



**RAPORT KWARTALNY ZA
III KWARTAŁ 2015 ROKU
ZA OKRES 01.07.2015 - 30.09.2015**

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 III kwartał 2015 r.

FAST FINANCE jest jedną z czołowych firm prowadzących na własny rachunek windykację portfeli masowych wierzytelności detalicznych. Spółka stale monitoruje podaż portfeli, uczestniczy w przetargach i dokonuje zakupów wybranych wierzytelności. Z roku na rok rośnie wartość posiadanego portfela i skala działań windykacyjnych. Spółka zarządza własnym Funduszem Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym (FIZ).

W roku 2015 utrzymała się na rynku podaż wierzytelności, a wyniki bieżącej akcji kredytowej budują korzystną sytuację w latach następnych.

FAST FINANCE S.A. , na koniec III kwartału 2015 r., wykazała:

- zysk netto w wysokości 6,54 mln zł,
- kapitał własny w wysokości 58,8 mln zł,
- sumę bilansową równą 284,9 mln zł,
- wskaźnik zadłużenia finansowego (dług netto/kapitał własny) 0,87x

FAST FINANCE w następnych latach zamierza realizować sprawdzony model biznesowy, polegający na zakupie i windykacji portfeli wierzytelności detalicznych.

W ocenie zarządu FAST FINANCE, przeprowadzone dotychczas inwestycje w obsługę prawno-windykacyjną zakupionych wierzytelności przyczyniły się do stabilnego narastania spływu należności od dłużników, uwidocznionego już w wynikach III kwartału 2015 r. Ta tendencja powinna się utrzymać w kolejnych okresach.

W imieniu Zarządu spółki FAST FINANCE S.A. zapraszamy do lektury raportu z działalności firmy w trzecim kwartale 2015 roku.

SPIS TREŚCI

Komentarz Zarządu do raportu za III kwartał 2015 r.	2
WYBRANE DANE FINANSOWE.....	4
SZCZEGÓŁOWE DANE FINANSOWE.....	5
INFORMACJA DODATKOWA DO SPRAWOZDANIA.....	9
1. Dane adresowe spółki.....	9
2. Wskazania sądu rejestrowego i numeru rejestru	9
3. Przedmiot działalności	9
5. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzeniu sprawozdania finansowego za III kwartał 2015 roku.....	10
6. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.....	14
7. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....	15
8. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Emitenta w prezentowanym okresie	15
9. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych	15
10. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.....	15
11. 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.....	15
12. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.....	15
13. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji	15
14. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej	16
15. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników.....	16
16. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania Raportu	16
17. Zestawienie posiadanych akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania Raportu.....	16
18. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji	16
19. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi	17
20. 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	17
21. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej i wyniku finansowego.....	17
22. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnych 6 miesięcy	21

WYBRANE DANE FINANSOWE

	Okres zakończony 30/09/2015	Okres zakończony 31/12/2014	Okres zakończony 30/09/2014	Okres zakończony 30/09/2015	Okres zakończony 31/12/2014	Okres zakończony 30/09/2014
	(w tys. zł)	(w tys. zł)	(w tys. zł)	(w tys. zł)	(w tys. EURO)	(w tys. EURO)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	23 357		20 725	5 617		4 958
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	11 859		9 623	2 852		2 302
Zysk (strata) brutto	8 162		7 343	1 963		1 757
Zysk (strata) netto	6 546		6 415	1 574		1 535
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	11 456		8 472	2 755		2 027
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	3 513		(9 738)	845		(2 329)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(17 988)		(1 228)	(4 326)		(294)
Przepływy pieniężne netto, razem	(3 019)		(2 494)	(726)		(597)
Aktywa, razem	284 924	302 495	300 351	67 221	70 970	71 932
Zobowiązania długoterminowe	179 336	191 645	193 149	42 310	44 963	46 258
Zobowiązania krótkoterminowe	46 713	58 521	58 335	11 021	13 730	13 971
Kapitał własny	58 875	52 329	48 867	13 890	12 277	11 703
Kapitał zakładowy	1 000	1 000	1 000	236	235	239
Liczba akcji (w szt.)	25 000 000	25 000 000	25 000 000	25 000 000	25 000 000	25 000 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,26		0,26	0,06		0,06
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,26		0,26	0,06		0,06
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/ EUR)	2,36		1,95	0,56		0,47
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/ EUR)	2,36		1,95	0,56		0,47
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 30.09.2014 roku wynosił 4.1755 zł, kurs średni na dzień 30.09.2015 roku wynosił 4.2386 zł.

