



RAPORT ROCZNY

2014

Szanowni Państwo,

oddaję w Państwa ręce raport roczny e-Kancelarii Grupy Prawno-Finansowej S.A. za rok obrotowy 2014.

Był to okres bardzo intensywnej pracy całego zespołu e-Kancelarii. Spółka zawarła umowy, na podstawie których nabyła oraz pozyskała do obsługi na zlecenie istotne pakiety wierzytelności.

Niestety, w październiku 2014 r. konieczne było sprzedanie przez Spółkę oraz podmiot od niej zależny, Unifund Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, atrakcyjnych portfeli wierzytelności o znacznej wartości. Decyzja ta została podjęta w związku z koniecznością pozyskania kapitału na wykup obligacji o zbliżających się terminach zapadalności. Warto w tym miejscu podkreślić, iż charakterystycznym elementem funkcjonowania rynku wierzytelności jest to, że proces windykacji trwa kilka lat – nawet do 8-10. Jest to okres, na który praktycznie nie jest możliwe pozyskanie finansowania. Dlatego też Spółka proponowała inwestorom objęcie obligacji na okresy krótsze. Całościowa koncepcja finansowania działalności Spółki zakłada jednak rolowanie długu tak, aby okres posiłkowania się kapitałem zewnętrznym był zbieżny z czasem trwania windykacji portfeli. Spółka funkcjonuje według tego modelu od początku swojej obecności na rynku kapitałowym, na co Zarząd wielokrotnie zwracał uwagę, a standard ten nie odbiega od warunków rynkowych. Pomimo powyższego, zainteresowanie inwestorów rolowaniem kapitału okazało się mniejsze od założeń, w związku z czym konieczne było pozyskanie gotówki, co przyniosło w konsekwencji niekorzystne efekty.

Sprzedaż aktywów przez Unifund NSFIZ doprowadził do konieczności otwarcia jego likwidacji, a drastyczne zmniejszenie kapitału dłużnego, który finansował działalność Spółki znalazło odzwierciedlenie w jej niewypłacalności i złożeniu wniosku o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu.

W moim przekonaniu stan Spółki daje możliwość prowadzenia działalności gospodarczej umożliwiającej wypracowywanie zysków i odzyskanie płynności finansowej. Należy pod-



kreślić, że e-Kancelaria kontynuuje wszystkie procesy biznesowe i zamierza je utrzymywać w trakcie prowadzenia restrukturyzacji.

Uważam, że przedstawiona przez Zarząd propozycja układowa jest atrakcyjna zarówno dla Obligatariuszy, jak i dla e-Kancelarii. Zakłada ona konwersję 50% wierzytelności Obligatariuszy na obligacje nowej serii, które Spółka jest w stanie obsłużyć oraz 50% na akcje, co do których przewiduję znaczny wzrost wartości rynkowej – po zmniejszeniu kosztów finansowych wynikających z wyemitowanych obligacji z obecnych ok. 3,4 mln zł do ok. 0,4 mln zł rocznie, co powinno wpłynąć na odzyskanie płynności finansowej oraz wypracowywanie zysku netto.

Mając nadzieję na odzyskanie zaufania Inwestorów, zachęcam wszystkich wierzycieli do przyjęcia propozycji układowej. Jestem przekonany, że dzięki niemu kolejny raport roczny będzie opierał się na wyraźnie lepszych wynikach i wskaźnikach finansowych niż te, które dotyczą minionego 2014 roku.

Z poważaniem,

Mariusz Pawłowski

Prezes Zarządu

Spis treści

1. Wybrane dane finansowe	7
1.1. Zasady przyjęte przy przeliczaniu PLN na EUR	8
2. Roczne sprawozdanie finansowe	8
3. Sprawozdanie z działalności Emitenta	8
1. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Emitenta w 2014 r. oraz po jego zakończeniu – do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego	9
1.1. Zawarcie znaczących umów z Orange Polska S.A.	9
1.2. Zawarcie znaczącej umowy – zarządzanie częścią portfela inwestycyjnego Hoist I NSFIZ	9
1.3. Zawarcie znaczącej umowy z Bankiem BPH S.A.	9
1.4. Pozyskanie do zarządzania portfela wierzytelności	10
1.5. Zawarcie znaczącej umowy z Provident Polska S.A.	10
1.6. Zlecenie windykacji portfela wierzytelności o wartości nominalnej 39,6 mln zł.	10
1.7. Sprzedaż części portfeli wierzytelności	11
1.8. Zawezwanie do próby ugodowej	12
1.9. Wniosek o ogłoszenie upadłości	12
1.10. Zabezpieczenie majątku Spółki poprzez ustanowienie tymczasowego nadzorca sądowego	13
1.11. Konwersja obligacji na akcje serii E	14
1.12. Otwarcie likwidacji Unifundu Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego	14
2. Przewidywany rozwój Emitenta	15
3. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	15
4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa	16
5. Informacje o nabyciu akcji własnych	16
6. Posiadane przez Emitenta oddziały (zakłady)	16
7. Informacje na temat zatrudnienia	16
8. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w sprawozdaniu finansowym	16
9. Czynniki ryzyka	16
9.1. Ryzyka wewnętrzne, związane bezpośrednio z Emitentem i prowadzoną przez niego działalnością operacyjną	17
9.2. Ryzyka zewnętrzne, związane z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność gospodarczą	22
10. Ład korporacyjny	26
10.1. Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW	26
10.2. Zasady Dobrych Praktyk Windykacyjnych Konferencji Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce	27
10.3. Zasady Etyki Branży Windykacyjnej Członków Polskiego Związku Windykacji	27
10.4. Kodeks dobrych praktyk The Credit Services Association	28
10.5. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu	

sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.....	28
10.6. Akcjonariat Emitenta.....	29
10.7. Posiadacze papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne ...	29
10.8. Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu	29
10.9. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta	29
10.10. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji ...	29
10.11. Zasady zmiany statutu Spółki	30
10.12. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia	30
10.13. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących Emitenta	31
11. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	35
12. Informacje o podstawowych usługach	35
13. Informacje o rynkach zbytu	38
14. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta	39
15. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania	39
16. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe	41
17. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności	41
18. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.....	41
19. Informacje o udzielonych i otrzymanych w roku obrotowym 2014 poręczeniach i gwarancjach	41
20. Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji papierów wartościowych wyemitowanych w 2014 r.	41
21. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.....	42
22. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom	42
23. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności	43
24. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy	43

25. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności Emitenta	43
26. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupą kapitałową	44
27. Wszelkie umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie	44
28. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści osób zarządzających Emitentem i go nadzorujących	44
29. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Emitenta	44
30. Informacje o znanych Emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	45
31. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	45
32. Informacje o podmiocie badającym sprawozdanie finansowe	45
4. Oświadczenie Zarządu na temat sprawozdania finansowego	47
5. Oświadczenie Zarządu na temat podmiotu, który dokonał badania sprawozdania finansowego	47
6. Opinia i raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2014	48

1. Wybrane dane finansowe

Tabela. Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej Emitenta

Wyszczególnienie	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
	[tys. PLN]		[tys. EUR]	
Kapitał własny	-6 791	13 971	-1 593	3 369
Aktywa trwałe	3 377	5 169	792	1 246
Aktywa obrotowe	25 862	48 437	6 068	11 679
Zobowiązania długoterminowe	13 882	26 138	3 257	6 303
Zobowiązania krótkoterminowe	22 148	13 497	5 196	3 254

Tabela. Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z zysków lub strat Emitenta

Wyszczególnienie	01.01.2014 r.	01.01.2013 r.	01.01.2014 r.	01.01.2013 r.
	-	-	-	-
	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
	[tys. PLN]*		[tys. EUR]*	
Przychody z działalności operacyjnej	32 532	22 428	7 766	5 326
Zysk (-strata) na działalności operacyjnej	-13 977	8 377	-3 336	1 989
Zysk (-strata) przed opodatkowaniem	-20 091	2 969	-4 796	705
Zysk (-strata) netto	-20 762	3 126	-4 956	742
Zysk (-strata) netto na 1 akcję [PLN/EUR]	-0,78	0,12	-0,19	0,03

* zysk netto na 1 akcję w PLN/EUR

Tabela. Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych Emitenta

Wyszczególnienie	01.01.2014 r.	01.01.2013 r.	01.01.2014 r.	01.01.2013 r.
	-	-	-	-
	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
	[tys. PLN]		[tys. EUR]	
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-4 243	-2 751	-1 013	-653
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	8 297	-4 227	1 981	-1 004
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-6 338	7 431	-1 513	1 765
Przepływy pieniężne netto ogółem	-2 285	453	-545	108
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	2 228	1 775	532	422
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	1 268	2 228	303	529

1.1. Zasady przyjęte przy przeliczaniu PLN na EUR

Pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej podane w EUR zostały przeliczone z PLN według średniego kursu obowiązującego na dany dzień bilansowy, ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski. Przyjęte kursy EUR/PLN wyniosły:

- na dzień 31.12.2014 r.: 4,2623,
- na dzień 31.12.2013 r.: 4,1472.

Pozycje sprawozdania z zysków i strat oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych podane w EUR zostały przeliczone z PLN według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca danego roku obrotowego. Przyjęte kursy EUR/PLN wyniosły:

- dla okresu od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.: 4,1893,
- dla okresu od 01.01.2013 r. do 31.12.2013 r.: 4,2110.

2. Roczne sprawozdanie finansowe

Roczne sprawozdanie finansowe e-Kancelarii Grupy Prawno Finansowej S.A. stanowi odrębny dokument, który stanowi integralną część niniejszego raportu rocznego.

3. Sprawozdanie z działalności Emitenta

1. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Emitenta w 2014 r. oraz po jego zakończeniu – do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

1.1. Zawarcie znaczących umów z Orange Polska S.A.

W dniu 10.03.2013 r. Emitent zawarł dwie umowy z Orange Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, przedmiotem których było przeniesienie (cesja) na rzecz Emitenta bezspornych i wymagalnych wierzytelności pieniężnych o wartości nominalnej 6,40 mln PLN i 1,56 mln PLN, tj. łącznie 7,96 mln PLN.

W dniu 24.06.2014 r. Spółka zawarła umowy z Orange Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, przedmiotem których było przeniesienie (cesja) na rzecz Emitenta bezspornych i wymagalnych wierzytelności o łącznej wartości 10,3 mln zł.

Zapisy przedmiotowych umów nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu transakcji. Przewidziane kary w ramach przedmiotowych umów nie odbiegają od standardów rynkowych. Każda z dwóch opisanych umów spełnia kryterium uznania za znaczącą, tj. jedną ze stron jest Emitent i jej przedmiot ma wartość co najmniej 10% wartości kapitałów własnych Emitenta.

1.2. Zawarcie znaczącej umowy – zarządzanie częścią portfela inwestycyjnego Hoist I NSFIZ

W dniu 26.03.2014 r. Emitent zawarł znaczącą umowę z Forum Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Krakowie („Forum”, „TFI”), która dotyczy zarządzania przez Spółkę częścią portfela inwestycyjnego Hoist I Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego („Fundusz”) obejmującego sekurytyzowane wierzytelności nabyte przez Fundusz.

Umowa dotyczy zarządzania przez Spółkę w imieniu Funduszu portfelem wierzytelności z obszaru telekomunikacyjnego o wartości nominalnej ok. 30,2 mln zł oraz innymi portfelami, które zostaną Spółce powierzone.

W zakresie wynagrodzenia przysługującego Emitentowi umowa nie odbiega od standardów rynkowych. Jest ono uzależnione od wartości środków pieniężnych, które zostaną uznane na rachunku rozliczeniowym Funduszu, uzyskanych z realizacji świadczeń z sekurytyzowanych wierzytelności. Pozostałe warunki przedmiotowej umowy nie odbiegają od zapisów powszechnie stosowanych dla tego typu transakcji. Umowa została zawarta na czas nieokreślony z możliwością wcześniejszego wypowiedzenia przez każdą ze stron.

W związku z wartością portfela, który został przekazany i portfeli, które mogą zostać przekazane Emitentowi do zarządzania, a tym samym wartością potencjalnego wynagrodzenia, które będzie przysługiwać Spółce z tytułu wykonania umowy, umowa ta, w opinii Zarządu Spółki, jest znacząca.

1.3. Zawarcie znaczącej umowy z Bankiem BPH S.A.

W dniu 03.04.2014 r. Spółki zawarła umowę z Bankiem BPH S.A. („Bank”, „BPH”), której przedmiotem jest świadczenie przez Spółkę usług windykacyjnych polegających na obsłudze istniejących, wymagalnych i niespornych wierzytelności Banku. Wraz z zawarciem umowy Bank przekazał Emitentowi do obsługi portfel wierzytelności o wartości 7 mln zł. Ponadto Spółka będzie otrzymywała od BPH portfele wierzytelności w zależności od zapotrzebowania Banku – w cyklach miesięcznych.

Za czynności będące przedmiotem umowy Spółce przysługuje wynagrodzenie zależne od skuteczności i liczone procentowo od zwindykowanych kwot, które wpłynęły na rachunek Banku. Zwłoka Spółki w windykacji przekazanych portfeli wierzytelności, po niezastosowaniu się Emitenta do wezwania Banku do podjęcia działań, uprawnia Bank do obciążenia Spółki karą umowną w wysokości należnego wynagrodzenia za realizację umowy w zakresie tego portfela wierzytelności. Pozostałe warunki przedmiotowej umowy nie odbiegają od zapisów powszechnie stosowanych dla tego typu transakcji.

Umowa została zawarta na czas określony do dnia 02.04.2015 r.

1.4. Pozyskanie do zarządzania portfela wierzytelności

W ramach umowy, o której mowa w punkcie 1.2 Forum powierzyło do zarządzania Emitentowi portfel wierzytelności pieniężnych należących do Funduszu, które wynikają z umów zawartych pomiędzy dłużnikami a Polkomtel Sp. z o.o. i opiewają na wartość 66,1 mln zł; są bezsporne i wymagalne.

Wynagrodzenie Emitenta z tytułu zarządzania pozyskanymi wierzytelnościami uzależnione jest od wartości środków pieniężnych, które w wyniku działań Spółki zostaną uznane na rachunku rozliczeniowym Funduszu.

1.5. Zawarcie znaczącej umowy z Provident Polska S.A.

W dniu 16.06.2014 r. Spółka zawarła umowę z Provident Polska S.A. z siedzibą w Warszawie („Provident”), na mocy której Spółce przekazane zostało prowadzenie na rzecz Providenta czynności windykacji pozasądowej, dotyczące istniejących, wymagalnych i bezspornych wierzytelności, które przysługują Providentowi.

