



KREDYT INKASO

Grupa Kapitałowa Kredyt Inkaso

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej i Spółki za okres 6 miesięcy zakończony **dnia 30.09.2024 r.**

Warszawa, 18.12.2024 r.



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

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

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2024 roku Grupa odnotowała niemal 173,5 mln zł wpłat od osób zadłużonych, poprawiając dotychczasowy rekord z analogicznego okresu roku poprzedniego o blisko 3,4 mln zł (+2% r/r). EBITDA gotówkowa wyniosła 92,5 mln zł (-7% r/r).

Inwestycje w portfele wierzytelności (68,3 mln zł; -50% r/r) zostały zrealizowane na rynku polskim (57,0 mln zł) oraz rumuńskim (11,3 mln zł). W strukturze rodzajowej nabywanych portfeli dominowały wierzytelności detaliczne/bankowe (43,7 mln zł) oraz telekomunikacyjne (22,5 mln zł). Zakupy portfeli, jak również pozytywna weryfikacja prognozy (przeszacowanie portfeli) zrealizowane w okresie ostatnich 12 miesięcy zaowocowały wzrostem wartości księgowej portfeli własnych o 6% r/r (do 727 mln zł).

Widoczny spadek wartości odchyłań wpłat rzeczywistych od prognozowanych w pierwszym półroczu roku obrotowego 2024/25 w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku (-37% r/r) wynika z ciągłego dostosowywania modeli wycenowych do obserwowanych danych historycznych, jak również – na ile to jest możliwe – do trendów i zjawisk w otoczeniu makroekonomicznym. Powyższe skutkuje rosnącą precyzją stosowanych modeli wycen portfeli wierzytelności – w I półroczu br. stosunek pozytywnych odchyłań wpłat rzeczywistych od prognozowanych do wpłat ogółem wyniósł 18% (13% w samym drugim kwartale br.), zaś w analogicznych okresach roku poprzedniego wartości te wyniosły odpowiednio 28% i 22%.

Przychody odsetkowe były o 21% wyższe niż w analogicznym okresie poprzedniego roku – co wynika przede wszystkim z rosnącej bazy portfeli. Łącznie przychody netto Grupy wyniosły w bieżącym okresie 119,9 mln zł w porównaniu do 124,6 mln zł w okresie porównawczym (-4% r/r).

Koszty operacyjne w okresie pierwszego półroczu wyniosły 85,6 mln zł, co oznacza wzrost o kwotę 9,5 mln zł (+13% r/r) w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku obrotowego. Za większość tego wzrostu odpowiadają koszty opłat sądowych i egzekucyjnych, które wzrosły r/r o niemal 4,8 mln zł (+25% r/r), co w kolejnych okresach powinno przełożyć się na odzyski w kanale komorniczym. Koszty usług obcych wzrosły o 4,3 mln zł (+19% r/r), głównie ze względu na koszty doradztwa związanego z przeglądem opcji strategicznych. Wzrost kosztów zatrudnienia o 3,2 mln zł (+12% r/r) spowodowany był głównie przez znaczący wzrost pensji minimalnej w Polsce, a także na skutek dużej presji inflacyjnej zarówno w Polsce, Rumunii jak i Bułgarii, które przełożyły się na wzrost poziomu wynagrodzeń w Grupie Kapitałowej. Rosnąca skala prowadzonej działalności oraz znaczący wzrost r/r nabytych portfeli wierzytelności spowodowały relatywnie nieznaczne zwiększenie zatrudnienia koniecznego do wdrożenia i bieżącej obsługi operacyjnej nabytych wierzytelności (łączny wzrost liczby pracowników w Grupie wyniósł na koniec września 2024 r. ok. 6% r/r, przy czym liczebność zespołów bezpośrednio odpowiedzialnych za działania windykacyjne [tzw. „front office”] wzrosła przede wszystkim w Rumunii). Grupa utrzymała w minionym półroczu relację kosztów zatrudnienia do wpłat na poziomie największych i najbardziej efektywnych konkurentów branżowych (17%). Pozostałe koszty operacyjne spadły o blisko 2,7 mln zł (-36% r/r), na co największy wpływ miało częściowe rozwiązanie rezerwy na podatek u źródła w spółce rumuńskiej w kwocie 4,3 mln zł na skutek finalnego przeliczenia i złożenia korekt deklaracji podatkowych. Z drugiej strony, utworzono rezerwę w kwocie 1,4 mln zł związaną z obowiązkiem Spółki do zwrotu kosztów poniesionych przez inwestorów w ramach przeglądu opcji strategicznych. Grupa na bieżąco monitoruje poziom kosztów operacyjnych, w szczególności w kontekście relacji kluczowych pozycji kosztowych (takich jak wynagrodzenia czy opłaty sądowe i egzekucyjne) do generowanych przez Grupę wpłat – wskaźniki te utrzymywane są na poziomie najlepszych benchmarków rynkowych w branży zarządzania wierzytelnościami.

W pierwszym półroczu roku obrotowego 2024/25 Grupa odnotowała wzrost kosztów finansowych o 3,5 mln zł (+15% r/r) z poziomu 23,9 mln zł w pierwszym półroczu poprzedniego roku obrotowego do 27,4 mln zł obecnie, co wynikało przede wszystkim z wyższych kosztów odsetkowych w bieżącym okresie wynikających z wyższego poziomu zadłużenia Grupy.

Wyżej opisane zjawiska miały wpływ na wypracowanie przez Grupę zysku operacyjnego na poziomie 34,3 mln zł (-14,2 mln zł oraz -29% r/r) oraz zysku netto z działalności kontynuowanej w kwocie 6,6 mln zł (-72% r/r) w okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2024 r.

Powyższa analiza wyników Grupy w pierwszej połowie 2024/2025 r. obejmuje wyłącznie rezultaty działalności kontynuowanej (tj. po wyłączeniu wyników spółki rosyjskiej – patrz nota 14. do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

Łączny zysk netto Grupy (po uwzględnieniu działalności zaniechanej) wyniósł 9,3 mln zł (-19,2 mln zł oraz -67% r/r).

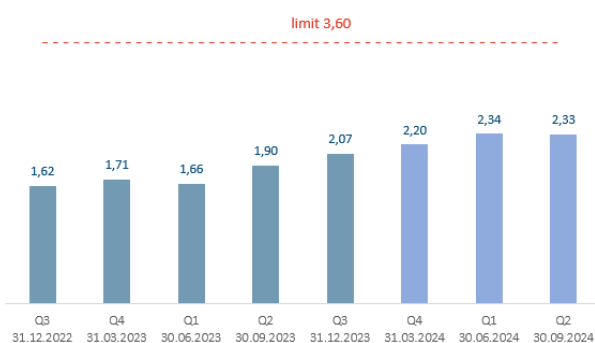
	01/04/2024- 30/09/2024	01/04/2023- 30/09/2023 przekształcone	Zmiana	Zmiana w %
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	34 297	48 482	(14 185)	(29%)
Przychody odsetkowe od pakietów wierzytelności obliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej (-)	(87 530)	(72 543)	(14 987)	21%
Aktualizacja wyceny pakietów (-)	(31 746)	(50 931)	19 185	(38%)
Amortyzacja (+)	3 988	4 160	(172)	(4%)
Wpłaty dłużników (+)	173 436	170 064	3 372	2%
EBITDA gotówkowa	92 445	99 232	(6 787)	(7%)

W ujęciu segmentowym (nota 3. do skonsolidowanego sprawozdania finansowego) wynik operacyjny w Polsce był niższy o 24% r/r, co wynikało z istotnie wyższego poziomu kosztów operacyjnych (+14% r/r), w tym kosztów usług obcych o charakterze jednorazowym związanych z przeglądem opcji strategicznych (przychody segmentu Polska wzrosły o 1% r/r). Segmenty Rumunia oraz Bułgaria odnotowały spadki zysku operacyjnego o odpowiednio: 31% r/r i 36% r/r, co wynikało przede wszystkim z niższych przychodów księgowych rozpoznanych w tych segmentach w pierwszej połowie 2024/2025 r. (niższy poziom pozytywnych przeszacowań portfeli oraz niższy poziom pozytywnych odchyłań wpłat rzeczywistych od prognozowanych niż w poprzednim roku). Pogorszenie zysku operacyjnego segmentu Rosja r/r to naturalny efekt wynikający z coraz niższego potencjału starzejących się portfeli na przedmiotowym rynku.

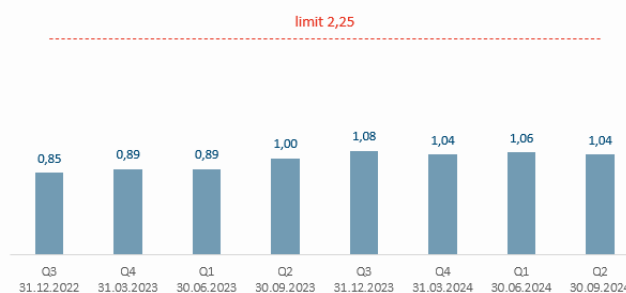
Jednostka Dominująca Grupy Kapitałowej – Kredyt Inkaso S.A. – w okresie sprawozdawczym zwiększyła swoje przychody netto o 4,4 mln zł (+9% r/r). Baza kosztowa zwiększyła się o 4,7 mln zł (+11% r/r) do 49,2 mln zł. Za wzrost kosztów odpowiadały koszty usług obcych (wzrost o 2,7 mln zł; +14% r/r), koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych (wzrost o 1,3 mln zł; +6% r/r) oraz pozostałych kosztów operacyjnych (wzrost o 1,3 mln zł – głównie ze względu na utworzenie rezerwy w kwocie 1,4 mln zł związanej z obowiązkiem Spółki do zwrotu kosztów poniesionych przez inwestorów w ramach przeglądu opcji strategicznych). Koszty amortyzacji i koszty opłat sądowych i egzekucyjnych spadły nieznacznie w analizowanym okresie w porównaniu do ubiegłego roku. Ostatecznie wynik netto zmniejszył się o 1,4 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku i wyniósł -1,5 mln zł w bieżącym okresie sprawozdawczym.

Mimo rosnącego zadłużenia, wskaźnik skonsolidowanego zadłużenia finansowego netto do kapitałów własnych oraz wskaźnik skonsolidowanego zadłużenia finansowego netto do EBITDA gotówkowa, na których bazują kowenanty obligacji, pozostają na bezpiecznych poziomach.