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 – 30.09.2014 roku obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca wynosił: 1 EUR = 4.1803 PLN.

Kurs średni w okresie 01.01.2015 – 30.09.2015 roku obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca wynosił: 1 EUR = 4.1585 PLN.

SZCZEGÓŁOWE DANE FINANSOWE

SPRAWOZDANIE Z WYNIKÓW DZIAŁALNOŚCI

	Okres 9 m-cy zakończony 30/09/2015	Okres 3 m-cy zakończony 30/09/2015	Okres 9 m-cy zakończony 30/09/2014	Okres 3 m-cy zakończony 30/09/2014
	(w tys. zł)	(w tys. zł)	(w tys. zł)	(w tys. zł)
Działalność kontynuowana				
Przychody z umów przelewu wierzytelności	20 561	6 611	20 724	6 488
Przychody windykacyjne	3	3	1	-
Zysk ze sprzedaży wierzytelności	2 793	2 793	-	-
Strata ze sprzedaży wierzytelności	122	122	-	-
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	-	-	-	-
Koszty wierzytelności	2 853	1 114	2 104	616
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	20 382	8 171	18 621	5 872
Koszty sprzedaży	-	-	-	-
Koszty zarządu	10 176	3 650	9 522	3 155
Zysk (strata) ze sprzedaży	10 206	4 521	9 099	2 717
Pozostałe przychody operacyjne	1 802	733	813	287
Pozostałe koszty operacyjne	149	6	289	6
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	11 859	5 248	9 623	2 998
Przychody finansowe	3 024	1 019	2 869	936
Koszty finansowe	6 721	3 436	5 149	1 838
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	8 162	2 831	7 343	2 096
Podatek dochodowy	1 616	583	928	(72)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	6 546	2 248	6 415	2 168
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	6 546	2 248	6 415	2 168
Inne całkowite dochody	-	-	-	-
Całkowity dochód za okres sprawozdawczy	6 546	2 248	6 415	2 168
Zysk (strata) na jedną akcję (wyrażony w złotych na jedną akcję)				
Zwykły	0,26	0,09	0,26	0,09
Rozwodniony	0,26	0,09	0,26	0,09

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Stan na 30/09/2015 (tys. zł)	Stan na 31/12/2014 (tys. zł)	Stan na 30/09/2014 (tys. zł)
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	1 578	1 277	1 403
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	-
Wartość firmy	-	-	-
Pozostałe wartości niematerialne	-	-	-
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	478	296	374
Należności z tytułu leasingu finansowego	-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	16 143	15 913	15 827
Pozostałe aktywa	176	182	333
Aktywa trwałe razem	18 375	17 668	17 937
Aktywa obrotowe			
Zapasy	4	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	174 415	184 552	190 443
Należności z tytułu leasingu finansowego	-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	40 429	41 395	35 302
Bieżące aktywa podatkowe	-	62	15
Pozostałe aktywa	51 500	55 598	56 499
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	201	3 220	155
Aktywa obrotowe razem	266 549	284 827	282 414
Aktywa razem	284 924	302 495	300 351
PASYWA			
Kapitał własny			
Wyemitowany kapitał akcyjny	1 000	1 000	1 000
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	-	-	-
Kapitał rezerwowy	51 329	41 452	41 452
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-	-
Zyski zatrzymane	6 546	9 877	6 415
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki	58 875	52 329	48 867
Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli	-	-	-
Razem kapitał własny	58 875	52 329	48 867
Zobowiązania długoterminowe			
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	32 215	26 953	27 540
Pozostałe zobowiązania finansowe	947	716	785
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	-	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 315	2 078	923
Rezerwy długoterminowe	-	-	-
Przychody przyszłych okresów	143 859	161 898	163 901
Pozostałe zobowiązania	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe razem	179 336	191 645	193 149
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	3 242	1 599	1 489
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	13 400	34 554	34 571
Pozostałe zobowiązania finansowe	366	377	367
Bieżące zobowiązania podatkowe	821	-	-
Rezerwy krótkoterminowe	555	275	297
Przychody przyszłych okresów	21 782	20 593	20 583
Pozostałe zobowiązania	6 547	1 123	1 028