Umowa przewiduje wynagrodzenie prowizyjne obliczane z uwzględnieniem skuteczności Emitenta. Umowa została zawarta na czas określony do dnia 31.05.2016 r. Każda ze stron ma prawo do jej wypowiedzenia z zachowaniem jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia liczonego na koniec miesiąca kalendarzowego. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od zapisów powszechnie stosowanych dla tego typu transakcji.

1.6. Zlecenie windykacji portfela wierzytelności o wartości nominalnej 39,6 mln zł

W dniu 06.10.2014 r. Zarząd Spółki powziął informację o podpisaniu umowy pomiędzy jednym z największych banków działających na polskim rynku a Hoist I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Hoist I NSFIZ”), na podstawie której Hoist I NSFIZ nabył portfel bezspornych i wymagalnych wierzytelności o wartości nominalnej 39,6 mln zł. Emitentowi zostało powierzone zarządzanie całym powyższym portfelem wierzytelności w wykonaniu umowy zawartej 26 marca 2014 r. między Emitentem a Forum Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Zarządzający HOIST I NSFIZ), o której Emitent informował raportem bieżącym nr 11/2014.

Na strukturę portfela składają się pożyczki gotówkowe dla osób fizycznych, kredyty i pożyczki hipoteczne, zadłużenia z tytułu kart płatniczych oraz kredytów z bieżącego roku.

Wynagrodzenie Spółki z tytułu odzyskanych wierzytelności ma charakter prowizyjny. Jego wysokość, a także pozostałe warunki umowy nie odbiegają od standardowych zapisów dla tego typu transakcji.

1.7. Sprzedaż części portfeli wierzytelności

W dniu 21.10.2014 r. zawarte zostały umowy sprzedaży aktywów o znaczącej wartości pomiędzy:

- Emitentem i Unifund Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym z siedzibą w Krakowie („Fundusz”), który jest jednostką zależną od Spółki (Emitent jest jedynym uczestnikiem i posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych Funduszu) – dwie strony sprzedające
- a
- jednym z niestandaryzowanych sekurytyzacyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, z którym Spółka współpracuje – strona kupująca („Nabywca”).

Na podstawie przedmiotowej umowy:

- Emitent sprzedał Nabywcy portfel wymagalnych, pieniężnych wierzytelności, które zostały nabyte od wierzycieli pierwotnych na podstawie umów przelewu wierzytelności o wartości 71.415.366,98 PLN,
- Fundusz sprzedał Nabywcy portfel wymagalnych, pieniężnych wierzytelności, które zostały nabyte od wierzycieli pierwotnych na podstawie umów przelewu wierzytelności o wartości 104.097.291,25 PLN.

Ceny sprzedaży powyższych portfeli wierzytelności wyniosły:

- sprzedaż przez Spółkę: 4.068.958,20 PLN,
- sprzedaż przez Fundusz: 5.931.041,80.PLN,
- łącznie: 10.000.000,00 PLN.

Rozliczenie transakcji miało charakter gotówkowy.

Wartość sprzedanych aktywów w księgach rachunkowych na dzień 30.09.2014 r. wynosiła:

- wierzytelności sprzedane przez Emitenta w księgach Emitenta: 15,8 mln PLN,
- wierzytelności sprzedane przez Fundusz w księgach Funduszu: 18,4 mln PLN.

W związku z powyższym transakcja miała istotny negatywny wpływ na wynik finansowy Emitenta oraz jego grupy kapitałowej. Dodatkowo sprzedaż przełożyła się na wycenę certyfikatów inwestycyjnych Funduszu, co również znalazło negatywne odzwierciedlenie w wynikach finansowych Spółki.

W opinii Zarządu Spółki sprzedane portfele wierzytelności są atrakcyjne pod względem przyszłych, szacowanych zwrotów z inwestycji. Decyzja o ich sprzedaży została podjęta w związku ze zbliżającymi się terminami zapadalności obligacji Emitenta oraz koniecznością pozyskania kapitału na wykup tych papierów wartościowych.

Warto w tym miejscu podkreślić, iż charakterystycznym elementem funkcjonowania rynku wierzytelności jest to, że proces windykacji trwa kilka lat – nawet do 8-10. Jest to okres, na który praktycznie nie jest możliwe pozyskanie finansowania. Dlatego też Spółka proponowała inwestorom objęcie obligacji na okresy krótsze. Całościowa koncepcja finansowania działalności Spółki zakłada jednak rolowanie długu tak, aby okres posiłkowania się kapitałem zewnętrznym był zbieżny z czasem trwania windykacji portfeli. Spółka funkcjonuje według tego modelu od początku swojej obecności na rynku kapitałowym, na co Zarząd wielokrotnie zwracał uwagę, a standard ten nie odbiega od warunków ryn-

kowych. Pomimo powyższego, zainteresowanie inwestorów rolowaniem kapitału okazało się mniejsze od założeń, w związku z czym Zarząd Spółki podjął decyzję jak na wstępie.

Nie występują powiązania pomiędzy Spółką, Funduszem i osobami zarządzającymi lub nadzorującymi a Nabywcą.

Zapisy umowy zbycia nie odbiegają od standardów rynkowych charakterystycznych dla tego typu transakcji.

1.8. Zawezwanie do próby ugodowej

W dniu 25.02.2015 r. reprezentujący Emitenta Radca Prawny Arkadiusz Skrobich, Kancelaria Putz Skrobich z siedzibą we Wrocławiu, złożył w imieniu Emitenta wniosek do Sądu Rejonowego dla Warszawy-Śródmieście I Wydział Cywilny o zawezwanie do próby ugodowej Przeciwnika – S-Collect Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty ("Fundusz") z siedzibą w Warszawie do zapłaty na rzecz Wzywającego kwoty 23.221.381,67 zł (słownie: dwadzieścia trzy miliony dwieście dwadzieścia jeden tysięcy trzysta osiemdziesiąt jeden 67/100 złotych).

Przedmiot sporu stanowią koszty zastępstwa procesowego i egzekucyjnego należne Emitentowi tytułem:

- wynagrodzenia wynikającego z wystawionej faktury,
- kosztów zastępstwa procesowego i egzekucyjnego należnych Emitentowi zgodnie z umową z dnia 22 października 2007 roku o doradztwo prawne i zastępstwo procesowe.

1.9. Wniosek o ogłoszenie upadłości

W dniu 13.03.2015 r. Spółka złożyła w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VIII Wydział Gospodarczy ds. Upadłościowych i Naprawczych („Sąd”), wniosek Emitenta o ogłoszenie jego upadłości z możliwością zawarcia układu.

Wniosek został złożony w związku z wystąpieniem niewypłacalności Emitenta, w szczególności z brakiem środków na wykup obligacji serii L (EKA0215) oraz przewidywanym brakiem możliwości obsługi pozostałych serii obligacji wyemitowanych przez Spółkę.

Złożona w Sądzie propozycja układowa zakłada m.in. restrukturyzację zobowiązań wobec wierzycieli Spółki będących jej obligatariuszami na następujących warunkach:

- redukcja zobowiązań (należność główna, odsetki) o 75% poprzez ich umorzenie,
- konwersja całości pozostałych długów niepodlegających umorzeniu – Zarząd proponuje konwersję na akcje Spółki po cenie emisyjnej 0,10 zł (dziesięć groszy) za 1 akcję (akcje powstałe w wyniku konwersji będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.),
- umorzenie wszystkich odsetek naliczonych od dnia ogłoszenia upadłości do dnia wykonania układu z wierzycielami.

Pomimo złożenia przedmiotowego wniosku, w opinii Zarządu Emitenta stan jego przedsiębiorstwa daje możliwość prowadzenia działalności gospodarczej umożliwiającej wypracowywanie zysków i odzyskanie płynności finansowej. Należy podkreślić, że Spółka kontynuuje wszystkie procesy biznesowe i zamierza je kontynuować w trakcie prowadzenia restrukturyzacji.

W dniu 23.04.2015 r. w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VIII Wydział Gospodarczy ds. Upadłościowych i Naprawczych („Sąd”), złożony został wniosek Spółki o zmianę propozycji układowych, o których mowa powyżej.

Emitent zaproponował nowy sposób restrukturyzacji zobowiązań, zakładając podział wierzycieli na jedną grupę, tj. wierzycieli będących obligatariuszami Spółki. Propozycja układowa dla tej grupy zakłada:

- 1) brak redukcji zobowiązań poprzez umorzenie wierzytelności;
- 2) konwersja 50% (z zastrzeżeniem punktu 4) zobowiązań Spółki z tytułu wyemitowanych obligacji (kapitał wraz z odsetkami ustalonymi na dzień zawarcia układu) na akcje Emitenta, które zostaną zaoferowane po cenie emisyjnej 0,10 zł (dziesięć groszy) za 1 akcję;
- 3) zamiana pozostałych 50% (z zastrzeżeniem punktu 4) zobowiązań Spółki z tytułu wyemitowanych obligacji (kapitał wraz z odsetkami ustalonymi na dzień zawarcia układu) na niezabezpieczone obligacje na okaziciela nowej emisji o następujących podstawowych parametrach:
 - oprocentowanie: WIBOR1R powiększony o marżę w wysokości 1,32%,
 - częstotliwość wypłat odsetek: raz na rok,
 - termin zapadalności: 7 lat od dnia przydziału, z możliwością przedterminowego wykupu.
- 4) Wierzytelności, które zostaną poddane konwersji na obligacje (50% całości wierzytelności) będą zaokrąglone w dół do wielokrotności 100,00 zł. Różnica pomiędzy 50% całości wierzytelności wobec danego Obligatariusza a wierzytelnością rzeczywiście poddaną konwersji na obligacje (po zaokrągleniu w dół do wielokrotności 100,00 zł) będzie skonwertowana na akcje, o których mowa w punkcie 2. Wierzytelności konwertowane na akcje będą zaokrąglane z dokładnością do 0,10 zł.

Akcje, o których mowa w punkcie 2 będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Obligacje, o których mowa w punkcie 3 będą przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do Alternatywnego Systemu Obrotu prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. na Catalyst.

1.10. Zabezpieczenie majątku Spółki poprzez ustanowienie tymczasowego nadzorcy sądowego

W dniu 30.03.2015 r. Emitent, za pośrednictwem pełnomocnika, otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej, Wydział VIII Gospodarczy dla spraw upadłościowych i naprawczych, na mocy którego zabezpieczony został majątek Spółki poprzez ustanowienie tymczasowego nadzorcy sądowego – zgodnie z art. 38 ust. 1 ustawy Prawo upadłościowe i naprawcze.

Zabezpieczenie majątku zostało dokonane z urzędu po rozpoznaniu przez Sąd sprawy z wniosku Emitenta o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu.

1.11. Konwersja obligacji na akcje serii E

W wykonaniu uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z 25 lutego 2015 r., której treść Emitent publikował raportem bieżącym nr 12/2015, mając w szczególności na uwadze § 1 ust. 7 tej uchwały, Spółka zawarła z poszczególnymi inwestorami – w okresie do dnia 30 marca 2015 r. – umowy objęcia łącznie 3.036.434 sztuk akcji serii E e-Kancelarii Grupy Prawno-Finansowej S.A. po cenie emisyjnej 0,20 zł za 1 akcję.

Wszystkie umowy zostały zawarte z obligatariuszami Spółki, od których Emitent wykupił obligacje zgodnie z poniższą charakterystyką:

- 50 sztuk obligacji serii L (ISIN: PLEKGPF00136, EKA0215) po średniej jednostkowej cenie 1.027,73 zł – seria wymagalna,
- 30 sztuk obligacji serii L1 (ISIN: PLEKGPF00144, EKA1115) po średniej jednostkowej cenie 101,07 zł – wykup przedterminowy,
- 1062 sztuki obligacji serii L2 (ISIN: PLEKGPF00151, EKA0515) po średniej jednostkowej cenie 101,07 zł – wykup przedterminowy,
- 360 sztuk obligacji serii O (ISIN: PLEKGPF00177, EKA0616) po średniej jednostkowej cenie 102,06 zł – wykup przedterminowy,
- 64 sztuki obligacji serii P (ISIN: PLEKGPF00185, EKA1016) po średniej jednostkowej cenie 1.033,38 zł – wykup przedterminowy,
- 1 sztuka obligacji serii R (ISIN: PLEKGPF00193, EKA1215) po cenie 1.004,68 zł – wykup przedterminowy,
- 220 sztuk obligacji serii R2 (ISIN: PLEKGPF00219, EKA0816) po średniej jednostkowej cenie 1.004,68 zł – wykup przedterminowy,
- 69 sztuk obligacji serii R3 (ISIN: PLEKGPF00227, EKK1016) po średniej jednostkowej cenie 1.011,27 zł – wykup przedterminowy,
- 20 sztuk obligacji serii S (ISIN: PLEKGPF00235, EKA0916) po średniej jednostkowej cenie 1.019,68 zł – wykup przedterminowy,
- 32 sztuki obligacji serii S1 (ISIN: PLEKGPF00243, EKA1015) po średniej jednostkowej cenie 1.013,38 zł – wykup przedterminowy.

Powyższe ceny wykupów uwzględniają wartość nominalną obligacji oraz odsetki.

Przedterminowy wykup obligacji nastąpił zgodnie z warunkami emisji. Jego przyczyną jest chęć restrukturyzacji źródeł finansowania Spółki, która ma na celu obniżenie długu Spółki i kosztów finansowych bezpośrednio wynikających z tego długu.

Wierzytelności Spółki z tytułu objęcia akcji serii E i wierzytelności obligatariuszy z tytułu wykupu obligacji uległy wzajemnemu potrąceniu.

1.12. Otwarcie likwidacji Unifunduszu Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego

W dniu 08.04.2015 r. Emitent powziął informację o podjęciu przez Zarząd Forum Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Krakowie („Forum TFI”) w dniu 30 marca 2015 r. uchwały w sprawie rozwiązania Unifunduszu Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego z siedzibą w Krakowie („Fundusz”). Zgodnie z art. 246 ust. 1 pkt 6 Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyj-

nych (Dz. U. 2004 nr 146 poz. 1546), w związku z postanowieniami statutu Funduszu, podjęcie wyżej wymienionej uchwały stanowi przesłankę rozwiązania Funduszu.

Forum TFI jest podmiotem zarządzającym Funduszem.