DŁUG NETTO/ LTM EBITDA GOTÓWKOWA



DŁUG NETTO/ KAPITAŁY WŁASNE



(LTM EBITDA gotówkowa - EBITDA gotówkowa za okres ostatnich 12 miesięcy; za Q4 2023/24, Q1 2024/25 oraz Q2 2024/25 nie uwzględnia działalności podmiotu rosyjskiego)

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

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

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

3.1. Postępowania sądowe i egzekucyjne

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

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

- pozwu BEST S.A. z dnia 9 stycznia 2019 r. o zapłatę solidarnie przez Spółkę, Pawła Szewczyka, Jana Pawła Lisickiego oraz Grant Thornton Frąckowiak spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. kwoty 51 847 764 zł, przy czym w stosunku do Grant Thornton Frąckowiak spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. powód ogranicza żądanie do kwoty 2 260 000 zł oraz kosztów postępowania sądowego włącznie z kosztami zastępstwa procesowego według norm przepisanych. Powództwo to wynika z rzekomej szkody spowodowanej spółce BEST S.A. przez pozwanych, na skutek nabycia akcji Spółki po zawyżonej cenie, ustalonej na podstawie sprawozdań finansowych Spółki za rok obrotowy 2014/2015, które były korygowane w kolejnych latach obrotowych. Kredyt Inkaso S.A. uznaje powództwo BEST S.A. za bezzasadne (raport bieżący nr 8/2019);
- pozwu Johna Harvey'a van Kannela z dnia 28 grudnia 2020 r. przeciwko Spółce o (i) ustalenie istnienia uchwały w sprawie odwołania Macieja Jerzego Szymańskiego z Zarządu Spółki oraz (ii) stwierdzenie nieważności uchwały nr 38/2020 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 27 listopada 2020 r. w sprawie powołania Daniela Dąbrowskiego w skład Rady Nadzorczej Spółki na nową kadencję. Wniosek Johna Harvey'a van Kannela o udzielenie zabezpieczenia w niniejszej sprawie został prawomocnie oddalony w całości, o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 11/2021. Spółka uznaje żądania zawarte w pozwie za całkowicie bezzasadne i przeciwstawia się im, czynnie uczestnicząc w postępowaniu sądowym (raport bieżący nr 26/2021). BEST Capital FIZAN występuje w tej sprawie jako interwenient uboczny po stronie Johna Harvey'a van Kannela;
- drugiego pozwu Johna Harvey'a van Kannela z dnia 22 czerwca 2021 r. przeciwko Spółce o stwierdzenie nieważności uchwały nr 12/2021 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 24 maja 2021 r. w sprawie powołania Daniela Dąbrowskiego na członka Rady Nadzorczej Spółki. Spółka uznaje żądania zawarte w pozwie za całkowicie bezzasadne i przeciwstawia się im, czynnie uczestnicząc w postępowaniu sądowym (raport bieżący nr 31/2021). Sprawa została zakończona korzystnym dla Spółki wyrokiem Sądu Apelacyjnego wydanym w dniu 4 kwietnia 2023 r. oddalającym w całości apelację Johna Harvey'a van Kannela w całości (raport bieżący nr 8/2023). W dniu 1 sierpnia 2023 r. pełnomocnik procesowy Spółki otrzymał skargę kasacyjną wniesioną od wyroku, przez interwenienta po stronie powoda BEST Capital FIZAN. Spółka uznaje żądanie zawarte w skardze kasacyjnej za całkowicie bezzasadne (raport bieżący nr 32/2023);
- pozwu Spółki z dnia 18 sierpnia 2016 r. przeciwko pozwany solidarnie: BEST S.A. oraz Panu Krzysztofowi Borusowskiemu o zasądzenie na rzecz Spółki kwoty w 60 734 500 zł. Żądana kwota wynika z roszczenia Spółki wobec Pozwanych o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na skutek rozpowszechniania przez Pozwanych nieprawdziwych i pomawiających informacji dotyczących: ówczesnego Zarządu Spółki, rzekomych nieprawidłowości w Spółce, rzekomego fałszowania sprawozdań finansowych i braku umocowania Zarządu Spółki do działania w jej imieniu, co zdaniem Spółki stanowiło bezpośrednią przyczynę wypowiedzenia przez Lumen Profit 14 Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Lumen Profit 14 NS FIZ”), Lumen Profit 15 Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Lumen Profit 15 NS FIZ”), Lumen Profit 16 Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Lumen Profit 16 NS FIZ”¹), AGIO Wierzytelności Plus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz AGIO Wierzytelności Plus 2 Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty zawartych ze Spółką umów zlecenia zarządzania portfelami wierzytelności oraz umów o obsługę prawną. Kwota roszczenia stanowi sumę rzeczywistych strat poniesionych przez Spółkę oraz szacowanych utraconych przez nią korzyści w latach przyszłych, o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 57/2016 z dnia 10 sierpnia 2016 r. oraz dodatkowo szacowanych utraconych

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

korzyści, na skutek m.in. wypowiedzenia umów o zarządzanie przez Lumen Profit 14 NS FIZ, Lumen Profit 15 NS FIZ, Lumen Profit 16 NS FIZ. Spółka informowała o przyczynach oraz wpływie wypowiedzenia w/w umów na sytuację majątkową Spółki, w tym w szczególności na utratę dalszych systematycznych dochodów jak również o możliwości wystąpienia Spółki na drogę sądową w celu dochodzenia stosownych roszczeń odszkodowawczych, w Skonsolidowanym Raporcie Kwartalnym za I kwartał roku obrotowego 2016/2017 przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 12 sierpnia 2016 r. W dniu 25 sierpnia 2023 r. Sąd zobowiązał strony postępowania do złożenia swoich ostatecznych stanowisk na piśmie, przed zamknięciem sprawy i wydaniem wyroku na posiedzeniu niejawnym, co obie strony uczyniły. W dniu 12 marca 2024 r. Sąd pierwszej instancji oddalił powództwo w całości oraz zasądził solidarnie na rzecz Pozwanych, na podstawie art. 98 § 1 KPC oraz art. 99 KC w zw. z § 2 pkt 9 rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 22 października 2015 r. w sprawie opłat za czynności adwokackie, kwotę 100.000 złotych tytułem zwrotu kosztów zastępstwa procesowego. Spółka oczekuje obecnie na sporządzenie pisemnego uzasadnienia wyroku Sądu pierwszej instancji (raport bieżący nr 16/2024);

- pozwu Spółki z dnia 8 czerwca 2020 r. przeciwko pozwany solidarnie Pawłowi Szewczykowi, Ionowi Melnic i spółce KI Servcollect SRL o zasądzenie solidarnie od Pozwanych na rzecz Spółki zapłaty kwoty 21 320 000 zł tytułem odszkodowania za szkody pośrednie jakie Spółka poniosła w związku z działaniami pozwanych pomiędzy czerwcem 2014 roku a kwietniem 2016 roku przy organizowaniu oraz przeprowadzaniu transakcji zakupu oraz sprzedaży portfeli wierzycielności na rynku rumuńskim wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie liczonymi od dnia 26 maja 2020 r. do dnia zapłaty, 30 000 zł tytułem zwrotu kosztów poniesionych przez Spółkę na przygotowanie prywatnej opinii biegłego z zakresu wyceny przedsiębiorstw w wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie liczonymi od dnia doręczenia odpisu pozwu ostatecznemu z Pozwanych do dnia zapłaty oraz 44 000 zł tytułem zwrotu kosztów wykonania tłumaczeń przysięgłych pozwu oraz części załączników do pozwu wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie liczonymi od dnia doręczenia odpisu pozwu ostatecznemu z Pozwanych do dnia zapłaty. Roszczenie główne w kwocie 21 320 000 zł zostało zidentyfikowane w ramach wewnętrznego postępowania wyjaśniającego, które wykazało, że Paweł Szewczyk pełniąc w przywołanym okresie funkcję prezesa zarządu Kredyt Inkaso S.A., spółek z grupy kapitałowej Spółki, tj.: Kredyt Inkaso Investments RO S.A., Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A., a jednocześnie członka zarządu KI Servcollect SRL, wykorzystywał swoją wiedzę i informacje dotyczące Kredyt Inkaso S.A. oraz spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej Spółki w celu osiągnięcia korzyści majątkowych na opisanych w pozwie transakcjach zakupu oraz sprzedaży wierzycielności, które miały miejsce na rynku rumuńskim w okresie pomiędzy czerwcem 2014 r. a kwietniem 2016 r. Paweł Szewczyk w okresie pełnienia przez niego funkcji prezesa zarządu Kredyt Inkaso S.A. nie informował Spółki o charakterze i zakresie współpracy z KI Servcollect SRL przy organizowaniu transakcji obrotu wierzycielnościami na rynku rumuńskim. Paweł Szewczyk pozostawał członkiem zarządu KI Servcollect SRL, nie uzyskując w tym zakresie zgody Rady Nadzorczej Kredyt Inkaso S.A. i nie informując jej o tym. Jednocześnie Paweł Szewczyk akceptował fakt osiągania przez KI Servcollect SRL znacznych zysków na transakcjach obrotu wierzycielnościami z udziałem spółek z Grupy Kredyt Inkaso pomimo faktu, że KI Servcollect SRL nie łączyła żadna umowa inwestycyjna, czy też umowa o współpracę z jakąkolwiek spółką z grupy kapitałowej Kredyt Inkaso. Spółka wraz z pozwem wносиła o zabezpieczenie powyższych roszczeń (raport bieżący nr 13/2020). Wniosek Spółki o zabezpieczenie roszczeń został przez Sąd oddalony i w związku z negatywnym rozpatrzeniem zażalenia złożonego przez pełnomocnika Spółki przez Sąd II instancji, postanowienie to należy uznać za ostateczne. W styczniu 2024 r. BEST S.A. złożył interwencję uboczną po stronie Spółki, a pozwani złożyli przeciwko temu opozycję. W maju 2024 r. Sąd rozpatrzył opozycję pozwanych i wykluczył BEST S.A. z postępowania jako interwenienta ubocznego. W sprawie przesłuchiwani są jeszcze świadkowie i wyznaczane kolejne terminy rozpraw. Składane są również kolejne wnioski dowodowe przez Spółkę. Zgodnie z informacjami od pełnomocnika, w sprawie będzie sporządzana opinia biegłego;
- pozwu dwóch członków Rady Nadzorczej z dnia 24 czerwca 2021 r. o uchylenie uchwały grupy akcjonariuszy uprawnionej do dokonania wyboru członków rady nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami nr 13/2021 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 24 maja 2021 r. w sprawie powołania Pana Karola Szymańskiego w skład Rady Nadzorczej Spółki na nową kadencję oraz przyznającej mu uprawnienia do stałego, indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych. Spółka zamierza czynnie uczestniczyć w postępowaniu sądowym (raport bieżący nr 53/2021);
- drugiego pozwu dwóch członków Rady Nadzorczej z dnia 25 maja 2022 r. o uchylenie uchwały grupy akcjonariuszy uprawnionej do dokonania wyboru członków rady nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami nr 6/2022 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 25 kwietnia 2022 r. w sprawie powołania Pana Karola Szymańskiego w skład Rady Nadzorczej Spółki na nową kadencję oraz przyznającej mu uprawnienia do stałego, indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych. Sprawa toczy się obecnie przed Sądem Okręgowym w Warszawie, XVI Wydziałem Gospodarczym pod sygn. XVI GC 709/22. Spółka zamierza czynnie uczestniczyć w postępowaniu sądowym (raport bieżący nr 36/2022 i 38/2022). Postanowieniem z dnia 6 lipca 2022 r. Sąd udzielił zabezpieczenia roszczenia powodów o uchylenie ww. uchwały poprzez wstrzymanie jej skuteczności do czasu prawomocnego zakończenia procesu. Zgodnie z informacją przekazaną w raporcie bieżącym 60/2023 Sąd Apelacyjny w dniu 23 listopada 2023 r. uchylił postanowienie o zabezpieczeniu z dnia 6 lipca 2022 r. i przekazał wniosek o zabezpieczenie roszczenia do ponownego rozpoznania Sądowi Okręgowemu w Warszawie. Sąd Apelacyjny nie wypowiedział się co do żadnych przesłanek merytorycznych dotyczących zasadności bądź braku zasadności udzielenia zabezpieczenia. Wniosek o zabezpieczenie będzie zatem ponownie rozpoznawany.

