



---

**RAPORT KWARTALNY ZA  
I KWARTAŁ 2014 ROKU  
ZA OKRES 01.01.2014 - 31.03.2014**

---

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

---

**FAST FINANCE S.A.  
UL. AGRESTOWA 112  
53-035 WROCŁAW**

## List do Akcjonariuszy i Inwestorów

Szanowni Akcjonariusze i Inwestorzy,



W imieniu Zarządu spółki Fast Finance S.A. mam przyjemność przedstawić Państwu raport kwartalny opisujący dokonania spółki w I kwartale 2014 roku.

Spółka Fast Finance S.A. zakończyła okres od początku roku do końca I kwartału 2014 r. zyskiem operacyjnym na poziomie 3,1 mln zł (spadek o 12,9 p.p.) oraz zyskiem netto w wysokości 2 mln zł (spadek o 3,6 p.p.). Osiągnięte wyniki finansowe są wynikami nieznacznie gorszymi od wyników uzyskanych na koniec I kwartału 2013 r. Spółka Fast Finance S.A. identyfikuje spadek wyników w I kw. 2014r. z niższymi przychodami ze sprzedaży (spadek o 6,9 p.p.) oraz wyższymi kosztami związanymi z działalnością operacyjną (wzrost o 0,4 p.p.). Pragnę jednakże podkreślić, że w okresie 12 miesięcy (od marca 2013r.) suma bilansowa wzrosła o 10,7 p.p do prawie 283 mln zł.

Spółka Fast Finance S.A. aktywnie uczestniczy w procesach przetargowych organizowanych przez różne instytucje finansowe i w kolejnych okresach bieżącego roku zamierza nabyć interesujące portfele wierzytelności. Ponadto Spółka obserwuje powrót rynku wierzytelności do tendencji wzrostowej. Obserwowany jest wzrost łącznej kwoty zaległych płatności klientów podwyższonego ryzyka, która wg raportu InfoDług na koniec I kwartału 2014 r., przekroczyła wartość 40 miliardów złotych a średnie zadłużenie przypadające na dłużnika wzrosło po raz pierwszy od kilku miesięcy spadków.

Pragnę podziękować wszystkim, bez których osiągnięcie rezultatów finansowych w okresie pierwszego kwartału 2014 r. nie byłoby możliwe. Dziękuję za zaufanie Akcjonariuszy, Kontrahentów i Inwestorów oraz wkład pracy Pracowników w działalność Spółki.

Niniejszym zachęcam do lektury Raportu Kwartalnego Fast Finance S.A.



