



**RAPORT KWARTALNY ZA
I KWARTAŁ 2015 ROKU
ZA OKRES 01.01.2015 - 31.03.2015**

Sporządzony według Międzynarodowych Standardów
Sprawozdawczości Finansowej,
które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską

**FAST FINANCE S.A.
UL. WOŁOWSKA 20
51-116 WROCŁAW**

KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2015 r.

FAST FINANCE jest jedną z czołowych firm w branży zarządzania portfelem wierzytelności detalicznych. Podstawowym przedmiotem działalności Emitenta jest zakup wierzytelności detalicznych i odzyskiwanie ich na własny rachunek. FAST FINANCE sukcesywnie zwiększa swoją wartość w wymiarze finansowym.

Na wyniki finansowe FAST FINANCE wpływ ma sytuacja makroekonomiczna oraz sytuacja w sektorze bankowym. Z początkiem 2015 roku utrzymuje się korzystna sytuacja związana z udzielaniem przez instytucje finansowe kredytów i pożyczek gotówkowych. Zwiększa się tym samym możliwość podaży wierzytelności detalicznych ze strony instytucji.

FAST FINANCE, na koniec pierwszego kwartału 2015 r., osiągnęło:

- zysk netto w wysokości 2.1 mln zł,
- kapitał własny w wysokości 54.4 mln zł,
- sumę bilansową równą 304.6 mln zł,
- wskaźnik zadłużenia finansowego (dług netto/kapitał własny) 1.08x

FAST FINANCE w dalszym ciągu zamierza realizować sprawdzony model biznesowy, polegający na odzyskiwaniu i obsłudze wierzytelności detalicznych.

W ocenie zarządu FAST FINANCE przeprowadzone dotychczas inwestycje w obsługę prawnowindykacyjną zakupionych wierzytelności, w perspektywie 2015 roku przyczynią się do stabilnych i narastających spływów należności od dłużników. Natomiast wzrost udzielanych przez instytucje finansowe pożyczek i kredytów konsumenckich oraz wzrost wystawianych przez instytucje finansowe ofert sprzedaży pakietów wierzytelności na przetargach spowoduje wzmożony popyt i możliwości nabycia interesujących pakietów wierzytelności.

W imieniu Zarządu spółki FAST FINANCE S.A. zapraszamy do lektury raportu kwartalnego opisującego dokonania spółki w okresie pierwszego kwartału 2015 roku.

SPIS TREŚCI

KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2015 r.	2
WYBRANE DANE FINANSOWE.....	4
INFORMACJA DODATKOWA DO SPRAWOZDANIA	10

WYBRANE DANE FINANSOWE

WYBRANE DANE FINANSOWE, ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (RÓWNIEŻ PRZELICZONE NA EURO)

	Okres zakończony 31/03/2015 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2014 PLN'000	Okres zakończony 31/03/2014 PLN'000	Okres zakończony 31/03/2015 EUR'000	Okres zakończony 31/12/2014 EUR'000	Okres zakończony 31/03/2014 EUR'000
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	6 871		6 699	1 656		1 599
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 301		3 100	796		740
Zysk (strata) brutto	2 629		2 507	634		598
Zysk (strata) netto	2 108		2 019	508		482
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(949)		(2 828)	(229)		(675)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	2 781		(33)	670		(8)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(4 761)		620	(1 148)		148
Przepływy pieniężne netto, razem	(2 929)		(2 241)	(706)		(535)
Aktywa, razem	304 640	302 495	282 693	74 502	70 970	67 771
Zobowiązania długoterminowe	215 222	191 645	209 233	52 634	44 963	50 160
Zobowiązania krótkoterminowe	34 981	58 521	28 989	8 555	13 730	6 950
Kapitał własny	54 437	52 329	44 471	13 313	12 277	10 661
Kapitał zakładowy	1 000	1 000	1 000	245	235	240
Liczba akcji (w szt.)	25 000 000		100 000 000	25 000 000		100 000 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,08		0,02	0,02		0,00
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,08		0,02	0,02		0,00
Wartość księgową na jedną akcję (w zł/ EUR)	2,18		0,44	0,53		0,11
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/ EUR)	2,18		0,44	0,53		0,11
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/ EUR)	-		-	-		-

Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do euro w okresach objętych sprawozdaniem finansowym oraz za okresy porównywalne ustalane są na podstawie kursów ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski. Podstawowe pozycje bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych z prezentowanego sprawozdania finansowego oraz danych porównywalnych przeliczono na euro.

Poszczególne pozycje bilansu przeliczono według kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla euro obowiązujących na ostatni dzień okresu – kurs średni na dzień 31.03.2015 roku wynosił 4.0890 zł, kurs średni na dzień 31.12.2014 roku wynosił 4.2623 PLN, kurs średni na dzień 31.03.2014 r. wynosił 4.1713 PLN.

Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla euro obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym.

Kurs średni w okresie 01.01.2014 – 31.03.2014 roku obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca wynosił: 1 EUR = 4.1894 PLN.

Kurs średni w okresie 01.01.2015 – 31.03.2015 roku obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca wynosił: 1 EUR = 4.1489 PLN.

SPRAWOZDANIE Z WYNIKÓW DZIAŁALNOŚCI

	Okres 3 m-cy zakończony 31/03/2015	Okres 3 m-cy zakończony 31/03/2014
	PLN'000	PLN'000
Działalność kontynuowana		
Przychody z umów przelewu wierzytelności	6 871	6 698
Przychody windykacyjne	-	1
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	-	-
Koszty wierzytelności	810	664
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	6 061	6 035
Koszty sprzedaży	-	-
Koszty zarządu	3 150	3 097
Zysk (strata) ze sprzedaży	2 911	2 938
Pozostałe przychody operacyjne	426	174
Pozostałe koszty operacyjne	36	12
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	3 301	3 100
Przychody finansowe	998	985
Koszty finansowe	1 670	1 578
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 629	2 507
Podatek dochodowy	521	488
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	2 108	2 019
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-
Zysk (strata) netto	2 108	2 019
Inne całkowite dochody	-	-
Całkowity dochód za okres sprawozdawczy	2 108	2 019
Zysk (strata) na jedną akcję (wyrażony w złotych na jedną akcję)		
Zwykły	0,08	0,02
Rozwodniony	0,08	0,02

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Stan na 31/03/2015	Stan na 31/12/2014	Stan na 31/03/2014
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	1 180	1 277	1 424
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	-
Wartość firmy	-	-	-
Pozostałe wartości niematerialne	-	-	-
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	341	296	19
Należności z tytułu leasingu finansowego	-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	15 989	15 913	36 980
Pozostałe aktywa	555	182	601
Aktywa trwałe razem	18 065	17 668	39 024
Aktywa obrotowe			
Zapasy	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	191 611	184 552	182 642
Należności z tytułu leasingu finansowego	-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	39 414	41 395	2 605
Bieżące aktywa podatkowe	-	62	170
Pozostałe aktywa	55 259	55 598	57 844
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	291	3 220	408
Aktywa obrotowe razem	286 575	284 827	243 669
Aktywa razem	304 640	302 495	282 693

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Stan na 31/03/2015	Stan na 31/12/2014	Stan na 31/03/2014
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
PASYWA			
Kapitał własny			
Wyemitowany kapitał akcyjny	1 000	1 000	1 000
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	-	-	-
Kapitał rezerwowy	41 452	41 452	33 222
Zysk (strata) z lat ubiegłych	9 877	-	8 230
Zyski zatrzymane	2 108	9 877	2 019
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki	54 437	52 329	44 471
Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli	-	-	-
Razem kapitał własny	54 437	52 329	44 471
Zobowiązania długoterminowe			
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	49 301	26 953	53 911
Pozostałe zobowiązania finansowe	646	716	700
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	-	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 921	2 078	850
Rezerwy długoterminowe	-	-	-
Przychody przyszłych okresów	163 354	161 898	153 772
Pozostałe zobowiązania	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe razem	215 222	191 645	209 233
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2 625	1 599	1 312
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	9 007	34 554	6 183
Pozostałe zobowiązania finansowe	316	377	369
Bieżące zobowiązania podatkowe	557	-	-
Rezerwy krótkoterminowe	415	275	96
Przychody przyszłych okresów	20 474	20 593	20 532
Pozostałe zobowiązania	1 587	1 123	497
Zobowiązania krótkoterminowe razem	34 981	58 521	28 989
Zobowiązania razem	250 203	250 166	238 222
Pasywa razem	304 640	302 495	282 693