3.2. Postępowania podatkowe

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne postępowania podatkowe. Po dacie bilansowej, w dniu 13 grudnia 2024 r. Spółka otrzymała wezwanie od Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego do przedłożenia dokumentacji cen transferowych oraz plików JPK_KR i JPK_FA w związku z wszczęciem kontroli celno-skarbowej dotyczącej podatku dochodowego od osób prawnych za okres 01.04.2020 - 31.03.2021.

3.3. Postępowania kontrolne

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne kontrole lub postępowania.

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

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

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

5.1. Założenia strategiczne Grupy Kapitałowej w kolejnych latach

W kwietniu 2023 r. Zarząd Jednostki Dominującej podjął decyzję o rozpoczęciu procesu przeglądu opcji strategicznych, zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 września 2022 r. W dniu 2 października 2024 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w przedmiocie zwrócenia się do Zarządu z wnioskiem o kontynuację przeglądu opcji strategicznych i rozpoczęcie rozmów z BEST S.A. na temat potencjalnego połączenia Spółki z BEST S.A. jako spółką przejmującą, w celu uzgodnienia warunków takiego połączenia, a następnie ewentualnego uzgodnienia dokumentacji dotyczącej takiego połączenia. W wypadku braku uzyskania porozumienia w ww. rozmowach do końca stycznia 2025 r. lub ich wcześniejszego zakończenia z powodu rozbieżności stanowisk, Zarząd został zobowiązany do zwołania Walnego Zgromadzenia z porządkiem obrad obejmującym dalsze działania w ramach przeglądu opcji strategicznych (szerzej na ten temat w nocie 24. Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 września 2024 r.).

Głównym założeniem działalności Grupy Kapitałowej – przy założeniu utrzymania tzw. status quo po zakończeniu przeglądu opcji strategicznych – po powrocie do znaczących inwestycji w portfele wierzytelności, jest dalszy ich dynamiczny wzrost w kolejnych latach, głównie na rynkach: polskim, rumuńskim i bułgarskim, oraz poprawa rentowności netto i zwrotu z zainwestowanego kapitału. Jednym z kluczowych celów Zarządu jest systematyczna poprawa wskaźnika ROE (ang. *Return On Equity* – relacja zysku netto danego okresu do średniego poziomu kapitału własnego) i osiągnięcie w tym zakresie poziomu zbliżonego do najefektywniejszych spółek z branży zarządzania wierzytelnościami w Europie. W ocenie Zarządu dalsza systematyczna realizacja obranej strategii, przy założeniu utrzymania tzw. status quo oraz braku dalszych obciążeń w postaci zaangażowania znacznych zasobów w projekty o charakterze jednorazowym (przeгляд opcji strategicznych), powinna umożliwić Grupie osiągnięcie trwałego, co najmniej kilkunastoprocentowego poziomu wskaźnika ROE w perspektywie kolejnych lat.

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

Równie ważnym obszarem jest rozwój technologii informatycznych i innowacji technologicznych. Grupa na rynku polskim nieustannie rozwija system operacyjny. W minionym roku Grupa zmigrowała system operacyjny na rynku rumuńskim do najnowszej wersji opartej o rozwiązania chmurowe, a w kolejnych latach planuje się jego implementację również na rynku bułgarskim. Grupa nieustannie rozwija ponadto internetowy portal obsługi klientów na rynku polskim i planuje jego uruchomienie na pozostałych rynkach zagranicznych.

Grupa kładzie istotny nacisk na transformację kultury organizacyjnej, poprawę efektywności procesów operacyjnych, dalszą implementację metodologii lean oraz robotyzację procesów. Grupa rozpoczęła inwestycję w obszar AI poprzez zwiększanie kompetencji pracowników oraz rozwój technologii.

5.2. Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej

Czynniki zewnętrznymi warunkującymi rozwój Grupy są (przy założeniu utrzymania tzw. status quo po zakończeniu przeglądu opcji strategicznych):

- ewolucja podejścia do zbywania wierzytelności przez usługodawców usług powszechnych i sektor bankowy,
- brak działań prawnych lub organizacyjnych ze strony administracji i ustawodawców mogących wprowadzić formalne lub faktyczne ograniczenia w zbywaniu bądź dochodzeniu wierzytelności przez wierzycieli innych niż pierwotni,
- sytuacja ekonomiczna w skali makro umożliwiająca ekonomicznie racjonalne dalsze pozyskiwanie środków finansowych na rozwój działalności w postaci długu lub kapitału,
- brak zjawiska wysokiej inflacji w dłuższej perspektywie,
- poziom bezrobocia,
- brak zmian legislacyjnych skutkujących nadmiernym wzrostem obciążeń podatkowych.

5.3. Czynniki wewnętrzne istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej

Spośród czynników wewnętrznych dla rozwoju Grupy najważniejsze znaczenie mają (przy założeniu utrzymania tzw. status quo po zakończeniu przeglądu opcji strategicznych):

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

6. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYK

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

System kontroli wewnętrznej obejmuje:

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

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

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

Czynniki ryzyka i zagrożenia przedstawione zostały w tabeli poniżej.

Ryzyko	Opis ryzyka oraz stopnia narażenia Spółki i Grupy na ryzyko	Zarządzanie ryzykiem	Poziom ryzyka
Ryzyko związane ze wzrostem kosztów działalności	<p>Na istotne podwyższenie kosztów działalności Grupy mogą mieć wpływ wzrosty takich grup kosztowych, jak: (i) koszty opłat sądowych, notarialnych, komorniczych i innych procesowych, związanych z zarządzaniem wierzytelnościami na drodze prawnej oraz koszty obciążeń podatkowych; (ii) koszty opłat pocztowych i bankowych; (iii) koszty pracy; (iv) koszty usług i materiałów nabywanych przez Grupę oraz (v) koszty pozyskania finansowania.</p> <p>Koszty wskazane w pkt (i) i (ii) powyżej mogą rosnąć w szczególności ze względu na możliwą zmianę przepisów prawa. W związku z wysoką inflacją istnieje ryzyko dalszego wzrostu kosztów usług i materiałów (iv) oraz presji na wzrost płac (iii), jak również kontynuacji wzrostu stóp procentowych, co miałyby bezpośrednie przełożenie na wzrost kosztów pozyskania finansowania (v).</p> <p>Niewspółmierny wzrost którejkolwiek z ww. grup kosztów, w szczególności w odniesieniu do dynamiki realizowanych przychodów, może negatywnie wpłynąć na dynamikę rozwoju oraz wyniki działalności Grupy, a w konsekwencji na zdolność do regulowania zobowiązań.</p>	<p>Ponieważ Grupa nie ma wpływu na wzrost większości wymienionych kosztów, to jej działania skupione są głównie na redukcji negatywnego wpływu tego ryzyka na wyniki finansowe działalności. W celu zminimalizowania ryzyka wzrostu kosztów działalności Grupa podejmuje następujące działania:</p> <ol style="list-style-type: none"> a. zwiększa efektywność operacyjną, b. redukuje działania kosztotwórcze poprzez selektywny wybór spraw z potencjałem gwarantującym zwrot poniesionych kosztów, c. wybiera działania mniej kosztowne, jeżeli prawdopodobieństwo uzyskania oczekiwanych zysków jest zbliżone, d. rezygnuje z kosztownych działań prawnych, jeżeli ich koszt jest wyższy od prawdopodobnych zysków, e. ze względów kosztowych umarza egzekucje na wniosek w przypadkach, gdy jest to związane ze 	Wysokie

Ryzyko	Opis ryzyka oraz stopnia narażenia Spółki i Grupy na ryzyko	Zarządzanie ryzykiem	Poziom ryzyka
		<p>spłatą zadłużenia lub zawarciem z dłużnikiem porozumienia, co do jego spłaty i jednocześnie, gdy wierzyciel jest w stanie wykazać ten fakt przed komornikiem,</p> <p>f. monitoruje sprawy z zawieszonym postępowaniem egzekucyjnym celem ich podjęcia w ustawowym terminie,</p> <p>g. w sprawach, w których jest to zasadne, wierzyciel występuje ze skargą na czynność komornika w przedmiocie obciążających wierzyciela kosztów,</p> <p>h. monitoruje sprawy z oddalonym bądź umorzonym powództwem celem terminowej zapłaty kosztów, aby zminimalizować ryzyko generowania dalszych kosztów.</p> <p>Działania zapobiegawcze polegają na śledzeniu zmian prowadzących do potencjalnego wzrostu kosztów. Tam, gdzie to możliwe, jeszcze przed wzrostem tych kosztów, Grupa z wyprzedzeniem realizuje te działania.</p>	
Ryzyko negatywnego przeszacowania wartości bilansowej nabytych pakietów wierzytelności	<p>Grupa nabywa pakiety wierzytelności na własny rachunek. W przypadku braku wygenerowania przez nabyte pakiety wierzytelności spodziewanych przepływów pieniężnych w zakładanym horyzoncie czasowym, konieczne może być przeszacowanie ich wartości w dół. Ryzyko to jest relatywnie większe na nowych rynkach lub portfelach o nietypowej charakterystyce, w sytuacji gdy Grupa nie posiada jeszcze dostatecznie bogatych danych historycznych. Ryzyko może się również zmaterializować w przypadku pogorszenia sytuacji gospodarczej. Dodatkowym elementem wpływającym na przedmiotowe ryzyko jest potencjalna zmiana kursów walut obcych, która może przetożyć się na wyższe lub niższe wpływy w złotych z portfeli zagranicznych (ryzyko walutowe).</p>	<p>Grupa dokonuje analiz bieżących spłat z portfeli wierzytelności w odniesieniu do prognoz oraz bieżącej sytuacji gospodarczej i zmian w prawie.</p> <p>Na podstawie przeprowadzanych analiz Grupa na bieżąco aktualizuje wycenę portfeli wierzytelności w oparciu o najbardziej aktualne prognozy przepływów pieniężnych.</p> <p>Grupa monitoruje na bieżąco ekspozycję na ryzyko kursów walutowych, w tym z tytułu portfeli zagranicznych – w przypadku przekroczenia poziomu tzw. apetytu na ten rodzaj ryzyka Grupa może podjąć decyzję o</p>	<p>Wysokie</p>