Z poważaniem,

Jacek Longin Daroszewski  
Prezes Zarządu

## SPIS TREŚCI

List do Akcjonariuszy i Inwestorów .....	2
WYBRANE DANE FINANSOWE.....	4
SZCZEGÓŁOWE DANE FINANSOWE.....	6
INFORMACJA DODATKOWA DO SPRAWOZDANIA .....	10
1. Dane adresowe spółki.....	10
2. Wskazania sądu rejestrowego i numeru rejestru .....	10
3. Przedmiot działalności .....	10
5. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzeniu sprawozdania finansowego za I kwartał 2014 roku.....	11
6. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących .....	15
7. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe .....	16
8. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie .....	16
9. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych .....	16
10. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane .....	17
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 Spółki.....	17
12. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.....	17
13. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji .....	17
14. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej.....	17
15. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników.....	17
16. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania Raportu .....	17
17. Zestawienie posiadanych akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania Raportu.....	18
18. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji .....	18
19. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi .....	18
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 Spółki .....	19
21. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej i wyniku finansowego .....	19
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 31/03/2014	Okres zakończony 31/12/2013	Okres zakończony 31/03/2013	Okres zakończony 31/03/2014	Okres zakończony 31/12/2013	Okres zakończony 31/03/2013
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000	EUR'000
Przychody netto ze sprzedaży prod., tow. i mat.	6 699		7 197	1 599		1 724
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 100		3 560	740		853
Zysk (strata) brutto	2 507		2 504	598		600
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>2 019</b>		<b>2 094</b>	<b>482</b>		<b>502</b>
Przepływy pieniężne netto z dz. operacyjnej	(2 828)		8 904	(675)		2 133
Przepływy pieniężne netto z dz. inwestycyjnej	(33)		(3 566)	(8)		(854)
Przepływy pieniężne netto z dz. finansowej	620		(5 428)	148		(1 300)
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>(2 241)</b>		<b>(90)</b>	<b>(535)</b>		<b>(22)</b>
<b>Aktywa, razem</b>	<b>282 693</b>	<b>277 693</b>	<b>255 401</b>	<b>67 771</b>	<b>66 959</b>	<b>60 964</b>
Zobowiązania długoterminowe	209 233	208 670	176 971	50 160	50 316	42 400
Zobowiązania krótkoterminowe	28 989	26 571	42 115	6 950	6 407	10 090
<b>Kapitał własny</b>	<b>44 471</b>	<b>42 451</b>	<b>36 315</b>	<b>10 661</b>	<b>10 236</b>	<b>8 701</b>
Kapitał zakładowy	1 000	1 000	1 000	240	241	240
Liczba akcji (w szt.)	100 000 000		100 000 000	100 000 000		100 000 000
Zysk (strata) na 1 akcję (w zł/ EUR)	0,02		0,02	0,00		0,01
Rozwodniony zysk (strata) na 1 akcję (w zł/ EUR)	0,02		0,02	0,00		0,01
Wartość księgowa na 1 akcję (w zł/ EUR)	0,44		0,42	0,11		0,10
Rozwodniona wart. księgowa na 1 akcję (w zł/EUR)	0,44		0,42	0,11		0,10
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/ EUR)	-		-	-		-

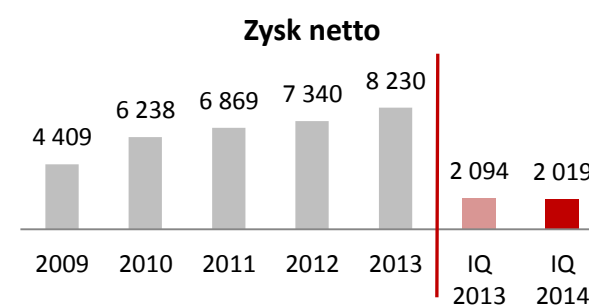
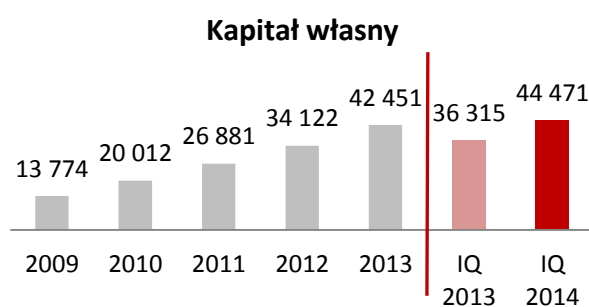
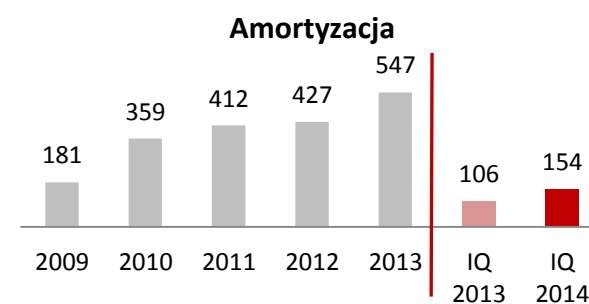
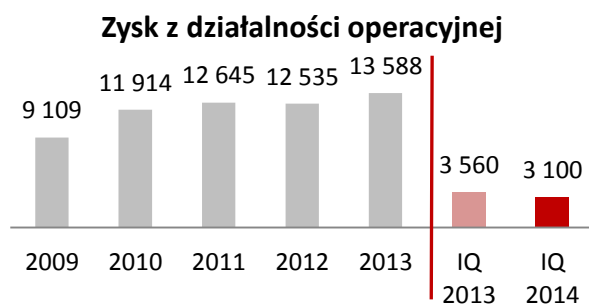
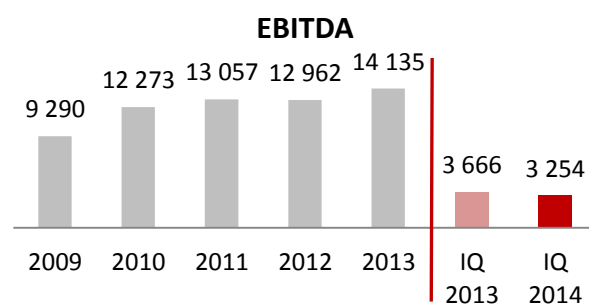
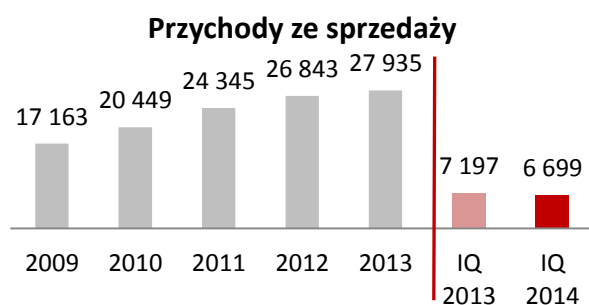
Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do euro w okresach objętych sprawozdaniem finansowym oraz za okresy porównywalne ustalane są na podstawie kursów ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski. Podstawowe pozycje bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych z prezentowanego sprawozdania 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 31.03.2014 roku wynosił 4,1713 PLN, kurs średni na dzień 31.03.2013 roku wynosił 4,1774 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 01.01.2013 – 31.03.2013 roku obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca wynosił: 1 EUR = 4,1738 PLN.