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

	Okres zakończony 31/03/2015	Okres zakończony 31/03/2014
	PLN'000	PLN'000
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
Zysk (strata) netto	2 108	2 019
Korekty razem	(3 057)	(4 847)
Amortyzacja	98	154
Zyski (straty) z różnic kursowych	-	-
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	683	568
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-	-
Zmiana stanu rezerw	(16)	(340)
Zmiana stanu zapasów	-	-
Zmiana stanu należności	(6 997)	(7 507)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych	1 916	(189)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	1 257	2 458
Inne korekty	2	9
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(949)	(2 828)
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	-	-
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	-
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-	(47)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	-	-
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Wydatki na nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-
Wydatki na nabycie aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu	-	-
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu	-	-
Pożyczki udzielone	-	-
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	-	-
Otrzymane odsetki	2 781	14
Otrzymane dywidendy	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	2 781	(33)
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	-	-
Nabycie akcji własnych	-	-
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	24 848	-
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(33 100)	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	6 454	17 285
Spłata kredytów i pożyczek	(454)	(14 171)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(131)	(97)
Dywidendy wypłacone	-	-
Odsetki zapłacone	(2 345)	(2 502)
Inne wpływy finansowe	-	105
Inne wydatki finansowe	(33)	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(4 761)	620
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM		
	(2 929)	(2 241)
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(2 929)	(2 241)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POZĄTEK OKRESU	3 220	2 649
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU	291	408
- w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Nie podzielony wynik	Razem kapitał własny
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Zmiany w kapitale własnym od 01/01/2014 do 31/03/2014					
Stan na 01/01/2014	1 000	33 222	-	8 230	42 452
Emisja akcji	-	-	-	-	-
Zmniejszenie	-	-	-	(8 230)	(8 230)
Zwiększenie	-	-	8 230	2 019	10 249
Stan na 31/03/2014	1 000	33 222	8 230	2 019	44 471
Zmiany w kapitale własnym od 01/01/2014 do 31/12/2014					
Stan na 01/01/2014	1 000	33 222	-	8 230	42 452
Emisja akcji	-	-	-	-	-
Zmniejszenie	-	-	-	(8 230)	(8 230)
Zwiększenie	-	8 230	-	9 877	18 107
Stan na 31/12/2014	1 000	41 452	-	9 877	52 329
Zmiany w kapitale własnym od 01/01/2015 do 31/03/2015					
Stan na 01/01/2015	1 000	41 452	-	9 877	-
Emisja akcji	-	-	-	-	-
Zmniejszenie	-	-	-	(9 877)	(9 877)
Zwiększenie	-	-	9 877	2 108	11 985
Stan na 31/03/2015	1 000	41 452	9 877	2 108	54 437

INFORMACJA DODATKOWA DO SPRAWOZDANIA

Sprawozdanie finansowe FAST FINANCE zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego, w szczególności zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego za okresy od 1 stycznia do 31 marca 2014 roku i od 1 stycznia do 31 marca 2015 roku były stosowane w sposób ciągły z uwzględnieniem zmian dostosowawczych zapewniających porównywalność informacji. Wszystkie kwoty przedstawione w sprawozdaniu finansowym i innych informacjach finansowych są wykazywane w tysiącach złotych (tysiącach euro), o ile nie zaznaczono inaczej.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości oraz niewystępowania okoliczności wskazujących na zagrożenie dla kontynuowania działalności.

1. Dane adresowe spółki

nazwa i siedziba: Fast Finance Spółka Akcyjna we Wrocławiu,
adres siedziby: ul. Wołowska 20, 51-116 Wrocław,
główny telefon: +48 71 361 20 42,
numer fax: +48 71 361 20 42,
adres poczty elektronicznej: biuro@fastfinance.pl
strona internetowa: www.fastfinance.pl

2. Wskazania sądu rejestrowego i numeru rejestru

FAST FINANCE to firma obecna na rynku od 2004 roku. Spółka powstała w wyniku przekształcenia poprzednika prawnego – spółki Fast Finance Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną Fast Finance Spółka Akcyjna. Uchwała o przekształceniu została podjęta przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki Fast Finance Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, które zostało zaprotokołowane przez Notariusza Roberta Bronsztatna z Kancelarii Notarialnej we Wrocławiu z siedzibą Rynek 7, Wrocław, Rep. A Nr 264/2008 z dnia 15 stycznia 2008 roku. Przekształcenie zostało zarejestrowane 19 lutego 2008 roku przez Sąd Rejonowy we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Emitent wpisany jest do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000299407. Do dnia 18 lutego 2008 roku Emitent był wpisany pod numerem KRS 0000210322 Krajowego Rejestru Sądowego.

3. Przedmiot działalności

Podstawowym przedmiotem działalności Emitenta jest zakup wierzytelności detalicznych i następnie odzyskiwanie ich na własny rachunek. Nabywając pakiety wierzytelności Emitent staje się, na podstawie umowy cesji, ich właścicielem i nabywa prawo do roszczeń względem dłużnika. Będąc posiadaczem wierzytelności Emitent podejmuje na własny rachunek działania zmierzające do odzyskiwania wierzytelności. Emitent świadczy usługi zarządzania własnym funduszem sekurytyzacyjnym FAST FINANCE NS FIZ dla którego podejmuje działania zmierzające do odzyskania wierzytelności.

Czas trwania Emitenta: nieoznaczony.

Skład osobowy Zarządu:

Prezes Zarządu	Jacek Longin Daroszewski
Wiceprezes Zarządu	Jacek Zbigniew Krzemiński

Skład osobowy Rady Nadzorczej:

Andrzej Kielczewski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Marek Ochota	Członek Rady Nadzorczej
Zbigniew Strzałkowski	Członek Rady Nadzorczej
Grzegorz Kawczak	Członek Rady Nadzorczej
Hildegarda Kaufeld	Członek Rady Nadzorczej

4. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących

W dniu 23 marca 2015 r. Emitent, przed datą wykupu obligacji serii E określoną na dzień 16 stycznia 2016 r., nabył w celu umorzenia 3.100 sztuk obligacji serii E o wartości nominalnej 1.000 zł każda i łącznej wartości nominalnej 3.1 mln zł.

W dniu 20 marca 2015 roku Emitent wyemitował obligacji serii J o wartości nominalnej 1.000 zł każda i łącznej wartości nominalnej 24.8 mln zł. Obligacje serii J mają datę wykupu określoną na dzień 31 grudnia 2016 r. Oprocentowanie obligacji jest zmienne i oparte o WIBOR6M powiększony o marżę 7,5% w skali roku. Odsetki wypłacane są w półrocznych okresach odsetkowych. Świadczenia z obligacji serii J mają charakter pieniężny. Celem emisji obligacji było refinansowanie zobowiązań pieniężnych wynikających z emisji obligacji serii D oraz pozyskanie środków na prowadzenie działalności operacyjnej związanej z nabywaniem na własność lub za pośrednictwem Fast Finance NS FIZ portfeli wierzytelności pieniężnych, ich obsługą i zarządzaniem. Zabezpieczeniem obligacji serii J jest zastaw rejestrowy o wartości 75 mln zł oraz poddanie się egzekucji przez Emitenta w trybie art. 777 kodeksu postępowania cywilnego do kwoty 45 mln zł.

W związku z emisją obligacji serii J, Emitent w dniu 05 marca 2015 r. poinformował (RB 2/2015) o ustanowieniu zabezpieczenia w formie zastawu rejestrowego na rzecz Administratora zastawu – kancelarii prawnej, która działa na rzecz obligatariuszy. Zastaw rejestrowy został ustanowiony na zbiorze wierzytelności posiadanych przez Emitenta z tytułu niespłaconych kredytów lub pożyczek nabytych od banków komercyjnych. Wartość zbioru wierzytelności oszacowano na 75 mln zł. Zastaw rejestrowy jako forma zabezpieczenia obowiązuje do czasu wypełnienia świadczeń wynikających z obligacji serii J.