Ryzyko	Opis ryzyka oraz stopnia narażenia Spółki i Grupy na ryzyko	Zarządzanie ryzykiem	Poziom ryzyka
Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązanymi	<p>Z racji charakteru działalności oraz struktury Grupy, pomiędzy podmiotami z Grupy Kapitałowej są zawierane transakcje gospodarcze określane mianem transakcji z podmiotami powiązanymi. Transakcje te mogą podlegać badaniu przez organy podatkowe, zarówno polskie, jak i innych krajów, w których działalność prowadzi Grupa. W przypadku każdego badania kluczowym jego kryterium jest analiza zgodności parametrów finansowych i pozafinansowych z tzw. warunkami rynkowymi.</p> <p>Pomimo stosowania wewnętrznych zasad ustalania warunków transakcji pomiędzy podmiotami powiązanymi Grupa nie może wykluczyć, że stosowane ceny transferowe i dokumentacja cen transferowych mogą zostać zakwestionowane przez organy skarbowe przeprowadzające działania kontrolne w Grupie. Może to z kolei doprowadzić w konsekwencji do zmiany naliczonej przez Grupę podstawy dochodu do opodatkowania i konieczności zapłaty dodatkowego podatku wraz z odsetkami za zwłokę oraz ewentualnymi dodatkowymi karami finansowymi.</p> <p>Wystąpienie istotnych różnic między Grupą a organami podatkowymi w zakresie ustalenia dochodu podatkowego na gruncie transakcji o znaczącej dla Grupy wartości może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności.</p>	<p>zastosowaniu narzędzi ograniczających ryzyko.</p> <p>W celu redukcji niniejszego ryzyka Spółka dokonuje analiz rynkowości transakcji na zasadach wynikających z obowiązującego prawa, a także sporządza wymaganą prawem dokumentację cen transferowych. Korzysta przy tym z narzędzi do profesjonalnego dokonywania analiz gospodarczych, a także usług profesjonalnych podmiotów doradczych.</p>	<p>Średnie</p>
Ryzyko wprowadzenia prawnych ograniczeń w sprzedaży wierzytelności	<p>Grupa prowadzi działalność polegającą na nabywaniu i zarządzaniu pakietami wierzytelności zbywanymi przez pierwotnych wierzycieli, w szczególności takich jak: instytucje finansowe, operatorzy telekomunikacyjni oraz sieci telewizji kablowej. Zakres tej działalności, w tym ograniczenia w jej prowadzeniu, wynikają w szczególności z:</p> <ul style="list-style-type: none"> • regulacji prawnych i zmian legislacyjnych, • decyzji i orzeczeń organów administracji publicznej np. UKNF, UOKiK, PUODO, • komunikatów, wytycznych i interpretacji organów administracji publicznej. <p>W celu minimalizacji negatywnych następstw zmian w otoczeniu działalności windykacyjnej niezbędne jest posiadanie efektywnych narzędzi pozwalających na monitorowanie ewentualnych zmian oraz ich implementację w Grupie.</p>	<p>Grupa stale monitoruje zakres projektowanych oraz wchodzących w życie zmian legislacyjnych, ze szczególnym uwzględnieniem regulacji dotyczących głównych obszarów działalności Grupy. Dodatkowo na bieżąco śledzi komunikaty (wytyczne, decyzje, itp.) kierowane do uczestników rynku przez organy administracji publicznej. W przypadku oceny, że zmiana lub komunikat może mieć wpływ na działalność Grupy, na bieżąco podejmuje działania dostosowawcze w tym zakresie.</p> <p>Grupa posiada wyodrębnione komórki organizacyjne:</p> <ul style="list-style-type: none"> • odpowiedzialne za obszar zarządzania wierzytelnościami, • Compliance Officer, które monitorują zgodność działań Grupy z regulacjami prawnymi, w tym w miarę potrzeby aktualizują regulacje wewnętrzne. 	<p>Średnie</p>

Ryzyko	Opis ryzyka oraz stopnia narażenia Spółki i Grupy na ryzyko	Zarządzanie ryzykiem	Poziom ryzyka
Ryzyko naruszenia zobowiązań z tytułu innego, niż z tytułu wyemitowanych obligacji	<p>W przypadku pogorszenia się płynności finansowej Grupy możliwe jest wystąpienie przejściowej lub trwałej niemożności spłaty wcześniej zaciągniętego zadłużenia lub też naruszenie zobowiązań zawartych w umowach dotyczących finansowania. W konsekwencji część lub całość długu Grupy może zostać postawiona w stan natychmiastowej wymagalności, natomiast aktywa stanowiące przedmiot zabezpieczenia mogą zostać przejęte przez instytucje finansowe, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz wyniki działalności.</p> <p>Postawienie w stan wymagalności finansowania zewnętrznego spowodowałoby utratę płynności przez Grupę.</p>	<p>Biorąc pod uwagę wnioski wynikające z dokonywanych na bieżąco wewnętrznych analiz oraz prognoz danych finansowych, ryzyko wystąpienia naruszenia zobowiązań wobec wierzycieli w Grupie jest minimalne. W celu redukcji ryzyka Grupa dywersyfikuje finansowanie zewnętrzne oraz zarządza płynnością w sposób minimalizujący ryzyko postawienia zobowiązań w stan wymagalności poprzez przypadek naruszenia zobowiązań zawartych w umowach dotyczących finansowania.</p>	Średnie
Ryzyko płynności	<p>Wydatki na zakupy pakietów wierzytelności finansowane są zarówno z kapitałów własnych, jak i ze środków pochodzących z finansowania dłużnego, którego źródłem są emisje obligacji (pośrednio) oraz kredyty bankowe.</p> <p>W przypadku pogorszenia się płynności finansowej Grupy możliwe jest wystąpienie przejściowej lub trwałej niemożności spłaty wcześniej zaciągniętego zadłużenia lub też naruszenie zobowiązań zawartych w umowach dotyczących finansowania. W konsekwencji część lub całość długu Grupy może zostać postawiona w stan natychmiastowej wymagalności, a aktywa stanowiące przedmiot zabezpieczenia mogą zostać przejęte przez wierzycieli, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności.</p>	<p>W ramach podejmowanych środków związanych z zarządzaniem ryzykiem płynności, Grupa prowadzi:</p> <ul style="list-style-type: none"> • planowanie oraz bieżący monitoring przepływów finansowych, • zarządzanie przepływami środków pieniężnych pomiędzy podmiotami Grupy, • odzyskiwanie wierzytelności w sposób ciągły, zgodnie z przyjętą strategią, • analizę możliwości wykorzystania zewnętrznych źródeł finansowania. 	Średnie
Ryzyko związane z poziomem zadłużenia Grupy	<p>Skala finansowania działalności kapitałem obcym kształtuje się na umiarkowanym poziomie. Istniejące poziomy zadłużenia mogą wpływać na poziom kosztów finansowych, w szczególności w przypadku dalszego wzrostu rynkowych stóp procentowych. Wystąpienie powyższych zdarzeń może wpłynąć negatywnie na zdolność Spółki do dokonywania płatności z tytułu finansowania zewnętrznego.</p> <p>Biorąc pod uwagę wnioski wynikające z dokonywanych na bieżąco wewnętrznych analiz danych finansowych, na Dzień Zatwierdzenia nie ma podstaw do identyfikacji zagrożenia utratą płynności finansowej w związku z poziomem zadłużenia Grupy, w szczególności z tytułu zobowiązań zaciągniętych poprzez emisję obligacji oraz w formie kredytów bankowych, co jednak nie eliminuje ryzyka zmiany tego stanu w przyszłości.</p>	<p>Grupa na bieżąco analizuje wnioski wynikające z wewnętrznych analiz danych finansowych dotyczących zadłużenia Grupy i na ich podstawie decyduje o poziomie zadłużenia grupy oraz o zabezpieczeniu ryzyka stopy procentowej.</p>	Średnie
Ryzyko związane z upadłością konsumencką	<p>Upadłość konsumencka jako instytucja prawna weszła w życie w 2009 r. i od tego czasu była sukcesywnie modyfikowana, począwszy od pierwszej znaczącej nowelizacji z roku 2016 r. Pierwotne przepisy prawne nie pozwalały jednakże na pełne wykorzystanie tej instytucji oddłużenia osobom fizycznym nieprowadzącym działalności gospodarczej. W związku z powyższym ustawa z 30.08.2019 r. o zmianie</p>	<p>W celu redukcji ryzyka Grupa usprawniła oraz uporządkowała procesy odpowiedzialne za prawidłową, efektywną i terminową obsługę spraw, w których powzięta została informacja o upadłości.</p>	Średnie

Ryzyko	Opis ryzyka oraz stopnia narażenia Spółki i Grupy na ryzyko	Zarządzanie ryzykiem	Poziom ryzyka
	<p>ustawy – Prawo upadłościowe oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. z 2020 r., poz. 1288), która weszła w życie 24 marca 2020 r., w znaczący sposób ułatwiła konsumentom ogłaszanie upadłości, co przełożyło się w konsekwencji na wyraźny wzrost liczby postępowań upadłościowych. Aktualnie niewypłacalność dłużnika jest jedynym warunkiem do ogłoszenia upadłości, co powoduje, że upadłość jest ogłaszana praktycznie w następstwie każdego złożonego wniosku o ogłoszenie upadłości. Jednakże samo ogłoszenie upadłości nie jest równoznaczne z oddłużeniem.</p> <p>Z dostępnych danych statystycznych Centralnego Ośrodka Informacji Gospodarczej wynika, że w Polsce w całym 2022 r. ogłoszono około 15,6 tys. upadłości konsumenckich, wobec ponad 18 tys. w 2021 r. oraz 13 tys. w roku 2020. W 2023 r. upadłość konsumencką ogłosiło 21 tys. dłużników, przebijając tym samym dotychczasowy rekord z 2021 r. W pierwszym półroczu 2024 r. sądy zatwierdziły upadłość 10,8 tys. konsumentów. Według szacunków statystycznych w całym 2024 r. liczba ogłoszonych upadłości konsumenckich przekroczy nieznacznie liczbę upadłości z 2023 r.</p>	<p>W celu minimalizacji ryzyka ponoszenia dodatkowych kosztów zgłoszenia wierzytelności, które trzeba ponosić w przypadku zgłoszenia wniosku po ustawowym terminie wdrożono robotę do pobierania postanowień z KRZ oraz szybkiego wyszukiwania dłużników, którzy ogłosili upadłość, umożliwiając tym samym terminowe przystępowanie do upadłości. W celu zaś ekonomicznego i szybkiego obsłużenia zwiększającej się liczby spraw, w których toczy się postępowanie upadłościowe Grupa zainicjowała i kontynuuje prace nad automatyzacją procesu zgłoszeń wierzytelności.</p>	
Ryzyko regulacyjne	<p>Ryzyko zmian w otoczeniu regulacyjnym dotyczy w szczególności zmian w obszarze prawnym mającym zastosowanie do działalności Grupy. Istotne z tego punktu widzenia okazać się mogą, m.in., zmiany przepisów prawa dotyczących sektora windykacyjnego, postępowania cywilnego, funduszy wierzytelności, funkcjonowania spółek kapitałowych i spółek publicznych, jak również prowadzenia działalności nadzorowanej przez organy administracji publicznej w zakresie zarządzania funduszami wierzytelności, a także ogólne zasady prowadzenia działalności gospodarczej, obrotu instrumentami finansowymi i regulacje podatkowe.</p> <p>Do Grupy należą zagraniczne jednostki zależne i obok działalności w Polsce prowadzi ona działalność w jurysdykcjach Luksemburga, Rumunii, Bułgarii, Chorwacji i Rosji oraz w ramach ogólnie obowiązującego prawa Unii Europejskiej. Istnieje zatem ryzyko związane z możliwością zmian uregulowań prawnych również w innych jurysdykcjach.</p> <p>Jednocześnie, działalność w zmiennym otoczeniu regulacyjnym w poszczególnych jurysdykcjach prawnych generuje podwyższone ryzyko nieprawidłowego rozpoznania obowiązków podatkowych przez Grupę.</p> <p>W wyniku przeglądów podatkowych, w tym prowadzonych przez zewnętrzne firmy doradcze w związku z przeglądem opcji strategicznych, Grupa uzyskała nowe informacje o ryzykach nieprawidłowego rozpoznania obowiązków podatkowych przez Grupę.</p> <p>Dla wszystkich niepewnych pozycji podatkowych, Grupa przeprowadziła analizę aktualnych przepisów podatkowych i interpretacji oraz w swojej ocenie dokonała prawidłowego ich zastosowania lub podjęła kroki w celu naprawienia nieprawidłowości i jednocześnie utworzyła rezerwę na szacowane koszty.</p> <p>Zmiany w przepisach prawnych mogą wiązać się z problemami interpretacyjnymi, krótkim okresem</p>	<p>Grupa za pośrednictwem dedykowanej do tego jednostki organizacyjnej, monitoruje zmiany w otoczeniu prawno-regulacyjnym. Niezależnie od powyższego, w sprawach objętych przedmiotem działania poszczególnych komórek organizacyjnych, każda z nich ma obowiązek bieżącego zapoznawania się ze zmianami w przepisach prawa, regulacjach ostrożnościowych, przepisach wewnętrznych, zaleceniach i wytycznych organów nadzorczych, mających wpływ na działalność danej komórki organizacyjnej, oraz podejmowania niezbędnych działań dostosowawczych. Ponadto, jako członek organizacji branżowej ZPF, Spółka bierze czynny udział w opiniowaniu zmian regulacyjnych oraz w kształtowaniu rynku wierzytelności w Polsce. Grupa współpracuje również z renomowanymi firmami doradczymi, zarówno na poziomie lokalnym, jak i międzynarodowym.</p>	<p>Średnie</p>

