierzytelności i będziemy zmuszeni do skoncentrowania się na 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.

### Ryzyko pogorszenia płynności finansowej

Wydatki inwestycyjne na zakupy pakietów wierzytelności finansujemy środkami własnymi, jak również kredytami bankowymi oraz środkami z emisji obligacji.

W przypadku pogorszenia się naszej płynności finansowej, skutkującej brakiem możliwości spłaty zadłużenia bądź naruszeniem zobowiązań zawartych w dokumentacji finansowej, nasz dług może zostać postawiony w stan natychmiastowej wymagalności. W takim wypadku obligatariusze mogliby zażądać przedterminowego wykupu obligacji, a zabezpieczone aktywa zostać przejęte przez instytucje finansowe.

Działania podejmowane w celu ograniczenia ryzyka wystąpienia braku możliwości spłaty przez nas swoich zobowiązań w momencie ich wymagalności obejmują właściwe zarządzanie naszą płynnością finansową oraz umiejętne kształtowanie struktury kapitałów własnych i obcych.

### Ryzyko uprzywilejowania wierzycieli funduszy sekurytyzacyjnych

Z uwagi na nasz model biznesowy środki pozyskiwane w ramach emisji obligacji mogą być przeznaczane na objęcie certyfikatów inwestycyjnych funduszy sekurytyzacyjnych nabywających portfele wierzytelności. Poza emisją certyfikatów inwestycyjnych fundusze te mogą także pozyskiwać środki finansowe poprzez emisję obligacji, do wysokości określonej w ustawie o funduszach inwestycyjnych. W takiej sytuacji wierzytelności obligatariuszy z tytułu objęcia obligacji funduszy mogą mieć charakter uprzywilejowany w stosunku do naszych wierzytelności z tytułu posiadania certyfikatów inwestycyjnych.

### Ryzyko pogorszenia sytuacji finansowej dłużników

Nasza działalność odbywa się w szeroko rozumianej branży usług finansowych. Podobnie jak cały rynek finansowy, branża ta jest wyjątkowo wrażliwa na ogólną kondycję gospodarczą tak mikro, jak i makroekonomiczną. Wielkość wpływów z tytułu pakietów wierzytelności jest uzależniona od kondycji finansowej dłużników.

Pogorszenie sytuacji finansowej dłużników, niezależnie od ich rodzaju (osoby fizyczne lub przedsiębiorstwa), wpływa bezpośrednio na wielkość zwrotu z inwestycji z pakietów wierzytelności. Ryzyko to, aby mogło stanowić istotne zagrożenie, tj. by istotnie wpływało na wpływy z windykowanych wierzytelności musi mieć charakter globalny - musi odnosić się do dużej grupy dłużników oraz trwać odpowiednio długo i mieć cechy permanentności.

Staramy się mitygować ryzyko pogorszenia sytuacji finansowej dłużników poprzez poszerzanie instrumentów związanych z pozaprawną windykacją wierzytelności, w tym programów i kampanii motywacyjnych dla dłużników oraz poprzez dokonywanie zakupów nowych portfeli wierzytelności i ich odpowiednią dywersyfikację, co skutkuje poszerzeniem i dywersyfikacją bazy dłużników. W rezultacie pozwala to zdywersyfikować ryzyko pogarszającej się sytuacji finansowej dłużników, ograniczyć ekspozycję na słabnącą kondycję finansową określonego sektora gospodarczego i określonej grupy dłużników, również poprzez skierowanie naszych działań do nowych dłużników, w tym dłużników osiągających dochody z tych obszarów gospodarki, które nie są w ogóle dotknięte słabnącą koniunkturą, albo są nią dotknięte w mniejszym stopniu.

### 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.

Działania podejmowane przez Ministerstwo Sprawiedliwości i zwiększanie nakładów inwestycyjnych na wymiar sprawiedliwości powoduje, że w ostatnich latach systematycznie skracał się okres oczekiwania na uzyskanie tytułu wykonawczego. Istnieje jednak ryzyko, że w wyniku cięć budżetowych i zmniejszenia budżetu wymiaru sprawiedliwości mogą ulec zwiększeniu zaległości sądów w wykonywaniu czynności związanych z wniesionymi pozwami (wysyłanie korespondencji, wydawanie tytułów wykonawczych, zwroty należnych opłat). W sytuacji nieuzasadnionej zwłoki ze strony sądów w rozstrzyganiu sporów, stronie przysługuje ponadto prawo wniesienia skargi i możliwość uzyskania odszkodowania za nierozpatrzenie przez sąd sprawy w rozsądnym terminie. W dniu 1 maja 2009 roku weszła w życie nowelizacja ustawy z dnia 17 czerwca 2004 roku o skardze na naruszenie praw strony do rozpoznania sprawy w postępowaniu przygotowawczym prowadzonym lub nadzorowanym przez

prokuratora i postępowaniu sądowym bez nieuzasadnionej zwłoki, która wprowadza minimalną kwotę odszkodowania w wysokości 2.000 zł w każdym przypadku stwierdzenia nieuzasadnionej przewlekłości postępowania. Pozytywną tendencją jest fakt, że sądownictwo w coraz szerszym stopniu wykorzystuje techniki informatyczne, co wiąże się z możliwością istotnego zwiększenia liczby zgłaszanych spraw do rozpatrzenia sprzężonej z podniesieniem efektywności sądów w zakresie rozpatrywania pozwów.

W związku z istotnym zwiększeniem liczby prowadzonych spraw i kierowanych pozwów o zapłatę, jesteśmy narażeni na opóźnienia w uzyskiwaniu tytułów wykonawczych. W dniu 9 stycznia 2009 roku Sejm uchwalił ustawę o zmianie ustawy Kodeks postępowania cywilnego oraz niektórych innych ustaw, umożliwiającą składanie pozwów drogą elektroniczną, co przyczyniło się do przyspieszenia postępowania sądowego w sprawach o zapłatę, które stanowią większość spraw inicjowanych w toku dochodzenia wierzytelności.

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.

Wobec powyższego w większym niż w ciągu ostatnich trzech lat 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 będą miały 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 mogą powodować 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 będzie minimalizować 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 postępowaniach jak również poprzez wszczynanie postępowań egzekucyjnych przed komornikami sądowymi według właściwości.

### **Ryzyko wprowadzenia ograniczeń w sprzedaży wierzytelności**

Prowadzona przez nas działalność jest uzależniona od możliwości nabywania pakietów wierzytelności zbywanych przez pierwotnych wierzycieli. Hipotetyczne wprowadzenie zakazu zbywania wierzytelności przez pierwotnych wierzycieli lub znaczące ograniczenie tej możliwości miałyby istotny wpływ na naszą podstawową działalność.

W stosunku do wierzytelności wobec konsumentów miały miejsce próby ograniczenia zbywania wierzytelności przez pierwotnych wierzycieli podejmowane przez Generalnego Inspektora Ochrony Danych Osobowych wspólnie z Prezesem UOKiK. W oparciu o opinię UOKiK Generalny Inspektor Ochrony Danych Osobowych wydał w przeszłości szereg decyzji, którymi zakazał nabywcom wierzytelności przetwarzania danych osobowych dłużników, a tym samym uniemożliwił wykonywanie praw z nabytych wierzytelności. W wyniku zaskarżenia decyzji problem rozpatrywany był przez Naczelny Sąd Administracyjny, który w orzeczeniach z dnia 16 grudnia 2004 roku (sygnatura akt OSK 829/2004) i z dnia 6 czerwca 2005 roku (sygnatura akt I OPS 2/2005) potwierdził możliwość zbywania wierzytelności konsumenckich.

### **Ryzyko związane z nieprecyzyjnymi uregulowaniami prawno-podatkowymi w kwestii obrotu wierzytelnościami**

W ramach przyjętego przez nas obecnie modelu działalności, nabywamy głównie pakiety wierzytelności „trudnych” (czyli takich których wartość nominalna jest wyższa niż rzeczywista wartość ekonomiczna). Istnieją wątpliwości, czy czynności nabycia wierzytelności pozostają poza zakresem opodatkowania podatkiem VAT. Zgodnie z orzecznictwem TSUE, orzecznictwem polskich sądów administracyjnych oraz organów podatkowych

nabywanie wierzytelności „trudnych” nie stanowi usługi w rozumieniu ustawy o VAT, a zatem nie powstaje po stronie nabywcy obowiązek zapłaty podatku VAT przy takiej transakcji.

W związku z powyższym, istnieje ryzyko, że prowadzone w ramach naszego modelu działalności transakcje nabycia pakietów wierzytelności „trudnych” zostaną uznane przez organy podatkowe lub sądy za podlegające opodatkowaniu podatkiem PCC. Obecna praktyka orzecznicza organów podatkowych jest w tym zakresie niejednolita, a biorąc pod uwagę przypadki nabywania wierzytelności przez fundusze sekurytyzacyjne w ramach umowy o sekurytyzację skłania się nawet ku uznaniu, że transakcje nabywania pakietów wierzytelności nie są objęte obowiązkiem zapłaty podatku PCC.

Nie można więc wykluczyć ryzyka, że w związku z nabyciem przez nas pakietów wierzytelności może powstać obowiązek zapłaty podatku PCC albo (w przypadku np. zmiany dotychczasowej linii orzeczniczej) podatku VAT, co może skutkować zwiększeniem kosztów naszej działalności, i pogorszeniem się naszej sytuacji ekonomicznej.

Ze względu na istotność tego zagadnienia na bieżąco obserwujemy zarówno dalsze ewentualne nowelizacje przepisów, jak i zmiany linii orzeczniczej sądów oraz stanowiska organów podatkowych odnośnie podatku VAT, jak również podatku PCC.

### **Ryzyko makroekonomiczne**

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

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

### **Ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych oraz zmianą stopą 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 może powodować wzrost kosztów refinansowania. W konsekwencji może to mieć negatywny wpływ na popytowe mechanizmy rynkowe oraz osłabiać wzrost gospodarczy.

W celu finansowania działalności i planów rozwojowych korzystamy z kapitału zewnętrznego w postaci 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 znaczący wzrost stóp procentowych przełoży się na wzrost naszych kosztów finansowych związanych ze spłatą zaciągniętych zobowiązań, co w konsekwencji może przełożyć się na pogorszenie się naszych wyników finansowych.