Emisja obligacji serii J pozwoliła na częściowe refinansowanie świadczeń wynikających z obligacji serii D, która została ostatecznie wykupiona, zgodnie z terminem określonym w warunkach emisji obligacji serii D oznaczonym na dzień 23 marca 2015 r.

W dniu 19 marca 2015 roku Emitent zawarł z Bankiem Polskiej Spółdzielczości S.A. z siedzibą w Warszawie oraz Panem Jackiem Daroszewskim (akcjonariuszem i członkiem zarządu Emitenta) umowę inwestycyjną, której przedmiotem jest zobowiązanie Emitenta i Pana Jacka Daroszewskiego do sukcesywnego odkupu 8.613 sztuk obligacji serii J o łącznej wartości nominalnej 8.6 mln zł od Banku Polskiej Spółdzielczości objętych przez Bank obligacji serii J. Termin wypełnienia zobowiązania został określony do dnia 31 stycznia 2016 r. Zabezpieczeniem postanowień powyższej umowy odkupu obligacji jest poręczenie Pana Jacka Daroszewskiego a w przypadku braku wypełnienia zobowiązania kara umowna w wysokości 10 mln zł. Zgodnie z warunkami emisji oraz niniejszą umową obligacje serii J zostaną odkupione według wartości nominalnej powiększonej o należne odsetki wskazane w warunkach emisji obligacji skalkulowane w oparciu o dzień wcześniejszego wykupu i liczbę obligacji będących przedmiotem wykupu. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

W dniu 19 marca 2015 roku Emitent zawarł z (i) Quantum 1 Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym Aktywów Niepublicznych oraz (ii) Quantum 2 Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym Aktywów Niepublicznych oraz (iii) BPS Funduszem Inwestycyjnym Otwartym oraz (iv) BPS Specjalistycznym Funduszem Inwestycyjnym Otwartym oraz (v) Contango Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym oraz (vi) Agro-Handlowiec Szymański spółka z ograniczoną

odpowiedzialnością nr 3 spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Warszawie oraz Jackiem Daroszewskim umowę inwestycyjną, której przedmiotem jest zobowiązanie Emitenta i Jacka Daroszewskiego do odkupu od Obligatariuszy 7.326 sztuk obligacji serii J objętych w ramach emisji obligacji serii J. Termin wypełnienia zobowiązania został określony do dnia 30 grudnia 2015 r. Zabezpieczeniem postanowień powyższej umowy odkupu obligacji jest poręczenie Pana Jacka Daroszewskiego. Zgodnie z warunkami emisji oraz umową inwestycyjną obligacje serii J zostaną odkupione według wartości nominalnej powiększonej o należne odsetki wskazane w warunkach emisji obligacji skalkulowane w oparciu o dzień wcześniejszego wykupu i liczbę obligacji będących przedmiotem wykupu. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

5. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

W pierwszym kwartale 2015 r. nie wystąpiły czynniki o nietypowym charakterze mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

6. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Emitenta w prezentowanym okresie

W przypadku działalności Emitenta nie występuje sezonowość lub cykliczność działalności mająca wpływ na wyniki finansowe.

7. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

W pierwszym kwartale 2015 r. Emitent dokonał ostatecznego wykupu obligacji serii D wyemitowanych w dniu 23 marca 2012 r. Wykup obligacji serii D nastąpił w dniu 23 marca 2015 r. (w dacie wykupu określoną w warunkach emisji obligacji serii D) o łącznej wartości nominalnej 30 mln zł powiększonej o należne obligatariuszom odsetki.

W dniu 20 marca 2015 r. Emitent podjął uchwałę o przydziale obligacji serii J o wartości nominalnej 1.000 zł każda i łącznej wartości nominalnej 24.8 mln zł. Obligacje serii J mają datę wykupu określoną na dzień 31 grudnia 2016 r. Celem emisji było refinansowanie zobowiązań pieniężnych wynikających z emisji obligacji serii D oraz pozyskanie środków na prowadzenie działalności operacyjnej związanej z nabywaniem na własność lub za pośrednictwem Fast Finance NS FIZ portfeli wierzytelności pieniężnych, ich obsługą i zarządzaniem. Oprocentowanie obligacji jest zmienne i oparte o WIBOR6M powiększony o marżę 7,5% w skali roku. Odsetki płacone są w okresach półrocznych. Zabezpieczeniem obligacji serii J jest pakiet wierzytelności i poddanie się egzekucji.

W dniu 23 marca 2015 r. Emitent nabył w celu umorzenia 3.100 sztuk obligacji serii E o wartości nominalnej 1.000 zł każda i łącznej wartości nominalnej 3.1 mln zł. Data wykupu obligacji serii E jest ustalona zgodnie z warunkami emisji na dzień 16 stycznia 2016 r.

8. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane

W pierwszym kwartale 2015 roku Emitent nie wypłacił ani nie zadeklarował wypłaty dywidendy.

9. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta

Po dniu, na który sporządzono kwartalne sprawozdanie finansowe nie wystąpiły zdarzenia, które mogą w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta.

10. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.

W okresie objętym raportem, nie wystąpiły zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych. Emitent posiada zabezpieczenia umów finansowych, które są następujące:

- umowy leasingu – weksel in blanco;
- umowa kredytu – oświadczenie o poddaniu się egzekucji, weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku bieżącego, gwarancja BGK;
- obligacje – zastaw rejestrowy na zbiorze wierzytelności pieniężnych z tytułu niespłaconych kredytów i pożyczek, w przypadku emisji serii J - poddanie się egzekucji w trybie art. 777 kpc;

W przypadkach określonych powyżej i na dzień sporządzania raportu Emitent wywiązuje się z płatności zobowiązań a szacunek wypływu środków jest niepewny, a termin i kwota niemożliwa do określenia.

W szczególności nie występuje ryzyko, że w dającej się przewidzieć przyszłości w związku z zabezpieczeniem umów leasingowych, kredytowych i spełnienia świadczeń z tytułu wyemitowanych obligacji wystąpią zobowiązania przewyższające kwoty wykazane w bilansie na dzień sporządzenia raportu.

11. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu Emitent nie jest podmiotem dominującym i nie sporządza raportów skonsolidowanych.

12. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej

W analizowanym okresie Emitent nie przeprowadzał zmian w strukturze jednostki gospodarczej.

13. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników

Emitent nie publikował prognoz wyników finansowych za dany rok.

14. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania Raportu

Akcjonariat Emitenta:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji (szt.)	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA	Zmiana
Jacek Longin Daroszewski	10.633 808	42,53 %	16.258.058	44,85 %	brak
Jacek Zbigniew Krzemiński	10.625 250	42,50 %	16.250.250	44,82 %	brak

15. Zestawienie posiadanych akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania Raportu

Akcjonariat Emitenta:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji (szt.)	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA	Zmiana
Jacek Longin Daroszewski Prezes Zarządu	10.633.808	42,53 %	16.258.058	44,85 %	brak
Jacek Zbigniew Krzemiński Wiceprezes Zarządu	10.625.250	42,50 %	16.250.250	44,82 %	brak
Marek Ochota Członek Rady Nadzorczej	3.000	0,01 %	3.000	0.01 %	brak

16. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji

W zakresie opisanym w pkt a) oraz b) poniżej, przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, nie toczą się postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Emitenta, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta:

- postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Emitenta.
- dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem Emitenta w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności - ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania.

17. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi

W pierwszym kwartale 2015 roku nie wystąpiły tego typu transakcje.

18. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub jednostkę przez niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta

W pierwszym kwartale 2015 roku Emitent nie udzielał poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

19. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej i wyniku finansowego

Sytuacja majątkowa, kadrowa oraz finansowa odzwierciedla realizowaną przez Emitenta strategię działania i wykorzystywanie posiadanych zasobów na realizację podstawowych celów operacyjnych.