Mając na uwadze powyższe, na mocy § 1 pkt 1 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 21 czerwca 2005 r. z dnia 21 czerwca 2005 r. w sprawie trybu likwidacji funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2005 nr 114 poz. 963 z późn. zm.), w związku z postanowieniami statutu Funduszu, w dniu 30 marca 2015 r. została otwarta jego likwidacja.

Likwidatorem Funduszu jest Raiffeisen Bank Polska S.A.

Fundusz jest podmiotem w 100% zależnym od Emitenta.

Generowane przez Fundusz koszty (ok. 315 tys. zł rocznie), biorąc pod uwagę specyfikację posiadanych obecnie przez Fundusz portfeli wierzytelności (mając w szczególności na uwadze sprzedaż, o której Spółka informowała raportem bieżącym nr 44/2014), pozwalają szacować jego ujemną rentowność w przyszłych okresach. Dlatego też Emitent nie podjął decyzji o ewentualnym dokapitalizowaniu Funduszu poprzez objęcie nowych certyfikatów inwestycyjnych.

W wyżej opisanych okolicznościach Zarząd Spółki pozytywnie opiniuje fakt otwarcia likwidacji.

2. Przewidywany rozwój Emitenta

Główną determinantą rozwoju Emitenta jest ewentualne wszczęcie i przebieg postępowania upadłościowego.

Pomimo złożenia przez Spółkę wniosku o ogłoszenie jego upadłości z możliwością zawarcia układu, w opinii Zarządu Emitenta stan jego przedsiębiorstwa daje możliwość prowadzenia działalności gospodarczej umożliwiającej wypracowywanie zysków i odzyskanie płynności finansowej. Należy podkreślić, że Spółka kontynuuje wszystkie procesy biznesowe i zamierza je kontynuować w trakcie prowadzenia restrukturyzacji. Spółka chce skupiać się na:

- restrukturyzacji Spółki mającej na celu obniżenie kosztów działalności i odzyskanie płynności finansowej,
- rozwijaniu współpracy z funduszami sekurytyzacyjnymi,
- dążeniu do pozycji lidera zarządzania i zakupu wierzytelności poprzez stałe zwiększanie udziału w rynku,
- rozwoju oferty oraz nowych kanałów dystrybucji usług,
- budowaniu przewagi konkurencyjnej nie tylko przez wzrost organiczny, ale także poprzez tworzenie grupy kapitałowej uzupełniającej ofertę biznesową,
- działaniach zmierzających do ekspansji na rynki zagraniczne.

3. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka nie prowadzi działań badawczo-rozwojowych.

4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

W konsekwencji niesprzyjających okoliczności, w dniu sporządzenia niniejszego dokumentu Spółka nie jest w stanie wywiązywać się z zobowiązań wynikających z wyemitowanych obligacji (główne źródło finansowania działalności Emitenta).

Spółka w dniu 13 marca 2015 r. złożyła w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VIII Wydział Gospodarczy ds. Upadłościowych i Naprawczych, wniosek o ogłoszenie upadłości Emitenta z możliwością zawarcia układu. Następnie złożony został wniosek o zmianę propozycji układowych. Zdarzenia te zostały opisane w punkcie 1.9 i mają na celu zawarcie układu z wierzycielami i częściowe zaspokojenie ich wierzytelności.

Zaznaczyć należy, iż Zarząd Emitenta prowadzi intensywne działania mające na celu odzyskanie przez Spółkę płynności finansowej oraz regulację w całości lub w części wszystkich zobowiązań.

Przyszła sytuacja Emitenta w głównej mierze zależy od ewentualnego wszczęcia i przebiegu postępowania upadłościowego.

5. Informacje o nabyciu akcji własnych

W raportowanym okresie Emitent nie nabywał akcji własnych.

6. Posiadane przez Emitenta oddziały (zakłady)

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu spółka nie posiada oddziałów.

7. Informacje na temat zatrudnienia

Na dzień 31.12.2014 r. Spółka zatrudniała 93 osoby na podstawie umów o pracę. Współpraca na podstawie innych umów cywilno-prawnych dotyczyła 62 osób.

8. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w sprawozdaniu finansowym

Wielkości ekonomiczno-finansowe zostały omówione w sprawozdaniu finansowym.

9. Czynniki ryzyka

Mając na uwadze art. 2 ust. 1 Prawa upadłościowego i naprawczego, celem Spółki jest prowadzenie podczas postępowania upadłościowego podstawowej działalności, która pozwoli:

- zaspokoić roszczenia wierzycieli w najwyższym stopniu,
- zachować dotychczasowe przedsiębiorstwo Spółki.

Działalność Spółki, wobec której będzie toczyć się postępowanie upadłościowe (w przypadku takiego postanowienia Sądu) narażona jest na ryzyka analogiczne do tych, które występują przed rozpoczęciem postępowania – z tym, że prawdopodobieństwo wystąpienia niektórych z nich jest o wiele większe.

Poniżej przedstawione zostały najważniejsze czynniki ryzyka, na które narażona jest Spółka. Listy tej nie należy traktować jako zamkniętej. Należy być świadomym, że ze względu na złożoność i zmienność warunków prowadzenia działalności gospodarczej również inne, nieujęte w niniejszym dokumencie czynniki mogą wpływać na działalność Spółki.

Zrealizowanie ryzyk może mieć negatywny wpływ na sytuację finansową czy pozycję rynkową Spółki i może skutkować niezrealizowaniem zawartego z wierzycielami porozumienia.

Istnieje także ryzyko ogłoszenia przez Sąd upadłości obejmującej likwidację majątku Spółki.

9.1. Ryzyka wewnętrzne, związane bezpośrednio z Emitentem i prowadzoną przez niego działalnością operacyjną

Ryzyko związane z celami strategicznymi

Spółka w swojej strategii rozwoju zakłada przede wszystkim zwiększenie udziału w rynku obrotu wierzytelnościami oraz rozszerzenie zakresu usług w obszarze serwisowania portfeli wierzytelności przeterminowanych. Zamierzonym celem jest objęcie pozycji lidera w branży windykacyjnej w Polsce. Przyszła sytuacja majątkowa i gospodarcza Spółki, osiągane przez nią zyski oraz pozycja rynkowa uzależnione są od szeregu elementów znajdujących się poza kontrolą Spółki, w szczególności od sytuacji rynkowej, otoczenia gospodarczego, dostępności kapitału, zmian legislacyjnych lub ich wykładni, działań organów regulacyjnych, decyzji podejmowanych przez akcjonariuszy Spółki, a także działań podejmowanych przez głównych konkurentów Emitenta. Nie można wykluczyć działań Spółki, które okażą się nietrafne w wyniku złej oceny otoczenia bądź nieumiejętnego dostosowania się do jego zmiennych warunków. Takie decyzje mogą znaleźć odbicie w sytuacji finansowo-majątkowej Emitenta oraz mieć wpływ na wyniki finansowe Spółki. W związku z powyższym istnieje ryzyko nieosiągnięcia części lub wszystkich założonych celów strategicznych. Przychody i zyski osiągane w przyszłości przez Emitenta zależą od jego zdolności do skutecznej realizacji opracowanej długoterminowej strategii.

Ryzyko związane z rozwojem produktów i usług

Rozwój Emitenta oraz podniesienie jego konkurencyjności na rynku windykacyjnym jest ściśle związane ze specjalizacją i profesjonalizacją oferowanych produktów i usług. Takie podejście wymaga przede wszystkim przeprowadzenia rozpoznania rynku w celu zidentyfikowania niezagospodarowanych lub słabo zagospodarowanych gałęzi rynku oraz znacznych inwestycji kapitałowych związanych zarówno z opracowaniem, jak i wdrożeniem określonych rozwiązań. W związku z powyższym istnieje ryzyko podjęcia decyzji związanej z rozwojem określonej usługi lub produktu, opartej na błędnych przesłankach. W efekcie usługa może nie odpowiadać potrzebom zgłaszanym przez rynek, jak również może być wprowadzona na rynek w niewłaściwym momencie.

Ryzyko utraty głównych zleciodawców

Do głównej grupy usług Emitenta należy windykacja wierzytelności na zlecenie. Spółka posiada zawarte istotne umowy z kilkoma kontrahentami. Ich udział w generowanych przez Spółkę przychodach jest na tyle duży, że utrata każdego z tych klientów może spowodować znaczny spadek wyników finansowych w kolejnych okresach sprawozdawczych.

Ryzyko związane z inwestycjami w certyfikaty inwestycyjne funduszy sekurytyzacyjnych

Inwestycje w certyfikaty inwestycyjne niestandardyzowanych sekurytyzacyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, z racji na charakter prowadzonej przez nie działalności (inwestycje w wierzytelności sekurytyzowane), niosą za sobą ryzyko inwestycyjne.

Podstawowym przedmiotem lokat funduszy są wierzytelności sekurytyzowane, przy czym fundusze mogą inwestować swoje aktywa również w wierzytelności wysokiego ryzyka, w tym w wierzytelności przedawnione, niezabezpieczone lub zajęte.

Dochodowość funduszy jest związana z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi decyzjami inwestycyjnymi oraz z otoczeniem rynkowym, które mają bezpośredni wpływ na rentowność inwestycji funduszy. Nietrafne decyzje inwestycyjne mogą negatywnie wpływać na sytuację finansową zarządzającego, funduszy i na wartość certyfikatów inwestycyjnych.

W kontekście inwestycji w certyfikaty inwestycyjne należy również zwrócić uwagę na fakt, iż możliwe jest występowanie szczególnych zapisów w statucie funduszu lub innych dokumentach, które mogą obligować inwestora do dokonania określonych czynności.

Na wartość aktywów funduszy, a w związku z tym na wycenę wyemitowanych przez nie certyfikatów inwestycyjnych oraz w konsekwencji na wartość aktywów Spółki, mogą mieć również wpływ nadzwyczajne okoliczności, których nie można przewidzieć, ani im zapobiec.

Ryzyko związane z nabywaniem i posiadaniem portfeli wierzytelności

W związku z możliwością stwierdzenia spadku spłacalności wierzytelności (np. w wyniku pogorszenia się sytuacji makroekonomicznej), istnieje ryzyko, iż obniżeniu ulegną prognozowane zdyskontowane przepływy wygenerowane przez wierzytelności, co wywoła konieczność obniżenia wycen ich wartości. Konsekwencją tego byłaby utrata wartości aktywów Spółki.

Ryzyko błędnej wyceny portfela wierzytelności

W ramach prowadzonej działalności gospodarczej Emitent nabywa na własny rachunek portfele wierzytelności masowych w celu ich windykacji. Zakup poprzedzony jest analizą portfela oraz sporządzeniem wyceny portfela wierzytelności z uwzględnieniem prawdopodobieństwa skutecznego dochodzenia wierzytelności od dłużników. Istnieje ryzyko, że w wyniku błędnej oceny wartości portfela wierzytelności przepływy pieniężne uzyskiwane z windykacji mogą być niższe niż zamierzone przez Spółkę, a w szczególności mniejsze niż koszt zakupu danego portfela powiększony o koszty operacyjne związane z dochodzeniem należności na etapie polubownym, sądowym i egzekucyjnym. W takim przypadku Spółka może ponieść straty, które mogą wpłynąć na osiągnięte przez nią wyniki finansowe.

Ryzyko walutowe

Emitent wszystkie swoje zobowiązania reguluje w PLN, jednak wysokość comiesięcznego czynszu za wynajem powierzchni biurowych wraz z parkingiem, gdzie mieści się siedziba Spółki, zgodnie z umową najmu, uzależniona jest od kursu EUR/PLN.

Udział powyższych zobowiązań w zobowiązaniach ogółem nie jest znaczący, dlatego wpływ wahań kursów walutowych na wyniki finansowe Spółki jest ograniczony.

Ryzyko związane z zawartymi przez Spółkę umowami leasingu

Spółka znaczną część wykorzystywanych środków trwałych finansuje za pomocą kapitału obcego w postaci leasingu. Przedmiotowe umowy powodują powstanie kosztów finanso-

wych obciążających wynik finansowy przedsiębiorstwa, a także zawierają klauzule umożliwiające wierzycielom wyegzekwowanie należnych im kwot wymagalnych przed terminem ostatecznej spłaty zadłużenia w przypadku zalegania przez Emitenta z bieżącą spłatą przedmiotowych wierzytelności. Powyższe powoduje powstanie ryzyka związanego z finansowaniem środków trwałych przedsiębiorstwa kapitałem obcym.

Zarząd Emitenta dokłada wszelkich starań, aby zobowiązania z tytułu zaciągniętych umów leasingu były spłacane na bieżąco, ograniczając tym samym ryzyko wcześniejszej konieczności spłaty zadłużenia z tego tytułu.

Ryzyko związane z karami umownymi

Emitent w swojej działalności współpracuje z wieloma podmiotami, z którymi podpisuje szereg umów obejmujących wykonanie określonych usług, a w szczególności umów o obsługę i windykację pakietów wierzytelności. Wśród tych umów Spółka posiada takie, których niewykonanie czy nienależyte lub nieterminowe wykonanie może skutkować naliczeniem kar umownych. Zaistnienie takich sytuacji w przyszłości może skutkować zwiększonymi kosztami Emitenta z tytułu konieczności zapłaty kar umownych.

Zabezpieczeniem przedmiotowego ryzyka jest posiadana przez Spółkę polisa ubezpieczeniowa. Jednocześnie Spółka dokłada wszelkiej staranności, aby świadczone przez nią usługi były na najwyższym poziomie. Ponadto Zarząd Spółki przy podpisywaniu kontraktów zawierających określone kary umowne dyskontuje dodatkowe, ponoszone przez Spółkę ryzyko poprzez wzrost oczekiwanej ceny świadczonych przez Emitenta usług.

Ryzyko związane z finansowaniem działalności Emitenta kapitałem dłużnym

W latach 2011-2014 Emitent dokonał szeregu emisji obligacji. Finansowanie prowadzonej przez Spółkę działalności za pomocą kapitału dłużnego w sposób istotny wpływa na wysokość kosztów finansowych przedsiębiorstwa. Wyemitowane przez Spółkę obligacje charakteryzują się terminem zapadalności od jednego roku do trzech lat, co w połączeniu z celem ich emisji, jakim jest nabycie portfeli wierzytelności oraz ich windykacja na rachunek własny, trwająca często kilkakrotnie dłużej, powoduje konieczność rolowania obligacji w kolejnych okresach.

W przypadku braku możliwości rolowania kapitału Spółka może stracić możliwość regulacji swoich zobowiązań, co miało miejsce i skutkowało złożeniem przez Emitenta wniosku o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu.