Zmiany stóp procentowych mają także swoje przełożenie na wysokość stopy odsetek ustawowych. Podwyżka stopy odsetek ustawowych jest pochodną wzrostu podstawowych stóp procentowych NBP. Wysokość odsetek ustawowych bezpośrednio przekłada się na osiągnięte przez nas przychody z odsetek od przeterminowanych wierzytelności. Obserwacje historyczne pokazują, że zmiany stóp odsetek ustawowych często nie nadążają za zmianami stóp procentowych NBP. W naszym interesie leży, aby poziom stóp ustawowych był jak najwyższy. Jako ryzyko należy tu wskazać przede wszystkim potencjalną możliwość zmian poziomu stóp niedostosowanych do realiów rynkowych.

## Ryzyko obniżenia wartości godziwej portfeli wierzytelności w wyniku wzrostu stóp procentowych

Wartość godziwa nabywanych przez nas pakietów wierzytelności szacowana jest przy użyciu stopy dyskontowej. Częścią składową tej stopy jest stopa wolna od ryzyka, która zależy od poziomu rynkowych stóp procentowych. Dlatego też wzrost stóp procentowych na rynku wpłynie na wzrost stopy dyskontowej i w efekcie na obniżenie wartości godziwej posiadanych przez nas portfeli wierzytelności. Skutki takiej zmiany będą widoczne nie tylko w aktywach naszej Grupy, ale również w jej wyniku finansowym.

## Ryzyko związane ze zmiennością kursów walut

Prowadzimy działalność na rynkach zagranicznych i jesteśmy narażeni na ryzyko walutowe głównie z tytułu inwestycji w zakupy portfeli wierzytelności oraz z tytułu prowadzenia działalności podstawowej tj. obsługi nabytych wierzytelności w walutach obcych. Zmiana kursu walut wobec złotego może być przyczyną osiągnięcia niższych od zamierzonych wyników. Wahanie 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 w wartości portfeli wierzytelności za granicą (cena nabycia i wycena), których wartość wyrażona w złotych jest uzależniona od kursów walut; oraz
- (iii) niezrealizowane różnice kursowe z wyceny rozrachunków na dzień bilansowy.

Wpłaty od dłużników na rynkach zagranicznych stanowią ok. 10% naszych obrotów. Dominującą walutą jest leja rumuńska. Odzyski na rynku rumuńskim są akumulowane i reinwestowane w walucie lokalnej. W naszej opinii, z uwagi na naturalny hedging oraz skalę i etap rozwoju na rynkach zagranicznych, ekspozycja na ryzyko walutowe jest niewielka.

## 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.

Bardziej znane podmioty, które działają na naszym rynku, w zdecydowanej większości zostały dokapitalizowane w poprzednich latach przez inwestorów zewnętrznych, głównie przez fundusze private equity i venture capital. Przedsiębiorstwa te w znacznej mierze działają w segmencie windykacji na zlecenie lub obsługują (serwisują) fundusze sekurytyzacyjne.

W ostatnim czasie daje się zaobserwować tendencja upubliczniania mniejszych podmiotów czy to na rynku podstawowym GPW czy NewConnect. Branża zauważyła korzyści płynące z uczestnictwa w rynku publicznym, w szczególności w zakresie pozyskiwania kapitału.

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 reputacji i osiąganych wyników. Portfel wierzytelności jest istotnym czynnikiem uniezależniającym nas od krótkoterminowych wahań popytu i podaży pakietów wierzytelności, a także działań konkurencyjnych wpływających na poziom cen.

Na polskim rynku zakupów wierzytelności na własny rachunek funkcjonuje kilka znaczących podmiotów, w tym również spółki publiczne, a także mniejsze podmioty. Ponadto w branży funkcjonuje 36 podmiotów posiadających zezwolenie KNF na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego, w tym: Kruk S.A., Ultimo sp. z o.o., PRESCO S.A., EOS KSI Polska sp. z o.o., Intrum Justitia sp. z o.o., Debt Trading Partners spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA.

Istnieje ryzyko pojawienia się największych konkurentów branżowych z zagranicy z dostępem do tanich źródeł finansowania i budujących swoją własną historię spłacalności pakietów tak własnych, jak i wyników bazujących na czynnikach skuteczności zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego. Mogłyby to wywołać 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 posiadane doświadczenie, stałą profesjonalizację oraz najwyższą staranność i wrażliwość na popyt rynkowy, strategię konkurencji i potrzeby biznesowe w branży.

### **Ryzyko związane z systemem podatkowym**

Polskie przepisy podatkowe bywają często zmieniane, wielokrotnie na niekorzyść podatników. Zmiany te mogą polegać nie tylko na podwyższaniu stawek podatkowych, rozszerzaniu zakresu opodatkowania, lecz również na wprowadzaniu nowych obciążeń podatkowych. Zmiany prawa podatkowego mogą także wynikać z konieczności wdrażania nowych rozwiązań przewidzianych w prawie Unii Europejskiej, wynikających z wprowadzenia nowych lub zmiany już istniejących regulacji w zakresie podatków. Częste zmiany przepisów prawa oraz rozbieżności interpretacyjne w zakresie stosowania przepisów podatkowych przez organy podatkowe mogą się okazać niekorzystne dla nas, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na naszą działalność i sytuację finansową.

## 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 okresie sprawozdawczym założona została spółka Kredyt Inkaso d.o.o. za uslugę, z siedzibą w Zagrzebiu jako podmiot w 100% zależny od Kredyt Inkaso S.A. z siedzibą w Warszawie.

Skład Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. na dzień 30 września 2015 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.

#### 3.1.3. Działalność operacyjna

Ostatnie półrocze to przede wszystkim kontynuacja obsługi nabytych wcześniej pakietów wierzytelności oraz kontynuacja inwestycji w portfele wierzytelności z sektora bankowego.

W ostatnim półroczu kontynuowaliśmy również realizowanie strategii wejścia na rynki obrotu wierzytelnościami w krajach Europy Środkowo-Wschodniej. W tym celu budowaliśmy pakiet wierzytelności w spółkach w Rumunii, Bułgarii i Rosji - Kredyt Inkaso Investments RO S.A, Kredyt Inkaso Investments BG EAD S.A. oraz Kredyt Inkaso RUS Limited Liability Company (LLC), a także utworzyliśmy spółkę w Chorwacji - Kredyt Inkaso d.o.o. za uslugę. Głównym przedmiotem ich działalności jest dokonywanie transakcji polegających na nabywaniu aktywów w postaci portfeli wierzytelności. Dzięki temu spodziewamy się dywersyfikacji aktywów posiadanych w Grupie Kapitałowej Emitenta oraz wzrostu skali przychodów, wskutek włączenia nabywanych za granicą pakietów wierzytelności, do aktywnego zarządzania.

#### 3.1.4. Inwestycje

Oprócz inwestycji w portfele, przeprowadziliśmy dalsze inwestycje w zakresie tworzenia centrów operacyjnych w Rumunii, Bułgarii i Rosji. Dodatkowo poczyniliśmy inwestycje w celu wejścia na rynek obrotu wierzytelnościami w Chorwacji.

#### 3.1.5. Finansowanie

Zrealizowanie powyższych zadań finansowaliśmy przede wszystkim ze środków własnych oraz 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.

### 3.1.6. Wykup i emisja obligacji

W dniu 27 kwietnia 2015 roku Kredyt Inkaso S.A. wyemitowała 69 000 sztuk obligacji zwykłych na okaziciela serii X, o wartości nominalnej 1 000,00 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 69 000 000,00 zł.

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. lub Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Wysokość oprocentowania obligacji jest zmienna (stała w okresie odsetkowym) i stanowi sumę WIBOR6M oraz marży odsetkowej w wysokości 3,6% w skali roku. W przypadku, gdy wzrost wskaźnika zadłużenia finansowego pomniejszonego o stan środków pieniężnych wykazanego w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta do kapitałów własnych Grupy Kapitałowej Emitenta wykazanych w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta 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 i sześć miesięcy, a dzień wykupu Obligacji nastąpi 29 października 2018 roku. Odsetki od Obligacji będą wypłacane w okresach półrocznych (27 października 2015 roku, 27 kwietnia 2016 roku, 27 października 2016 roku, 27 kwietnia 2017 roku, 27 października 2017 roku, 27 kwietnia 2018 roku, 29 października 2018 roku).

Emitent będzie uprawniony do wcześniejszego wykupu Obligacji w całości lub części na jego żądanie nie wcześniej jednak niż w piątym okresie płatności odsetek. W takim wypadku premia dla Obligatariusza wyniesie: 0,5 procent wartości nominalnej jednej Obligacji (jeśli dzień takiego wcześniejszego wykupu nastąpi 27 października 2017 roku) oraz 0,25 procent wartości nominalnej jednej Obligacji (jeśli dzień takiego wcześniejszego wykupu nastąpi 27 kwietnia 2018 roku).

W dniu 8 czerwca 2015 roku dokonaliśmy terminowego wykupu obligacji serii S04. Wartość nominalna wykupionych obligacji wyniosła 69 mln PLN.

Ponadto w okresie sprawozdawczym regularnie wypłaciliśmy odsetki dla posiadaczy obligacji serii S03, S04 i S05, U01, U02, U03, W1 oraz W2 wyemitowanych przez Kredyt Inkaso S.A. Łączna kwota wypłaconych w okresie sprawozdawczym odsetek wyniosła prawie 8,6 mln PLN. Wszystkie obligacje wyemitowane przez Kredyt Inkaso S.A. są notowane na rynku obligacji Catalyst, prowadzonym na platformach transakcyjnych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie i BondSpot.

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

W ostatnim półroczu nie miały miejsca nietypowe zdarzenia, które miałyby wpływ na wynik z działalności.

W dniu 25 marca 2015 r. Zarząd Kredyt Inkaso S.A. podjął decyzję o rozpoczęciu procesu pozyskiwania strategicznego inwestora dla Kredyt Inkaso S.A. W ocenie Zarządu w interesie Kredyt Inkaso S.A. leży zapewnienie Spółce stabilnej struktury własnościowej, będącej wsparciem w jej dalszym rozwoju oraz gwarantującej dostęp do finansowania na warunkach porównywalnych z warunkami na jakich dostęp do finansowania mają konkurenci Kredyt Inkaso S.A.. Zarząd Kredyt Inkaso S.A. przeprowadził analizę branży ze szczególnym naciskiem na rynek międzynarodowy oraz rozważył możliwe scenariusze rozwoju Kredyt Inkaso S.A. z uwzględnieniem możliwości pozyskania inwestora kapitałowego na korzystnych dla Spółki i jej akcjonariuszy warunkach.