Zobowiązania krótkoterminowe razem	46 713	58 521	58 335
Zobowiązania razem	226 049	250 166	251 484
Pasywa razem	284 924	302 495	300 351

SPRAWOZDANIE Z PRZEŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

	Okres 9 m-cy zakończony 30/09/2015	Okres 3 m-cy zakończony 30/09/2015	Okres 9 m-cy zakończony 30/09/2014	Okres 3 m-cy zakończony 30/09/2014
	(w tys. zł)	(w tys. zł)	(w tys. zł)	(w tys. zł)
PRZEŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ				
Zysk (strata) netto	6 546	2 248	6 415	2 168
Korekty razem	4 910	806	2 057	(2 653)
Amortyzacja	293	91	413	127
Zyski (straty) z różnic kursowych	-	-	-	-
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	3 723	2 424	2 243	771
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(127)	(127)	140	-
Zmiana stanu rezerw	518	332	(66)	(91)
Zmiana stanu zapasów	(4)	-	-	-
Zmiana stanu należności	10 200	11 975	(15 154)	(9 438)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych	3 249	1 312	603	142
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(12 928)	(15 198)	13 896	5 849
Inne korekty	(14)	(3)	(18)	(13)
Przeływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	11 456	3 054	8 472	(485)
PRZEŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ				
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	-	-	-
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(594)	(594)	(1 560)	-
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	605	527	1 230	621
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	-
Wydatki na nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	(6 370)	(6 370)
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	-	-	(4 960)	-
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	395	395	1 798	-
Otrzymane odsetki	3 107	105	124	3
Otrzymane dywidendy	-	-	-	-
Przeływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	3 513	433	(9 738)	(5 746)
PRZEŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ				
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	-	-	-	-
Nabycie akcji własnych	-	-	-	-
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	1 720	300	3 554	824

Wykup dłużnych papierów wartościowych	(16 655)	(5 594)	-	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	6 522	11	11 460	3 065
Spłata kredytów i pożyczek	(2 026)	(1 516)	(10 014)	(58)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(208)	(96)	(483)	(62)
Dywidendy wypłacone	-	-	-	-
Odsetki zapłacone	(4 364)	(1 422)	(5 745)	(2 630)
Inne wpływy finansowe	3	1	-	-
Inne wydatki finansowe	(2 980)	(2 348)	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(17 988)	(10 664)	(1 228)	1 139
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM	(3 019)	(7 177)	(2 494)	(5 092)
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym: - zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(3 019)	(7 177)	(2 494)	(5 092)
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	3 220	7 378	2 649	5 247
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU	201	201	155	155
- 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
	(tys. zł)	(tys. zł)	(tys. zł)	(tys. zł)	(tys. zł)
Zmiany w kapitale własnym od 01/01/2014 do 30/09/2014					
Stan na 01/01/2014	1 000	33 222	8 230	-	42 452
Emisja akcji	-	-	-	-	-
Zmniejszenie	-	-	(8 230)	-	(8 230)
Zwiększenie	-	8 230	-	6 415	14 645
Stan na 30/09/2014	1 000	41 452	-	6 415	48 867
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 30/09/2015					
Stan na 01/01/2015	1 000	41 452	9 877	-	52 329
Emisja akcji	-	-	-	-	-
Zmniejszenie	-	-	(9 877)	-	(9 877)
Zwiększenie	-	9 877	-	6 546	16 423
Stan na 30/09/2015	1 000	51 329	-	6 546	58 875

INFORMACJA DODATKOWA DO SPRAWOZDANIA

Sprawozdanie finansowe Fast Finance S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) obowiązujące na dzień 30.09.2015 r. Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego, w szczególności zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego za okresy od 1 stycznia do 30 września 2014 roku i od 1 stycznia do 30 września 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 Bronsztajna 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. Spółka wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000299407. Do dnia 18 lutego 2008 roku Spółka była wpisana 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 oraz odzyskiwanie wierzytelności na zlecenie innych podmiotów gospodarczych. 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
Dorota Wiktoria Stempniak	Członek Rady Nadzorczej
Grzegorz Kawczak	Członek Rady Nadzorczej
Hildegarda Kaufeld	Członek Rady Nadzorczej

5. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzeniu sprawozdania finansowego za III 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.

Bierne rozliczenia międzyokresowe

Bierne rozliczenia międzyokresowe obejmują równowartość zakupionych i zweryfikowanych należności długoterminowych i krótkoterminowych. Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w wysokości zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy.