Propozycja układowa zakłada konwersję wierzytelności obligatariuszy na obligacje nowej emisji (nisko oprocentowane) oraz akcje Spółki (kapitał bezzwrotny), co znacząco obniżyłoby koszty finansowe.

Ryzyko utraty płynności przez Emitenta

Ryzyko utraty płynności finansowej polega na niemożności uregulowania swoich obecnych i przyszłych zobowiązań finansowych w terminie ich wymagalności. Przychody Emitenta, zarówno z tytułu windykacji na zlecenie, jak i z windykacji wierzytelności własnych, uzależnione są od skuteczności działań windykacyjnych na etapie polubownym, sądowym i egzekucyjnym. Istnieje ryzyko, że przepływy pieniężne z tytułu windykacji będą niższe od zakładanych bądź nastąpi opóźnienie w ich realizacji, bądź ziszcza się inne ryzyka, które spowodują utratę płynności Emitenta – jak na przykład czynniki opisane w ryzyku związanym z finansowaniem działalności kapitałem dłużnym.

Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Działalność Emitenta prowadzona jest przede wszystkim w oparciu o wiedzę i doświadczenie wysoko wykwalifikowanej kadry doradców, windykatorów i prawników, a w szcze-

gólności Zarządu oraz kierowników poszczególnych jednostek, co jest cechą charakterystyczną przedsiębiorstw działających na rynku usług windykacyjnych.

W przypadku odejścia kluczowych pracowników Spółki, ze względu na konieczność posiadania przez nich specjalistycznej wiedzy z zakresu prawa i odzyskiwania należności, znalezienie w krótkim okresie czasu osób o odpowiednich kompetencjach może być trudne. Dodatkowym aspektem jest stosunkowo długi okres szkolenia doradców i konsultantów do osiągnięcia przez nich właściwego poziomu merytorycznego. W związku z powyższym istnieje ryzyko związane z trudnością w pozyskaniu wysoko wykwalifikowanej kadry specjalistów.

Trudność w pozyskaniu nowych pracowników w stosunkowo krótkim okresie czasu może wpłynąć negatywnie na działalność operacyjną Spółki, w tym na możliwość prowadzenia przez nią odpowiedniej liczby procesów windykacyjnych i może mieć negatywny wpływ na osiągnięte przez Emitenta wyniki finansowe.

Emitent stara się minimalizować powyższe ryzyko poprzez zapewnienie pracownikom możliwości awansu, oferuje motywacyjny system wynagrodzeń oraz możliwość rozwoju zawodowego opartego na systemie szkoleń wewnętrznych i zewnętrznych.

Ryzyko związane z systemem informatycznym

Emitent wykorzystuje w prowadzonej działalności gospodarczej nowoczesne technologie oraz aplikacje informatyczne służące do zarządzania, selekcjonowania i archiwizacji danych w formie elektronicznej. Wykorzystanie zaawansowanych baz danych pozwala usprawnić proces sprzedaży i windykacji, kontakt z klientami Spółki i dłużnikami oraz przygotowanie pism procesowych, co w dużym stopniu decyduje o konkurencyjności Emitenta. W związku z powyższym należyta działalność Spółki uzależniona jest od sprawnego funkcjonowania infrastruktury informatycznej. Błędy w oprogramowaniu, wadliwe działanie infrastruktury informatycznej, nieprofesjonalna modernizacja systemów komputerowych i inne czynniki wpływające na systemy informatyczne mogą doprowadzić do całkowitej lub częściowej awarii systemów informatycznych Spółki i w konsekwencji niekorzystnie wpłynąć na prowadzoną przez nią działalność operacyjną.

Spółka posiada odpowiednie procedury zabezpieczające przed wystąpieniem wyżej opisanych niekorzystnych sytuacji. Emitent stosuje odpowiednie oprogramowanie antywirusowe chroniące sprzęt przed nieuprawnionymi atakami z zewnątrz, prowadzi stały monitoring działania systemów informatycznych oraz stosuje metody zapisu informacji na dwóch, niezależnych od siebie serwerach, co w opinii Zarządu Spółki w sposób istotny ogranicza omawiane ryzyko.

Ryzyko związane z przetwarzaniem danych osobowych

Emitent wprowadził szczegółowe procedury oraz stosuje środki techniczne i organizacyjne zapewniające ochronę przetwarzanych danych osobowych, a w szczególności zabezpiecza dane przed ich udostępnieniem osobom nieupoważnionym, przetwarzaniem z naruszeniem Ustawy o ochronie danych osobowych oraz zmianą, utratą, uszkodzeniem lub zniszczeniem.

Pomimo wprowadzonych zabezpieczeń istnieje potencjalne ryzyko włamań do baz danych, w których przechowywane są poufne dane osobowe dłużników oraz informacje o prowadzonych procesach windykacyjnych, bądź inne naruszenie przepisów Ustawy o ochronie danych osobowych. Zdarzenie takie może wpłynąć negatywnie na postrzeganie Emitenta, co może się przyczynić do utraty klientów a w konsekwencji pogorszenia wyników finansowych oraz dodatkowo może narazić Emitenta na odpowiedzialność odškodowawczą.

Systemy informatyczne wykorzystywane przez Emitenta są chronione zgodnie z wymogami rozporządzenia Ministra Spraw Wewnętrznych i Administracji w sprawie określenia podstawowych warunków technicznych i organizacyjnych, jakim powinny odpowiadać urządzenia i systemy informatyczne służące do przetwarzania danych. Z uwagi na zabezpieczenie danych osobowych dłużników dane przetwarzane są w serwerach umieszczonych w serwerowniach posiadających zabezpieczenia związane z ochroną dostępu, zaniżeniem napięcia, klimatyzacją, monitoringiem przeciwpożarowym itp. Kopie bezpieczeństwa wykonywane są w oparciu o opracowaną procedurę na urządzeniach masowych umieszczonych w różnych pomieszczeniach. Odtwarzanie funkcjonalności systemu i danych w przypadku awarii jest wykonywane w oparciu o opracowaną procedurę. W opinii Zarządu Emitenta powyższe zabezpieczenia w sposób istotny ograniczają ryzyko związane z przetwarzaniem danych osobowych.

Ryzyko związane z brakiem Komitetu Audytu i brakiem niezależnego członka Rady Nadzorczej posiadającego jednocześnie kwalifikacje w zakresie rachunkowości lub rewizji finansowej

Na podstawie art. 86 Ustawy o biegłych rewidentach, w strukturze Emitenta powinien zostać powołany Komitet Audytu, w skład którego wchodzi co najmniej 3 członków, powołanych spośród członków Rady Nadzorczej Spółki. Ponadto przynajmniej jeden członek powinien spełniać warunki niezależności określone w powyższej ustawie oraz posiadać kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej.

Na podstawie art. 86 ust. 3, wobec pięcioosobowego składu Rady Nadzorczej Spółki, w dniu 30 czerwca 2011 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 13, na mocy której zadania Komitetu Audytu zostały powierzone kolegiально Radzie Nadzorczej. W związku z powyższym, do momentu pozostawania Rady Nadzorczej Spółki w składzie pięcioosobowym, w ramach Emitenta nie będzie funkcjonował Komitet Audytu, a jego kompetencje będzie posiadała Rada Nadzorcza Spółki.

Ryzyko związane z powiązaniami rodzinnymi pomiędzy członkami organów Spółki

Znaczący akcjonariusz Spółki, Pan Mariusz Pawłowski, będący na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu podmiotem dominującym wobec Emitenta, pełni jednocześnie funkcję Prezesa Zarządu Spółki. Ponadto pomiędzy Panem Mariuszem Pawłowskim a niektórymi członkami Rady Nadzorczej występują powiązania rodzinne. Istnieje w związku z tym domniemanie, iż osoby te mogą działać w porozumieniu, co może powodować powstanie konfliktu pomiędzy funkcjami, jakie pełnią w organach Spółki a ich prywatnymi interesami.

Ryzyko związane z negatywnym PR wobec Spółki

Emitent działa na trudnym, gdyż narażonym na negatywny odbiór rynku zarządzania wizerunkowościami. Negatywny PR wobec Spółki może utrudnić lub uniemożliwić pozyskiwanie nowych klientów, a tym samym zakłócić prowadzenie biznesu lub spowodować dodatkowe obciążenia finansowe Emitenta. Efektem negatywnego PR może być również utrata zaufania obecnych i potencjalnych klientów, co w tej branży może mieć silny wpływ na wyniki osiągane przez Spółkę w przyszłości.

Aby zminimalizować negatywne skutki tego zjawiska Spółka prowadzi działania mające na celu budowanie pozytywnego wizerunku nie tylko swojego, ale także całej branży. Emitent jest członkiem Polskiego Związku Windykacji oraz posiada szereg certyfikatów potwierdzających profesjonalne i etyczne podejście do osób zadłużonych. Emitent monitoruje jakość obsługi klientów.

Ryzyko związane z potencjalnymi roszczeniami dłużników lub klientów Spółki

Działalność Emitenta wiąże się z czynnikami powodującymi możliwość zaistnienia roszczeń ze strony otoczenia zewnętrznego o charakterze odszkodowawczym. W sytuacji, w której usługi Spółki, w tym głównie prowadzone przez nią działania windykacyjne, doprowadziłyby do wyrządzenia szkody ich odbiorcom lub osobom zadłużonym, Emitent może ponieść z tego tytułu odpowiedzialność i musi liczyć się ze zgłoszeniem roszczeń odszkodowawczych.

W celu minimalizacji omawianego ryzyka Emitent zawarł stosowną umowę ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej.

Ryzyko związane z wadami prawnymi nabywanych wierzytelności

Z uwagi na fakt nabywania pakietów wierzytelności istnieje możliwość nabycia spraw obciążonych wadami prawnymi utrudniającymi lub uniemożliwiającymi dochodzenie zaspokojenia wierzytelności.

W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka Emitent przeprowadza pogładowy audyt nabywanych wierzytelności oraz wprowadza do umów nabycia wierzytelności klauzule umożliwiające zwrot obciążonych wadami wierzytelności.

Ryzyko utraty zezwolenia KNF na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego

24 listopada 2011 r. Emitent, na podstawie decyzji KNF, otrzymał zgodę na zarządzanie wierzytelnościami sekurytyzowanymi funduszy sekurytyzacyjnych. Emitent świadczy usługi zarządzania wierzytelnościami sekurytyzowanymi na rzecz Forum TFI S.A i Opera TFI S.A.

Istnieje ryzyko, iż w przypadku nienależytego wykonywania przez Emitenta obowiązków wynikających z otrzymanego zezwolenia na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszy, uzyskane przez Spółkę zezwolenie może zostać przez KNF zawieszone lub cofnięte. W takim przypadku Emitent utraci możliwość uzyskiwania dodatkowych źródeł przychodu z tytułu windykacji należności sekurytyzowanych. Emitent może jednak występować do KNF o ponowne wyrażenie zgody na zarządzanie wierzytelnościami sekurytyzowanymi. Od decyzji KNF zależałoby w takim przypadku czy utrata źródła przychodu byłaby tylko czasowa czy długotrwała.

Zarząd Spółki dokłada należytej staranności, aby wszystkie procedury związane z zarządzaniem wierzytelnościami sekurytyzowanymi były zachowane i prowadzone zgodnie z przepisami prawa, czym ogranicza omawiane ryzyko utraty przedmiotowego zezwolenia.

9.2. Ryzyka zewnętrzne, związane z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność gospodarczą

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

Jednym z czynników mających wpływ na rozwój Emitenta jest sytuacja gospodarcza Polski, gdzie Emitent prowadzi swoją działalność. Czynniki o charakterze ogólnogospodarczym takie jak: poziom PKB Polski, poziom średniego wynagrodzenia brutto, poziom inflacji, poziom inwestycji podmiotów gospodarczych, stopień zadłużenia jednostek gospodarczych i gospodarstw domowych zarówno bezpośrednio, jak i pośrednio przekładają się na liczbę i wartość wierzytelności, które są przekazywane Emitentowi do windykacji. Niekorzystne dla firm windykacyjnych spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego, spadek poziomu inwestycji przedsiębiorstw czy wzrost zadłużenia jednostek gospodarczych mogą mieć istotny wpływ na skuteczność procesów dochodzenia należności przez Spółkę.

Powyższe ryzyko w sposób istotny ogranicza fakt, iż wraz z pogorszeniem się koniunktury makroekonomicznej zwiększeniu w tym okresie ulega ilość przeterminowanych należności oraz ich wartość, co powoduje kompensatę spadku skuteczności windykacji poprzez zwiększenie wartości i ilości przeterminowanych należności.

Najbardziej efektywnym okresem dla działalności gospodarczej prowadzonej przez Emitenta jest okres tzw. odwilży gospodarczej, czyli początkowego okresu wychodzenia gospodarki ze spowolnienia czy kryzysu. W tym okresie Spółka dysponuje zazwyczaj dużą wartością pozyskanych zleceń windykacyjnych oraz własnego portfela wierzytelności zgromadzonych podczas dekonunktury, a skuteczność procesu odzyskiwania wierzytelności znacząco rośnie ze względu na poprawę sytuacji finansowej dłużników.

Ryzyko upadłości dłużników

Działalność Emitenta opiera się w głównej mierze na nabywaniu pakietów wierzytelności od wierzycieli pierwotnych, w tym wierzytelności pochodzących z obrotu gospodarczego. W przypadku ogłoszenia upadłości przez jednego lub kilku dłużników istnieje ryzyko, że Emitent może mieć trudności z odzyskaniem należności, co negatywnie może wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta. Przedmiotowe ryzyko odnosi się również do świadczonych przez Emitenta usług polegających na windykacji należności klientów na zlecenie, gdyż otrzymanie wynagrodzenia przez Spółkę uzależnione jest od skutecznej windykacji należności i ich wartości.

Emitent minimalizuje przedmiotowe ryzyko poprzez budowę zróżnicowanego i rozdrobnionego portfela wierzytelności oraz dywersyfikuje posiadane pakiety wierzytelności poprzez nabywanie ich z różnych sektorów – B2B lub B2C. Ponadto, Emitent przed zawarciem umowy nabycia przeprowadza badanie due diligence wierzytelności, a cenę nabycia pakietu uzależnia m.in. od jakości przedmiotowego portfela wierzytelności i kondycji dłużników.