Mając na względzie powyższe Zarząd Kredyt Inkaso S.A. przy udziale profesjonalnych doradców zidentyfikował potencjalnych inwestorów zainteresowanych w/w współpracą i prowadził negocjacje w celu uzyskania ofert w przedmiocie nabycia akcji Kredyt Inkaso S.A.. Intencją Zarządu było zaaprobowanie oferty w oparciu o następujące preferencje: kryterium ceny za akcje Kredyt Inkaso S.A. oraz kryterium struktury nabycia akcji umożliwiającej zbycie akcji Kredyt Inkaso S.A. wszystkim dotychczasowym akcjonariuszom na równych warunkach.

W dniu 18 września 2015 roku Zarząd Kredyt Inkaso S.A. powziął decyzję o zakończeniu negocjacji. W wyniku prowadzonego procesu nie doszło do wyłonienia strategicznego inwestora dla Kredyt Inkaso S.A.

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.

BEST S.A. posiada, bezpośrednio oraz pośrednio poprzez Gamex sp. z o.o., 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. BEST S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Gamex sp. z o.o., uprawniających do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Gamex sp. z o.o..

Połączenie zostanie przeprowadzone na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych poprzez przeniesienie całego majątku Spółki oraz całego majątku Gamex sp. z o.o. jako spółek przejmowanych na BEST S.A. jako spółkę przejmującą (połączenie przez przejęcie).

Szczegółowe warunki połączenia zostaną ustalone w wyniku prac i analiz podjętych w wyniku zawarcia Umowy o Współpracę.

Planowane połączenie ma na celu stworzenie silnej polskiej Grupy działającej na rynku wierzycielności w Europie. Celem połączenia jest doprowadzenie do zwiększenia skali działania i udziału w rynku, a w konsekwencji wzmocnienia pozycji na europejskim rynku windykacji należności. Dodatkowym celem połączenia jest również optymalizacja źródeł pozyskiwania kapitału, wzmocnienie oferty skierowanej do wierzycieli i dłużników (w szczególności dotyczy to wierzycielności pozabankowych) oraz udoskonalenie procesów windykacji. W wyniku połączenia możliwe będzie stworzenie jak najlepszego, innowacyjnego otoczenia teleinformatycznego dla pionów operacyjnych poprzez wybór i wykorzystywanie najlepszych rozwiązań technicznych oraz ich optymalizację kosztową.

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

W dniu 22 kwietnia 2015 roku jednostka zależna Kredyt Inkaso II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty na rzecz Subfunduszu KI 1 i Getin Noble Bank S.A. z siedzibą w Warszawie zawarła rozporządzającą umowę przelewu wierzycielności (cesji). Umowa powyższa została zawarta w wykonaniu zobowiązania wynikającego z zawartej w dniu 8 marca 2012 roku zobowiązującej umowy cesji.

Przedmiotem umowy jest nabycie przez KI II NS FIZ wierzycielności objętych zawartą pomiędzy tymi samymi stronami w dniu 8 marca 2012 roku umową subpartycypacji, które w dacie wygaśnięcia umowy subpartycypacji, tj. w dniu 8 marca 2015 roku pozostały niezaspokojone w jakikolwiek sposób. Łączna wartość nominalna przelewanych wierzycielności wynosi ok. 307 mln PLN. KI II NS FIZ nabył przedmiot przelewu za cenę ok. 29 mln zł, przy czym cena ta została już zapłacona tytułem zaliczki w terminie 3 dni od dnia zawarcia zobowiązującej umowy cesji, tj. w dniu 12 marca 2012 roku.

Umowa nie zawiera zapisów dotyczących kar umownych, nie jest również zawarta z zastrzeżeniem warunku ani terminu.

W dniu 15 maja 2015 roku do rejestru zastawów prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla M.ST. Warszawy, XI Wydział Gospodarczy - Rejestru Zastawów, wpisano zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych należących do jednostki zależnej, tj. Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. z siedzibą w Luxemburgu, będących zabezpieczeniem kredytu obrotowego na kwotę 35 mln PLN zawartego z Getin Noble Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie dnia 25 lutego 2015 roku.

Zgodnie z umową kredytu zabezpieczeniem kredytu jest m.in. zastaw rejestrowy ustanowiony przez jednostkę zależną na certyfikatach inwestycyjnych Serii C - imiennych, niepodzielnych i nie mających formy dokumentu, wyemitowanych przez OMEGA Wierzytelności Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, w ilości: 26 667 sztuk. W celu ustanowienia zastawu rejestrowego KI LUX zawarta z bankiem w dniu 25 lutego 2015 roku umowę zastawu zwykłego i rejestrowego na certyfikatach, przy czym zastaw zwykły wygaś automatycznie z chwilą wpisu zastawu rejestrowego do rejestru zastawów.

Zastaw rejestrowy na Certyfikatach został ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia stanowiącej 35 mln. PLN. Wartość ewidencyjna Certyfikatów w księgach rachunkowych jednostki zależnej wynosi 32 720 409,00 złotych.

Zgodnie z umową kredytu zabezpieczeniem kredytu jest ponadto zastaw rejestrowy ustanowiony przez jednostkę zależną na prawach w postaci zbioru praw - wierzytelności przysługujących zastawcy o łącznej wartości według stanu na 31 stycznia 2015 roku 48 772 550,92 PLN. Zastaw rejestrowy na zbiorze wierzytelności został ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia tj. kwoty 43 783 538,01 PLN. Wartość ewidencyjna zbioru wierzytelności w księgach rachunkowych jednostki zależnej wynosi 63 382 786,52 PLN. Wpisu zastawu rejestrowego na zbiorze wierzytelności do rejestru zastawów prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla M.ST. Warszawy, XI Wydział Gospodarczy - Rejestru Zastawów dokonano w dniu 28 maja 2015 roku.

W dniu 22 maja 2015 roku Zarząd Kredyt Inkaso S.A. z siedzibą w Warszawie podjął uchwałę wprowadzającą do alternatywnego systemu obrotu na Catalyst 69.000 obligacji na okaziciela serii X spółki Kredyt Inkaso S.A., o łącznej wartości nominalnej 69.000.000 PLN. Decyzją Zarządu z dnia 27 maja 2015 roku pierwszym dniem notowania w alternatywnym systemie obrotu na Catalyst obligacji serii X został 29 maja 2015 roku.

W dniu 17 lipca 2015 jednostka zależna Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. z siedzibą w Luksemburgu wygrała licytację, prowadzoną w trybie licytacji elektronicznej, na zakup pakietu wierzytelności oferowanego do sprzedaży przez POLKOMTEL Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Umowa związana z wygraną licytacją została zawarta w dniu 28 sierpnia 2015 roku. Przedmiotem Umowy jest nabycie portfela wierzytelności obejmującego wierzytelności pieniężne zbywcy wobec dłużników z tytułu umów o świadczenie usług telekomunikacyjnych o łącznej wartości nominalnej 72 425 559,47 PLN za cenę w kwocie 17 997 751,53 PLN.

Zapłata ceny nastąpiła w dniu zawarcia Umowy. Umowa przewiduje, że otrzymane przez nabywcę dane i dokumenty, w szczególności dane osobowe nie mogą zostać przekazane poza granice Rzeczypospolitej Polskiej bez zgody Zbywcy. W przypadku naruszenia tego obowiązku nabywca zapłaci karę umowną w wysokości 100 % ceny. Ponadto umowa przewiduje, że nabywca zobowiązuje się nie żądać i nie dochodzić od dłużników żadnych dodatkowych należności związanych z prowadzeniem pozasądowych działań windykacyjnych lub z innych tytułów nie wskazanych w umowie, a za naruszenie tego obowiązku przewidziana jest kara umowna w wysokości 5 000,00 PLN za każdy przypadek naruszenia.

W dniu 28 sierpnia 2015 roku założona została spółka zależna Kredyt Inkaso d.o.o. za uslugę, z siedzibą w Zagrzebiu w celu ekspansji na rynku chorwackim.

### 3.4. Informacje o istotnych zdarzeniach i zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej, które wystąpiły po dniu 30 września 2015 roku

W dniu 27.10.2015 r. jednostka zależna Spółki Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. z siedzibą w Luksemburgu wygrała licytację, prowadzoną w trybie licytacji elektronicznej, na zakup pakietu wierzytelności o wartości nominalnej około 44 mln zł oferowanego do sprzedaży przez POLKOMTEL Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Umowa powinna być zawarta w ciągu 30 dni od zakończenia aukcji.

W dniu 19.09.2015 roku Zarząd Spółki zwołał na dzień 20.10.2015 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Kredyt Inkaso S.A. w celu określenia liczebności Rady Nadzorczej oraz zmian w składzie Rady Nadzorczej. W dniu 20.10.2015 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Kredyt Inkaso S.A. określiło liczbę członków Rady Nadzorczej Kredyt Inkaso S.A. na 6 osób, natomiast nie dokonało zmian w składzie Rady Nadzorczej. Na dzień zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego liczba członków Rady Nadzorczej Kredyt Inkaso S.A. wynosi 4 osoby, wobec czego nie jest zdolna do podejmowania uchwał.

W dniu 28.10.2015r. Zarząd Spółki ponownie zwołał Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Kredyt Inkaso S.A. na dzień 30.11.2015r. w celu określenia liczebności Rady Nadzorczej oraz uzupełnienia składu Rady Nadzorczej. Na skutek wniosków akcjonariuszy z dnia 09.11.2015 roku i 10.11.2015 roku, porządek obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia został uzupełniony o punkty dotyczące zmian w składzie Rady Nadzorczej, podjęcia uchwały w sprawie akceptacji/zatwierdzenia emisji obligacji, przedstawienia przez Zarząd Spółki informacji i rekomendacji na temat strategii działania w zakresie wykupu obligacji wyemitowanych przez Spółkę z terminem zapadalności do końca I półrocza 2016 r. oraz podjęcie przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uchwały w sprawie wyrażenia zgody na emisję obligacji i zmian w Statucie Spółki.