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

Ryzyko	Opis ryzyka oraz stopnia narażenia Spółki i Grupy na ryzyko	Zarządzanie ryzykiem	Poziom ryzyka
	<p>Skutkiem niewłaściwej wyceny nabywanego pakietu może być przeszacowanie wartości nabytych portfeli wierzytelności, co może negatywnie wpłynąć na wynik Grupy, a tym samym na wartość jej kapitałów własnych. Z kolei niższe od oczekiwanych lub odsunięte w czasie przepływy pieniężne z nabywanych portfeli mogą wpłynąć negatywnie na zdolność Spółki do regulowania zobowiązań.</p>		
Ryzyko pogorszenia sytuacji finansowej dłużników	<p>Wielkość wpływów z tytułu odzyskiwania wierzytelności z pakietów wierzytelności jest uzależniona od kondycji finansowej dłużników. Pogorszenie sytuacji gospodarczej w Polsce oraz na rynkach zagranicznych może w konsekwencji skutkować zahamowaniem wzrostu gospodarczego, wzrostem stopy bezrobocia, spadkiem popytu, spadkiem realnych dochodów i tym samym pogorszeniem sytuacji finansowej dłużników i możliwości regulowania przez nich zobowiązań.</p> <p>W otoczeniu wysokiej inflacji i rosnących stóp procentowych sytuacja dłużników może ulec pogorszeniu, natomiast dynamiczne zmiany w przepisach podatkowych mogą mieć niejednoznaczny wpływ na zdolność dłużników do obsługi zobowiązań.</p> <p>Ewentualne pogorszenie sytuacji finansowej dłużników, niezależnie od ich rodzaju (osoby fizyczne lub przedsiębiorstwa), może bezpośrednio wpłynąć na wielkość zwrotu z inwestycji z pakietów wierzytelności, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności.</p>	<p>Grupa na bieżąco monitoruje sytuację związaną ze skutkami wysokiej inflacji oraz prowadzi analizę dotyczącą konieczności podejmowania działań mających na celu zmniejszenie skali jej wpływu na przyszłe wyniki Grupy. Z uwagi jednak na dynamikę sytuacji związanej ze zmianami wysokości stóp procentowych, która związana jest z czynnikami zewnętrznymi pozostającymi poza kontrolą Grupy, Grupa nie jest w stanie w sposób definitywny określić wpływu tej sytuacji na trwałe pogorszenie sytuacji finansowej dłużników.</p> <p>Ponieważ Grupa nie ma wpływu na wzrost inflacji, to jej działania skupione są głównie na redukcji negatywnego wpływu tego ryzyka na wyniki działalności.</p>	Średnie
Ryzyko braku możliwości zakupu nowych portfeli wierzytelności oraz nowych zleceń windykacji	<p>Ze względu na działalność firm konkurencyjnych, zarówno już funkcjonujących na rynkach działalności Grupy, jak i nowych graczy, lub ze względu na zmianę sposobu postępowania przez zbywców wierzytelności, w szczególności zmianę formuły zbywania portfeli lub pozyskiwania podmiotów je obsługujących, Grupa może spotkać się z ograniczeniami w nabywaniu nowych, atrakcyjnych dla Grupy pakietów wierzytelności oraz nowych zleceń zarządzania portfelami wierzytelności lub outsourcingu dochodzenia wierzytelności.</p> <p>Przeszkodą w nabywaniu kolejnych pakietów wierzytelności mogą być również ograniczenia Grupy w dostępie do kapitału oraz rozwijanie przez wierzycieli pierwotnych własnych wyspecjalizowanych działów windykacji i restrukturyzacji należności. Powyższe czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy oraz perspektywy kształtowania się jej dochodów.</p>	<p>Grupa, w celu redukcji tego ryzyka, stale monitoruje rynek zakupu wierzytelności oraz rynek usług związanych z dochodzeniem wierzytelności, zarówno w zakresie działalności firm konkurencyjnych, jak i formuły zbywania portfeli wierzytelności czy pozyskiwania podmiotów do współpracy.</p>	Średnie
Ryzyko wzrostu cen portfeli wierzytelności	<p>W niedługim horyzoncie czasowym może wystąpić zjawisko dalszego wzrostu cen transakcyjnych – obecnie obserwuje się widoczny wzrost cen przy niektórych transakcjach sprzedaży portfeli na rynku. Zwiększone zainteresowanie inwestycjami w portfele</p>	<p>Grupa stale monitoruje rynek zakupu wierzytelności i poziom cen transakcyjnych portfeli wierzytelności dostępnych na rynku.</p>	Średnie

Ryzyko	Opis ryzyka oraz stopnia narażenia Spółki i Grupy na ryzyko	Zarządzanie ryzykiem	Poziom ryzyka
Ryzyko wzrostu wielkości portfeli wierzytelności oferowanych na sprzedaż	<p>wierzytelności i utrzymująca się relatywnie niska podaż portfeli może spowodować dalszy wzrost cen portfeli. W krótkim okresie wzrost cen może przełożyć się na zwiększone ujemne przepływy gotówkowe Grupy, natomiast w średnim i w długim - na niższą rentowność prowadzonej działalności windykacyjnej. Może to wpłynąć negatywnie na działalność Grupy oraz perspektywę kształtowania się jej dochodów.</p> <p>Sytuacja na rynku może spowodować wzrost wielkości i wartości portfeli wierzytelności wystawionych na sprzedaż w najbliższej przyszłości. Istnieje ryzyko, że przy znaczących wzrostach Grupa może mieć trudności lub nie być w stanie samodzielnie uczestniczyć w przetargach na zakupy największych, a zarazem najatrakcyjniejszych portfeli wierzytelności. W konsekwencji Grupa może zostać zmuszona do zawierania konsorcjów w celu wzięcia udziału w części, zwłaszcza najbardziej atrakcyjnych, przetargów lub do skoncentrowania się na zakupach mniejszych portfeli, których atrakcyjność cenowa jest istotnie niższa ze względu na znacząco wyższą konkurencję. Może to mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności.</p>	<p>Grupa, w celu redukcji tego ryzyka, podejmuje działania mające na celu pozyskanie potencjalnych inwestorów na zakup portfeli wierzytelności o wysokich wolumenach, jak również konsekwentnie zwiększa skalę działalności, a co za tym idzie – możliwości w zakresie zakupu większych portfeli wierzytelności.</p>	Średnie
Ryzyko dalszego wzrostu odsetek ustawowych	<p>Wysokość odsetek ustawowych za opóźnienie od 5 października 2023 r. wynosi 11,25% w stosunku rocznym. Na przestrzeni ostatnich lat wysokość odsetek ustawowych uległa, w pierwszej kolejności, zmniejszeniu do poziomu 5,6% w maju 2020 r. (na skutek sukcesywnie obniżanych stóp procentowych). Rosnąca inflacja w roku 2021 wymusiła podjęcie odpowiednich działań i w okresie od października 2021 r. Rada Polityki Pieniężnej (dalej również RPP) jedenaście razy podwyższała stopy procentowe, a ostatnia podwyżka miała miejsce 7 września 2022 r. Po długim cyklu podwyżek, pierwsza obniżka stóp procentowych o 0,5 pkt. proc. weszła w życie 7 września 2023 r, zaś kolejna o 0,25 pkt. proc. w dniu 5 października 2023 r.</p> <p>Wysokość odsetek ustawowych w bezpośredni sposób przekłada się na osiągnięte przez Grupę przychody z tytułu odsetek od przeterminowanych wierzytelności, ale równocześnie wpływa niekorzystnie na zwiększenie kosztów finansowania i pogorszenie kondycji finansowej dłużników. Mając na uwadze aktualną wysokość stóp, ryzyko dalszego ich wzrostu w najbliższym czasie wydaje się relatywnie mało prawdopodobne. Bardziej prawdopodobna wydaje się presja na zmniejszenie wysokości stóp lub utrzymanie ich na dotychczasowym poziomie.</p>	<p>Grupa zarządza tym ryzykiem analizując sytuację makroekonomiczną oraz zapowiadane zmiany stóp procentowych, nie mając jednak wpływu na decyzje RPP.</p>	Średnie
Ryzyko negatywnego wizerunku	<p>Dochodzenie praw z wierzytelności prowadzone przez Grupę dotyczy często osób fizycznych i podmiotów prawnych znajdujących się w spirali zadłużenia. Część osób, wobec których dochodzone są wierzytelności, lub osób z ich otoczenia może uciekać się do interwencji mediów zainteresowanych nośnymi tematami i zdecydować się na kreowanie tzw. czarnego PR wobec Grupy lub branży windykacyjnej. Działania te mogą być oparte zarówno na faktach, jak i pomówieniach oraz fałszywych informacjach, w tym noszących znamiona nieuczciwej konkurencji. W przypadku nagłośnienia tego typu spraw przez media, każdy z przypadków może mieć pośredni lub</p>	<p>Spółka monitoruje media pod kątem informacji w kontekście Spółki oraz Grupy Kapitałowej i na nie reaguje. Działania komunikacyjne prowadzone są zarówno przez profesjonalny zespół wewnątrz organizacji, jak i w współpracy z zewnętrzną agencją PR.</p> <p>W ramach Związku Przedsiębiorstw Finansowych, Spółka</p>	Średnie