Sytuacja majątkowa

Emitent wynajmuje biura, które spełniają standardy wymagane dla tego typu działalności w zakresie funkcjonowania call center oraz bezpieczeństwa przechowywania dokumentacji związanej z danymi dłużników. Emitent wynajmuje powierzchnię biurową przy ul. Wołowskiej we Wrocławiu o powierzchni do 772 m².

Emitent dysponuje sprzętem komputerowym oraz telekomunikacyjnym wykorzystywanym do bieżącej działalności operacyjnej.

Sytuacja kadrowa

Emitent, wg stanu na koniec pierwszego kwartału 2015r. zatrudnia 65 pracowników (w tym 2 członków zarządu), co oznacza spadek o 3 pracowników w porównaniu do końca 2014 r.

Sytuacja finansowa

W zakresie osiągniętych wyników finansowych w okresie pierwszego kwartału 2015 r. Emitent odnotował wzrost przychodów ze sprzedaży o 2,6% w porównaniu do danych na koniec I kw. 2014r. (z poziomu 6.699 tys. zł do 6.871 tys. zł). Największy udział w przychodach ze sprzedaży Emitenta ma utrzymywanie się stabilnych wpływów od dłużników z tytułu odzyskiwania wierzytelności z nabytych drogą cesji wierzytelności pieniężnych.

W analizowanym okresie, zysk operacyjny Emitenta wyniósł 3.3 mln zł i w porównaniu do 3.1 mln zł wypracowanych w I kw. roku 2014 oznacza to wzrost o 6,5%. Wzrost wyniku operacyjnego związany był ze wzrostem przychodów ze sprzedaży, niższą dynamiką kosztów zarządu oraz wzrostem pozostałych przychodów operacyjnych (ponad 2.4x w porównaniu do I kw. 2014 r.) w wyniku zwrotu opłat sądowych i skarbowych.

Na koniec pierwszego kwartału 2015 r. Emitent zwiększył zysk na działalności przed opodatkowaniem o 122 tys. zł. tj o 4,9% więcej niż na koniec I kw. 2014 r. Emitent odnotował wzrost wartości przychodów finansowych o 1,3% natomiast koszty finansowe były o 5,8% wyższe niż na koniec I kw. 2014 r.

Emitent zakończył okres pierwszego kwartału 2015 r. zyskiem netto w wysokości 2.1 mln zł w porównaniu do 2.0 mln zł na koniec I kwartału 2014 roku, co oznacza wzrost o 4,4% rdr.

W omawianym okresie, na koniec I kw. 2015 r. Emitent osiągał następujące, dodatnie wskaźniki rentowności prowadzonej działalności: marża wyniku operacyjnego (EBIT) wyniosła 48,0% wobec 46,3% na koniec I kw. 2014 r. (wzrost o 1,7 pp) a rentowność netto wzrosła do 30,7% wobec 30,1% na koniec I kw. 2014 r. (wzrost o 0,6 pp). Zmiany w wartościach wskaźników rentowności (marż) mają związek z poprawą efektywności działania i wzrostem przychodów operacyjnych z podstawowej działalności Emitenta.

Suma bilansowa Emitenta, na koniec pierwszego kwartału 2015 r. przekroczyła wartość 304.6 mln zł i wzrosła o 0,7% w stosunku do sumy bilansowej na koniec IV kw. 2014 roku (303 mln zł) oraz o 7,8% rdr (283 mln na koniec I kw. 2014r.).

W strukturze bilansu, po stronie aktywów ogółem dominują aktywa obrotowe z udziałem 94%. W aktywach obrotowych największy udział (63%) mają należności z tytułu dostaw i usług, w których Emitent rozpoznaje wartość należnych spłat od dłużników oraz pożyczki udzielone przez Emitenta podmiotom trzecim, których wartość spadła o 4,8% (z 41 mln zł do 39 mln zł na koniec I kw. 2015r.). Wartość aktywów obrotowych wzrosła o 3,8% w stosunku do końca 2014 r. oraz o 4,9% rdr.

W aktywach trwałych, stanowiących niespełna 6% sumy bilansowej Emitenta, istotną pozycją są pozostałe aktywa finansowe identyfikowane jako posiadane przez Emitenta certyfikaty własnego funduszu sekurytyzacyjnego. Wartość aktywów trwałych wyniosła 15,9 mln zł na koniec I kw. 2015 r. i zmieniła się nieznacznie o 0,5% w stosunku do końca 2014 r. Natomiast spadek o 57% wartości aktywów finansowych w stosunku do roku poprzedniego (I kw. 2014 r.) wynika z przeklasyfikowania wartości pożyczek do aktywów obrotowych (krótkoterminowych).

Po stronie pasywów, wg stanu na koniec pierwszego kwartału 2015 r., największą pozycję stanowią przychody przyszłych okresów – jako zobowiązania długo- i krótkoterminowe (łącznie 60% wartości sumy bilansowej).

Na koniec pierwszego kwartału 2015 r. nastąpiła zmiana struktury zobowiązań finansowych. W związku z wykupem obligacji o łącznej wartości ponad 33 mln zł w marcu 2015 r. (wykup serii D oraz częściowy wykup serii E) oraz emisją obligacji serii J, nastąpił spadek zobowiązań krótkoterminowych o 40% (z 58 mln zł na koniec 2014 r. do 38 mln zł na koniec I kw. 2015 r.) oraz wzrost zobowiązań długoterminowych o 12% (z 192 mln zł na koniec 2014 r. do 215 mln zł na koniec I kw. 2015 r.).

W pierwszym kwartale 2015 r. Emitent zaciągnął zobowiązania wekslowe o charakterze krótkoterminowym na realizację bieżących płatności związanych z działalnością operacyjną. Zobowiązania finansowe zostały zaciągnięte z tytułu weksli: (i) o wartości 1 mln zł oraz (ii) o wartości 5 mln zł. Wartość oprocentowania weksla jest określona na warunkach rynkowych. Zobowiązania z tytułu wystawionych weksli Emitent klasyfikuje w zobowiązaniach krótkoterminowych z tytułu pożyczek i kredytów.

Pozostałą strukturę pasywów tworzą: (i) kapitał własny z udziałem 18% oraz (ii) zobowiązania finansowe (kredyty, obligacje, leasing, weksle) i pozostałe z udziałem 22% wg stanu na koniec pierwszego kwartału 2015 r.

Kapitał własny składa się głównie z kapitału zapasowego (76%), bieżącego zysku netto (4%) oraz nie podzielonego zysku z 2014 r. (18%). Kapitał zapasowy tworzony jest głównie z osiągniętych zysków z lat poprzednich.

Przepływy finansowe Emitenta, w okresie pierwszego kwartału 2015 r., uległy zmniejszeniu i łączna bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych wyniosła -2.9 mln zł a końcowe saldo środków pieniężnych wyniosło 0.3 mln zł.

Na koniec I kw. 2015 r., wartość przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej była ujemna (-0.9 mln zł w porównaniu do -2.8 mln zł na koniec I kw. 2014 r.). Zmiana wartości przepływów operacyjnych wynika głównie ze wzrostu stanu należności (o 7 mln zł) oraz wypracowanego zysku netto w wysokości 2.1 mln zł.

Wartość przepływów z działalności inwestycyjnej była dodatnia (+2.78 mln zł) i wynikała ze zwrotu części należnych odsetek od pożyczek udzielonych przez Emitenta.

Wartość przepływów z działalności finansowej była ujemna i wyniosła odpowiednio -4.7 mln zł wobec +0.6 mln zł na koniec I kw. 2014 r. Przepływy finansowe po stronie wydatków wiązały się ze spłatą świadczeń z obligacji jak również z tytułu leasingu oraz kredytu.

Najważniejszym czynnikiem pozytywnie oddziałującym na osiągnięte rezultaty finansowe Emitenta są wpływy z portfela wierzytelności, składające się z wpłat od dłużników oraz zarządzanie własnym funduszem sekurytyzacyjnym.

W ocenie Zarządu w kolejnych okresach istotnym czynnikiem wpływającym na dalszą poprawę wyników finansowych będą przychody osiągane z tytułu posiadanego portfela wierzytelności, zdolność do finansowania zakupów pakietów wierzytelności bezpośrednio lub poprzez własny fundusz sekurytyzacyjny oraz obsługa zadłużenia z tytułu wyemitowanych obligacji i realizacja warunków zawartych z inwestorami umów inwestycyjnych.