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 księgową 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.

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

W III kwartale 2015 roku Emitent prowadził działalność operacyjną zgodnie z przyjętą strategią polegającą na:

- uczestniczeniu w przetargach organizowanych przez instytucje finansowe dotyczących sprzedaży pakietów wierzytelności,
- składaniu ofert nabycia pakietów wierzytelności,
- odzyskiwaniu wierzytelności na własny rachunek,
- prowadzeniu obsługi Fast Finance Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („NSFIZ”). Emitent jest 100% właścicielem Fast Finance NSFIZ,

W dniu 15 lipca 2015 roku Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwałę w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do dokonania przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od dnia 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku. Podmiotem uprawnionym do przeglądu powyższego sprawozdania została wybrana Kancelaria Biegłych Rewidentów "Aktywa" Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, al. Gen. Józefa Hallera 84/1, 53-203 Wrocław, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod nr 513. Ponadto, Rada Nadzorcza Emitenta upoważniła Zarząd Fast Finance S.A. do zawarcia z Kancelarią Aktywa umowy na przeprowadzenie powyższego badania oraz uzgodnienie wysokości wynagrodzenia.

W dniu 5 sierpnia 2015 roku odbyło się NWZ Emitenta na którym zostały podjęte uchwały w sprawie zmiany Statutu i upoważnienia Zarządu Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego o kwotę nie większą niż 250 tys. zł oraz wyrażenia zgody w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia Akcji oraz praw do Akcji, wyemitowanych w ramach kapitału docelowego, do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Podjęcie przedmiotowych uchwał związane było z aktualizacją uchwalonego jeszcze w 2012 r. kapitału docelowego i jego kontynuacji w kolejnych latach.

Zmiany statutu w związku z ww. uchwałami zostały zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy w dniu 25 września 2015 r.

W miesiącu wrześniu 2015 r. Zarząd Fast Finance S.A. sprzedał za łączną kwotę 4,43 mln zł trzy pakiety wierzytelności o wartości nominalnej 27,3 mln zł. Cesjonariuszami były podmioty niepowiązane i nie związane z branżą w której działa Emitent. Przedmiotowe transakcje nie odbiegały od warunków rynkowych i nie stanowiły łącznie ponad 10% kapitałów własnych Emitenta.

W okresie III kwartału 2015 r. Emitent nabył łącznie w celu umorzenia 5596 szt. obligacji serii J o łącznej wartości nominalnej 5.596.000 zł. Od zakończenia III kwartału do dnia publikacji raportu Emitent nabył w celu umorzenia kolejne 2339 szt. Obligacji serii J o łącznej wartości nominalnej 2.339.000 zł.

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

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

8. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Emitenta w prezentowanym okresie

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

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

W dniu 1 lipca 2015 r. Emitent wyemitował 300 szt. obligacji serii K3 o łącznej wartości nominalnej 300.000 zł. środki z tytułu emisji obligacji zostały przeznaczone na bieżącą spłatę zadłużenia, w tym na realizowane przez Emitenta wykupy obligacji serii J.

W okresie III kwartału 2015 r. Emitent nabył łącznie w celu umorzenia 5596 szt. obligacji serii J o łącznej wartości nominalnej 5.596.000 zł. Od zakończenia III kwartału br. do dnia publikacji raportu Emitent nabył w celu umorzenia kolejne 2339 szt. obligacji serii J o łącznej wartości nominalnej 2.339.000 zł.

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

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

11. 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.

12. 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.

13. 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.

14. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej

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

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

Emitent nie publikował prognoz wyników finansowych za dany rok.

16. 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

17. 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

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

W zakresie:

- postępowania dotyczącego 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.

Przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej nie toczą się postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności spółki, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

- b) 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.

Przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej nie toczą się postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności spółki, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

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

W III kwartale 2015 roku nie wystąpiły tego typu transakcje.

20. 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 trzecim kwartale 2015 roku Emitent nie udzielał poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji.

21. 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. Emitent wynajmuje łącznie 772 m² powierzchni biurowej we Wrocławiu przy ul. Wołowskiej 20.

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

Sytuacja kadrowa

Emitent, wg stanu na dzień 30 września 2015 r. zatrudniał 60 pracowników (w tym 2 członków zarządu).