Ryzyko związane z konkurencją na rynku windykacji

Działalność prowadzona przez Emitenta jest realizowana w wysoko konkurencyjnym środowisku. Niejednokrotnie wyłącznie cena a nie gwarancja jakości i skuteczności usług stanowi podstawę oceny dalszej współpracy. Stosunkowo niskie bariery wejścia na rynek usług doradczych i windykacyjnych przy jego dużej atrakcyjności powodują, że mogą się pojawić nowe podmioty konkurencyjne. Od kilku lat na rynku firm zajmujących się obrotem wierzytelnościami zauważyć można wyodrębnianie się podmiotów o liczącej się pozycji na rynku z jednoczesnym zjawiskiem wycofywania się podmiotów słabszych.

Nasilenie działań konkurencyjnych może oddziaływać na Spółkę na kilku płaszczyznach: zwiększenia trudności w pozyskiwaniu nowych i utrzymywaniu istniejących klientów oraz rywalizacji pracodawców o najbardziej wykwalifikowanych pracowników, którzy dysponują dobrymi relacjami z klientami.

Spółka dąży do zapobiegania powyższym zagrożeniom poprzez realizację projektów przez zespoły pracowników, w ramach których przenoszona jest wiedza i praktyka od osób bardziej doświadczonych do tych o krótszym doświadczeniu w branży. Duży nacisk położono na ciągły rozwój kompetencji pracowników, które decydują o sukcesie i produktywności realizowanych projektów oraz zwiększeniu konkurencyjności Spółki.

Ryzyko związane z możliwością ogłoszenia upadłości przez konsumenta

Z dniem 31 marca 2009 roku weszła w życie nowelizacja prawa upadłościowego i naprawczego umożliwiająca ogłoszenie przez osoby fizyczne upadłości konsumenckiej. W związku z tym istnieje ryzyko, iż kwota spłaty wierzytelności osób fizycznych, wobec których Emitent prowadzi działania windykacyjne, wskutek ogłoszenia przez sąd upadło-

ści konsumenta, będzie niższa lub niemożliwa do wyegzekwowania, co może negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez Emitenta przychody oraz wyniki finansowe. Przedmiotowe ryzyko odnosi się również do świadczonych przez Emitenta usług polegających na windykacji należności klientów na zlecenie, gdyż otrzymanie wynagrodzenia przez Spółkę uzależnione jest od skutecznej windykacji należności i ich wartości.

Ze względu na liczbę dłużników, skomplikowaną procedurę formalną skutkującą ogłoszeniem upadłości konsumenckiej oraz wymagane przepisami prawa upadłościowego i naprawczego przesłanki, jakie musi spełnić konsument, który zamierza ogłosić upadłość, spodziewany odsetek należności nieściągalnych, ze względu na upadłość dłużnika można uznać za marginalny.

Emitent minimalizuje przedmiotowe ryzyko poprzez dywersyfikację nabywanych pakietów wierzytelności pochodzących również z obrotu gospodarczego. Ponadto, Emitent przed zawarciem umowy nabycia przeprowadza przegląd wierzytelności a dyskonto pomiędzy ceną zakupu a wartością należności uzależnia m.in. od kondycji finansowej dłużników.

Ryzyko związane z postępowaniami sądowymi i egzekucyjnymi

Z uwagi na rodzaj prowadzonej działalności gospodarczej Emitent jest stroną dużej liczby postępowań sądowych i egzekucyjnych. Nieuzasadnione opóźnienie w postępowaniu organów sądowych i komorniczych może przełożyć się na opóźnienia w spływie należności od wierzycieli i wpłynąć negatywnie na płynność finansową Spółki. W ostatnich latach obserwuje się skrócenie czasu trwania postępowań, jednak w dalszym ciągu może dochodzić do opóźnień.

Emitent w celu minimalizowania przedmiotowego ryzyka, w sprawach wierzytelności niebudzących wątpliwości wytacza powództwo za pośrednictwem Elektronicznego Postępowania Upominawczego (EPU), dzięki czemu może sprawnie i szybko wymieniać dane z e-Sądem, nie łamiąc przy tym zasad bezpieczeństwa. Ponadto duże doświadczenie pracowników Spółki w postępowaniach procesowych, wpływa na usprawnienie przebiegu procesów administracyjnych i sądowych.

W sytuacji nieuzasadnionej zwłoki ze strony Sądu w rozstrzygnięciu sporu stronie przysługuje ponadto prawo wniesienia skargi i możliwość uzyskania odszkodowania za nierozpatrzenie przez Sąd sprawy w rozsądnym terminie.

Spółka korzysta także z przewidzianej prawem możliwości wyboru organu egzekucyjnego prowadzącego postępowanie i kieruje wnioski o wszczęcie egzekucji do komorników sądowych o wysokim poziomie skuteczności, co w opinii Spółki powinno ograniczyć przewlekłość procedur egzekucyjnych.

Ryzyko związane z wprowadzeniem ograniczeń w obrocie wierzytelnościami przez ustawodawcę

Działalność Emitenta jest w głównej mierze uzależniona od możliwości nabywania portfeli wierzytelności zbywanych przez wierzycieli pierwotnych. Ewentualne wprowadzenie przez ustawodawcę ograniczeń w zakresie zbywania wierzytelności mogłoby istotnie wpłynąć na działalność Emitenta. Obecnie zostały wprowadzone nieliczne przepisy ograniczające sprzedaż wierzytelności bądź wprowadzające dodatkowe wymogi przy sprzedaży (prawo telekomunikacyjne, medyczne).

Ryzyko związane ze zmianą wysokości odsetek ustawowych

Jednym ze źródeł przychodów Emitenta są odsetki za zwłokę od niespłaconych przeterminowanych wierzytelności naliczane według odsetek ustawowych.

W 2014 roku Rada Ministrów obniżyła wysokość odsetek ustawowych z 13% do 8%. Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu Emitentowi nie są znane żadne przesłanki dotyczące zamiarów zmiany wysokości powyższej stawki. Ponadto, ze względu na funkcję prewencyjną odsetek ustawowych, ich wysokość powinna być ustalana powyżej wartości dostępnego na rynku kosztu długu. Według opinii Emitenta drastyczna obniżka wysokości odsetek ustawowych może w nieznacznym stopniu negatywnie wpłynąć na wartość osiągniętych przez Emitenta przychodów.

Ryzyko związane ze zmianą wysokości stóp procentowych

Obniżenie stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej wpływa bezpośrednio na wysokość maksymalnych odsetek umownych, które są równe czterokrotności stopy lombardowej. Obniżenie wysokości maksymalnych odsetek umownych może negatywnie wpłynąć na wartość osiągniętych przez Emitenta przychodów.

Ryzyko związane z interpretacją przepisów podatkowych

Emitent, podobnie jak wszystkie inne podmioty gospodarcze, jest narażony na nieprecyzyjne zapisy w uregulowaniach prawno-podatkowych, które mogą spowodować rozbieżności interpretacyjne, w szczególności w odniesieniu do operacji związanych z podatkiem dochodowym, podatkiem od czynności cywilnoprawnych oraz podatkiem VAT – interpretacja przepisów prawa co do konieczności objęcia usług związanych z obrotem wierzytelnościami podatkiem VAT jest niejednolita.

W związku z powyższym istnieje ryzyko, iż mimo stosowania przez Spółkę obowiązujących przepisów podatkowych, interpretacja odpowiedniego dla Emitenta Urzędu Skarbowego może różnić się od przyjętej przez Spółkę, co w konsekwencji może wpłynąć na nałożenie na Emitenta kary finansowej, która może doprowadzić do sporu z organami podatkowymi i w razie przegranej koniecznością zapłaty podatku VAT od części usług.

Ryzyko związane z regulacjami prawnymi

Zmiany w przepisach prawnych skutkujące w szczególności spowodowaniem ograniczania w prowadzeniu obecnej działalności gospodarczej lub wprowadzeniem możliwości koncesjonowania działalności Spółki mogą w sposób istotny wpłynąć na prowadzoną przez Emitenta działalność gospodarczą. Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu Emitentowi nie są znane przesłanki mogące w sposób bezpośredni wpłynąć na prowadzoną przez Spółkę działalność gospodarczą.

W przypadku wprowadzenia koncesji na prowadzenie działalności windykacyjnej, można przypuszczać, że dotychczasowa działalność i doświadczenie Emitenta w tej dziedzinie pozwolą bez problemu uzyskać takie zezwolenie. Ponadto, Emitent na bieżąco monitoruje zmiany w przepisach prawnych, które mogą wpłynąć na wykonywaną przez niego działalność gospodarczą.

Ryzyko związane z możliwością zastosowania przez Prezesa UOKiK stosownych środków nadzoru

Rynek, na którym funkcjonuje Spółka generuje ryzyko zastosowania przez Prezesa UOKiK różnych środków nadzoru związanych z działaniami Spółki, w tym w szczególności w stosunku do osób zadłużonych. W przypadku stwierdzenia przez Prezesa UOKiK naruszania przez Emitenta norm dotyczących konsumentów lub wystąpienia jakichkolwiek praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów, może on nałożyć na Spółkę karę finansową oraz nakazać zaprzestania przedmiotowych praktyk. Podniesienie przez Prezesa UOKiK zarzutów wobec Emitenta może spowodować utratę zaufania do Spółki.

W celu minimalizowania ryzyka Spółka monitoruje procesy zachodzące w Spółce, bada ich zgodność z procedurami, obejmuje szczególnym nadzorem pisma generowane przez Spółkę oraz na bieżąco weryfikuje zawarte w nich zapisy.

10. Ład korporacyjny

10.1. Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW

Spółka podlega zasadom ładu korporacyjnego, który został opisany w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” stanowiącym załącznik do uchwały nr 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 r. Dokument ten jest publicznie dostępny na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. www.corp-gov.gpw.pl.

Niżej przedstawiona tabela wskazuje postanowienia zbioru zasad ładu korporacyjnego, od których stosowania Emitent odstąpił wraz z wyjaśnieniami przyczyn tego odstąpienia.

Tabela. Postanowienia Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW, od których stosowania Emitent odstąpił wraz z wyjaśnieniami

Zasada ładu korporacyjnego, od której stosowania Emitent odstąpił	Przyczyna odstąpienia
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 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/ 913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE).	Spółka nie posiada polityki wynagrodzeń oraz zasad jej ustalania odnośnie członków Rady Nadzorczej i Zarządu. Spółka rozważa możliwość stworzenia takiej polityki i zasad w przyszłości. Rada Nadzorcza Emitenta nie otrzymuje wynagrodzenia z tytułu pełnionej funkcji. Wynagrodzenia pozostałych organów zarządzających jest ustanawiane indywidualnie w oparciu o sytuację rynkową, indywidualne negocjacje i „wartością rynkową” pracownika.
Jeżeli spółka wspiera różne formy ekspresji artystycznej i kulturalnej, działalność sportową albo działalność w zakresie edukacji lub nauki i postrzega swoją aktywność w tym zakresie jako element swojej misji biznesowej i strategii rozwoju, mający wpływ na innowacyjność przedsiębiorstwa i jego konkurencyjność, dobrą praktyką jest publikowanie, w sposób przyjęty przez spółkę, zasad prowadzenia przez nią działalności w tym zakresie.	Emitent nie prowadzi działalności w przedmiotowym zakresie.
Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika zgromadzenia prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.	Spółka rozważa stworzenie możliwości głosowania oraz uczestniczenia w obradach walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym za pośrednictwem narzędzi komunikacji elektronicznej akcjonariuszom przebywającym w miejscu innym niż miejsce obrad.

Zasada ładu korporacyjnego, od której stosowania Emitent odstąpił	Przyczyna odstąpienia
Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa, zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo.	W ocenie Spółki dotychczasowy sposób informowania akcjonariuszy o przebiegu walnego zgromadzenia, tj. podawanie do publicznej wiadomości treści podjętych uchwał oraz informacji o sprzeciwach zgłoszonych do protokołu, jak również o odstąpieniu od rozpatrywania któregośkolwiek z punktów planowanego porządku obrad, zapewnia transparentność działalności Spółki oraz chroni prawa wszystkich akcjonariuszy. Niemniej w przypadku pojawienia się ze strony akcjonariuszy zainteresowania zapisem przebiegu obrad walnego zgromadzenia w formie audio lub wideo, Zarząd rozważy podjęcie działań w kierunku stworzenia regulacji co do stosowania tej zasady.
Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na: 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, 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.	Spółka rozważa stworzenie możliwości głosowania oraz uczestniczenia w obradach walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym za pośrednictwem narzędzi komunikacji elektronicznej akcjonariuszom przebywającym w miejscu innym niż miejsce obrad.

10.2. Zasady Dobrych Praktyk Windykacyjnych Konferencji Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce

Spółka jest członkiem Konferencji Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce i przestrzega zasad etycznego postępowania w biznesie określonych w dokumencie pn. „Zasady Dobrych Praktyk Przedsiębiorstw Zrzeszonych w Konferencji Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce”. Ze względu na rodzaj prowadzonej przez Spółkę działalności, istotny jest fakt, iż znaczna część tego dokumentu poświęcona jest zasadom dobrych praktyk windykacyjnych.

Dokument ten jest publicznie dostępny na stronie internetowej Konferencji Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce www.kpf.pl.

10.3. Zasady Etyki Branży Windykacyjnej Członków Polskiego Związku Windykacji

Spółka jest członkiem Polskiego Związku Windykacji, który zrzesza podmioty z branży windykacyjnej mające realny wpływ na kształtowanie i upowszechnianie zasad etyki w działalności gospodarczej oraz tworzenie pozytywnego wizerunku branży m.in. poprzez edukację społeczną. e-Kancelaria posiada tzw. Rekomendację Polskiego Związku Windy-

kacji. Oznacza to, że Spółka przestrzega „Zasad Etyki Branży Windykacyjnej Członków Polskiego Związku Windykacji”, które zawierają m.in.:

- Kanon Dobrych Praktyk Rynku Finansowego,
- Zasady dotyczące podejmowanych czynności windykacyjnych,
- Informacje na temat ochrony danych osobowych,
- Katalog praktyk niedozwolonych,
- Zobowiązania członków w zakresie przestrzegania Zasad Etyki Branży Windykacyjnej,
- Zasady postępowania w przypadku naruszenia zasad etyki przez członka Związku.

„Zasady Etyki Branży Windykacyjnej Członków Polskiego Związku Windykacji” są publicznie dostępne na stronie internetowej Polskiego Związku Windykacji www.polskizwiazekwindykacji.pl.

10.4. Kodeks dobrych praktyk The Credit Services Association

W 2013 roku Emitent dołączył do The Credit Services Association (CSA) – brytyjskiej organizacji, której celem jest dbanie o interesy podmiotów związanych z rynkiem zarządzania wierzytelnościami. W związku z członkostwem w Stowarzyszeniu Spółka przestrzega Kodeksu Dobrych Praktyk (Code of Practice).