Ryzyko	Opis ryzyka oraz stopnia narażenia Spółki i Grupy na ryzyko	Zarządzanie ryzykiem	Poziom ryzyka
	bezpośredni wpływ na wiarygodność Grupy w oczach inwestorów, podmiotów udzielających finansowania, zbywców pakietów wierzytelności oraz innych kontrahentów. Może to wpłynąć na obniżenie wyceny instrumentów finansowych emitowanych przez Spółkę lub obniżenie dostępności finansowania zewnętrznego oraz obniżenie liczby zawieranych przez Grupę transakcji zakupu portfeli wierzytelności.	uczestniczy w inicjatywie PR pt. „Windykacja – jasna sprawa”. Ma ona cel edukacyjny, przybliżający zarówno mediom, jak i ich odbiorcom zasady funkcjonowania firm z branży zarządzania wierzytelnościami oraz podstawy prawne, w oparciu o które działają. Grupa prowadzi działania edukacyjne w mediach społecznościowych (posty edukacyjne w ramach Akademii Kredyt Inkaso). Grupa przygotowuje też materiały pogłębiające wiedzę finansową konsumentów (poradniki) oraz przybliżające rolę i sposób działania firm z branży zarządzania wierzytelnościami.	
Ryzyko związane z koniunkturą makroekonomiczną i sytuacją społeczno-gospodarczą w Polsce	Działalność i poziom wyników finansowych generowanych przez Grupę, a także tempo realizacji planów strategicznych uzależnione są od koniunktury makroekonomicznej. Na działalność Grupy wpływają takie czynniki jak: poziom i tendencje zmian PKB, inflacja, poziom bezrobocia, polityka fiskalna i monetarna rządu, dostępność środków finansowych, wzrost realnych dochodów społeczeństwa, zmiany sytuacji gospodarczej na poziomie krajowym, regionalnym i światowym, zmiany w sytuacji politycznej na poziomie władz centralnych i lokalnych, a także sytuacja ekonomiczna gospodarstw domowych. Ewentualne niekorzystne tendencje w zakresie kształtowania się czynników makroekonomicznych, społecznych i politycznych mogą mieć negatywny wpływ na wyniki, sytuację finansową i perspektywy działalności Grupy.	Grupa na bieżąco analizuje sytuację makroekonomiczną oraz zmiany w sektorze bankowym i finansowym, choć nie ma na nie bezpośredniego wpływu. Monitorowany jest poziom spłat wierzytelności oraz poziom kosztów związanych z zarządzaniem wierzytelnościami. Grupa dostosowuje swój model działania do zmieniających się warunków otoczenia zewnętrznego, tworząc prognozy finansowe w horyzoncie krótko, średnio i długoterminowym.	Średnie
Ryzyko związane ze zmiennością kursów walut	Grupa prowadzi działalność na rynkach zagranicznych, a tym samym jest narażona na ryzyko walutowe, głównie z tytułu inwestycji w portfele wierzytelności oraz obsługi wierzytelności nabytych poza Polską. Wahania kursów walut wpływają na wynik finansowy poprzez: <ol style="list-style-type: none"> 1) zmiany wyrażonej w złotych wartości przychodów z rynków zagranicznych i wyrażonych w złotych kosztów w części dotyczącej działalności operacyjnej na rynkach zagranicznych; 2) zmiany wartości portfeli wierzytelności zagranicznych (cena nabycia i wycena), których wartość wyrażona w złotych jest uzależniona od kursów walut; 3) niezrealizowane różnice kursowe z wyceny rozrachunków na dzień bilansowy. Grupa narażona jest na ryzyko walutowe wynikające z należności i zobowiązań krótkoterminowych, środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, wydatków inwestycyjnych, a także inwestycji (wartości aktywów	Znacząca działalność Grupy odbywa się na rynku polskim, niemniej, z uwagi na działalność zagraniczną, Grupa prowadzi na bieżąco pomiary ryzyka walutowego oraz otwartych pozycji walutowych. Na podstawie umów ramowych z bankiem Grupa może zawrzeć kontrakty na instrumenty pochodne celem zabezpieczenia ryzyka walutowego. Ponadto Grupa może zastosować naturalne metody zabezpieczenia przed ryzykiem walutowym, takie jak zaciągnięcie zadłużenia w walucie obcej.	Średnie

Ryzyko	Opis ryzyka oraz stopnia narażenia Spółki i Grupy na ryzyko	Zarządzanie ryzykiem	Poziom ryzyka
Ryzyko braku realizacji założeń strategicznych Grupy	<p>netto) w zagranicznych podmiotach zależnych należących do Grupy.</p> <p>Zmienność kursów walut, wywołana w szczególności pogorszeniem się wskaźników makroekonomicznych oraz wzrostem ryzyk politycznych krajów, w których Grupa prowadzi działalność, może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy i jej sytuację finansową.</p> <p>Opóźnienie, częściowy lub całkowity brak możliwości realizacji założeń strategicznych Grupy, m.in. ze względu na zmiany sytuacji rynkowej, otoczenia makroekonomicznego lub regulacyjnego, błędy osób odpowiedzialnych za realizację strategii Grupy, mogą w sposób istotny wpłynąć na działalność operacyjną Spółki i Grupy, a pośrednio na ich wyniki finansowe. To z kolei może się przełożyć na spowolnienie procesu nabywania kolejnych portfeli wierzytelności ze względu na słabszą bazę kapitałową, zarówno w zakresie kapitałów własnych, jak i obcych.</p> <p>Opóźnienia w realizacji celów strategicznych lub wystąpienie którejkolwiek z powyższych okoliczności może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.</p>	<p>Grupa prowadzi bieżące monitorowanie wyników operacyjnych i finansowych oraz postępów realizacji przyjętej strategii. W Grupie wprowadzono wiele czynności kontrolnych mających na celu liczbową, cykliczną analizę poprawności wykonywanych działań strategicznych. Dodatkowo, Grupa zapobiega ryzyku błędnego zdefiniowania celów strategicznych w cyklach rocznych, przed opracowaniem budżetu na kolejne lata, dokonując analizy strategii obejmującej weryfikację szans i zagrożeń wynikających z otoczenia makroekonomicznego.</p>	Średnie
Ryzyko związane ze sporami korporacyjnymi z akcjonariuszem	<p>Spółka BEST S.A. z siedzibą w Gdyni posiada 33,09% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Spółka BEST S.A. prowadzi działalność konkurencyjną względem Spółki Kredyt Inkaso S.A.</p> <p>Biorąc pod uwagę aspekt konkurencyjnego charakteru działalności Akcjonariusza oraz istniejące spory między Akcjonariuszem a Spółką, istnieje ryzyko podejmowania przez Akcjonariusza działań utrudniających rozwój Spółki lub szkodzących jej reputacji.</p>	<p>Spółka zatrudnia wykwalifikowanych prawników oraz współpracuje z renomowanymi kancelariami prawnymi, co pozwala zminimalizować skutki potencjalnych działań Akcjonariusza, mogących wpływać negatywnie na rozwój Spółki lub szkodzących jej reputacji.</p>	Średnie
Ryzyko przekroczenia limitów inwestycyjnych przez fundusze inwestycyjne zamknięte	<p>W związku z posiadaniem w Grupie funduszy inwestycyjnych zamkniętych (niestandardyzowanych funduszy inwestycyjnych zamkniętych wierzytelności), istnieje ryzyko przekroczenia limitów inwestycyjnych, ustalonych w obowiązujących przepisach prawa lub statutach funduszy, dla poszczególnych funduszy lub subfunduszy. Ryzyko to może zmaterializować się również w nadmiernym zaangażowaniu w jeden sektor rynku, rodzaj wierzytelności lub innych aktywów, co może spowodować niekorzystne skutki finansowe w przypadku obniżenia wartości posiadanych przez fundusz lub subfundusz aktywów, również w wyniku zmian na rynku wierzytelności. Ryzyko przekroczenia limitów inwestycyjnych może zostać zaktualizowane na skutek decyzji inwestycyjnej towarzystwa zarządzającego danym funduszem inwestycyjnym zamkniętym wierzytelności, decyzji podmiotu zarządzającego lub na skutek pasywnej zmiany wartości aktywów.</p>	<p>Spółka, jako zarządzający portfelami wierzytelności niestandardyzowanych funduszy inwestycyjnych zamkniętych wierzytelności, we współpracy z towarzystwami funduszy inwestycyjnych na bieżąco monitoruje limity przypisane do poszczególnych funduszy inwestycyjnych wierzytelności oraz przygotowuje i stosuje procedury, strategię, wytyczne operacyjne oraz plany operacyjne mające na celu obniżenie powyższego ryzyka.</p>	Średnie

Ryzyko	Opis ryzyka oraz stopnia narażenia Spółki i Grupy na ryzyko	Zarządzanie ryzykiem	Poziom ryzyka
Ryzyko związane z działaniami militarnymi Federacji Rosyjskiej na terenie Ukrainy	<p>Działania militarne Federacji Rosyjskiej na terenie Ukrainy mogą skutkować dalszymi dynamicznymi zmianami legislacyjnymi oraz faktycznymi w wprowadzenia ograniczeń w prowadzeniu działalności, w tym skutecznego sprawowania kontroli korporacyjnej na poziomie rosyjskiej spółki z Grupy, w której większość praw udziałowych posiada podmiot z siedzibą w Luksemburgu, tj. Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A.</p>	<p>Grupa stale monitoruje zmiany legislacyjne oraz regulacyjne, ze szczególnym uwzględnieniem potencjalnych ograniczeń w prowadzeniu działalności podmiotów o kapitale zagranicznym oraz ocenia ich wpływ na bieżącą działalność podmiotu oraz na działalność Grupy.</p>	
	<p>Możliwe są negatywne komentarze medialne o tym, że Grupa nadal prowadzi działalność w Rosji. Im dłużej będzie trwała wygaszanie tej działalności, tym bardziej będzie rosnąć ryzyko potencjalnego negatywnego PR-u.</p>	<p>Grupa podjęła działania zmierzające do sprzedaży spółki działającej na terenie Rosji i dokłada wszelkich starań, aby tę transakcję sfinalizować w ciągu najbliższych 12 miesięcy.</p>	
	<p>Zgodnie z przepisami ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu Grupa musi zastosować wzmożone środki bezpieczeństwa finansowego, jeśli transakcja klienta wiąże się z krajami wysokiego ryzyka. Oznacza to:</p>	<p>Grupa wdrożyła regulacje wewnątrz w obszarze przeciwdziałania praniu pieniędzy i finansowania terroryzmu. Aktywnie uwzględnia zmiany zachodzące na listach sankcyjnych, w tym polskich, UE, UN, OFAC, w swoich bieżących decyzjach i działaniach biznesowych.</p>	Średnie
<p>a) wstrzymanie – maksymalnie do 5 dni roboczych – przychodzących oraz wychodzących przelewów, b) żądanie: dodatkowych informacji i dokumentów dotyczących transakcji (np. faktury) oraz informacji dotyczących źródeł pochodzenia majątku i środków klienta oraz wszystkich jego beneficjentów rzeczywistych. W przypadku nieotrzymania tych informacji i dokumentów w wyznaczonym czasie, nie będzie możliwości realizacji wstrzymanej transakcji; a w ostateczności może dojść do wypowiedzenia relacji z klientem.</p>	<p>Pod względem technologicznym Grupa zrealizowała wydzielenie technologiczne spółki rosyjskiej poza infrastrukturę Grupy. Aktywna reakcja na sytuację w Rosji zabezpiecza Grupę w przypadku niespodziewanych działań z obszaru Rosji (np. przejęcie spółki rosyjskiej wymuszone zmianami legislacyjnymi, ataki hakerskie).</p>		
	<p>Ponadto, pod koniec kwietnia 2022 r. została stworzona pierwsza polska lista sankcyjna, na której znalazło się początkowo ponad 50 osób i podmiotów gospodarczych. Polska lista sankcyjna jest uzupełnieniem unijnej listy sankcyjnej i odnosi się do oligarchów i podmiotów rosyjskich prowadzących realne interesy na terenie Polski.</p>	<p>Tendencje dotyczące poziomu spłat są analizowane w zależności od źródła tych wpłat, jednak Grupa nie ma wpływu na dalszy rozwój sytuacji geopolitycznej i wynikające z tego konsekwencje gospodarcze. Prowadzone są działania mające na celu zachęcenie osób zadłużonych do spłaty długów z częściowym umorzeniem zadłużenia oraz</p>	
	<p>Niezależnie od ryzyka związanego z działaniem spółki zależnej na terenie Federacji Rosyjskiej, przedłużające się działania wojenne tuż za granicą Polski bezpośrednio negatywnie wpływają na nastroje społeczne, dalszy wzrost inflacji, utrzymanie wysokich stóp procentowych. Wszystkie te czynniki mogą wpływać negatywnie na możliwość generowania przez osoby zadłużone nadwyżek finansowych i skłonność osób zadłużonych do regulowania swoich zobowiązań. W szczególności będzie to dotyczyło wpłat dobrowolnych.</p>		