### 3.5. Zarządzanie zasobami finansowymi

W okresie minionego półrocza finansowaliśmy prowadzenie działalności z wpływów osiągniętych z zakupionych wierzytelności oraz przy wykorzystaniu zobowiązań krótkoterminowych zaciąganych u kontrahentów (w tym zbywców wierzytelności). Największą pozycją zobowiązań są zobowiązania z tytułu obligacji (wartość zobowiązań 331,7 mln PLN). Ponadto znaczącą kwotę w zobowiązaniach stanowią kredyty w wysokości 41,7 mln PLN.

W dniu 22 maja 2015 roku oraz w dniu 1 lipca 2015 roku jednostka zależna Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie zawarła z FM Bank PBP Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie ANEKS NR 2 oraz ANEKS NR 3 do umowy kredytowej z dnia 25 lipca 2013 roku. Strony postanowiły o zmniejszeniu marży pobieranej przez bank, będącej składnikiem oprocentowania kredytu oraz o wyłączenia z zastawu rejestrowego na rzecz banku na zabezpieczenie spłaty kredytu ustalonego zbioru wierzytelności i zmniejszeniu sumy zabezpieczenia zastawu rejestrowego na wierzytelnościach KI NS FIZ.

W dniu 25 lutego 2015 roku jednostka zależna Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. z siedzibą w Luksemburgu zawarła z Getin Noble Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie umowę kredytową na kwotę 35 mln złotych. Okres kredytowania przewidziano do dnia 1 kwietnia 2019 roku.

W dniu 27 lutego 2015 roku uruchomiono I transzę kredytu w wysokości 15 150 322,71 PLN. II transzę kredytu w wysokości 19 849 677,29 PLN uruchomiono w dniu 17 kwietnia 2015 roku, po spełnieniu warunku zawieszającego. Wobec powyższego zgodnie z umową z dnia 25 lutego 2015 roku uruchomiono całość kredytu na kwotę 35 mln złotych. Okres kredytowania przewidziano do dnia 1 kwietnia 2019 roku.

Na dzień 30 września 2015 roku wartość kredytu KI LUX w wysokości 32,8 mln PLN była zabezpieczona aktywami KI LUX, zaś wartość kredytu KI I NS FIZ w wysokości 9,1 mln PLN aktywami KI II NSFIZ.

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 sprawozdawczy bilansowy zachowywaliśmy płynność finansową i terminowo splanaliśmy zaciągnięte zobowiązania.

### 3.6. Zaciągnięte kredyty

Wśród podmiotów zależnych zobowiązanie kredytowe w wysokości 9 mln PLN posiada Kredyt Inkaso II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz zobowiązanie kredytowe w wysokości 32,7 mln PLN Kredyt Inkaso Kredyt Inkaso Luxemburg.

W okresie od dnia 1 kwietnia 2015 roku do dnia 30 września 2015 roku spłacono łącznie 7,9 mln PLN nominału kredytu KI I NS FIZ oraz 2,2 mln PLN wartości nominalnej kredytu KI LUX.

W okresie sprawozdawczym nie udzielaliśmy gwarancji lub poręczeń podmiotom trzecim.

### 3.7. Udzielone pożyczki

W I półroczu roku obrotowego 2015/2016 zawieraliśmy umowy pożyczki poprzez podmiot zależny FINSANO. Nie zawieraliśmy umów, których przedmiotem byłoby udzielenie gwarancji lub poręczenia.

### 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 Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Kredyt Inkaso S.A. oraz Śródrocznego Sprawozdania Finansowego Kredyt Inkaso S.A. za okres od 1 kwietnia 2015 roku do dnia 30 września 2015 roku jest spółka Grant Thornton Frąckowiak Sp. z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Poznaniu.

Stosowna umowa o przegląd naszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz jednostkowego sprawozdania finansowego została zawarta w dniu 14 września 2015 roku, a jej przedmiotem jest przeprowadzenie przeglądu półrocznego skonsolidowanego oraz jednostkowego sprawozdania finansowego Kredyt Inkaso S.A. za okres od 1 kwietnia 2015 roku do 30 września 2015 roku.

	Okres zakończony 30 września 2015 roku Grant Thornton Frąckowiak	Okres zakończony 31 marca 2015 roku Grant Thornton Frąckowiak
Wynagrodzenie w odniesieniu do Jednostki Dominującej z tytułu:	24	47
- badanie/przegląd*	24	47
- usług poświadczających dotyczących informacji przygotowywanych na potrzeby dokumentu rejestracyjnego	0,0	0,0
Wynagrodzenie z tytułu badania** w odniesieniu do jednostek Zależnych	0,0	66,0

\* Wynagrodzenia z tytułu badania/przeglądu 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 brutto 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 przeglądu śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Jednostki Dominującej oraz na rzecz podmiotów dokonujących przeglądu śródrocznych sprawozdań finansowych spółek zależnych na dzień 30 września 2015 roku.

## 3.10. Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej

### 3.10.1. Cele krótkoterminowe

Przez cele krótkoterminowe należy rozumieć cele, które stawiamy sobie do osiągnięcia w ciągu najbliższych 6 miesięcy. Jest to dalszy aktywny udział w przetargach na zakupy portfeli wierzycielności oferowanych przez banki, firmy consumer finance, operatorów telekomunikacyjnych ale także dostawców usług utilities, firmy ubezpieczeniowe. Poza tym aktywny działanie w celu pozyskania wierzycielności do obsługi na zlecenie.

#### Działalność operacyjna

W związku ze zmianą struktury naszego portfela wierzycielności w roku 2011/12, i wynikającej z tego zmiany struktury zachowań dłużników znajdujących się w portfelach Grupy oraz efektywności stosowanych metod likwidacji portfela w roku obrotowym 2012/2013 dokonano rozbudowy możliwości operacyjnych w zakresie działań polubownych. Contact Center rozbudowane zostało do wielkości umożliwiającej pracę blisko 110 negocjatorów stacjonarnych. Obszar Contact Center został podzielony na jednostki operacyjne w Zamościu i Lublinie w celu zapewnienia wewnętrznego benchmarku jak też przygotowania wydzielonego obszaru kompetencyjnego do obsługi portfeli wierzycielności na zlecenie. W Lublinie zbudowano dział zarządzania wierzycielnościami korporacyjnymi. Oddano do użytku także nowoczesne archiwum odpowiednie do zwiększającej się skali działalności. Rozbudowane zostały także możliwości operacyjne w zakresie digitalizacji dokumentacji oraz powstała komórka do współpracy z komornikami. Kontynuowane są prace nad rozbudową sieci negocjatorów windykacji bezpośredniej. Na koniec września 2015 sieć liczyła blisko 90 negocjatorów terenowych. Docelowo sieć ma liczyć około 100 negocjatorów, zapewniających pełne „pokrycie” obszaru geograficznego z którego pochodzą dłużnicy zarządzanych wierzycielności.

**Nowe rynki i produkty**

- ✓ W perspektywie krótkoterminowej planujemy rozpoczęcie działalności na nowych rynkach oraz wprowadzenia do oferty nowych usług zapewniających synergię z podstawową działalnością Grupy;
- ✓ Rozpoczęcie budowy kompetencji w zakresie zarządzania wierzytelności zabezpieczonymi hipotecznie;
- ✓ Uruchomienie dla dłużników, którzy dotrzyмали deklarowanych spłat należności, oferty pożyczki gotówkowej,
- ✓ Zbudowanie jednostki call center dla potrzeb zarządzania portfelami detalicznymi na rynku rosyjskim.

**3.10.2. Cele średnioterminowe**

Cele średnioterminowe zamierzamy osiągnąć w ciągu kolejnego roku.

W zakończonym półroczu kontynuujemy nabywanie portfeli wierzytelności w Rumunii. Udało się nam zbudować portfel o wartości około 2 mld PLN. Naszym celem jest dalsze budowanie portfela w Rumunii, zbudowanie portfela o 300 mln PLN wartości nominalnej w Bułgarii oraz zbudowanie kompetencji do zarządzania portfelami wierzytelności detalicznych na zlecenie na rynku rosyjskim.

Zamierzamy także dokonać pierwszych transakcji nabycia wierzytelności hipotecznych na rynku polskim, w celu weryfikacji już zbudowanych modeli zarządzania tego typu wierzytelnościami,

Spodziewamy się, iż dalsza rozbudowa infrastruktury windykacji na zlecenie pozwoli osiągnąć poziom 100 tys. spraw windykowanych dla podmiotów z poza Grupy.

**3.10.3. Cele długoterminowe**

W dłuższej perspektywie czasowej celem Grupy jest bycie liderem rynku inwestycji oraz zarządzania inwestycjami w portfele wierzytelności trudnych nie tylko w Polsce ale także na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej, dających perspektywę uzyskania oczekiwanych wyników finansowych (Rumunia, Bułgaria, Rosja, Ukraina, kraje bałkańskie).

Zamierzamy także zbudować silną pozycję jako podmiotu zarządzającego portfelami wierzytelności hipotecznych na potrzeby wyspecjalizowanych funduszy nie dysponujących własną infrastrukturą a inwestujących na rynkach, na których operuje Grupa.

Zakładamy także uzyskanie znaczącego udziału w rynku usług prawniczych związanych z dochodzeniem należności świadczonych na rzecz masowych wierzycieli, zarówno pierwotnych jak i wtórnych.

Zamierzamy konsekwentnie rozwijać i budować nowe narzędzia do zarządzania komunikacją z dłużnikiem w celu poprawy efektywności procesów likwidacji portfeli. W tym narzędzia do windykacji na zlecenie wierzycieli operujących na rynku e-commerce.

Planujemy wyjście z ofertą pożyczek gotówkowych dla dłużników z Grupy oraz szerszego grona potencjalnych klientów.

**3.10.4. 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.

### **3.10.5. 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).

Na dzień 30 września 2015 roku w ramach prowadzonej działalności Kredyt Inkaso S.A. jest m.in. stroną w ponad 70 tysiącach postępowań przed sądami o łącznej wartości przedmiotu sporu ponad 694 milionów PLN i w ponad 143 tysiącach postępowań egzekucyjnych o łącznej wartości ponad 1 miliard PLN.

### **3.11.2. Postępowania podatkowe**

W okresie objętym sprawozdaniem w Jednostce Dominującej oraz w jednostkach zależnych nie były prowadzone postępowania podatkowe ani kontrole podatkowe.