Rynek długu

Wartość zaległych zobowiązań dłużników, na przestrzeni ostatnich lat systematycznie rośnie. Według danych zawartych w raporcie InfoDług, na koniec grudnia 2014 roku, prowadzonym przez Biuro Informacji Gospodarczej InfoMonitor S.A. łączna kwota zaległych płatności klientów podwyższonego ryzyka w Polsce wyniosła 40,94 miliarda złotych. Kwota zadłużenia zwiększyła się na przestrzeni ostatnich 12 (dwunastu) miesięcy o 1,1 miliarda złotych, tj. o 2,76% w stosunku do wyniku za grudzień 2013 roku.

Według danych KNF, na koniec lutego 2015 r., wartość kredytów konsumpcyjnych osób prywatnych wyniosła 131,6 mld zł i była wyższa o 4,4% w ujęciu rocznym. Wartość kredytów ze stwierdzoną utratą wartości kredytów dla gospodarstw domowych wyniosła 39,03 mld zł (spadek o 1,2% rdr). Od 2014 r. banki odnotowują powolny lecz

systematyczny proces wzrostu dynamiki akcji kredytowej, a jednym z czynników był fakt znacznych obniżek stóp procentowych w ostatnich dwóch latach i powrót konsumentów do finansowania wydatków pożyczkami bankowymi.

Emitent na bieżąco monitoruje sytuację na rynku długu w Polsce i dostosowuje swoją strategię działania, w tym m.in. w zakresie uczestniczenia w przetargach organizowanych przez instytucje finansowe i pozostałe, analizowania udostępnionych pakietów wierzytelności a także podejmowania decyzji o ich ewentualnym zakupie.

W opinii Zarządu Emitenta, biorąc pod uwagę wzrost wartości zadłużenia oraz liczby dłużników, tendencje wzrostowe na rynku wierzytelności mogą zostać utrzymane w kolejnych kwartałach 2015 r. Emitent spodziewa się dalszego wzrostu wystawianych pakietów wierzytelności przez banki i wzrost wolumenu wierzytelności hipotecznych. Dlatego można spodziewać się dalszego wzrostu łącznego wolumenu windykowanych pakietów.

Informacja o portfelu wierzytelności

Emitent specjalizuje się w nabywaniu wierzytelności typu consumer finance, której średnia wartość zadłużenia przypadająca na dłużnika nie przekracza 6 tys. zł, natomiast poszczególne wierzytelności sprzedawane są przez instytucje w pakietach. Ponieważ konkretne pakiety wierzytelności charakteryzują się znaczną ilością pojedynczych dłużników, Emitent nie jest uzależniony od wypłacalności pojedynczego dłużnika.

Emitent, nabywając w drodze cesji wierzytelności pieniężne, w drodze procesu odzyskania należności od dłużnika, zawierając umowy o ustalonych harmonogramach płatności, ujmuje w bilansie jako należności i przychody przyszłych okresów – dotychczas prezentowane w rezerwach krótko- lub długoterminowych. Sposób i zasady wyceny nie zostały zmienione. Wartość należności ustalana jest na podstawie wartości wynikających z zawartych umów umowy z dłużnikami (potwierdzone harmonogramy spłat przez dłużników) i przedstawia w wartości wymagalnej zapłaty (nominał + odsetki).

Informacja o zadłużeniu

Na dzień 31.03.2015r. łączne zobowiązania krótko i długoterminowe Emitenta wyniosły 250,2 mln zł, z czego 86% zobowiązań (215 mln zł) stanowią zobowiązania długoterminowe, w których Emitent klasyfikuje przychody przyszłych okresów z tytułu przyszłych wpływów z zakupionych już pakietów wierzytelności w wysokości 163 mln zł (tj. 76% wartości zob.dług.). Pozostałą wartość zadłużenia w wysokości 49,3 mln zł stanowią wyemitowane przez Emitenta obligacje. Zmiany wartości struktury terminowej zadłużenia wynikają głównie ze zdarzeń związanych z wykupem obligacji serii D oraz emisją obligacji serii J.

Wartość kapitału własnego na koniec I kw. 2015r. wyniosła 54,4 mln zł i wzrosła o 4,0% w stosunku do stanu na koniec IV kw. 2014 r. w wyniku wypracowanego w tym okresie zysku netto.

Informacja dotycząca danych finansowych do wyliczenia wskaźnika finansowego.

	Wartość na dzień 31.03.2015 r. (w tys. zł)	Zadłużenie finansowe	Wartość na dzień 31.03.2015 r. (w tys. zł)
Kapitał własny	54 437	Kredyt	3 000
Środki pieniężne	291	Obligacje	49 301
		Leasing	962
		Weksle	6 007

Źródło: Emitent

Informacja dotycząca wartości wskaźnika finansowego

Zgodnie z warunkami emisji obligacji serii E, F, G, H, I oraz J, Emitent zobowiązany jest do utrzymywania:

- wskaźnika finansowego definiowanego w warunkach emisji obligacji jako zadłużenie finansowe pomniejszone o środki pieniężne w stosunku do kapitału własnego na poziomie nie większym niż 2,5

	1 kw. 2015	4 kw. 2014	3 kw. 2014	2 kw. 2014	1 kw. 2014	4 kw. 2013	3 kw. 2013	2 kw. 2013	1 kw. 2013
Wartość wskaźnika finansowego	1,08	1,13	1,29	1,18	1,37	1,33	1,40	1,51	1,57

Źródło: Emitent

Wartość wskaźnika finansowego, określonego w warunkach emisji w/w obligacji, osiągniętego przez Emitenta na koniec pierwszego kwartału 2015 r. odnotowała spadek o 4,4 p.p. i wyniosła 1.08x w porównaniu z danymi finansowymi wg stanu na koniec 4 kwartału 2014 r.

20. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzeniu sprawozdania finansowego za I kwartał 2015 roku

Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego przyjęto następujące zasady rachunkowości, w tym metody wyceny aktywów i pasywów, przychodów i kosztów oraz ustalania wyniku finansowego.

Wartość firmy

Wartość firmy w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie jest amortyzowana, ale podlega okresowym testom na utratę wartości.

Wycena aktywów i pasywów oraz wyniku finansowego

W sprawozdaniu finansowym Spółka wykazuje zdarzenia gospodarcze zgodnie z ich treścią ekonomiczną. Wynik finansowy za dany rok obrotowy obejmuje wszystkie osiągnięte i przypadające na jej rzecz przychody oraz związane z tymi przychodami koszty zgodnie z zasadami memoriału, współmierności przychodów i kosztów oraz ostrożnej wyceny.

Wartości niematerialne i prawne oraz środki trwałe

Wartości niematerialne i prawne oraz środki trwałe o wartości nieprzekraczającej kwoty określonej w przepisach ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych dopuszczających zastosowanie jednorazowego odpisu amortyzacyjnego, amortyzuje się w sposób uproszczony, dokonując jednorazowego odpisu ich pełnej wartości, w miesiącu, w którym przyjęto je do użytkowania.

Wartość początkową wartości niematerialnych i prawnych oraz środków trwałych zmniejszają odpisy amortyzacyjne.

Wartości niematerialne i prawne oraz środki trwałe, przekraczające kwotę ustaloną dla potrzeb amortyzacji zgodnie z ustawą o podatku dochodowym od osób prawnych, podlegają odpisom amortyzacyjnym drogą systematycznego, planowego rozłożenia ich wartości początkowej na ustalony okres amortyzacji.

Środki trwałe amortyzowane są metodą liniową w okresie przewidywanej ekonomicznej użyteczności, według następujących zasad:

Prawo wieczystego użytkowania gruntów	2,5%
Budynki i budowle	2,5%
Urządzenia techniczne i maszyny (z wyłączeniem sprzętu komputerowego)	14-20%
Sprzęt komputerowy	33%
Środki transportu	20%
Inne środki trwałe	10-25%

Jeżeli jednostka przyjęła do używania obce środki trwałe lub wartości niematerialne i prawne na mocy umowy, zgodnie z którą jedna ze stron (finansujący) oddaje drugiej stronie (korzystający), środki trwałe lub wartości niematerialne i prawne do odpłatnego używania lub również pobierania pożytków na czas oznaczony, środki te i wartości zalicza się do aktywów trwałych korzystającego.

Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia

Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do zbycia wycenia się według jednej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty związane ze sprzedażą. Spółka klasyfikuje składnik aktywów jako przeznaczony do sprzedaży, jeśli jego wartość bilansowa zostanie odzyskana w drodze transakcji sprzedaży, a nie poprzez jego dalsze użytkowanie.

Rzeczowe aktywa obrotowe

Spółka nie prowadzi ewidencji materiałów i towarów.

Aktywa finansowe

Aktywa finansowe ujmowane są według daty zawarcia transakcji. Aktywa finansowe w dniu ich nabycia lub powstania, klasyfikowane są do kategorii: aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, pożyczki i należności, aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Krajowe należności w ciągu roku obrotowego wykazuje się w wartości nominalnej, tj. w wartości ustalonej przy ich powstaniu, natomiast na dzień bilansowy wykazuje się je w kwotach wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Należności krótkoterminowe obejmują zakupione i zweryfikowane wierzytelności, do których jednostka posiada tytuły prawne i potwierdzenia przez wierzycieli. Należności wycenione są na dzień bilansowy w kwotach wymagających zapłaty z podziałem na płatne w okresie dwunastu miesięcy po dniu bilansowym i powyżej dwunastu miesięcy. Na dzień bilansowy wycenia się w wartości wymaganej zapłaty pomniejszone o ewentualne odpisy aktualizujące.

Wyrażone w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy po kursie kupna stosowanym w tym dniu przez bank, z którego usług korzysta jednostka, nie wyższym jednak od kursu średniego ustalonego dla danej waluty przez NBP na ten dzień.

Aktywa finansowe długoterminowe

Udziały w innych jednostkach lub inne inwestycje wycenia się na dzień bilansowy według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Udziały lub akcje po początkowym ujęciu w cenie nabycia podlegają porównaniu i skorygowaniu do wartości w cenie możliwej do uzyskania przy sprzedaży. Różnicę zalicza się do kosztów operacji finansowych. Udziały w jednostkach powiązanych wycenia się według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości lub według wartości godziwej. Wartość w cenie nabycia przeszacowuje się do wartości w cenie rynkowej lub metodą praw własności.

Aktywa finansowe krótkoterminowe

Inwestycje krótkoterminowe wycenia się nie rzadziej niż na dzień bilansowy według ceny nabycia lub ceny rynkowej, zależnie od tego, która z nich jest niższa, a krótkoterminowe inwestycje, dla których nie istnieje aktywny rynek, według wartości godziwej.

W przypadku wyceny inwestycji według ceny rynkowej różnica między wyższą ceną nabycia a niższą ceną rynkową obciąża koszty finansowe.

W przypadku ustania przyczyny, dla której dokonano odpisu aktualizującego, równowartość całości lub odpowiedniej części uprzednio dokonanego odpisu aktualizującego zwiększa wartość danego składnika aktywów i podlega zaliczeniu do pozostałych przychodów finansowych.

Klasyfikacja i wycena akcji i udziałów w innych podmiotach

Akcje i udziały wyceniane są w wartości godziwej.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie depozyty bankowe płatne na żądanie, inne krótkoterminowe inwestycje o pierwotnym terminie wymagalności do trzech miesięcy od dnia ich założenia, otrzymania, nabycia lub wystawienia oraz o dużej płynności. Wykazywane są w wartości nominalnej. Wyrażone w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy po kursie kupna stosowanym w tym dniu przez bank, z którego usług korzysta jednostka, nie wyższym jednak od kursu średniego ustalonego dla danej waluty przez NBP na ten dzień.

Kapitał własny

Kapitał własny wykazywany jest według wartości nominalnej z podziałem na jego rodzaje i według zasad określonych przepisami prawa i postanowieniami Statutu.

Kapitał akcyjny w sprawozdaniu finansowym wykazuje się w wysokości określonej w statucie i wpisanej w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Akcje własne wyceniane są w cenie nabycia.

Zasady tworzenia rezerw

Rezerwy wycenia się w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości.

Rezerwy tworzy się na: pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować, a w szczególności na straty z transakcji gospodarczych w toku. Rezerwy mogą być tworzone w szczególności na:

- straty z transakcji gospodarczych w toku, tj. udzielonych gwarancji i poręczeń, operacji kredytowych oraz skutków toczącego się postępowania sądowego,
- przyszłe zobowiązania spowodowane restrukturyzacją, jeżeli na podstawie odrębnych przepisów Spółka jest zobowiązana do jej przeprowadzenia lub zawarto wiążące umowy, a plany restrukturyzacji pozwalają w sposób wiarygodny oszacować wartość tych przyszłych zobowiązań,
- odroczony podatek dochodowy,
- świadczenia pracownicze.

Zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe

Zobowiązania wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty. Wyrażone w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy po kursie sprzedaży stosowanym w tym dniu przez bank, z którego usług korzysta jednostka, nie wyższym jednak od kursu średniego ustalonego dla danej waluty przez NBP na ten dzień.

Przychody przyszłych okresów

Obejmują równowartość zakupionych i zweryfikowanych wierzytelności długoterminowych i krótkoterminowych.

Ustalenie wyniku finansowego

Przychody ze sprzedaży obejmują uzyskane kwoty odzyskanych wierzytelności.

Koszty działalności podstawowej, które można bezpośrednio przyporządkować przychodom osiągniętym przez jednostkę, wpływają na wynik finansowy jednostki za ten okres sprawozdawczy, w którym przychody te wystąpiły. Koszty, które można jedynie w sposób pośredni przyporządkować przychodom lub innym korzyściom osiąganym przez jednostkę, wpływają na wynik finansowy jednostki w części, w której dotyczą danego okresu sprawozdawczego, zapewniając ich współmierność do przychodów lub innych korzyści ekonomicznych.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Do pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych zaliczane są w szczególności pozycje związane:

- ze zbyciem środków trwałych, środków trwałych w budowie, wartości niematerialnych i prawnych,
- z odpisaniem należności i zobowiązań przedawnionych, umorzonych, nieściągalnych, z wyjątkiem należności i zobowiązań o charakterze publicznoprawnym nieobciążających kosztów,
- z utworzeniem i rozwiązaniem rezerw, z wyjątkiem rezerw związanych z operacjami finansowymi,
- z odpisami aktualizującymi wartość aktywów i ich korektami, z wyjątkiem odpisów obciążających koszty wytworzenia sprzedanych produktów lub sprzedanych towarów koszty sprzedaży lub koszty finansowe,
- z odszkodowaniami, karami i grzywnami,
- z przekazaniem lub otrzymaniem nieodpłatnie, w tym w drodze darowizny aktywów, w tym także środków pieniężnych na inne cele niż nabycie lub wytworzenie środków trwałych, środków trwałych w budowie albo wartości niematerialnych i prawnych.

Przychody i koszty finansowe

Przychody i koszty finansowe obejmują w szczególności przychody i koszty dotyczące:

- zbycie finansowych aktywów trwałych oraz inwestycji,
- aktualizacja wartości finansowych oraz inwestycji,
- przychodów z tytułu udziału w zyskach innych jednostek,
- naliczonych, zapłaconych oraz otrzymanych odsetek,
- zrealizowanych i niezrealizowanych różnic kursowych,
- pozostałych pozycji związanych z działalnością finansową.

Przychody i koszty finansowe ujmowane są w sprawozdaniu zgodnie z zasadą ostrożności i współmierności.

Podatek dochodowy i podatek odroczony

Podatek dochodowy obejmuje rzeczywiste zobowiązania podatkowe za dany okres sprawozdawczy, ustalony zgodnie z obowiązującymi przepisami ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych oraz zmianę stanu aktywów z tytułu podatku odroczonego oraz rezerwy na podatek odroczony.

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową Spółka tworzy rezerwę i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, którego jest płatnikiem.