Sytuacja finansowa

W zakresie osiągniętych wyników finansowych w okresie trzech kwartałów 2015 r. Emitent odnotował wzrost przychodów ze sprzedaży o 13% w porównaniu do danych na koniec września 2014 r. (z poziomu 20,7 mln zł do 23,4 mln zł). Głównym powodem wzrostu przychodów było zwiększenie wartości spraw związanych z inkasem wierzytelności w porównaniu do września roku poprzedniego. 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 11,9 mln zł i w porównaniu do 9,6 mln zł wypracowanych w trzech kwartałach roku 2014 oznacza wzrost o 23%. Wzrost wyniku operacyjnego w głównej mierze związany był z wyższym niż w roku poprzednim zyskiem na sprzedaży oraz z zanotowaniem dwukrotnie wyższych niż w analogicznym okresie roku poprzedniego pozostałych przychodów operacyjnych z 0,8 mln zł do 1,8 mln zł tj. o ok 1 mln zł. Wzrost kosztów zarządu w trzecim kwartale 2015 r. spowodowany był głównie kosztami operacyjnymi bezpośrednio związanymi z obsługą zarządzanych portfeli wierzytelności.

Na koniec trzeciego kwartału 2015 r. Emitent zwiększył zysk na działalności przed opodatkowaniem o ponad 11% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Emitent zakończył okres trzech kwartałów 2015 r. zyskiem netto w wysokości 6,5 mln zł w porównaniu do 6,4 mln zł na koniec trzeciego kwartału 2014 roku, co oznacza wzrost o 2% w stosunku do tego samego roku poprzedniego. Wypracowany zysk netto potwierdza stabilność i rentowność działalności operacyjnej Emitenta.

Suma bilansowa, która na koniec trzeciego kwartału 2015 r. miała wartość 284,9 mln zł spadła o ponad 5% w stosunku do sumy bilansowej na koniec trzeciego kwartału 2014 roku (300,4 mln zł) głównie w wyniku zmniejszenia salda należności (sprzedaż części własnych pakietów wierzytelności), na którym ewidencjonowane są przyszłe wpływy od dłużników. W strukturze bilansu, po stronie aktywów ogółem dominują aktywa obrotowe z udziałem ok. 94%.

W aktywach obrotowych największy udział (65%) mają należności z tytułu dostaw i usług, w których Emitent rozpoznaje wartość należnych spłat od dłużników oraz pożyczki udzielone przez Emitenta podmiotom trzecim (15% aktywów obrotowych).

W aktywach trwałych, stanowiących niewiele ponad 6% sumy bilansowej, istotną pozycją są pozostałe aktywa finansowe w ramach których identyfikowane są posiadane certyfikaty własnego funduszu sekurytyzacyjnego. Wartość certyfikatów, wg stanu na koniec września 2015 r., wyniosła ponad 13,5 mln zł.

Po stronie pasywów, wg stanu na koniec września 2015 r., największą pozycję stanowią rezerwy długo- i krótkoterminowe (łącznie 58% wartości sumy bilansowej), które obejmują wartości związane z przychodami przyszłych okresów z tytułu wierzytelności pieniężnych.

Na koniec trzeciego kwartału 2015 r. nastąpiła zmiany w strukturze 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 a następnie częściowym wykupem w okresie trzeciego kwartału 2015 obligacji serii J, nastąpił spadek zobowiązań krótkoterminowych o 19% (z 58,5 mln zł na koniec 2014 r. do 46,7 mln zł na koniec III kwartału 2015 r.) oraz spadek zobowiązań długoterminowych o 7% (z 191,6 mln zł na koniec 2014 r. do 179,3 mln zł na koniec III kwartału 2015 r.).

Pozostałą strukturę pasywów tworzą: (i) kapitał własny z udziałem 20,7% oraz (ii) zobowiązania finansowe (kredyty, obligacje, leasing, pozostałe) z udziałem 21% wg stanu na koniec września 2015 r.

Kapitał własny składa się głównie z kapitału zapasowego (87%) oraz bieżącego zysku netto (11%). Kapitał zapasowy tworzony jest głównie z osiągniętych zysków z lat poprzednich.

Przepływy finansowe Emitenta, w okresie trzech kwartałów 2015 r., uległy zmniejszeniu i łączna bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych wyniosła (-3 mln zł) a końcowe saldo środków pieniężnych wyniosło 0,2 mln zł.