10.5. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Emitent sporządza sprawozdanie finansowe wg Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Sporządzanie sprawozdań finansowych Spółki stanowi wieloetapowy proces, który każdorazowo kończony jest dokładną weryfikacją danych oraz potwierdzenia ich zgodności. Emitent na bieżąco monitoruje czynniki ryzyk zewnętrznych i wewnętrznych mogących mieć wpływ na kształt sprawozdawczości finansowej Spółki. Osoby odpowiedzialne za administrowanie składnikami majątku dokonują ich weryfikacji pod kątem kompletności i utraty wartości. Osoby odpowiedzialne za procesy operacyjne także są zobowiązane do bieżącego monitorowania ryzyk z nimi związanych.

Dane finansowe oraz dane opisowe zawarte w sprawozdaniach finansowych oraz skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych sporządzane na potrzeby Spółki opracowane są przez Unitax Service Sp. z o.o., która świadczy usługi księgowo-kadrowe na rzecz Emitenta. Biuro zaczerpnęło potrzebne dane z zapisów w księdze głównej oraz w ramach informacji od osób sprawujących funkcje kierownicze w poszczególnych komórkach organizacyjnych.

Pracownicy, którzy odpowiadają za przygotowanie elementów sprawozdań finansowych, weryfikują zgodność danych księgowych ze stanem faktycznym.

Przygotowane sprawozdania podlegają weryfikacji i zatwierdzeniu przez Zarząd Spółki.

Roczne i półroczne sprawozdania finansowe e-Kancelarii Grupy Prawno-Finansowej S.A. podlegają badaniu przez podmiot niezależny – biegłego rewidenta.

10.6. Akcjonariat Emitenta

Tabela. Akcjonariat Emitenta na dzień bilansowy 31.12.2014 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów przysługujących z akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu
Mariusz Pawłowski	10 000 000	20 000 000	37,45%	53,76%
Mehtilda Holdings Limited	4 726 780	5 226 780	17,70 %	14,05%
Pozostali	11 973 220	11 973 220	44,84%	32,19%
Razem	26 700 000	37 200 000	100,00%	100,00%

10.7. Posiadacze papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne

Akcje serii A Spółki w ilości 10.500.000 są uprzywilejowane co do prawa głosów w ten sposób, że na każdą akcję serii A przypadają dwa głosy na walnym zgromadzeniu.

10.000.000 tych papierów wartościowych posiada Pan Mariusz Pawłowski, natomiast 500.000 Mehtilda Holdings Limited.

10.8. Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu

Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub 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 nie występują.

10.9. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu nie występują ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta.

10.10. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Zgodnie z § 26 ust. 1 statutu Spółki, jej Zarząd jest powoływany na wspólną kadencję pięciu lat przez Radę Nadzorczą.

Uprawnienia osób zarządzających są zgodne z postanowieniami Kodeksu spółek handlowych.

Zgodnie z § 13a statutu Spółki Zarząd jest uprawniony do podwyższania kapitału zakładowego Spółki przez emisję nowych akcji o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 2.000.000,00 zł, w drodze jednego lub wielokrotnych podwyższeń kapitału zakładowego w granicach określonych powyżej (kapitał docelowy).

10.11. Zasady zmiany statutu Spółki

Zgodnie z § 20 pkt 8 statutu Emitenta, zmiany tego dokumentu, nie wyłączając zmiany przedmiotu działalności, należą do kompetencji Walnego Zgromadzenia.

10.12. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia

Akcje serii A Spółki w ilości 10.500.000 są uprzywilejowane co do prawa głosów w ten sposób, że na każdą akcję serii A przypadają dwa głosy na walnym zgromadzeniu.

10.000.000 akcji serii A posiada Pan Mariusz Pawłowski, a 500.000 Mehtilda Holdings Limited.

Zgodnie z § 20 statutu Spółki do kompetencji walnego zgromadzenia należy:

- rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdań Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- wybór i odwoływanie Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego i członków Rady Nadzorczej,
- udzielanie członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania obowiązków,
- podwyższanie i obniżanie kapitału zakładowego,
- podejmowanie uchwał o podziale zysków lub pokryciu strat,
- tworzenie i znoszenie kapitałów rezerwowych,
- ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej,
- dokonywanie zmian statutu Spółki, nie wyłączając zmiany przedmiotu działalności
- rozpatrywanie spraw wniesionych przez Radę Nadzorczą i Zarząd, jak również przez akcjonariuszy,
- podejmowanie uchwał w sprawie rozwiązania i likwidacji Spółki lub jej połączenia,
- wybór likwidatorów,
- uchwalanie Regulaminu pracy Rady Nadzorczej Spółki,
- określenie dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy,
- inne sprawy przewidziane przepisami kodeksu spółek handlowych.

Pozostałe uprawnienia Walnego Zgromadzenia wynikają z przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Zgodnie z regulaminem Walnych Zgromadzeń Spółki, akcjonariusz ma prawo żądania: zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia, umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia, przesłania mu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu, zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad.

Nadto, zgodnie § 7 ust. 1, 2 regulaminu Walnego Zgromadzenia Spółki, każdy akcjonariusz ma prawo zgłaszać przewodniczącemu kandydatów do komisji skrutacyjnej. Każdy

akcjonariusz może zgłosić tylko jedną kandydaturę. Z § 10 ust. 1 przedmiotowego regulaminu wynika, iż każdy akcjonariusz ma prawo zadawania pytań w każdej sprawie objętej porządkiem obrad.

Zgodnie z § 11 ust. 1 każdy akcjonariusz ma prawo wnoszenia propozycji zmian i uzupełnień do projektów uchwał objętych porządkiem obrad walnego zgromadzenia, do czasu zamknięcia dyskusji nad punktem porządku obrad obejmującym projekt uchwały, której ta propozycja dotyczy.

W świetle § 14 ust. 1 akcjonariusze mają prawo uczestniczyć w walnym zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Zgodnie z § 14 ust. 6 akcjonariusz posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych ma prawo ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym z rachunków.

10.13. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących Emitenta

Zarząd

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu Zarząd Spółki jest jednoosobowy i składa się z Prezesa Zarządu. Funkcja ta jest pełniona przez Pana Mariusza Pawłowskiego. W roku obrotowym 2014 nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu.

Zarząd Spółki jest organem kolegialnym i składa się z jednego do pięciu członków, w tym Prezesa Zarządu, powoływanych na wspólną kadencję pięciu lat przez Radę Nadzorczą. Liczbę członków Zarządu ustala w drodze uchwały Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie może dokonać w czasie trwania kadencji zmiany liczby członków Zarządu.

Rada Nadzorcza może zawrzeć z Prezesem Zarządu umowę o pracę na stanowisku dyrektora generalnego. Rada Nadzorcza podpisuje umowy z członkami Zarządu Spółki i reprezentuje spółkę w stosunkach z Zarządem.

Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu.

Zgodnie z § 27 statutu Spółki jej Zarząd, pod przewodnictwem Prezesa, zarządza Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz.

Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki niezastrzeżone ustawą albo statutem do kompetencji Walnego zgromadzenia lub Rady Nadzorczej należą do zakresu działania Zarządu.

Regulamin Zarządu uchwała Zarząd, a zatwierdza Rada Nadzorcza.

Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki upoważniony jest Prezes Zarządu samodzielnie a także Prezes Zarządu łącznie z członkiem Zarządu lub Prezes Zarządu łącznie z prokurentem. W dniu sporządzania niniejszego dokumentu w składzie Zarządu występuje jedynie Prezes Zarządu, ponadto Spółka nie posiada prokurentów.

Uchwały Zarządu wymagają w szczególności:

- a) zwołanie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, które powinno się odbyć, nie później niż w ciągu 6 miesięcy po zakończeniu roku obrotowego,
- b) zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia:
 - z własnej inicjatywy,

- na pisemny wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego,
- c) przedstawianie Walnemu Zgromadzeniu rocznego sprawozdania z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy wraz z wnioskiem dotyczącym podziału zysku lub pokrycia straty;
- d) przedstawianie Walnemu Zgromadzeniu wniosków wraz z opinią Rady Nadzorczej w następujących sprawach:
 - zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki,
 - zmiany Statutu Spółki,
 - podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego,
 - połączenia, przekształcenia, podziału Spółki,
 - rozwiązania lub likwidacji Spółki,
 - emisji obligacji,
 - umarzania akcji spółki,
 - zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nim ograniczonego prawa rzeczowego;
- e) nabycia lub zbycia nieruchomości związanych z prowadzeniem działalności podstawowej Spółki;
- f) podział obowiązków pomiędzy członków Zarządu;
- g) ustalenie struktury organizacyjnej Spółki, regulaminu pracy pracowników Spółki oraz regulaminów związanych z zakładowym systemem wynagradzania, nagradzania i premiowania tych pracowników;
- h) tworzenie i likwidacja działów, wydziałów, zakładów i innych wyodrębnionych jednostek organizacyjnych Spółki;
- i) przyjęcie rocznych oraz wieloletnich strategii, planów i programów działania, w tym również zmiany kierunków działalności przedsiębiorstwa Spółki;
- j) wyrażanie zgody na zbywanie i oddawanie do korzystania środków trwałych, z wyjątkiem przypadków zastrzeżonych do kompetencji Walnego Zgromadzenia;
- k) dokonywanie darowizn na cele społeczne lub dobroczynne;
- l) podejmowanie decyzji o zwolnieniach grupowych,
- m) wszelkie inne sprawy wykraczające poza zakres zwykłych czynności Spółki, za które uważa się sprawy mogące skutkować zaciągnięciem zobowiązania lub rozporządzeniem prawami majątkowymi o wartości przekraczającej kwotę 50.000,00 zł jednorazowo, z wyłączeniem realizacji bieżących transakcji handlowych.

Uchwały Zarządu Spółki wymagają ponadto inne sprawy wniesione przez Członków Zarządu.

Rada Nadzorcza

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodzi:

- Pan Jan Miśko – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pani Alicja Pawłowska – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Pani Joanna Budzicz – Członek Rady Nadzorczej,

- Pan Robert Kostera – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Leszek Rejniak – Członek Rady Nadzorczej.

W roku obrotowym 2014 (15 grudnia 2014 r.) wystąpiły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

- odwołanie Pana Zdzisława Simona,
- odwołanie Pana Grzegorza Wojtyłaka,
- powołanie Pana Roberta Kostery,
- powołanie Pana Leszka Rejniaka.

Rada Nadzorcza działa zgodnie ze statutem, regulaminem Rady Nadzorczej, uchwałami Walnego Zgromadzenia oraz przepisami Kodeksu spółek handlowych.

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swe prawa i obowiązki tylko osobiście.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów członków Rady obecnych na posiedzeniu, a w przypadku równej ilości, głos decydujący należy do Przewodniczącego.

Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie wszystkich członków i obecność co najmniej ½ członków Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej. Podejmowanie uchwał w tym trybie nie dotyczy zawieszenia w czynnościach członków Zarządu.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady również w trybie pisemnym przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Podejmowanie uchwał w tym trybie nie dotyczy zawieszenia w czynnościach członków Zarządu.

W przypadku śmierci lub rezygnacji Członka Rady Nadzorczej pozostali członkowie Rady Nadzorczej mogą w drodze podjęcia jednomyślnej uchwały powołać nowego Członka Rady Nadzorczej, który będzie pełnił swoją funkcję do czasu wyboru przez najbliższe Walne Zgromadzenie nowego członka Rady Nadzorczej w miejsce dokooptowanego.

Rada Nadzorcza składa się z trzech do siedmiu członków, w tym Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego.

Jeżeli mandat członka Rady Nadzorczej wygaśnie wskutek śmierci albo na skutek złożenia rezygnacji albo odwołania ze składu Rady, w trakcie trwania kadencji Rady Nadzorczej, pozostali członkowie Rady Nadzorczej mogą dokooptować do swojego składu członka (ów) Rady, w drodze kooptacji powołać nowego członka, który swoje czynności będzie sprawować do czasu dokonania wyboru członka Rady Nadzorczej przez najbliższe Walne Zgromadzenie. W skład Rady Nadzorczej nie może wchodzić więcej niż dwóch członków powołanych na powyższych zasadach. Mandat członka Rady dokooptowanego lub wybranego w trakcie kadencji wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatu wszystkich pozostałych członków Rady.

Kadencja Rady Nadzorczej trwa pięć lat.

Członek Rady Nadzorczej nie powinien rezygnować z pełnienia tej funkcji w trakcie kadencji wówczas, gdy mogłoby to uniemożliwić działanie Rady Nadzorczej, a w szczególności, jeśli mogłoby to uniemożliwić terminowe podjęcie istotnej uchwały.

W celu prawidłowego wykonania swoich obowiązków Rada Nadzorcza otrzymuje od Zarządu informacje o wszystkich istotnych sprawach dotyczących Spółki. Rada Nadzorcza może badać wszystkie dokumenty Spółki, żądać od Zarządu i pracowników sprawozdań i wyjaśnień oraz dokonywać rewizji stanu majątku Spółki.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna większość jej Członków, a wszyscy jej Członkowie zostali zaproszeni na posiedzenie. Zaproszenie uważa się za skuteczne, jeżeli zostało dokonane w formie pisemnej, faxem na podany przez Członka Rady Nadzorczej numer faxu lub za pośrednictwem poczty elektronicznej. Zaproszenie powinno zawierać informacje: o terminie, miejscu i porządku obrad. Otrzymanie zaproszenia powinno być potwierdzone przez Członka Rady Nadzorczej poprzez pisemną adnotację na zaproszeniu, pisemnie, faxem lub za pośrednictwem poczty elektronicznej.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego Członka Rady Nadzorczej, na podstawie stosownego pełnomocnictwa. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej. Podejmowanie uchwał w tym trybie nie dotyczy powołania Członka Zarządu oraz odwołania i zawieszania go w czynnościach.

Dopuszczalne jest podejmowanie uchwał przez Radę Nadzorczą w trybie pisemnym (tryb obiegowy) lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość (np. telefon, telefaks, poczta elektroniczna, wideokonferencja). Uchwała podjęta w tym trybie jest ważna, gdy wszyscy Członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały i akceptację wyraziła bezwzględna większość członków Rady. Podejmowanie uchwał w tym trybie nie dotyczy powołania Członka Zarządu oraz odwołania i zawieszania go w czynnościach.