Wartość podatkowa aktywów jest to kwota wpływająca na pomniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przypadku uzyskania z nich, w sposób pośredni lub bezpośredni korzyści ekonomicznych. Jeżeli uzyskanie korzyści ekonomicznych z tytułu określonych aktywów nie powoduje pomniejszenia podstawy obliczenia podatku dochodowego, to wartość podatkowa aktywów jest ich wartością księgową.

Wartością podatkową pasywów jest ich wartość księgowa pomniejszona o kwoty, które w przyszłości pomniejszą podstawę podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia do podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Wysokość rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego. Rezerwa i aktywa z

tytułu podatku odroczonego dochodowego są wykazywane w bilansie oddzielnie. Rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dotyczą operacji gospodarczych rozliczanych z kapitałem własnym, który odnosi się na kapitał własny.

Utrata wartości

Na każdy dzień bilansowy dokonuje się przeglądu wartości netto składników majątku trwałego w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty ich wartości. Jeśli istnieją takie przesłanki, szacowana jest wartość odzyskania danego składnika aktywów w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu. Szacowana wartość to cena sprzedaży netto lub wartość użytkowa, w zależności od tego, która z nich jest wyższa.

Zasady konsolidacji

Inwestycje w jednostkach zależnych kontrolowanych przez Grupę Kapitałową, rozliczane są metodą konsolidacji pełnej przy zastosowaniu MSSF 3 i MSR 27.

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych, w przypadku których Grupa Kapitałowa wywiera znaczny wpływ na politykę operacyjną i finansową tych jednostek, ale ich nie kontroluje, rozliczane są metodą praw własności przy zastosowaniu MSSF 3 i MSR 28.

21. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Emitent realizuje działalność operacyjną opartą o podstawowy model biznesu związany z odzyskiwaniem przede wszystkim wierzytelności konsumenckich.

Wśród czynników mających wpływ na przyszłą działalność Emitenta wymienić należy:

- (i) przeprowadzone dotychczas przez Emitenta inwestycje w obsługę prawną-windykacyjną zakupionych wierzytelności, które w perspektywie kolejnego kwartału przyczynią się do stabilnego i narastającego spływu należności od dłużników,
- (ii) wzrostu udzielanych przez instytucje finansowe pożyczek i kredytów konsumenckich,
- (iii) wzrostu wystawianych przez instytucje finansowe ofert sprzedaży pakietów wierzytelności i obserwowaną silną konkurencję na organizowanych przez te instytucje finansowe przetargach,
- (iv) pozytywny wizerunek Emitenta,
- (v) możliwość pozyskania dodatkowych środków finansowych z emisji obligacji lub zwiększenia zadłużenia kredytowego,
- (vi) realizacja umownych postanowień z inwestorami (obligatariuszami) dotyczącymi procesu sukcesywnego odkupywania obligacji serii J.

Do najważniejszych ryzyk dotyczących działalności Emitenta wymienić należy:

Ryzyko związane z osłabieniem koniunktury makroekonomicznej i branżowej

Branża, w której działa Emitent jest związana z sytuacją makroekonomiczną. Pogorszenie się koniunktury gospodarczej może mieć negatywny wpływ na kondycję finansową wierzycieli Emitenta, oraz załamanie się obserwowanego obecnie optymizmu konsumenckiego. Taka sytuacja może skutkować mniejszą ilością zaciąganych kredytów, co za tym idzie mniejszym popytem na usługi świadczone przez Spółkę oraz dłuższym procesem odzyskiwania należności i mieć przełożenie na słabsze wyniki osiągnięte przez Emitenta.

Jednakże na chwilę obecną ryzyko załamania się koniunktury w branży jest niskie, a perspektywy rozwoju dobre ze względu na chociażby takie czynniki jak rozwój rynku consumer finance oraz koniunktura gospodarcza dająca podstawy do optymizmu konsumenckiego.

Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych

Na rynku funkcjonuje wiele firm o zbliżonym profilu działalności. Można wskazać kilku bezpośrednich konkurentów. Ponadto na rynku funkcjonuje wiele mniejszych podmiotów prowadzących podobną działalność do Emitenta, jak również ze względu na duży rozmiar rynku i dobre perspektywy wzrostu rynku możliwe jest pojawienie się nowych konkurentów, co może mieć negatywny wpływ na wyniki osiągnięte przez Emitenta.

Jednakże rynek, na którym działa Emitent opiera się w dużej mierze na zaufaniu kontrahentów do firm, którym sprzedawane są wierzytelności. Emitent w ciągu ostatnich lat zdobył zaufanie w oczach kontrahentów przestrzegając zasad dobrych praktyk i norm etycznych. W procesie odzyskiwania należności Emitent działa przede wszystkim w oparciu o indywidualne traktowanie dłużnika, dostosowanie spłat do jego możliwości wieńczone elastycznie uzgodnionym harmonogramem spłat, dopiero w ostateczności podejmowane są kroki prawne.

Ryzyko obniżenia wysokości odsetek ustawowych

Wysokość odsetek ustawowych ma znaczenie dla tej części dochodów Emitenta, które mają związek z prawem żądania od dłużnika zapłaty odsetek za zwłokę liczonymi według stawki odsetek ustawowych. Na przestrzeni ostatnich lat wysokość odsetek ustawowych nie zmieniała się znacząco pomimo bardzo niskiej inflacji. Ponieważ wysokość odsetek ustawowych powinna być ustalana w wysokości powyżej oprocentowania dostępnych na rynku kredytów bankowych nie należy spodziewać się znaczącego obniżenia odsetek ustawowych w przyszłości.

Ryzyko funkcjonowania wymiaru sprawiedliwości i egzekucji komorniczych

Część działań prowadzonych przez Emitenta opiera się na korzystaniu z drogi postępowania sądowego. Na efektywność Emitenta mają wpływ takie czynniki jak opóźnienia i długie terminy podejmowania decyzji i działań przez organy wymiaru sprawiedliwości i egzekucji komorniczych. Na działalność Emitenta wpływają również przepisy i opłaty związane z procesem postępowania sądowego, gdzie znaczące zmiany przepisów i opłat sądowych mogą mieć wpływ na wyniki osiągnięte przez Emitenta.

Należy jednak zwrócić uwagę, na fakt, że sprawy kierowane przez Emitenta do sądu są rozpatrywane w postępowaniu nakazowym bądź upominawczym, a czas oczekiwania na rozpatrzenie sprawy wynosi maksymalnie 3 miesiące. Natomiast wysokość opłat sądowych ma przejściowy wpływ na wyniki osiągnięte przez Emitenta, gdyż opłaty poniesione na postępowanie sądowe powiększają kwotę wierzytelności należnych do spłaty od dłużników.

Ryzyko interpretacji przepisów podatkowych w zakresie obrotu wierzytelnościami

Ze względu na częste zmiany przepisów podatkowych i wielość interpretacji przepisów, Emitent tak jak inne podmioty, jest narażony na negatywny wpływ powyższej sytuacji. Aby zapobiec potencjalnym wątpliwościom i niejasnościom w interpretacji przepisów podatkowych w odniesieniu do Emitenta, Emitent korzystał z usług profesjonalnego doradcy podatkowego. Zgodnie z prawem Unii Europejskiej podatek od towarów i usług nie może być ustalany w sposób sprzeczny z postanowieniami dyrektywy 2006/112/WE Rady z dnia 28 listopada 2006 r. w sprawie wspólnego systemu podatku od wartości dodanej (Dz. U. UE. L Nr 347).

Ryzyko polityki podatkowej

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów, wiele z nich nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania, nie są jednolite. W związku z rozbieżnymi interpretacjami przepisów podatkowych w przypadku polskiej spółki zachodzi ryzyko, iż działalność spółki i jej ujęcie podatkowe w deklaracjach i zeznaniach podatkowych mogą zostać uznane przez organy podatkowe za niezgodne z przepisami podatkowymi. W przypadku spółek działających w bardziej stabilnych systemach podatkowych to ryzyko jest mniejsze.