Na koniec trzeciego kwartału 2015 r., wartość przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej była dodatnia (+11,5 mln zł w porównaniu z +8,5 mln zł w 2014 r.) i została wypracowana głównie z tytułu uzyskanego zysku netto (6,5 mln zł) oraz dodatnich korekt w wysokości 4,9 mln zł.

Wartość przepływów z działalności inwestycyjnej była dodatnia i wyniosła 3,5 mln zł (w analogicznym okresie roku 2014 przepływy z działalności inwestycyjnej były ujemne i wyniosły *in minus* 9,4). Dodatnia wartość przepływów została wypracowana poprzez otrzymane odsetki od udzielonych pożyczek + 3,1 mln zł oraz wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych 0,6 mln zł

Przepływy z działalności finansowej za III kwartały 2015 r. były ujemne i wyniosły niemal (- 18 mln zł). Wpływ na ujemne przepływy z działalności finansowej w znaczącym zakresie miały realizowane wykupy obligacji (- 16,7 mln zł), spłaty odsetek od kredytów i obligacji (-4,4 mln zł) oraz spłaty kredytów (-2 mln zł). Przepływy finansowe po stronie wydatków wiązały się ze spłatą świadczeń z obligacji, jak również z tytułu spłaty pozostałych zobowiązań.

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. Należy zaznaczyć, że najistotniejszy wpływ na ujemne przepływy z działalności finansowej miały wykupy wcześniej wyemitowanych obligacji. W dłuższym terminie przełoży się to na zmniejszenie kosztów finansowych związanych z oprocentowaniem obligacji. W III kwartale 2015 r. Emitent dokonał sprzedaży części posiadanego portfela wierzytelności, uzyskując dodatkową gotówkę na zmniejszenie zadłużenia.

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 wypełnianie warunków umów inwestycyjnych zawartych z inwestorami w związku z emisją obligacji serii J.

Rynek długu

Według danych zawartych w ostatnim opublikowanym 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.

Zobowiązania dłużników, które są monitorowane, wynikają m.in. z niezapłaconych rachunków za energię elektryczną, gaz, usługi telekomunikacyjne, czynsz za mieszkanie, z tytułu alimentów, pożyczek, a także z niespłaconych kredytów konsumpcyjnych i hipotecznych.

Wartość zaległych zobowiązań dłużników, na przestrzeni ostatnich lat systematycznie rośnie pomimo tego, że na przestrzeni ostatniego kwartału 2014 r. łączna wartość zobowiązań dłużników spadła o 613 mln zł.

Według danych KNF, na koniec grudnia 2014 r., wartość kredytów konsumpcyjnych osób prywatnych wyniosła 131,38 mld zł i była wyższa o 4,0% w ujęciu rocznym. Wartość kredytów ze stwierdzoną utratą wartości kredytów dla gospodarstw domowych wyniosła 38,36 mld zł (spadek o 2,0% rdr).

Dane BIG InfoMonitor wskazują, że nie zmienia się koncentracja zadłużenia, która podobnie jak w poprzednich kwartałach skupia się w czterech województwach. Najwyższy poziom zadłużenia jest w województwie śląskim, gdzie kwota wymagalnych zobowiązań wynosi 7,8 mld zł. Drugim województwem jest województwo mazowieckie gdzie zaległych zobowiązań jest 6,5 mld zł. Natomiast kolejne miejsce zajmuje województwo wielkopolskie gdzie poziom zadłużenia wynosi 3,4 mld zł oraz województwo dolnośląskie 3,47 mld zł.

Problem ze spłatą zobowiązań w Polsce ma, wg danych na koniec grudnia 2014 r., blisko 2,38 mln osób. W okresie ostatnich trzech miesięcy liczba dłużników wzrosła o 1,9%. Natomiast w okresie od sierpnia 2007 do września 2014 r. liczba dłużników systematycznie wzrastała i w chwili obecnej 6% Polaków ma przeterminowane zadłużenie.

Wśród osób czasowo niewywiązujących się z zobowiązań przeważają dłużnicy, których zobowiązanie nie przekracza 5 tys. zł. czyli tzw. drobni dłużnicy, których udział wynosi 67% w zadłużeniu przeterminowanym ogółem. Według ostatniego dostępnego raportu InfoDług średnie zaległe zobowiązanie osób, które nie radzą sobie z płatnościami wynosiło ok. 17.214 zł.