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

Ryzyko	Opis ryzyka oraz stopnia narażenia Spółki i Grupy na ryzyko	Zarządzanie ryzykiem	Poziom ryzyka
Ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych	<p>Jednym z najważniejszych czynników wpływających na sytuację gospodarstw domowych oraz przedsiębiorstw, w tym między innymi na możliwość regulowania zobowiązań, jest wysokość stóp procentowych. Wzrost stóp procentowych najczęściej przekłada się na wzrost kosztów obsługi finansowania, a to z kolei może się przekładać na zdolność poszczególnych dłużników do obsługi posiadanego zadłużenia. Obniżenie lub utrata tej zdolności może się przełożyć negatywnie na wyniki finansowe Grupy.</p> <p>W celu finansowania działalności i planów rozwojowych Grupa korzysta z kapitału dłużnego w formie kredytów bankowych oraz obligacji. W zawartych umowach kredytów oraz warunkach emisji obligacji oprocentowanie zapewnionego finansowania ustalone jest zwykle według zmiennej stopy procentowej, powiększonej o marżę. Tym samym istnieje ryzyko, iż wzrost stóp procentowych przełoży się na wzrost kosztów finansowych Grupy związanych ze spłatą zaciągniętych zobowiązań, co w konsekwencji może przełożyć się na pogorszenie jej wyników finansowych.</p> <p>Zmiana wysokości stóp procentowych ma również wpływ na wartość godziwą nabywanych przez Grupę pakietów wierzytelności, która jest szacowana przy użyciu stopy dyskontowej. Należy zauważyć jednak, iż zmiana rynkowych stóp procentowych nie wpływa bezpośrednio na wartość pakietów raportowanych w bilansie Grupy wg metody zamortyzowanego kosztu. Niekorzystne zmiany w poziomie stóp procentowych mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności.</p>	kosztowne formy dochodzenia należności z pominięciem etapu prawnego.	Średnie
	<p>Z uwagi na skalę, zakres i specyfikę prowadzonej działalności, na którą oddziałują m.in. przepisy prawa, regulacje ostrożnościowe, zalecenia organów nadzorczych czy też stosowane na rynku standardy postępowania, istnieje ryzyko niewłaściwego dostosowania się do nich, co może skutkować karami administracyjnymi (w tym karami finansowymi) nakładanymi przez organy nadzorcze, utratą reputacji lub utratą licencji. Należy zaznaczyć, że działalność prowadzona przez Spółkę jest działalnością regulowaną, co oznacza, że aby ją wykonywać Spółka musi uzyskać zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego, a w konsekwencji podlega również nadzorowi tego organu.</p> <p>Niedostosowanie się do wymogów nadzorczych lub niewłaściwe ich zastosowanie może w konsekwencji prowadzić do sankcji ze strony tych organów. Jako podmiot notowany na Giełdzie Papierów Wartościowych, Spółka jest dodatkowo zobowiązana do przestrzegania zasad oraz standardów określanych przez GPW, jak również obowiązujących spółki publiczne przepisów prawa.</p>	Grupa przyjęła do stosowania regulacje wewnętrzne z obszaru Compliance, takie jak: zarządzanie ryzykiem braku zgodności, zarządzanie konfliktami interesów, przeciwdziałanie korupcji, ochrona tajemnicy zawodowej, powiadamianie o nieprawidłowościach (tzw. Whistleblowing), oraz zasady etyczne.	
Ryzyko braku zgodności (Compliance)	Dodatkowo, w strukturze organizacyjnej wydzielono samodzielną i niezależną komórkę organizacyjną właściwą ds. compliance, która jest odpowiedzialna za koordynowanie procesu zarządzania w ww. obszarach. Do podstawowych mechanizmów zapewniających zgodność należy zaliczyć: a) regulacje wewnętrzne oraz przyjęte zasady		

Ryzyko	Opis ryzyka oraz stopnia narażenia Spółki i Grupy na ryzyko	Zarządzanie ryzykiem	Poziom ryzyka
		postępowania, b) podział zadań i uprawnień przypisanych pracownikom na poszczególnych stanowiskach organizacyjnych w ramach danego procesu, mający na celu zapobieganie sytuacjom, w których pracownik kontroluje samego siebie lub istnieje potencjalny konflikt interesów między pracownikami mającymi powiązania personalne, c) szkolenia dla pracowników, d) kontrolę dostępu – rozumianą jako zestaw uprawnień dostępu do określonego obszaru, sytemu, procesu, danych, e) kontrolę fizyczną – rozumianą jako zestaw uprawnień dostępu do określonego obszaru, f) prowadzone rejestry i wykazy, g) dokumentowanie wyjątków w ramach wykonywania określonych czynności wynikających z określonych zasad postępowania, h) wszelkie automatyczne mechanizmy kontrolne wbudowane w systemy informatyczne, inne mechanizmy kontrolne wbudowane w procesy, regulacje wewnętrzne, mające na celu zapewnienie zgodności.	
Ryzyko związane z bezpieczeństwem przetwarzania i ochroną danych osobowych	<p>Ze względu na charakter działalności, Grupa na dużą skalę przetwarza dane osobowe oraz zarządza zbiorami danych osobowych znacznej wielkości. Dane osobowe przetwarzane są zgodnie z przepisami dotyczącymi ochrony danych osobowych, obowiązującym na terenie Polski oraz Unii Europejskiej, a także poszczególnych krajów prowadzenia działalności przez podmioty z Grupy.</p> <p>Nie można jednak wykluczyć, że pomimo stosowanych środków technicznych i organizacyjnych zapewniających ochronę przetwarzanych danych osobowych, dojdzie do naruszenia obowiązków prawnych w tym zakresie, w szczególności do incydentalnego ujawnienia danych osobowych osobom nieupoważnionym. W przypadku naruszenia przepisów prawnych związanych z ochroną danych osobowych, w szczególności ujawnienia danych osobowych w sposób niezgodny z prawem, Grupa</p>	<p>W celu ograniczenia prawdopodobieństwa materializacji ryzyka, Grupa działając zarówno jako Administrator, jak i Procesor (w rozumieniu przepisów ogólnego rozporządzenia o ochronie danych osobowych), wdrożyła szereg środków technicznych i organizacyjnych. Służą one ochronie danych, w tym danych osobowych, niezależnie od ich postaci, przed utratą, uszkodzeniem, zniszczeniem, bądź niepożądanym wydostaniem się poza Grupę, a także użyciem lub przetwarzaniem w zakresie niedozwolonym</p>	Niskie

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

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

Ryzyko	Opis ryzyka oraz stopnia narażenia Spółki i Grupy na ryzyko	Zarządzanie ryzykiem	Poziom ryzyka	
Ryzyko związane z wpływem akcjonariusza większościowego na Spółkę	<p>Na Dzień Zatwierdzenia spółka WPEF VI Holding 5 B.V., z siedzibą w Bussum, Holandia, należąca do grupy kapitałowej Waterland Private Equity Investments B.V. (dalej „Waterland”) posiada 7.929.983 akcji Emitenta, stanowiących 61,49% kapitału zakładowego Emitenta oraz reprezentujących 61,49% ogólnej liczny głosów na Walnym Zgromadzeniu. Ogranicza to możliwość oddziaływania akcjonariuszy mniejszościowych na Spółkę i Grupę, w szczególności ze względu na fakt wykonywania przez Waterland prawa głosu z większości akcji na Walnym Zgromadzeniu. Tym samym Waterland ma decydujący wpływ na podejmowanie uchwał w sprawie wypłaty dywidendy, czy też powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej, której przysługują kompetencje do powoływania i odwoływania członków Zarządu Spółki. Posiadanie pozycji dominującej w akcjonariacie umożliwia Waterland sprawowanie faktycznej kontroli nad działalnością Spółki oraz Grupy, w tym – z pozycji sprawowanego nadzoru właścicielskiego – oddziaływanie w zasadniczym stopniu na tak istotne kwestie, jak podejmowanie decyzji zarządczych, czy realizacja polityki inwestycyjnej oraz strategii biznesowych. Interesy akcjonariusza większościowego i Spółki są zbieżne i polegają na maksymalizacji wartości Spółki, zaś dopuszczalny wpływ akcjonariusza większościowego na działalność Grupy jest uregulowany w bezwzględnie obowiązujących przepisach prawa.</p>	statusu wprowadzanych zmian.	W interesie większościowego akcjonariusza jest utrzymanie posiadania pakietu akcji Spółki, który umożliwia kontrolę nad Spółką i samodzielne podejmowanie uchwał w zakresie wymaganym do prowadzenia bieżącej działalności zgodnie z interesem Spółki.	Niskie
Ryzyko uprzywilejowania obligatariuszy funduszy wierzytelności w które inwestuje Grupa	<p>Z uwagi na przyjęty przez Grupę model biznesowy, środki pozyskiwane w ramach emisji obligacji mogą być przeznaczone na obejmowanie certyfikatów inwestycyjnych funduszy wierzytelności nabywających portfele wierzytelności. Poza emisją certyfikatów inwestycyjnych, obejmowanych m.in. przez Grupę, fundusze te mogą także pozyskiwać środki finansowe poprzez emisję obligacji oraz zaciągać kredyty bankowe do wysokości określonej w Ustawie o Funduszach. Wierzytelności obligatariuszy z tytułu objęcia obligacji funduszy mogą mieć charakter uprzywilejowany w stosunku do wierzytelności z tytułu posiadanych przez Grupę certyfikatów inwestycyjnych, co w przypadku problemów płynnościowych lub trwałych problemów z regulacją zobowiązań przez fundusze wierzytelności rodzi ryzyko niemożności odzyskania środków zainwestowanych przez Grupę w certyfikaty inwestycyjne, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności.</p>	Grupa będąc świadoma ryzyka uprzywilejowania obligatariuszy obligacji wyemitowanych przez fundusze wierzytelności, jako inwestor rekomenduje pozyskiwanie środków finansowych z innych źródeł, aby uniknąć ryzyka. Fundusze, których certyfikaty inwestycyjne Grupa posiada na Dzień Zatwierdzenia, nie są emitentem obligacji.	Niskie	
Ryzyko związane z rozwojem technologii	<p>Istnieje ryzyko pojawienia się na rynku nowych rozwiązań, które spowodują, iż usługi oferowane przez Grupę staną się nieatrakcyjne i nie zapewnią Grupie wpływów spodziewanych na etapie ich tworzenia i rozwoju. Ponadto istnieje ryzyko, iż nowe rozwiązania technologiczne, nad których stworzeniem lub rozwojem obecnie lub w przyszłości będzie pracowała Grupa, nie osiągną oczekiwanych</p>	Grupa analizuje pojawiające się na rynku nowe trendy w zakresie rozwoju technologii informatycznych i produktów oraz możliwych sposobów ich wykorzystania – szczególnie w obszarze FinTech, w tym AI. Ponadto, nawiązuje i	Niskie	