Ze względu na częste zmiany przepisów podatkowych i wielość interpretacji przepisów, Emitent tak jak inne podmioty, jest narażony na negatywny wpływ powyższej sytuacji. Aby zapobiec potencjalnym wątpliwościom i

niejasnościom w interpretacji przepisów podatkowych w odniesieniu do Emitenta, Emitent korzystał z usług profesjonalnego doradcy podatkowego.

Ryzyko związane z ogłoszeniem upadłości konsumenckiej

Emitent identyfikuje ryzyko ogłoszenia upadłości konsumenckiej w odniesieniu do osób fizycznych nieprowadzących działalności gospodarczej, których niewypłacalność powstała wskutek wyjątkowych i niezależnych od nich okoliczności. W przypadku ogłoszenia upadłości konsumenckiej przez osoby fizyczne, w stosunku do których prowadzone są działania windykacyjne przez Emitenta ostateczna kwota spłaty wierzytelności przez takiego dłużnika w ramach postępowania upadłościowego może okazać się niższa, niż w przypadku prowadzonej przez Emitenta windykacji.

W chwili obecnej, biorąc pod uwagę średni poziom zadłużenia dłużników Emitenta, skorzystanie z możliwości ogłoszenia upadłości konsumenckiej Emitent identyfikuje jako marginalne.

Ryzyko niewypłacalności znaczącego dłużnika

Sytuacja Emitenta jest częściowo uzależniona od wypłacalności poszczególnych dłużników. W celu minimalizacji ryzyka związanego z niewypłacalnością pojedynczych dłużników Emitent nabywa wierzytelności szeroko zróżnicowane w odniesieniu do osoby dłużnika, pod względem podziału na wiek, dochody, posiadany majątek. Nie można jednak wykluczyć niewypłacalności dużej liczby dłużników, co mogłoby mieć negatywny wpływ na sytuację Emitenta, w szczególności jego sytuację finansową i osiągnięte wyniki.

Ryzyko utraty kluczowych zasobów ludzkich

Emitent świadcząc swoje usługi wykorzystuje wiedzę, umiejętności i doświadczenie swoich pracowników. Jednakże kluczowymi dla Emitenta są Członkowie Zarządu, którzy w spółce podejmują decyzje strategiczne. Zaprzeszczenie świadczenia pracy na rzecz Emitenta przez Członka Zarządu, bez wcześniejszego pozyskania osoby mogącej pełnić obowiązki odchodzącego Członka Zarządu może mieć niekorzystny wpływ w okresie przejściowym na działalność i wyniki osiągnięte przez Emitenta.

Ryzyko związane z finansowaniem dłużnym

Emitent korzystał i zamierza korzystać w przyszłości z finansowania zewnętrznego w postaci pożyczek, kredytów oraz emisji obligacji korporacyjnych. Bieżący zakup nowych pakietów wierzytelności jest najczęściej finansowany kapitałem obcym. Nieuzyskanie wystarczającego finansowania zewnętrznego może mieć wpływ na dalszy rozwój Emitenta, w tym przede wszystkim na wielkość posiadanego portfela wierzytelności. W celu ograniczenia ewentualnego ryzyka Emitent stara się dywersyfikować rodzaj, koszt oraz źródła kapitału obcego. W ocenie Emitenta na dzień sporządzenia raportu, ze względu na terminy wykupu obligacji, nie istnieje ryzyko niespłacenia przez Emitenta zaciągniętych zobowiązań.

Ryzyko związane z umowami inwestycyjnymi

Emitent zawarł umowy inwestycyjne z inwestorami (dotychczasowymi obligatariuszami serii D), które zobowiązują m.in. do realizacji sukcesywnego odkupu obligacji serii J. Emitent może nabywać obligacje bezpośrednio lub wskazywać inny podmiot mogący być stroną transakcji. Niewypełnienie postanowień umowy inwestycyjnej z jednym z inwestorów może również skutkować nałożeniem kary umownej. W ocenie Emitenta realizacja tych zobowiązań może zostać zagrożona jeżeli sytuacja płynnościowa Emitenta pogorszy się w istotny sposób, odbiegając od normalnie realizowanej działalności.

Ryzyko związane z przyjęciem niewłaściwej strategii

Efektywność działania Spółki zależy od zdolności Spółki do określenia i realizowania strategii, która będzie skuteczna i przynosiła wymierne korzyści finansowe w długim horyzoncie czasowym. Ewentualne podjęcie nietrafionych decyzji wynikających z dokonania niewłaściwej oceny sytuacji lub niezdolność przystosowania się

Spółki do dynamicznie zmieniających się warunków rynkowych oznaczać może istotne negatywne skutki finansowe.

W celu zminimalizowania ryzyka wystąpienia takiego zagrożenia prowadzona jest ciągła bieżąca analiza wszystkich czynników decydujących o wyborze strategii tak, aby możliwe było maksymalnie precyzyjne określenie kierunku i charakteru zmian otoczenia rynkowego.

Ryzyko związane z opóźnieniami w odzyskiwaniu wierzytelności

Istnieje ryzyko, że Emitent przez dłuższy czas będzie bezskutecznie windykował część należności. Opóźnienie może dotyczyć w szczególności należności odzyskiwanych na drodze sądowo-komorniczej. Opóźnienie jest uzależnione od takich czynników jak kwota zadłużenia, czy sytuacja ekonomiczna dłużnika.

Ryzyko związane z opóźnieniami w odzyskiwaniu wierzytelności nie jest wysokie, ponieważ Emitent odzyskuje w całości zainwestowany w zakup wierzytelności kapitał w ciągu ok. 2 lat. Dodatkowo ryzyko jest minimalizowane przez fakt, że wierzytelności detaliczne, którymi zajmuje się Emitent są z natury bardzo bezpieczne i dają najwyższe współczynniki ściągalności.

Ryzyko braku nowych zakupów pakietów wierzytelności

Emitent, ze względu na działalność firm konkurencyjnych lub ze względu na zmianę sposobu postępowania przez zbywców wierzytelności może być narażony na ryzyko trudności w nabywaniu nowych pakietów wierzytelności. W obecnej sytuacji gospodarczej ograniczeniem w nabywaniu kolejnych pakietów wierzytelności mogą być ograniczenia w dostępie do kapitału. Pozyskanie przez Emitenta kapitału, a nie wykorzystanie na inwestycje w pakiety wierzytelności rodzi ryzyko ponoszenia kosztów kapitału bez czerpania z niego pożytku. Sytuacja ta byłaby istotnym zagrożeniem w przypadku długoterminowego braku nowych zakupów. Obecnie, nawet w przypadku krótkoterminowej przerwy w nabywaniu pakietów wierzytelności, przychód i zyski winny się zwiększać w oparciu o pakiety wierzytelności zakupione w latach poprzednich. Jednak w dłuższej perspektywie czasowej rozwój Emitenta może być spowolniony, jeśli cyklicznie nie będą następowały zakupy nowych pakietów wierzytelności.

Ryzyko wynikające z faktu, że w spółce dominują dwaj główni akcjonariusze

Główni dotychczasowi akcjonariusze na koniec 2014 roku nie są zainteresowani zbyciem akcji. Emitent nie może jednak przewidzieć poziomu podaży akcji ze strony dotychczasowych akcjonariuszy Emitenta w przyszłości. Sprzedaż znacznej liczby akcji na rynku regulowanym może niekorzystnie wpłynąć na cenę rynkową akcji w obrocie wtórnym. Ryzyko wystąpienia podaży akcji ze strony dotychczasowych akcjonariuszy zmniejsza charakter akcji serii A. Są to akcje imienne uprzywilejowane co do głosu - nie dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Odnośnie praw korporacyjnych, ryzyko związane z faktem, że osobami zarządzającymi Spółką i właścicielami większościowego pakietu akcji są te same osoby, istnieje i nabywcy akcji w obrocie wtórnym będą musieli liczyć się z możliwością znikomego wpływu na działalność operacyjną Spółki. Mniejszościowi akcjonariusze są chronieni przez przepisy prawa i organ nadzoru nad rynkiem, czyli Komisję Nadzoru Finansowego.

Jacek Daroszewski
Prezes Zarządu

Jacek Krzemiński
Wiceprezes Zarządu

Wrocław, dnia 07 maja 2015 roku.