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 IV kwartale 2015 r. oraz kolejnych kwartałach 2016 r. Emitent spodziewa się również dalszego wzrostu wystawianych pakietów wierzytelności przez banki i wzrost wolumenu wierzytelności hipotecznych. Tym samym można spodziewać się dalszego wzrostu łącznego wolumenu windykowanych pakietów.

Informacja o portfelu wierzytelności

Emitent specjalizuje się w nabywaniu wierzytelności typu consumer finance gdzie średnia wartość długu 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 rezerwy krótko- lub długoterminowe. 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).

Łączna wartość obsługiwanego przez Fast Finance S.A. portfela wierzytelności wynosi ponad 500 mln zł wg stanu na koniec września 2015 r. Jednocześnie pakiety wierzytelności zakupione za pośrednictwem FAST FINANCE NS FIZ wyniosły od początku działalności funduszu do końca trzeciego kwartału 2015 r. około 95 mln zł. Fast Finance S.A. cały czas aktywnie uczestniczy w przetargach organizowanych przez instytucje finansowe dotyczących sprzedaży pakietów wierzytelności.

Informacja o zadłużeniu

Na dzień 30.09.2015 r. łączne zobowiązania krótko i długoterminowe Emitenta wyniosły 226 mln zł, z czego 73% zobowiązań (166 mln zł) stanowią zobowiązania, które Emitent klasyfikuje jako przychody przyszłych okresów z tytułu przyszłych wpływów z zakupionych już pakietów wierzytelności

Pozostałe zadłużenie w wysokości ok. 60 mln zł stanowią wyemitowane obligacje, kredyty, zobowiązania handlowe, leasing oraz zobowiązania podatkowe i zobowiązania z tytułu wynagrodzeń. Przy czym wartość zadłużenia finansowego z tytułu obligacji, kredytu i leasingu wynosi na koniec III kwartału 2015 r. łącznie 46,9 mln zł. Ten znaczący spadek zadłużenia finansowego jest spowodowany kontynuowaniem przez Emitenta w III kwartale 2015 r. wykupów obligacji celem ich umorzenia. W okresie III kwartału 2015 r. Emitent nabył łącznie w celu umorzenia 5596 szt. obligacji serii J o łącznej wartości nominalnej 5.596.000 zł.

Źródłem spłaty zobowiązań wynikających z obligacji są środki własne pozostające do dyspozycji Emitenta, należności od dłużników uzyskane do daty wykupu obligacji, sprzedaż posiadanych pakietów wierzytelności, emitowane obligacje oraz zwrot w całości lub części pożyczek identyfikowanych jako pozostałe aktywa finansowe.

Informacja dotycząca danych finansowych do wyliczenia wskaźników.

	Wartość na dzień 30.09.2015 r. (w tys. zł)		Wartość na dzień 30.09.2015 r. (w tys. zł)
Kapitał własny	58 875	Kredyty	2 995
Środki pieniężne	201	Obligacje	42 619
	-	Leasing	1 313
	-	Weksle	4 638

Źródło: Emitent

Informacja dotycząca wartości wskaźnika finansowego

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

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

	3 kw. 2015	2 kw. 2015	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 (pozostałe serie)	0,87	0,90	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 III kwartału 2015 r. odnotowała spadek o 3 p.p. w porównaniu z danymi finansowymi wg stanu na koniec II kwartału 2015 r. i wyniosła 0,87x

22. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnych 6 miesięcy

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

Wśród czynników mających wpływ na wyniki działalność Emitenta w kolejnym półroczu wymienić należy:

- zrealizowane przez Emitenta w poprzednich okresach, inwestycje w obsługę prawną-windykacyjną zakupionych wierzytelności, przekładające się już w następnym półroczu na stabilne narastanie spływu należności od dłużników,
- przyrost udzielanych przez instytucje finansowe pożyczek i kredytów konsumenckich,
- podaż pakietów wierzytelności
- popyt na pakiety wierzytelności
- reputacja Emitenta
- dostępność i warunki finansowania

Do najważniejszych ryzyk dotyczących działalności Emitenta wymienić należy:***Ryzyko związane z osłabieniem koniunktury makroekonomicznej i branżowej***

Z oczywistych względów zmiany sytuacji makroekonomicznej będą miały pewien wpływ na sytuację Emitenta. Jednak, ze względu na specyfikę branży, można zasadnie oceniać jej perspektywy w kilkuletnim okresie na podstawie tego, co w consumer finance już się wydarzyło w ostatnich latach, i co się dzieje w tym sektorze obecnie. Dlatego Emitent spodziewa się utrzymania korzystnych warunków działania w najbliższych latach i szacuje nisko ryzyko pogorszenia się koniunktury branżowej ze względu na czynniki makroekonomiczne.

Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych

Postępuje szybko konsolidacja rynku. Atrakcyjność polskiego rynku, na którą składają się: zadawalające marże, perspektywa wzrostu podaży wierzycelności od podmiotów już korzystających z firm windykacyjnych oraz wchodzenie na rynek sprzedaży nowych uczestników, uprawdopodobniają narastanie konkurencji. Spodziewać się można, zarówno wchodzenia na nasz rynek wyspecjalizowanych firm zagranicznych, powstawania nowych firm, jak i podejmowania działalności windykacyjnej przez firmy spoza sektora.

Nabyte umiejętności i zdobyta reputacja Emitenta w kombinacji z wąsko zdefiniowanym modelem biznesowym (windykacja na własny rachunek, portfele drobnych wierzycelności kupowane od banków i telekomów), współtworzą zdolność Emitenta do utrzymania i wzmocnienia swojej pozycji nawet w warunkach narastania konkurencji.

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 wierzycelności należnych do spłaty od dłużników.

Ryzyko interpretacji przepisów podatkowych w zakresie obrotu wierzycelnościami

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 w ramach postępowania upadłościowego może okazać się niższa, niż dochodzona przez Emitenta w procesie 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 drobne wierzytelności szeroko zróżnicowane pod względem profilu demograficznego, źródeł i wysokości dochodów, czy posiadany majątek. Nie można jednak całkowicie wykluczyć niewypłacalności pewnej liczby dłużników, co mogłoby mieć negatywny wpływ na osiągnięte przez Emitenta 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. Zaprzestanie 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 tylko jeżeli sytuacja płynnościowa Emitenta pogorszy się w istotny sposób na skutek zadziaływania nadzwyczajnych warunków.

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. To ryzyko jest minimalizowane przez politykę zakupową spółki: wybór kontrahentów, struktura wartościowa wierzytelności, status wierzytelności i jakość dokumentacji.

Ryzyko braku nowych zakupów pakietów wierzytelności

Emitent, ze względu na działalność firm konkurencyjnych, lub ze względu na zmianę w sposobie postępowania zbywców wierzytelności, może teoretycznie napotykać okresowe trudności w nabywaniu nowych pakietów wierzytelności. Tylko utrzymująca się sytuacja braku możliwości realizacji zakupów, w kombinacji z uprzednim zaciągnięciem na ten cel długu, mogłaby narazić spółkę na nieuzasadniony okresowy wzrost kosztów. Powstanie takiej sytuacji Emitent ocenia jednak jako wysoce nieprawdopodobne. W obecnej sytuacji, przeszkodę w nabywaniu kolejnych pakietów wierzytelności może raczej stanowić ograniczenie w dostępie do kapitału. Jednak, nawet w przypadku takiej krótkoterminowej przerwy w nabywaniu pakietów wierzytelności, przychód i zyski winny się zwiększać w oparciu o windykację pakietów wierzytelności zakupionych w latach poprzednich. W dłuższej perspektywie rozwój Emitenta jest uzależniony od zakupów nowych pakietów wierzytelności.

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

Struktura akcjonariatu zdominowana przez dwóch założycieli stanowiących zarząd Emitenta stanowi oparcie dla spójności celów zarządczych, jednoznacznych z dobrem Spółki i całego akcjonariatu. Wpływa to w oczywisty sposób na ograniczony wpływ pozostałego akcjonariatu na decyzje zapadające na WZ. Sprzedaż znacznej liczby akcji na rynku regulowanym mogłaby niekorzystnie wpłynąć na notowania akcji w obrocie wtórnym. Zważywszy jednak, że akcje głównych akcjonariuszy, to głównie akcje imienne (seria A), uprzywilejowane co do głosu, nie dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., ryzyko takie nie zachodzi. Niewielka płynność akcji na GPW utrudnia stabilizację kursu akcji i wycenę Spółki przez giełdę.

Wrocław, 10 listopada 2015 r.

Jacek Longin Daroszewski
Prezes Zarządu

Jacek Zbigniew Krzemiński
Wiceprezes Zarządu