Ryzyko	Opis ryzyka oraz stopnia narażenia Spółki i Grupy na ryzyko	Zarządzanie ryzykiem	Poziom ryzyka
	<p>parametrów, co miałyby negatywny wpływ na odzyskanie poniesionych nakładów.</p> <p>Brak rozwoju i inwestycji w nowoczesne rozwiązania informatyczne może skutkować zmniejszeniem efektywności dostarczania usług, co może z kolei przełożyć się na efektywność operacyjną.</p>	<p>utrzymuje relacje handlowe z partnerami technologicznymi w celu testowania i wdrażania nowoczesnych technologii oraz dba o zachowanie wysokiego poziomu technologicznego rozwiązań własnych. W ramach przyjętej strategii IT, Spółka powołała zespół odpowiedzialny za analizę, weryfikację i wdrożenia innowacyjnych rozwiązań.</p>	
Ryzyko niepozyskania finansowania dla nabywania nowych portfeli wierzytelności	<p>Głównym przedmiotem działalności Grupy jest nabywanie portfeli wierzytelności na własny rachunek, co wymaga angażowania znacznych środków finansowych, w części poprzez pozyskiwanie finansowania zewnętrznego w postaci kredytów bankowych oraz emisji obligacji.</p> <p>Nie można wykluczyć, że ze względu na możliwość pogorszenia się postrzegania i oceny wiarygodności finansowej Grupy w przyszłości lub ze względu na pogorszenie się warunków zewnętrznych, takich jak postrzeganie instrumentów dłużnych, zmiany regulacyjne, zmiany rynkowych stóp procentowych, może wystąpić ograniczenie dostępności finansowania zewnętrznego, co może obniżyć potencjał Grupy do nabywania nowych portfeli wierzytelności i w konsekwencji przełożyć się negatywnie na wyniki finansowe Grupy oraz na zdolność Spółki do dokonywania płatności z obligacji, w tym ich terminowego wykupu.</p>	<p>Czynnikiem mitygującym przedmiotowe ryzyko jest wieloletnia historia aktywnego uczestnictwa Spółki na rynku emisji obligacji. W odniesieniu do serii obligacji emitowanych przez Spółkę znajdujących się w obrocie giełdowym, Spółka organizuje kwartalnie otwarte spotkania z inwestorami, na których przedstawia bieżące wyniki i perspektywy rozwoju działalności.</p>	Niskie
Ryzyko związane z przeglądem opcji strategicznych dotyczących przyszłości Spółki	<p>W związku z wnioskiem złożonym do Zarządu Spółki przez jej kluczowych akcjonariuszy na podstawie uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 września 2022 r. (raport bieżący nr 60/2022) w sprawie rozpoczęcia przeglądu opcji strategicznych dotyczących przyszłości Spółki w celu rozwiązania zaistniałej sytuacji w akcjonariacie Spółki, obejmujących w szczególności umożliwienie akcjonariuszowi bądź akcjonariuszom ewentualne zbycie akcji Spółki, w dniu 4 kwietnia 2023 r. Zarząd podpisał umowę z doradcą transakcyjnym, tj. Ipopema Securities S.A. z siedzibą w Warszawie, a tym samym podjął decyzję o rozpoczęciu procesu przeglądu opcji strategicznych (raport bieżący nr 9/2023). W ramach procesu, w zakresie dozwolonym przez obowiązujące przepisy prawa, wybranym podmiotom udzielane zostały dodatkowe informacje o Spółce i jej podmiotach powiązanych. W dniu 2 października 2024 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w przedmiocie zwrócenia się do Zarządu z wnioskiem o kontynuację przeglądu opcji strategicznych i rozpoczęcie rozmów z BEST S.A. na temat potencjalnego połączenia Spółki z BEST S.A. jako spółką przejmującą, w celu uzgodnienia warunków takiego połączenia, a następnie ewentualnego uzgodnienia dokumentacji dotyczącej takiego połączenia. W wypadku braku uzyskania porozumienia w ww. rozmowach do końca stycznia 2025 r. lub ich wcześniejszego zakończenia z powodu rozbieżności stanowisk, Zarząd został zobowiązany do</p>	<p>Niektóre z rozważanych scenariuszy zakończenia przeglądu opcji strategicznych przewidują zdarzenia, na które Zarząd Spółki nie ma wpływu - np. decyzja dotycząca ewentualnej zmiany w akcjonariacie należy wyłącznie do akcjonariuszy Spółki. W tym zakresie rola i zadanie Zarządu Spółki, zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia z września 2022 r., polega na podsumowaniu i przedstawieniu, we współpracy z doradcami, wyników z przeprowadzonego przeglądu opcji strategicznych, a tym samym umożliwieniu akcjonariuszom podjęcia dalszych decyzji w oparciu o obiektywne i racjonalne przesłanki. W przypadku innych scenariuszy, których ewentualna realizacja wymagałaby, niezależnie od</p>	Niskie

Ryzyko	Opis ryzyka oraz stopnia narażenia Spółki i Grupy na ryzyko	Zarządzanie ryzykiem	Poziom ryzyka
	<p>zwotania Walnego Zgromadzenia z porządkiem obrad obejmującym dalsze działania w ramach przeglądu opcji strategicznych.</p> <p>Jednocześnie, w dniu 2 października 2024 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki nie podjęło objętych porządkiem obrad uchwał w przedmiocie upoważnienia Zarządu do rozpoczęcia czynności mających na celu wydzielenie wybranych aktywów Grupy Kapitałowej na rzecz BEST S.A. jako spółki przejmującej, jak również w przedmiocie wyrażenia zgody na sprzedaż wybranych aktywów Grupy Kapitałowej na rzecz podmiotów trzecich.</p> <p>W wykonaniu ww. uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółka zawarła w dniu 10 października 2024 r. z BEST S.A. umowę o rozpoczęciu negocjacji i współpracy w związku z potencjalnym połączeniem, na podstawie której strony ustaliły, że dokończą należytych starań celem przeanalizowania możliwości przeprowadzenia potencjalnego połączenia, ustalenia harmonogramu i struktury potencjalnego połączenia oraz dokonania i uzyskania wymaganych do potencjalnego połączenia zgłoszeń i zgód właściwych organów lub osób trzecich.</p> <p>Przegląd opcji strategicznych nie został wobec powyższego zakończony, a pomimo podjęcia przez Zarząd właściwych działań zmierzających do ustalenia warunków potencjalnego połączenia Spółki z BEST S.A. w celu wykonania ww. uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia (w tym wobec zawarcia ww. umowy), Zarząd nie może wykluczyć innego sposobu zakończenia tego przeglądu. W szczególności Zarząd nie może wykluczyć, że w przypadku nieosiągnięcia porozumienia co do warunków połączenia Spółki z BEST S.A., przegląd opcji strategicznych zakończy się w inny sposób, m.in. w drodze potencjalnych transakcji na akcjach lub aktywach Spółki lub jej podmiotów zależnych, albo zostanie zakończony podjęciem przez Zarząd decyzji o zachowaniu stanu istniejącego. Informacja odnośnie zakończenia i wyników procesu przeglądu opcji strategicznych, a potencjalnie także istotnych zdarzeń w toku przedmiotowego procesu, zostanie podana przez Spółkę do publicznej wiadomości we właściwym trybie, przy czym na Dzień Zatwierdzenia termin zakończenia tego procesu nie został ustalony. Wdrożenie niektórych z wyżej wymienionych opcji strategicznych może skutkować naruszeniem przez Grupę niektórych kowenantów określonych w odpowiednich umowach kredytowych i/lub warunkach emisji wyemitowanych obligacji. Przykładowo, przegląd opcji strategicznych może doprowadzić do transakcji skutkującej zbyciem przez Spółkę i/lub podmioty z Grupy istotnej części aktywów lub zorganizowanej części przedsiębiorstwa (co mogłoby spowodować konieczność wcześniejszego wykupu obligacji i/lub postawienia w stan wymagalności zobowiązań z tytułu umów kredytowych). Ponadto taka transakcja zbycia aktywów może wygenerować istotne wpływy po stronie Grupy, które mogą skutkować powstaniem istotnego zobowiązania podatkowego. Transakcja skutkująca zmianą w akcjonariacie Emitenta i w konsekwencji możliwym wezwaniem na akcje Emitenta oraz wycofaniem akcji</p>	<p>zgody innych organów statutowych Spółki, decyzji Zarządu Spółki - np. decyzja w zakresie transakcji skutkującej zbyciem istotnej części aktywów Spółki/Grupy - rola i zadanie Zarządu polega dodatkowo (tj. oprócz przedstawienia akcjonariuszom podsumowania i wyników przeglądu opcji strategicznych) na odpowiednim ustrukturyzowaniu i przygotowaniu potencjalnych transakcji, aby ograniczyć ryzyko naruszenia warunków odpowiednich regulacji czy też umów oraz aby zapewnić wywiązanie się przez Grupę ze wszystkich zobowiązań w nich przewidzianych.</p>	

Ryzyko	Opis ryzyka oraz stopnia narażenia Spółki i Grupy na ryzyko	Zarządzanie ryzykiem	Poziom ryzyka
	Emitenta z obrotu na Rynku Regulowanym również mogłaby spowodować konieczność wcześniejszego wykupu obligacji i/lub postawienia w stan wymagalności zobowiązań z tytułu umów kredytowych.		

7. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Członek Zarządu
Barbara Rudziks	Maciej Szymański	Iwona Słomska	Mateusz Boguta