Przy podejmowaniu uchwał w trybie obiegowym członkowie Rady Nadzorczej oddają swoje głosy poprzez złożenie w odpowiednim miejscu podpisów na jednym egzemplarzu proponowanej uchwały (egzemplarz obiegowy), bądź każdy z członków Rady Nadzorczej składa podpis na przygotowanym dla niego odrębnym egzemplarzu proponowanej uchwały (kurenda).

W przypadku podejmowania uchwał przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość członkowie Rady Nadzorczej oddają swoje głosy odpowiednio w formie słownej lub w formie tekstowej.

Przewodniczący Rady przedstawia do wiadomości członkom Rady, na najbliższym posiedzeniu Rady, wykaz uchwał podjętych przez Radę w trybie obiegowym bądź przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

W sytuacji zaistnienia konfliktu interesów Członek Rady Nadzorczej powinien poinformować o tym pozostałych Członków Rady Nadzorczej i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad przyjęciem Uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów oddanych. W przypadku równej ilości głosów „za” i „przeciw” decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Głosowanie na posiedzeniach Rady jest jawne. Głosowanie w sprawach osobowych jest tajne. Głosowanie tajne zarządza Przewodniczący również na wniosek chociażby jednego z Członków Rady.

Uchwały Rady Nadzorczej oraz posiedzenia Rady są protokołowane przez protokolanta spoza grona Rady lub przez osobę wyznaczoną przez Przewodniczącego spośród Członków Rady Nadzorczej. Protokoły powinny zawierać porządek obrad, nazwiska i imiona obecnych Członków Rady Nadzorczej, liczbę głosów oddanych na poszczególne uchwały oraz zdania odrębne, tryb podjęcia uchwały oraz przyjęte zlecenia i opinie.

Protokół z danego posiedzenia parafowany jest przez przewodniczącego obrad oraz protokolanta oraz podpisywany przez wszystkich obecnych na posiedzeniu Członków Rady Nadzorczej najpóźniej na kolejnym posiedzeniu Rady Nadzorczej.

W przypadku podejmowania uchwał przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość sporządza się protokół.

W przypadku podejmowania uchwał w trybie pisemnym uchwały podpisane są przez wszystkich Członków Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza wykonuje swoje obowiązki kolegialnie, może jednak delegować swoich Członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych.

Rada Nadzorcza reprezentowana jest przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej, a w przypadku jego nieobecności przez Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

Pracami Rady Nadzorczej kieruje Przewodniczący, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej.

Członek Rady Nadzorczej delegowany przez Radę Nadzorczą lub grupę do stałego pełnienia nadzoru powinien składać Radzie Nadzorczej szczegółowe, pisemne sprawozdania z pełnionej funkcji.

Rada Nadzorcza w drodze uchwały powołuje w razie potrzeby spośród swoich członków stałe bądź doraźne zespoły lub komitety do wykonywania określonych zadań działające jako kolegialne organy doradcze i opiniotwórcze Rady Nadzorczej.

Przedmiot i tryb działania zespołów i komitetów określa regulamin zespołu lub komitetu uchwalony przez Radę Nadzorczą.

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

W raportowanym okresie nie toczyły się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności Emitenta lub jednostki od niego zależnej, których jednostkowa lub łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

12. Informacje o podstawowych usługach

W ramach działalności podstawowej e-Kancelaria Grupa Prawno-Finansowa S.A. świadczy usługi związane z zarządzaniem i obrotem wierzytelnościami oraz doradztwem prawnym. Działalność Spółki oparta jest na dwóch segmentach: windykacji na zlecenie (inkaso) oraz nabywaniu pakietów wierzytelności i ich windykacji na własny rachunek. W ramach kompleksowych działań windykacyjnych Spółka oferuje klientom szereg usług: począwszy od prewencji (wywiad gospodarczy, pieczęć prewencyjna) poprzez specjalistyczne usługi na kolejnych etapach procesu windykacji (postępowanie polubowne, sądowe i egzekucyjne) oraz doradztwo prawne. Spółka obsługuje zarówno wierzytelności gospodarcze, jak i konsumenckie. Podstawowym celem Emitenta jest szybkie i skuteczne odzyskiwanie

zobowiązań oraz obsługa prawna przedsiębiorców w zakresie szeroko rozumianego prawa gospodarczego. W zakresie podstawowej działalności Emitent podejmuje intensywne i efektywne działania dozwolone prawem i dobrymi obyczajami, zmierzające do odzyskania zaległych zobowiązań finansowych, zachowując przy tym najwyższe standardy bezpieczeństwa informacji i etyki biznesu. Spółka posiada w swojej ofercie szeroki zakres usług wspomagających utrzymanie i przywrócenie płynności finansowej obsługiwanych podmiotów. Dzięki elastycznej ofercie Emitent jest odpowiednim partnerem zarówno dla firm z sektora małych i średnich przedsiębiorstw, jak i dużych firm, banków i innych instytucji finansowych.

Podstawowe segmenty działalności gospodarczej Spółki oraz świadczone przez nią typy usług obejmują:

- windykacja na zlecenie (inkaso),
- zakup portfeli wierzytelności,
- doradztwo prawne.

Windykacja na zlecenie (inkaso)

Główną usługą świadczoną przez Emitenta jest windykacja wierzytelności na zlecenie. W tym celu podejmowane przez Spółkę działania dopasowane są zarówno do potrzeb klienta, jak i do charakteru wierzytelności będącej przedmiotem windykacji. Sprawny proces obejmujący wszystkie etapy postępowania zmierza do jak najszybszego odzyskania zaległej należności. Proces windykacji poprzedzony jest analizą statusu prawnego danej sprawy, na podstawie której podejmowana jest decyzja dotycząca dalszego sposobu windykacji. W ramach windykacji na zlecenie Spółka oferuje windykację polubowną, która w zależności od decyzji wierzyciela oraz od charakteru wierzytelności będących przedmiotem windykacji może trwać przez cały okres obsługi danego zlecenia. Jeśli skutkiem postępowania polubownego nie jest uregulowanie należności, Emitent występuje w imieniu wierzyciela na drogę postępowania sądowego, a następnie po uzyskaniu prawomocnego tytułu wykonawczego na drogę postępowania egzekucyjnego.

Zakup portfeli wierzytelności

Nabycie wierzytelności odbywa się na podstawie umowy cesji wierzytelności. Jej zawarcie poprzedzone jest przeprowadzeniem badania due diligence pakietu wierzytelności, uzgodnieniem ceny nabycia i formy płatności oraz wynegocjowaniem pozostałych warunków niezbędnych do realizacji transakcji. Nabyciem mogą być objęte wszystkie rodzaje wierzytelności. Warunki, na jakich dochodzi do nabycia zależą od struktury wierzytelności (m.in. okresu przedawnienia, wysokości należności), kondycji finansowej dłużników oraz charakteru zobowiązań. Warunki nabycia wierzytelności są dostosowywane do indywidualnych wymagań klienta i mogą obejmować: nabycie wierzytelności o różnym stopniu przeterminowania (od umów po wypowiedzeniu do spraw o znacznym stopniu przeterminowania) oraz nabycie wierzytelności o różnym statusie prawnym (przed postępowaniem sądowym, z tytułem wykonawczym, po bezskutecznej egzekucji komorniczej). Portfele wierzytelności nabyte przez Emitenta są następnie przekazane do windykacji. Przychody z tytułu wyegzekwowanych wierzytelności stanowią przychody Emitenta.

Doradztwo prawne

Emitent oferuje pomoc z zakresu prawa gospodarczego, cywilnego i prawa pracy. Główne obszary działalności stanowią:

- w zakresie obrotu gospodarczego, w szczególności: udzielanie informacji w jaki sposób zabezpieczyć się przed nierzetelnymi kontrahentami, ocena pod względem formalno-prawnym oraz merytorycznym umów w obrocie krajowym i zagranicz-

nym (w razie potrzeby udział w negocjacjach), przygotowywanie i rozwiązywanie umów, pomoc w opracowywaniu umów cywilnoprawnych oraz umów związanych z transferem wartości niematerialnych i prawnych,

- doradztwo w zakresie prawa wekslowego i dewizowego,
- doradztwo w zakresie prawa pracy, w szczególności: przygotowywanie i rozwiązywanie umów o pracę,
- doradztwo w zakresie praw i obowiązków pracodawcy,
- doradztwo w zakresie prawa podatkowego,
- doradztwo w zakresie prawa handlowego, w szczególności: zmiany umowy spółki, przekształcenia, łączenie, tworzenie i likwidacja spółek itp.

Poniższe tabele przedstawiają wartości wraz z udziałami poszczególnych grup usług w sprzedaży ogółem w raportowanym okresie oraz w roku porównawczym 2013.

Tabela. Wartości [tys. PLN] i udziały [%] poszczególnych grup usług w sprzedaży ogółem Spółki w okresie 01.01.2014 r. – 31.12.2014 r.

Wyszczególnienie	Razem	Nabyte pakiety wierzytelności	Usługi windy- kacyjne	Pozostałe
Przychody ze sprzeda- ży	9 371 100,0%	1 151 12,3%	8 192 87,4%	28 0,3%
Pozostałe przychody operacyjne	41 351 100,0%	41 126 99,5%	- -	224 0,5%
Razem przychody z działalności opera- cyjnej	50 722 100,0%	42 277 83,4%	8 192 16,2%	253 0,5%
Koszty bezpośrednie i pośrednie	62 245 100,0%	35 326 56,8%	6 417 10,3%	20 501 32,9%
Koszty ogólne	2 994 100,0%	- -	- -	2 994 100,0%
Amortyzacja	192 100,0%	- -	127 66,1%	65 33,9%
Przychody/koszty fi- nansowe	-5 381 100,0%	- -	- -	-5 381 100,0%
Zysk brutto	-20 091 100,0%	6 951 -34,6%	1 649 -8,2%	-28 689 142,8%
Podatek	- -	- -	- -	- -
Zysk netto	-20 091 100,0%			

Tabela. Wartości [tys. PLN] i udziały [%] poszczególnych grup usług w sprzedaży ogółem Spółki w okresie 01.01.2013 r. – 31.12.2013 r.

Wyszczególnienie	Razem	Nabyte pakiety wierzytelności	Usługi windy- kacyjne	Pozostałe
Przychody ze sprzeda- ży	10 255 100%	1 357 13%	8 848 86%	51 0%
Pozostałe przychody operacyjne	12 172 100%	12 172 100%	- -	- -
Razem przychody z działalności operacyj- nej	22 428 100%	13 529 60%	8 848 39%	51 0%

Koszty bezpośrednie i pośrednie	10 607 100%	6 229 59%	4 097 39%	281 3%
Koszty ogólne	3 087 100%	- -	- -	3 087 100%
Amortyzacja	357 100%	- -	- -	357 100%
Przychody/koszty finansowe	-5 408 100%	- -	- -	-5 408 100%
Zysk brutto	2 969 100%	7 300 35%	4 751 22%	-9 082 43%
Podatek	-157 100%	- -	- -	- -
Zysk netto	3 126 100%	- -	- -	- -

13. Informacje o rynkach zbytu

Podstawową działalnością Emitenta jest zarządzanie wierzytelnościami oraz doradztwo prawne w Polsce. Spółka prowadzi działalność na terenie całego kraju poprzez sieć pracowników mobilnych obecnych we wszystkich województwach. Świadczy w ten sposób usługi windykacji terenowej oraz pozyskuje kolejnych klientów. W 2013 roku Spółka uruchomiła współpracę w zakresie windykacji na arenie międzynarodowej. W ramach realizacji strategicznych założeń Emitenta, Spółka dokonuje ekspansji zagranicznej poprzez sieć partnerów zagranicznych, którzy oferują wysokiej jakości usługi odzyskiwania zaległych zobowiązań. Taka strategia rozwoju biznesu zapewnia e-Kancelarii możliwość świadczenia usług windykacji na wszystkich kontynentach na świecie we współpracy z wyspecjalizowanymi podmiotami, które są zaznajomione ze specyfiką danego rynku.

Spółka dywersyfikuje odbiorców swoich usług, oferując zarządzanie wierzytelnościami oraz zakup portfeli wierzytelności, zarówno dużym instytucjom, jak i małym i średnim przedsiębiorcom. Dzięki temu Emitent posiada grono kilkudziesięciu klientów z różnych branż oraz sektorów. Wyżej opisana strategia dywersyfikacji wpływa także na rozkładający się na poszczególne segmenty rynku przychód Spółki. e-Kancelaria nie posiada odbiorcy swoich usług, który generowałby co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem.

Krajowe rynki zbytu

Głównymi odbiorcami usług Emitenta są:

- przedsiębiorcy sektora MŚP,
- duże korporacje i instytucje finansowe (banki, firmy telekomunikacyjne, ubezpieczyciele).

Zagraniczne rynki zbytu

Spółka, w myśl komunikowanej strategii, prowadzi działania zmierzające do ekspansji na rynki zagraniczne. Zbudowanie sieci partnerów, za pośrednictwem których e-Kancelaria obsługuje polskich Klientów posiadających wierzytelności zagranicą, to pierwszy z etapów budowania pozycji na arenie międzynarodowej. Partnerzy, z którymi Spółka zawiera umowy to podmioty o podobnym profilu i skali działalności. Dzięki sieci współpracy partnerskiej, Spółka jest już obecna w wielu krajach na wszystkich kontynentach, w tym w całej Europie.

Ekspansja na rynki zagraniczne oznacza uzupełnienie oferty Spółki, rozwój skali działalności oraz dywersyfikację, która wpływa na bezpieczeństwo prowadzenia biznesu.

e-Kancelaria w lipcu 2013 roku została przyjęta do grona Credit Services Association (CSA) – brytyjskiej organizacji, której celem jest dbanie o interesy podmiotów związanych z rynkiem zarządzania wierzytelnościami. CSA zrzesza podmioty z branży zarządzania i obrotu wierzytelnościami, które funkcjonują na arenie międzynarodowej.

14. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta

Zawarte przez Emitenta umowy znaczące dla jego działalności zostały opisane w punkcie 1.

15. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu w skład grupy kapitałowej Spółki, poza nią samą, wchodzi:

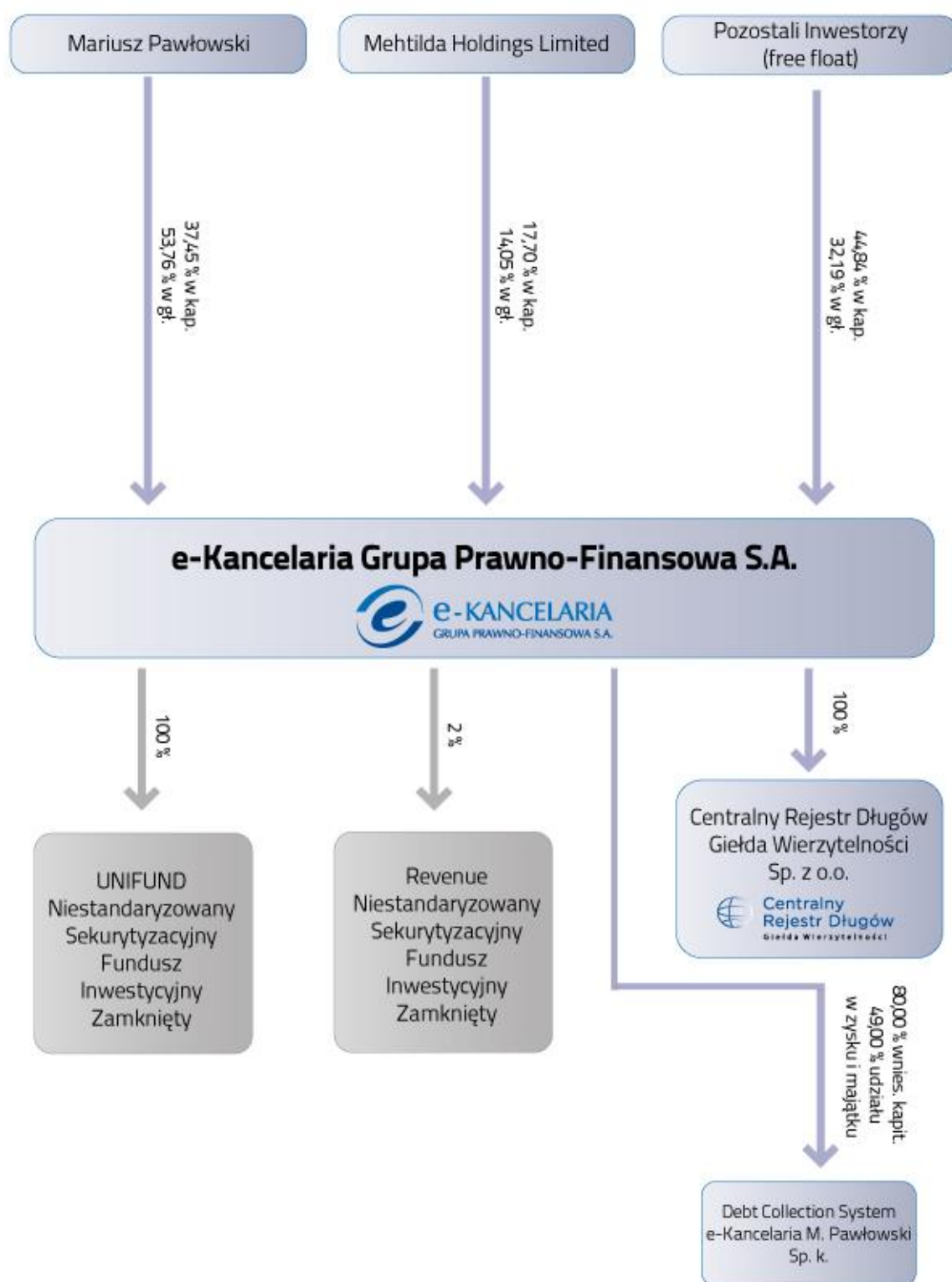
- Centralny Rejestr Długów – Giełda Wierzytelności spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (nr KRS: 0000472869),
- Debt Collection System e-Kancelaria M. Pawłowski spółka komandytowa spółka komandytowa (nr KRS: 0000355621),
- Unifund Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Pan Mariusz Pawłowski, który pełni funkcję Prezesa Zarządu e-Kancelarii Grupy Prawno-Finansowej S.A. jest Prezesem Zarządu Centralnego Rejestru Długów – Giełdy Wierzytelności Sp. z o.o. oraz komandytariuszem Debt Collection System e-Kancelaria M. Pawłowski spółka komandytowa spółki komandytowej.

Dodatkowo Emitent posiada certyfikaty w Revenue Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Ponadto Spółka inwestuje w portfele wierzytelności, co stanowi część jej podstawowego biznesu i jest opisane w pozostałych miejscach niniejszego dokumentu.

Poniższy schemat przedstawia powiązania kapitałowe Emitenta.



16. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe

Emitent w okresie objętym niniejszym raportem nie zawarł transakcji z podmiotami powiązanymi, których warunki odbiegałyby od warunków rynkowych.

17. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności

W roku obrotowym 2014 w Spółce nie miały miejsca przedmiotowe zdarzenia.

18. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności

Spółka udzieliła pożyczek podmiotom powiązanym:

- Centralny Rejestr Długów Giełda Wierzytelności Sp. z o.o. – saldo na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosi 79 tys. zł;
- Unicall Service Sp. z o.o. – saldo na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosi 1.558 tys. zł.

19. Informacje o udzielonych i otrzymanych w roku obrotowym 2014 poręczeniach i gwarancjach

W roku obrotowym 2014 Spółka udzieliła poręczenia limitu kredytowego zaciągniętego przez łącznie pięć podmiotów. Aktualna wartość zobowiązania kredytowego to 500 tys. zł.

20. Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji papierów wartościowych wyemitowanych w 2014 r.

W 2014 r. Spółka wyemitowała 4 serie obligacji (R2, R3, S i S1), pozyskując 7,8 mln zł. Celem emisji było pozyskanie środków na rozwój działalności, w tym zakup portfeli wierzytelności oraz wykup wcześniej wyemitowanych obligacji.

21. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

Emitent nie publikował prognoz wyników finansowych za 2014 r.

22. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

W dniu 13.03.2015 r. Spółka złożyła w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VIII Wydział Gospodarczy ds. Upadłościowych i Naprawczych („Sąd”), wniosek Emitenta o ogłoszenie jego upadłości z możliwością zawarcia układu.

Wniosek został złożony w związku z wystąpieniem niewypłacalności Emitenta, w szczególności z brakiem środków na wykup obligacji serii L (EKA0215) oraz przewidywanym brakiem możliwości obsługi pozostałych serii obligacji wyemitowanych przez Spółkę.

Złożona w Sądzie propozycja układowa zakłada m.in. restrukturyzację zobowiązań wobec wierzycieli Spółki będących jej obligatariuszami na następujących warunkach:

- redukcja zobowiązań (należność główna, odsetki) o 75% poprzez ich umorzenie,
- konwersja całości pozostałych długów niepodlegających umorzeniu – Zarząd proponuje konwersję na akcje Spółki po cenie emisyjnej 0,10 zł (dziesięć groszy) za 1 akcję (akcje powstałe w wyniku konwersji będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.),
- umorzenie wszystkich odsetek naliczonych od dnia ogłoszenia upadłości do dnia wykonania układu z wierzycielami.

Pomimo złożenia przedmiotowego wniosku, w opinii Zarządu Emitenta stan jego przedsiębiorstwa daje możliwość prowadzenia działalności gospodarczej umożliwiającej wypracowywanie zysków i odzyskanie płynności finansowej. Należy podkreślić, że Spółka kontynuuje wszystkie procesy biznesowe i zamierza je kontynuować w trakcie prowadzenia restrukturyzacji.

W dniu 23.04.2015 r. w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VIII Wydział Gospodarczy ds. Upadłościowych i Naprawczych („Sąd”), złożony został wniosek Spółki o zmianę propozycji układowych, o których mowa powyżej.

Emitent zaproponował nowy sposób restrukturyzacji zobowiązań, zakładając podział wierzycieli na jedną grupę, tj. wierzycieli będących obligatariuszami Spółki. Propozycja układowa dla tej grupy zakłada:

- 1) brak redukcji zobowiązań poprzez umorzenie wierzytelności;
- 2) konwersja 50% (z zastrzeżeniem punktu 4) zobowiązań Spółki z tytułu wyemitowanych obligacji (kapitał wraz z odsetkami ustalonymi na dzień zawarcia układu) na ak-

cje Emitenta, które zostaną zaoferowane po cenie emisyjnej 0,10 zł (dziesięć groszy) za 1 akcję;

- 3) zamiana pozostałych 50% (z zastrzeżeniem punktu 4) zobowiązań Spółki z tytułu wyemitowanych obligacji (kapitał wraz z odsetkami ustalonymi na dzień zawarcia układu) na niezabezpieczone obligacje na okaziciela nowej emisji o następujących podstawowych parametrach:
- oprocentowanie: WIBOR1R powiększony o marżę w wysokości 1,32%,
 - częstotliwość wypłat odsetek: raz na rok,
 - termin zapadalności: 7 lat od dnia przydziału, z możliwością przedterminowego wykupu.
- 4) Wierzytelności, które zostaną poddane konwersji na obligacje (50% całości wierzytelności) będą zaokrąglone w dół do wielokrotności 100,00 zł. Różnica pomiędzy 50% całości wierzytelności wobec danego Obligatariusza a wierzytelnością rzeczywiście poddaną konwersji na obligacje (po zaokrągleniu w dół do wielokrotności 100,00 zł) będzie skonwertowana na akcje, o których mowa w punkcie 2. Wierzytelności konwertowane na akcje będą zaokrąglane z dokładnością do 0,10 zł.

Akcje, o których mowa w punkcie 2 będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Obligacje, o których mowa w punkcie 3 będą przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do Alternatywnego Systemu Obrotu prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. na Catalyst.

23. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

W związku ze złożonym wnioskiem o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu – nie dotyczy.

24. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy

Opis zdarzeń i okoliczności mających w istotny wpływ na działalność Spółki roku obrotowym 2014 zostały przedstawione w innych częściach niniejszego dokumentu.

25. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności Emitenta

Rozwój działalności Emitenta będzie zdeterminowany decyzją Sądu w zakresie postępowania upadłościowego.

Istotne czynniki mające wpływ na działalność Emitenta zostały opisane w innych częściach niniejszego dokumentu.

26. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupą kapitałową

W roku obrotowym 2014 nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupą kapitałową.

27. Wszelkie umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie

Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie nie występują.

28. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści osób zarządzających Emitentem i go nadzorujących

Poniżej przedstawiona tabela prezentuje wynagrodzenie Zarządu Emitenta. Rada Nadzorcza Spółki nie pobiera wynagrodzenia z tytułu pełnionej funkcji.

Tabela. Wynagrodzenie osób zarządzających Emitentem [tys. PLN]

Imię i nazwisko członka Zarządu	Wynagrodzenie w 2014 r.	Wynagrodzenie w 2013 r.
Mariusz Pawłowski – Prezes Zarządu	270	573

29. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Emitenta

W grupie kapitałowej Emitenta znajdują się dwie spółki kapitałowe: Emitent oraz Centralny Rejestr Długów – Giełda Wierzytelności Sp. z o.o.

Poniższa tabela przedstawia, według najlepszej wiedzy Emitenta, informacje na temat posiadania akcji Spółki przez osoby nim zarządzające i go nadzorujące.

Tabela. Liczba akcji i ich wartość nominalna będąca w posiadaniu osób zarządzających Emitentem i nadzorujących Emitenta na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna
Zarząd		
Mariusz Pawłowski	10 000 000	1 000 000,00 zł
Rada Nadzorcza		
Jan Miśko	0	0,00 zł
Alicja Pawłowska	0	0,00 zł
Joanna Budzicz	0	0,00 zł
Robert Kostera	0	0,00 zł
Leszek Rejniak	615 000	61 500,00 zł

Żadne udziały spółki Centralny Rejestr Długów – Giełda Wierzytelności Sp. z o.o. nie są w posiadaniu ani osób zarządzających Emitentem, ani osób nadzorujących Emitenta. Jedynym udziałowcem tej spółki jest Emitent.

30. Informacje o znanych Emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Spółka zawarła z częścią obligatariuszy porozumienia, na podstawie których dokonana została konwersja obligacji na akcje, co zostało opisane w punkcie 1.11. Po rejestracji akcji serii E w KRS struktura akcjonariatu ulegnie zmianie.

Poza tym, według najlepszej wiedzy Emitenta brak jest umów (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogłyby w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

31. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Emitent zarówno w raportowanym okresie, jak i w dniu sporządzenia niniejszego dokumentu nie był w trakcie realizacji żadnego programu akcji pracowniczych.

32. Informacje o podmiocie badającym sprawozdanie finansowe

W dniu 20 listopada 2014 r. Spółka zawarła umowę z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych – BTFG Audit spółką z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, na mocy której podmiot ten dokonał badania jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. Umowa została zawarta na czas wykonania powyższej usługi, co powinno nastąpić do 30 kwietnia 2015 r.

Wynagrodzenie dla BTFG Audit Sp. z o.o. zostało ustalone na:

- 17.000,00 zł netto za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego,
- 12.000,00 zł netto za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- inne usługi: brak.

Wynagrodzenie podmiotu badającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2013 wyniosło:

- 15.000,00 zł netto za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego,
- 12.000,00 zł netto za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- inne usługi: brak.

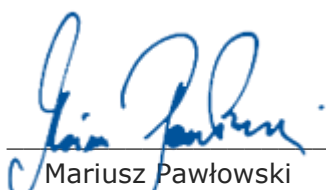


Mariusz Pawłowski
Prezes Zarządu
e-Kancelaria Grupa Prawno-Finansowa S.A.

Wrocław, 30 kwietnia 2015 roku

4. Oświadczenie Zarządu na temat sprawozdania finansowego

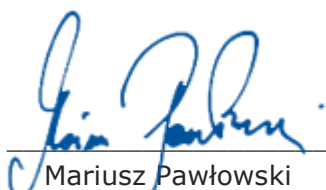
Ja, niżej podpisany Mariusz Pawłowski – Prezes Zarządu spółki e-Kancelaria Grupa Prawno-Finansowa S.A., niniejszym oświadczam, że wedle mojej najlepszej wiedzy roczne sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2014 i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz jego wynik finansowy. Oświadczam również, że sprawozdanie z działalności Emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.



Mariusz Pawłowski
Prezes Zarządu

5. Oświadczenie Zarządu na temat podmiotu, który dokonał badania sprawozdania finansowego

Ja, niżej podpisany Mariusz Pawłowski – Prezes Zarządu spółki e-Kancelaria Grupa Prawno-Finansowa S.A., niniejszym oświadczam, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2014, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Jednocześnie oświadczam, że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.



Mariusz Pawłowski
Prezes Zarządu

6. Opinia i raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2014

Stanowisko niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2014 stanowi osobny dokument, który jest integralną częścią niniejszego raportu.