## IV. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

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

Podlegamy zasadom ładu korporacyjnego zawartym w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW” będącym załącznikiem do uchwały Rady Giełdy nr 12/1170/2007 z dnia 4 lipca 2007 r., następnie zmienionym uchwałą Rady GPW nr 17/1249/2010 z dnia 19 maja 2010 roku, która weszła w życie w dniu 1 lipca 2010 roku, uchwałą Rady GPW nr 15/1282/2011 z dnia 31 sierpnia 2011 roku i uchwałą Rady GPW nr 20/1287/2011 z dnia 19 października 2011 r., które weszły w życie w dniu 1 stycznia 2012 r. oraz uchwałą Rady GPW nr 19/1307/2012 z dnia 21 listopada 2012 r., która weszła w życie w dniu 1 stycznia 2013 roku. Zbiór ten dostępny jest na stronach internetowych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie pod adresem <http://corp-gov.gpw.pl/>.

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 emitent odstąpił od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia.

W Spółce nie są stosowane wymienione poniżej zasady ładu korporacyjnego, zawarte w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW”.



#### 4.2.1. Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych

5. Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 roku w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 roku (2009/385/WE).

Uzasadnienie: Ustalanie wynagrodzeń Zarządu i Rady Nadzorczej należy do suwerennej decyzji odpowiednio Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia. Zarząd Spółki nie ma wpływu na wprowadzenie uregulowań w tym zakresie.

9. GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej.

Uzasadnienie: nie prowadzimy żadnej polityki kadrowej opierającej się o uprzywilejowanie płci i nie ograniczamy udziału przedstawicieli żadnej płci w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru. Decyzja w zakresie obsady Rady Nadzorczej i Zarządu należy odpowiednio do Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej Spółki, które to organy dokonując zmian w składzie odpowiednio Rady Nadzorczej i Zarządu winny kierować się kompetencjami, doświadczeniem i umiejętnościami kandydatów, nie zaś ich płcią. Obecnie w Zarządzie oraz Radzie Nadzorczej nie ma przedstawiciela płci żeńskiej.

12. Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Uzasadnienie: Statut Spółki i Regulamin Walnego Zgromadzenia nie przewidują możliwości dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym z akcjonariuszami znajdującymi się poza miejscem obrad i wykonywania prawa głosu za pośrednictwem komunikacji elektronicznej. Przyczyną decyzji o nieprzestrzeganiu ww. zasady jest konieczność przeprowadzenia wielu czynności techniczno-organizacyjnych i związane z nimi koszty i ryzyka oraz małe doświadczenie rynku w tym zakresie, w związku z czym Spółka nie zdecydowała się na chwilę obecną na zapewnienie akcjonariuszom możliwości udziału w walnych zgromadzeniach przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, jednakże nie jest to wykluczone w przyszłości.

#### 4.2.2. Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych

1. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa:

14) informację o treści obowiązującej w spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych lub informację o braku takiej reguły.

Uzasadnienie: Spółka w zakresie prowadzenia strony internetowej nie publikuje na niej informacji o treści obowiązującej w Spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego, ani informacji o braku takiej reguły. Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego jak i zmiana takiego podmiotu należy do suwerennych decyzji Rady Nadzorczej i nie podlega żadnym regulacjom, poza regulacjami ustawowymi, tj. ustawą o biegłych rewidentach nakazującą zmianę biegłego w okresie nie dłuższym niż 5 lat. Spółka uważa za nieuzasadnione publikowanie informacji o braku reguł w tym zakresie.

#### 4.2.3. Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy

10. Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:

2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad,

3) wykonywaniu osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia (punkt skreślony od dnia 1 stycznia 2013 r.).

Uzasadnienie: W zakresie umożliwienia akcjonariuszom udziału w walnym zgromadzeniu zasada zapewnienia dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym oraz zasada wykonania głosu osobiście lub przez pełnomocnika, nie jest przez Spółkę zapewniona z uwagi na istotne ryzyka oraz małe doświadczenie rynku w tym zakresie, co nie jest jednak wykluczone w przyszłości.

### 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 9 września 2013 roku powołany został Komitet Audytu działający przy Radzie Nadzorczej Kredyt Inkaso S.A.. Przewodniczącym komitetu był Pan Marek Gabryjelski, członkami natomiast Pan Robert Gajor i Pan Tomasz Mazurczak. Na skutek rezygnacji złożonej w dniu 11.09.2015r. funkcję członka Komitetu Audytu przestał pełnić Pan Robert Gajor. 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 30 września 2015 roku

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

Posiadacz akcji	liczba akcji	% głosów na WZA
Krzysztof Borusowski (za pośrednictwem BEST S.A.)	4 268 134	32,99%
Generali Otwarty Fundusz Emerytalny	1 948 562	15,06%
Aviva Investors	1 155 294	8,93%
Pozostali akcjonariusze	5 564 519	43,01%

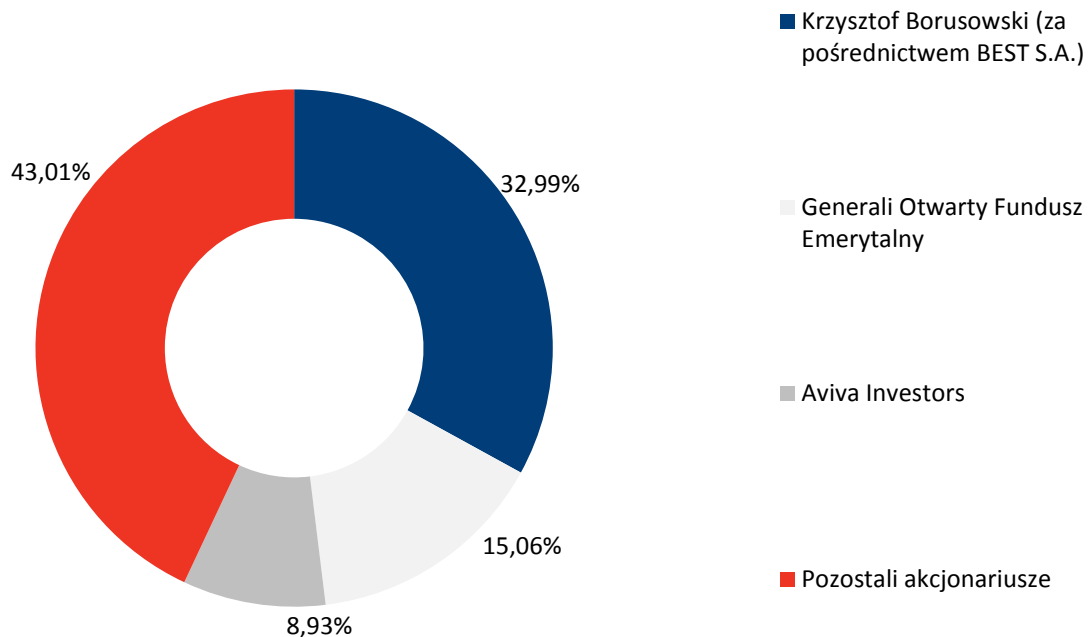
##### Struktura akcjonariatu Kredyt Inkaso S.A. na Dzień Zatwierdzenia

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

Posiadacz akcji	liczba akcji	% głosów na WZA
Krzysztof Borusowski (za pośrednictwem BEST S.A.)	4 268 134	32,99%
Generali Otwarty Fundusz Emerytalny	1 948 562	15,06%
Aviva Investors	1 155 294	8,93%
Pozostali akcjonariusze	5 564 519	43,01%

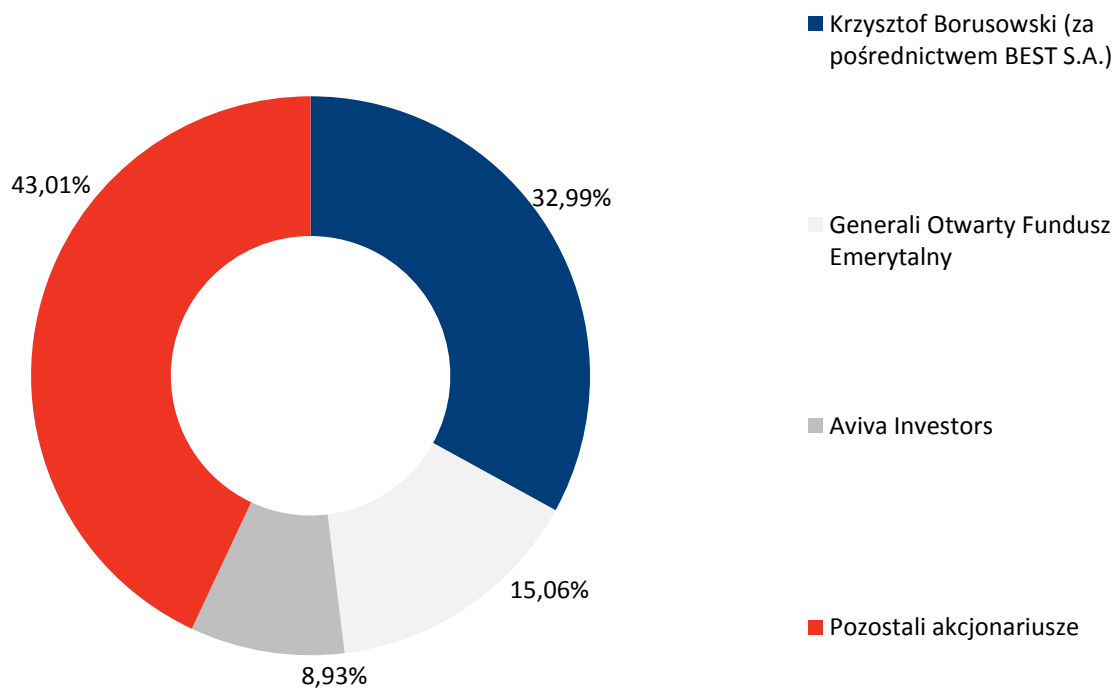
## Struktura akcjonariatu Kredyt Inkaso S.A. na dzień 30 września 2015 roku

## % głosów na WZA



## Struktura akcjonariatu Kredyt Inkaso S.A. na Dzień Zatwierdzenia

## % głosów na WZA



#### **4.5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.**

Według naszej wiedzy do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania 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 sporządzenia niniejszego sprawozdania 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, Wiceprezesi i Członkowie 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 księgową 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 użytkownika wieczystego lub udziału w prawie użytkownika wieczystego, przy czym nabycie nieruchomości bądź 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. Jeżeli Rada Nadzorcza nie wyrazi zgody na dokonanie określonej czynności, Zarząd może zwrócić się do Walnego Zgromadzenia o powzięcie uchwały udzielającej zgody na dokonanie tejże czynności.

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.

Według posiadanej przez nas wiedzy członkowie Rady Nadzorczej Spółki, poza Panem Tomaszem Mazurczak posiadającym 3 000 akcji, nie posiadają akcji Kredyt Inkaso S.A.

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

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.

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 Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta.

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 Emitenta 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 (subemitenta), 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 subemitenta 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 Emitenta (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 emitenta oraz ich komitetów

### 4.11.1. Zarząd

Na dzień 30 września 2015 roku w skład Zarządu Kredyt Inkaso S.A. wchodził:

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



Paweł Robert Szewczyk - Prezes Zarządu

43 lata; w Kredyt Inkaso S.A. od 2012 roku

Radca Prawny przy Okręgowej Izbie Radców Prawnych w Lublinie, absolwent Wydziału Prawa Uniwersytetu Marii Curie-Skłodowskiej w Lublinie oraz programu MBA w Dublin City University - Business School i w Lubelskiej Szkole Biznesu.



Jan Paweł Lisicki - Wiceprezes Zarządu

44 lata; w Kredyt Inkaso S.A. od 2011 r.

Pan Jan Paweł Lisicki, jest ekonomistą. Ukończył studia na Wydziale Ekonomicznym Uniwersytetu Warszawskiego, gdzie w 1995 roku uzyskał tytuł magistra. Uczestniczył w licznych konferencjach, sympozjach naukowych, szkoleniach, kursach.

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

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



Paweł Robert Szewczyk - Prezes Zarządu

43 lata; w Kredyt Inkaso S.A. od 2012 roku

Radca Prawny przy Okręgowej Izbie Radców Prawnych w Lublinie, absolwent Wydziału Prawa Uniwersytetu Marii Curie-Skłodowskiej w Lublinie oraz programu MBA w Dublin City University - Business School i w Lubelskiej Szkole Biznesu.



Jan Paweł Lisicki - Wiceprezes Zarządu

44 lata; w Kredyt Inkaso S.A. od 2011 r.

Pan Jan Paweł Lisicki, jest ekonomistą. Ukończył studia na Wydziale Ekonomicznym Uniwersytetu Warszawskiego, gdzie w 1995 roku uzyskał tytuł magistra. Uczestniczył w licznych konferencjach, sympozjach naukowych, szkoleniach, kursach.

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 dniu 9 września 2013 roku powołana została Rada Nadzorcza w następującym składzie.

- |                                       |                             |
|---------------------------------------|-----------------------------|
| 1) Przewodniczący Rady Nadzorczej     | Pan Ireneusz Andrzej Chadaj |
| 2) Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej | Pan Krzysztof Misiak        |
| 3) Sekretarz Rady Nadzorczej          | Pan Marek Gabryjelski       |
| 4) Członek Rady Nadzorczej            | Pan Tomasz Mazurczak        |
| 5) Członek Rady Nadzorczej            | Pan Robert Gajor            |
| 6) Członek Rady Nadzorczej            | Pan Andrzej Soczek          |

W dniu 11 września 2015 roku Pan Krzysztof Misiak oraz Pan Robert Gajor złożyli rezygnacje z funkcji członka Rady Nadzorczej Kredyt Inkaso S.A.

Na dzień 30 września 2015 roku skład Rady Nadzorczej był następujący:

- |                                   |                             |
|-----------------------------------|-----------------------------|
| 1) Przewodniczący Rady Nadzorczej | Pan Ireneusz Andrzej Chadaj |
| 2) Sekretarz Rady Nadzorczej      | Pan Marek Gabryjelski       |
| 3) Członek Rady Nadzorczej        | Pan Tomasz Mazurczak        |
| 4) Członek Rady Nadzorczej        | Pan Andrzej Soczek          |

##### Pan Ireneusz Andrzej Chadaj - Przewodniczący Rady Nadzorczej

w Kredyt Inkaso S.A. od 2001 roku

Pan Ireneusz Andrzej Chadaj posiada wykształcenie wyższe, jest absolwentem Uniwersytetu Przyrodniczego w Lublinie gdzie uzyskał tytuł magistra inżyniera. Posiada także tytuł MBA uzyskany w Wyższej Szkole Przedsiębiorczości i Zarządzania im. L. Koźmińskiego w Warszawie. Ukończył wiele kursów i szkoleń dla przedsiębiorców i członków Rad Nadzorczych.

##### Pan Marek Gabryjelski - Sekretarz Rady Nadzorczej

w Kredyt Inkaso S.A. od 2011 roku

Pan Marek Gabryjelski posiada wykształcenie wyższe, jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie na Wydziale Finansów i Bankowości gdzie uzyskał tytuł magistra.

##### Pan Tomasz Mazurczak - Członek Rady Nadzorczej

w Kredyt Inkaso S.A. od 2012 r.

Pan Tomasz Mazurczak posiada wykształcenie wyższe jest absolwentem Akademii Ekonomicznej w Poznaniu. Ponadto makler papierów wartościowych (licencja nr 263), doradca inwestycyjny (licencja nr 18).

##### Pan Andrzej Soczek - Członek Rady Nadzorczej

w Kredyt Inkaso S.A. od 2013 r.

Pan Andrzej Soczek posiada wykształcenie wyższe jest absolwentem Politechniki Krakowskiej. Ukończył Studia Podyplomowe w zakresie Zarządzania Małymi i Średnimi Firmami na Akademii Ekonomicznej w Krakowie. Ponadto makler papierów wartościowych (licencja nr 694), doradca inwestycyjny (licencja nr 82).

Zgodnie z zapisem § 8ust. 1 Statutu Spółki w skład Rady Nadzorczej Kredyt Inkaso S.A. wchodzi od pięciu do dziewięciu członków, w tym Przewodniczący, Wiceprzewodniczący i Sekretarz. Liczebność składu Rady Nadzorczej Spółki została określona na 6 osób. Obecnie Rada Nadzorcza składa się z czterech osób. Do celów podejmowania decyzji wymaganych jest sześciu członków Rady Nadzorczej. 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. Poszczególni członkowie Rady oraz cała Rada Nadzorcza mogą zostać odwołani w każdym czasie przed upływem kadencji. Przewodniczący Rady Nadzorczej, Wiceprzewodniczący i Sekretarz wybierani są przez Radę Nadzorczą z grona członków Rady.

Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w miarę potrzeby, nie rzadziej jednak niż raz na trzy miesiące. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane są przez jej Przewodniczącego, a w przypadku gdy ten nie może tego uczynić, przez Wiceprzewodniczącego, z inicjatywy własnej lub na wniosek Zarządu bądź członka Rady, w którym podany jest proponowany porządek obrad. W przypadku złożenia pisemnego żądania zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej przez Zarząd lub członka Rady, posiedzenie powinno zostać zwołane w terminie dwóch tygodni od dnia doręczenia wniosku, przy czym zawiadomienie o zwołaniu posiedzenia Rady Nadzorczej winno być wysłane nie później niż na 7 dni przed wyznaczonym terminem posiedzenia. W przypadku nie zwołania posiedzenia we wskazanym terminie, wnioskodawca może je zwołać samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad. Posiedzenia Rady Nadzorczej otwiera i prowadzi Przewodniczący Rady, a pod jego nieobecność Wiceprzewodniczący. W przypadku nieobecności zarówno Przewodniczącego jak i Wiceprzewodniczącego Rady, posiedzenie może otworzyć każdy z członków Rady zarządzając wybór przewodniczącego posiedzenia.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli w posiedzeniu uczestniczy co najmniej połowa jej członków, przy czym wszyscy członkowie zostali na nie zaproszeni pisemnie. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów. W razie równej ilości głosów oddanych za i przeciw uchwale o przyjęciu uchwały decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej, a podczas nieobecności Przewodniczącego Rady Nadzorczej decyduje głos Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, a podczas nieobecności Przewodniczącego Rady Nadzorczej i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej decyduje głos Sekretarza Rady Nadzorczej.

Zawiadomienia zawierające porządek obrad oraz wskazujące termin i miejsce posiedzenia Rady Nadzorczej winny zostać wysłane listami poleconymi co najmniej na siedem dni przed wyznaczonym terminem posiedzenia Rady Nadzorczej na adresy wskazane przez członków Rady Nadzorczej oraz wysłane, w tym samym terminie, na uprzednio wskazane przez członków Rady Nadzorczej adresy poczty elektronicznej. Porządek obrad ustala oraz zawiadomienia rozsyła Przewodniczący Rady Nadzorczej albo inna osoba, jeżeli jest uprawniona do zwołania posiedzenia. W sprawach nie objętych porządkiem obrad Rada Nadzorcza uchwały powziąć nie może, chyba że wszyscy jej członkowie są obecni i wyrażają zgodę na powzięcie uchwały. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być powzięte także bez odbywania posiedzenia, w ten sposób, iż wszyscy członkowie Rady Nadzorczej, znając treść projektu uchwały, wyrażą na piśmie zgodę na postanowienie, które ma być powzięte oraz na taki tryb powzięcia uchwały. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Nie dotyczy to głosowań w sprawach wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu. Posiedzenie Rady Nadzorczej oraz podejmowanie uchwał przez Radę Nadzorczą może się ponadto odbywać w ten sposób, iż członkowie Rady Nadzorczej uczestniczą w posiedzeniu i podejmowaniu uchwał przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, przy czym wszyscy biorący udział w posiedzeniu członkowie Rady Nadzorczej muszą być poinformowani o treści projektów uchwał. Członkowie Rady zobowiązani są potwierdzić fakt otrzymania projektów uchwał za pośrednictwem telefaksu lub poczty elektronicznej, najpóźniej w następnym dniu po ich otrzymaniu. Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą być prowadzone przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość (takich jak telekonferencje, videokonferencje i inne) w sposób umożliwiający równoczesne komunikowanie się oraz wzajemną identyfikację pomiędzy wszystkimi obecnymi członkami Rady Nadzorczej. Kierujący posiedzeniem Rady lub osoba przez nią upoważniona odczytuje lub przekazuje w postaci elektronicznej wszystkim Członkom Rady biorącym udział w posiedzeniu w taki sposób treść uchwał, po czym osoby te kolejno składają swój głos za przyjęciem lub odrzuceniem uchwały. Kierujący posiedzeniem Rady zaznacza w protokole, w jaki sposób głosowały poszczególne osoby z adnotacją, co do sposobu uczestniczenia tej osoby w posiedzeniu Rady. Członkowie Rady obecni na posiedzeniu składają podpisy pod uchwałami na posiedzeniu bezpośrednio po ich powzięciu. Członkowie Rady Nadzorczej uczestniczący w posiedzeniu przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość powinni otrzymać w terminie 5 (pięciu) dni kopie uchwał podjętych na takim posiedzeniu Rady Nadzorczej i zwrócić następnie podpisane uchwały w terminie 7 (siedmiu) dni Przewodniczącemu Rady Nadzorczej, Prezesowi Spółki lub osobie odpowiedzialnej za obsługę Rad Nadzorczych działającą z upoważnienia Przewodniczącego Rady Nadzorczej na adres Spółki. Przewodniczący Rady Nadzorczej może, w uzasadnionych przypadkach:

- a) skrócić powyższe terminy, lub
- b) zezwolić członkom Rady Nadzorczej Spółki na podpisanie kopii podjętych uchwał na kolejnym posiedzeniu Rady Nadzorczej.

W trybach określonych powyżej Rada Nadzorcza nie może podejmować uchwał w sprawie wyboru Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego oraz Sekretarza Rady Nadzorczej, powołania, odwołania lub zawieszenia w czynnościach członka Zarządu oraz w sprawach określonych w art. 382 § 3 kodeksu spółek handlowych. Rada Nadzorcza może delegować swoich członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych. Jeżeli Walne Zgromadzenie wybierze Radę Nadzorczą przez głosowanie oddzielnymi grupami, członkowie Rady wybierani przez każdą z grup mogą delegować jednego członka do stałego indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki.

Zgodnie ze Statutem Spółki do uprawnień Rady Nadzorczej należy ponadto:

- ✓ powoływanie i odwoływanie prezesa i wiceprezesów;
- ✓ reprezentowanie Spółki w umowach z członkami Zarządu, w tym również w zakresie warunków zatrudniania członków Zarządu;
- ✓ zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu, a także delegowanie członka lub członków Rady do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu nie mogących sprawować swych czynności;
- ✓ zatwierdzanie regulaminu Zarządu;
- ✓ wybór biegłego rewidenta uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki i grupy kapitałowej zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości;
- ✓ ocena sprawozdania finansowego, zarówno co do zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, ocena sprawozdania Zarządu oraz wniosków Zarządu co do podziału zysku i pokrycia straty oraz składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego sprawozdania pisemnego z wyników tej oceny;
- ✓ zatwierdzanie strategii rozwoju Spółki i wieloletnich planów finansowych;
- ✓ opiniowanie rocznych planów finansowych.

Zarząd zobowiązany jest uzyskać zgodę Rady Nadzorczej na dokonanie 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. Jeżeli Rada Nadzorcza nie wyrazi zgody na dokonanie określonej czynności, Zarząd może zwrócić się do Walnego Zgromadzenia o powzięcie uchwały udzielającej zgody na dokonanie tejże czynności. Na żądanie co najmniej dwóch członków, Rada Nadzorcza jest zobowiązana rozważyć podjęcie określonych w takim żądaniu czynności nadzorczych. Regulamin Rady Nadzorczej Spółki określa szczegółowo tryb działania Rady Nadzorczej. Treść aktualnego Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki została zamieszczona na stronie internetowej Spółki pod adresem: [www.kredytinkaso.pl](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”.

#### 4.11.3. Komitet audytu

W dniu 9 września 2013 roku Rada Nadzorcza powołała Komitet Audytu w składzie:

- ✓ Pan Marek Gabryjelski - Przewodniczący Komitetu
- ✓ Pan Robert Gajor - Członek Komitetu
- ✓ Pan Tomasz Mazurczak - Członek Komitetu

Na skutek rezygnacji złożonej w dniu 11.09.2015r. funkcję członka Komitetu Audytu przestał pełnić Pan Robert Gajor.

Na dzień 30 września 2015 roku skład Rady Nadzorczej był następujący:

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

Do kompetencji i obowiązków Komitetu należy nadzór nad sprawozdawczością finansową, kontrolą wewnętrzną, zarządzaniem ryzykiem oraz wewnętrznymi i zewnętrznymi audytami w Spółce. Komitet Audytu działa w oparciu o Regulamin uchwalony przez Radę Nadzorczą Spółki w dniu 30 września 2009 roku.

#### 4.11.4. Zmiany we władzach Spółki

Nie występowały zmiany w składzie Zarządu oraz w składzie Rady Nadzorczej naszej Spółki w okresie od 1 kwietnia 2015 roku do Dnia Zatwierdzenia.

## V. POZOSTAŁE INFORMACJE

### 5.1. Akcje Kredyt Inkaso S.A.

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

Notowania akcji Kredyt Inkaso S.A. w okresie sprawozdawczym	data	kurs zamknięcia
kurs maksymalny	2015-08-12	35,66
kurs minimalny	2015-04-15	24,08
cena akcji na początku okresu	2015-04-01	25,50
cena akcji na koniec okresu	2015-09-30	26,45

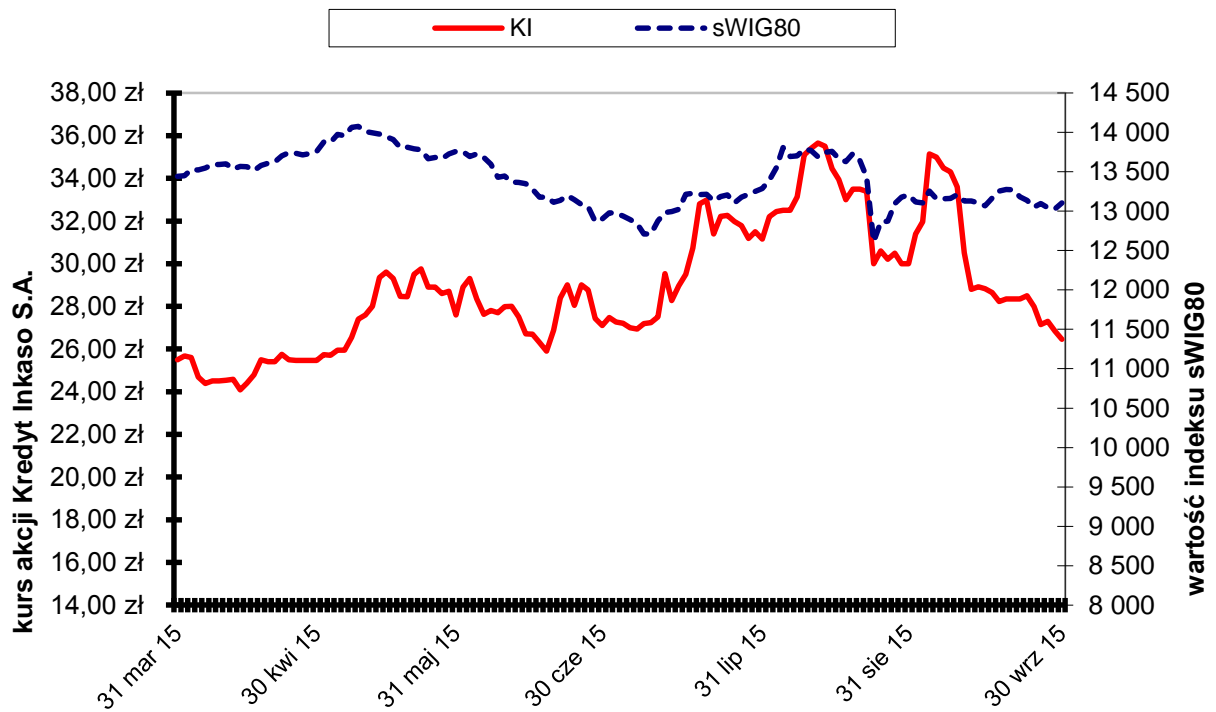
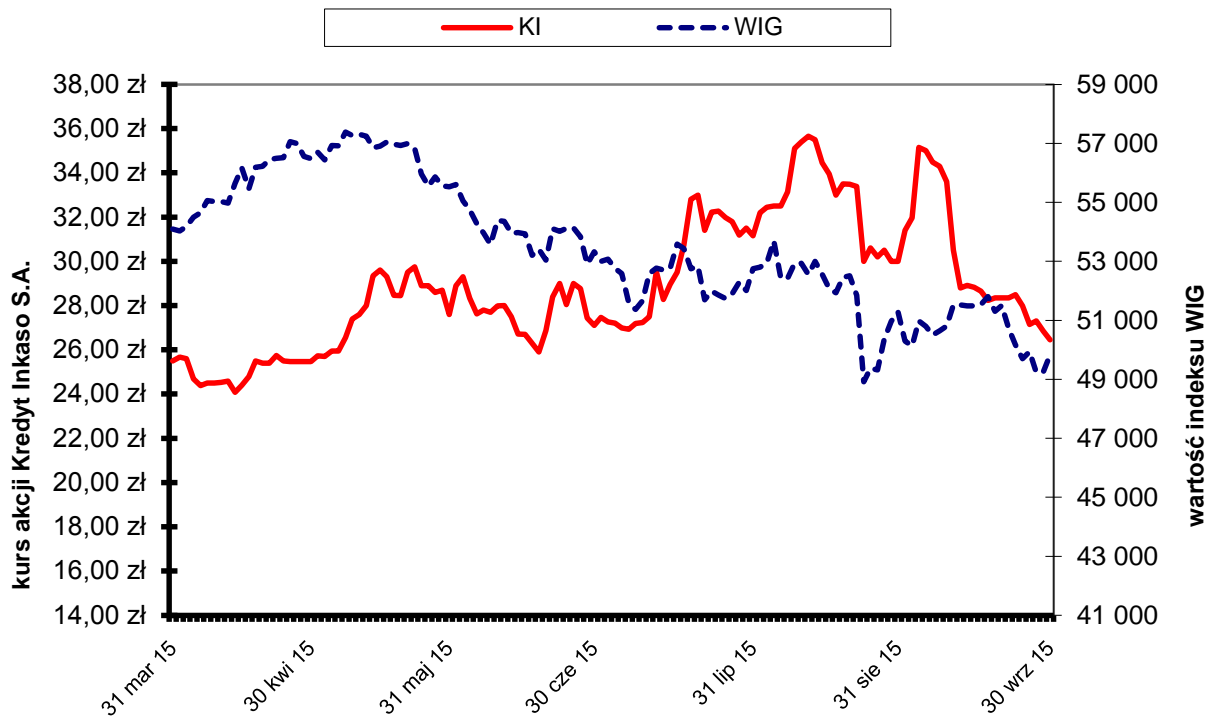
Na wykresie prezentujemy historię notowań akcji Kredyt Inkaso S.A. za okres porównywalny oraz objęty niniejszym sprawozdaniem Finansowym.



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

Okres od początku kwietnia 2015 roku do końca września 2015 roku to czas znacznych wahań notowań większości walorów obecnych na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. W analizowanym okresie wartość indeksu WIG spadła o około 8% z poziomu 54 091 punktów do 49 825 punktów. W tym samym czasie wartość indeksu małych spółek sWIG80 spadła w pierwszym półroczu z 13 443 punktów do 13 105 punktów, tj. o ok. 3%.

Notowania akcji Kredyt Inkaso S.A. w analizowanym okresie wzrosły z poziomu 25,50 PLN do 26,45 PLN, tj. o ok. 4%. Zachowanie kursu akcji Kredyt Inkaso S.A. na tle wymienionych indeksów zostało graficznie przedstawione na poniższych wykresach.



## 5.2. Wynagrodzenia organów zarządzających i nadzorujących Grupy Kapitałowej

### 5.2.1. Wynagrodzenia Zarządu

Imię i Nazwisko	Wynagrodzenie za okres od 01.04.2015 do 30.09.2015	Program motywacyjny od 01.04.2015 do 30.09.2015	Wynagrodzenie za okres od 01.04.2014 do 30.09.2014	Program motywacyjny od 01.04.2014 do 30.09.2014
Paweł Szewczyk	216	449	216	228
Jan Paweł Lisicki	180	361	180	178
Razem :	396	810	396	406

### 5.2.2. 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 dla członków Rady Nadzorczej	Wynagrodzenie za okres od 01.04.2015 do 30.09.2015	Wynagrodzenie za okres od 01.04.2014 do 30.09.2014
Chadaj Ireneusz	32	31
Gabryjelski Marek	22	24
Gajor Robert	13	16
Mazurczak Tomasz	16	16
Misiak Krzysztof	13	16
Soczek Andrzej	8	8

### 5.2.3. 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 5.3.1

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

Inne świadczenia poza wynagrodzeniami nie wystąpiły.

## 5.3. Opcje, program akcji pracowniczych

### 5.3.1. 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 skończywszy 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. W przedmiotowej uchwale zostanie wskazana dokładna data nabycia uprawnień do akcji fantomowych. 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 nabeędzie 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 (rocznego okresu przetrzymania) 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 PLN brutto stanowiącej 50 % przyznanej podstawy premiowej oraz przyznanie nabycia uprawnień do akcji fantomowych z dniem 18.09.2014 w liczbie 10 290 sztuk,
- b) wypłatę Wiceprezesowi Zarządu Pawłowi Lisickiemu kwoty 177 500,00 PLN brutto stanowiącej 50 % przyznanej podstawy premiowej oraz przyznanie nabycia uprawnień do akcji fantomowych z dniem 18.09.2014 w liczbie 8 011 sztuk.

Zgodnie z Uchwałą nr III/18/1/2015 Rady Nadzorczej Kredyt Inkaso S.A. z dnia 28 lipca 2015 roku 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 drugi 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 PLN 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 PLN brutto stanowiącej 50 % przyznanej podstawy premiowej oraz przyznanie nabycia uprawnień do akcji fantomowych w liczbie 7 948 sztuk.

#### 5.4. Umowy zawarte pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia

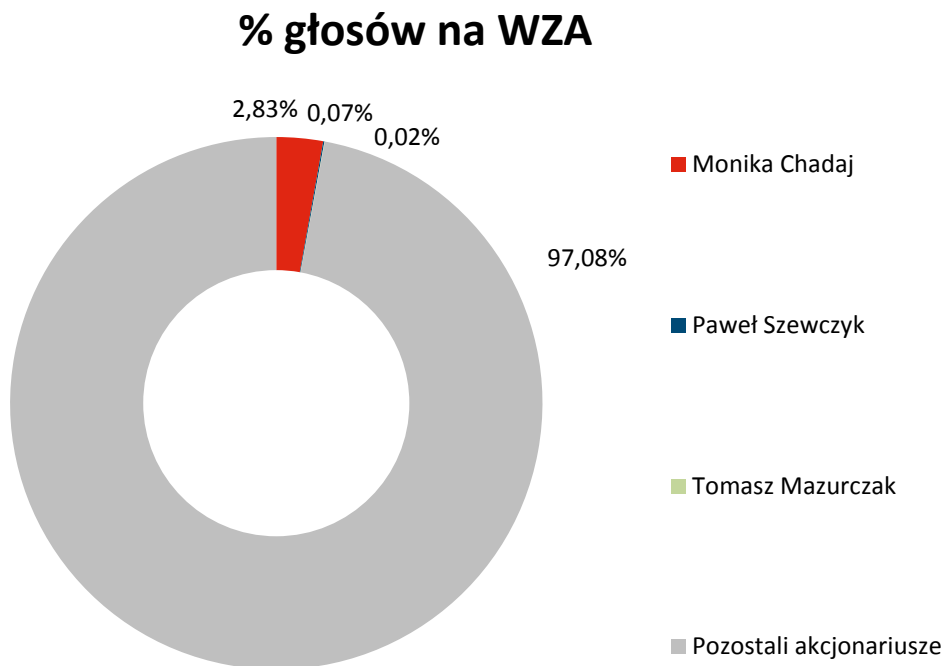
Osoby zarządzające świadczą pracę na rzecz Jednostki Dominującej w oparciu o umowę o pracę do dnia następnego po dniu zatwierdzenia sprawozdania zarządu z działalności spółki oraz sprawozdania finansowego przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Ewentualne rekompensaty w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia wynikają z postanowień kodeksu pracy. W zawartych umowach nie zostały określone dodatkowe uprawnienia stron nie wynikające wprost z postanowień kodeksu pracy.

#### 5.5. Udział w akcjonariacie i głosach na Zgromadzeniu Akcjonariuszy

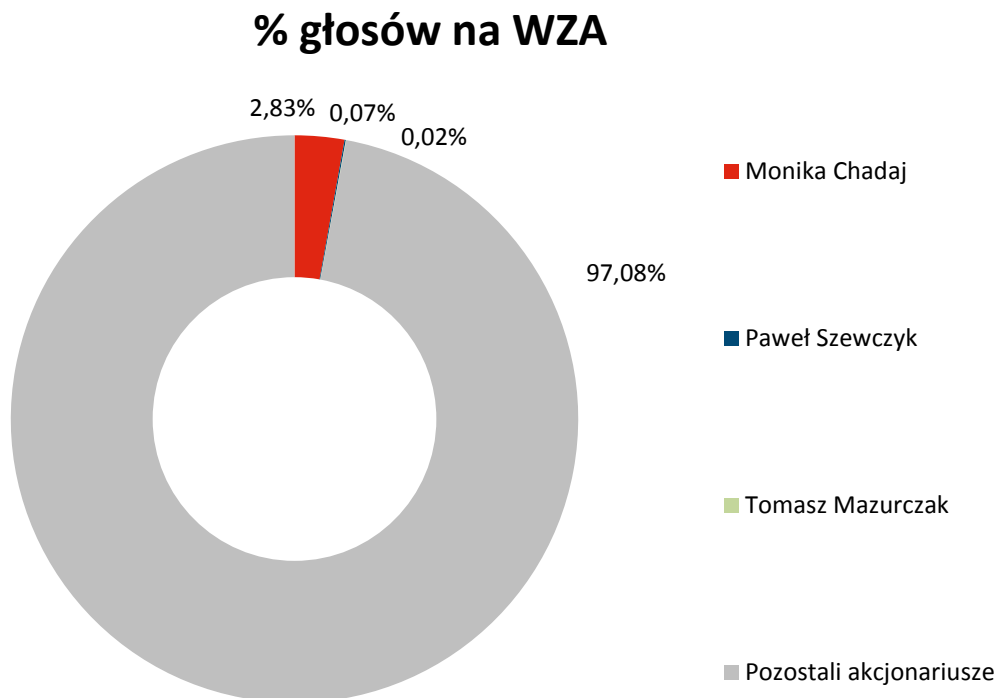
Jeden z członków Zarządu jest jednocześnie akcjonariuszem Spółki. Stan na dzień 30 września 2015 roku oraz na Dzień Zatwierdzenia jest następujący:

Posiadacz akcji	Stan na 30 września 2015		Stan na Dzień Zatwierdzenia	
	liczba akcji	% głosów na WZA	liczba akcji	% głosów na WZA
<b>Zarząd:</b>				
Paweł Szewczyk	9 543	0,07%	9 543	0,07%
<b>Rada Nadzorcza:</b>				
Ireneusz Chadaj (poprzez małżonkę Monikę Chadaj)	365 515	2,83%	365 515	2,83%
Tomasz Mazurczak	3 000	0,02%	3 000	0,02%
Pozostali akcjonariusze	12 558 451	97,08%	12 558 451	97,08%

Poniższy wykres obrazuje stan na 30 września 2015



Poniższy wykres obrazuje stan na Dzień Zatwierdzenia:





## 5.6. Pożyczki dla kluczowego personelu i powiązanych z nim osób

Nie wystąpiły.

## 5.7. Transakcje z podmiotami powiązanymi i z kluczowym personelem

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 5.1. niniejszego Sprawozdania Zarządu.

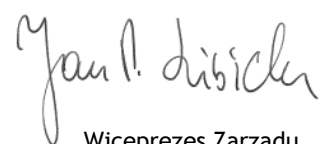
Inne transakcje z podmiotami powiązanymi i z kluczowym personelem nie wystąpiły.

## 5.8. Podpisy Członków Zarządu

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z Działalności Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. zostało zatwierdzone przez Zarząd Jednostki Dominującej w Warszawie w dniu 27 listopada 2015 roku.



Prezes Zarządu  
Paweł Szewczyk



Wiceprezes Zarządu  
Jan Paweł Lisicki