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.



#### Wybrane wskaźniki finansowe

	2009	2010	2011	2012	2013	IQ 2013	IQ 2014
Rentowność operacyjna (%)	53,08	58,26	51,94%	46,70%	48,64%	49,47%	46,28%
Rentowność netto (%)	25,69	30,51	28,22%	27,34%	29,46%	29,10%	30,14%
Rentowność EBITDA (%)	54,13	60,02	53,63%	48,29%	50,60%	50,94%	48,57%
Rentowność kapitału własnego (ROE) (%)	32,01	31,17	25,55%	21,51%	19,39%	5,77%	4,54%
Rentowność aktywów (ROA) (%)	3,87	3,68	3,20%	2,91%	2,96%	0,82%	0,71%
P/E	13,02	12,95	6,23	5,21	5,5	19,00	21,5
P/BV	4,15	4,01	1,59	1,12	1,05	1,05	0,98

## SZCZEGÓŁOWE DANE FINANSOWE

## SPRAWOZDANIE Z WYNIKÓW DZIAŁALNOŚCI

	Okres 3 miesięcy zakończony 31/03/2014	Okres 3 miesięcy zakończony 31/03/2013
	PLN'000	PLN'000
<b>Działalność kontynuowana</b>		
Przychody z umów przelewu wierzytelności	6 698	6 983
Przychody windykacyjne	1	214
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	-	-
Koszty wierzytelności	664	765
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>6 035</b>	<b>6 432</b>
Koszty sprzedaży	-	-
Koszty zarządu	3 097	2 980
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>2 938</b>	<b>3 452</b>
Pozostałe przychody operacyjne	174	117
Pozostałe koszty operacyjne	12	9
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>3 100</b>	<b>3 560</b>
Przychody finansowe	985	967
Koszty finansowe	1 578	2 023
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>2 507</b>	<b>2 504</b>
Podatek dochodowy	488	410
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>2 019</b>	<b>2 094</b>
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>2 019</b>	<b>2 094</b>
Inne całkowite dochody	-	-
<b>Całkowity dochód za okres sprawozdawczy</b>	<b>2 019</b>	<b>2 094</b>
<b>Zysk (strata) na jedną akcję (wyrażony w złotych na jedną akcję)</b>		
Zwykły	0,02	0,02
Rozwodniony	0,02	0,02

## SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Stan na 31/03/2014	Stan na 31/12/2013	Stan na 31/03/2013
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	1 424	1 522	940
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	-
Wartość firmy	-	-	-
Pozostałe wartości niematerialne	-	-	-
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	19	309	186
Należności z tytułu leasingu finansowego	-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	36 980	35 382	36 212
Pozostałe aktywa	601	760	1 473
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>39 024</b>	<b>37 973</b>	<b>38 811</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	182 642	174 979	155 427
Należności z tytułu leasingu finansowego	-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	2 605	3 232	327
Bieżące aktywa podatkowe	170	329	-
Pozostałe aktywa	57 844	58 531	60 248
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	408	2 649	588
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>243 669</b>	<b>239 720</b>	<b>216 590</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>282 693</b>	<b>277 693</b>	<b>255 401</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Wyemitowany kapitał akcyjny	1 000	1 000	1 000
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	-	-	-
Kapitał rezerwowy	33 222	33 222	25 881
Zysk (strata) z lat ubiegłych	8 230	-	7 340
Zyski zatrzymane	2 019	8 230	2 094
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki	-	42 452	36 315
Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli	-	-	-
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>44 471</b>	<b>42 452</b>	<b>36 315</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	53 911	54 860	44 537
Pozostałe zobowiązania finansowe	700	771	309
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	-	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	850	708	652
Rezerwy długoterminowe	153 772	152 331	131 473
Pozostałe zobowiązania	-	-	-
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>209 233</b>	<b>208 670</b>	<b>176 971</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 312	1 329	2 479
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	6 183	3 046	10 932
Pozostałe zobowiązania finansowe	369	396	2 241
Zobowiązania podatkowe	-	-	114
Rezerwy krótkoterminowe	20 628	21 229	23 252
Pozostałe zobowiązania	497	571	3 097
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>28 989</b>	<b>26 571</b>	<b>42 115</b>
Zobowiązania razem	238 222	235 241	219 086
<b>Pasywa razem</b>	<b>282 693</b>	<b>277 693</b>	<b>255 401</b>

## SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

	Okres zakończony 31/03/2014	Okres zakończony 31/03/2013
	PLN'000	PLN'000
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
Zysk (strata) netto	2 019	2 094
Korekty razem	(4 847)	6 810
Amortyzacja	154	106
Zyski (straty) z różnic kursowych	-	-
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	568	1 078
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-	-
Zmiana stanu rezerw	(340)	(173)
Zmiana stanu zapasów	-	-
Zmiana stanu należności	(7 507)	(118)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych	(189)	5 343
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	2 458	580
Inne korekty	9	(6)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(2 828)</b>	<b>8 904</b>
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	-	-
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	-
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(47)	(6)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	-	-
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Wydatki na nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	(3 565)
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	14	5
Otrzymane dywidendy	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(33)</b>	<b>(3 566)</b>
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	-	-
Nabycie akcji własnych	-	-
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	10 850
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	(11 470)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	17 285	7 886
Spłata kredytów i pożyczek	(14 171)	(9 450)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(97)	(86)
Dywidendy wypłacone	-	-
Odsetki zapłacone	(2 502)	(3 158)
Inne wpływy finansowe	105	-
Inne wydatki finansowe	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>620</b>	<b>(5 428)</b>
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM</b>	<b>(2 241)</b>	<b>(90)</b>
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(2 241)	(90)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>2 649</b>	<b>678</b>
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU</b>	<b>408</b>	<b>588</b>
- w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-

Wybrane dane finansowe

Szczegółowe dane finansowe

Informacja dodatkowa



## 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
<b>Zmiany w kapitale własnym od 01/01/2013 do 31/03/2013</b>					
Stan na 01/01/2013	1 000	25 881	7 340	-	34 221
Emisja akcji	-	-	-	-	-
Zmniejszenie	-	-	-	-	-
Zwiększenie	-	-	-	2 094	2 094
Stan na 31/03/2013	<b>1 000</b>	<b>25 881</b>	<b>7 340</b>	<b>2 094</b>	<b>36 315</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym od 01/01/2013 do 31/12/2013</b>					
Stan na 01/01/2013	1 000	25 882	7 340	-	34 222
Emisja akcji	-	-	-	-	-
Zmniejszenie	-	-	(7 340)	-	(7 340)
Zwiększenie	-	7 340	-	8 230	15 570
Stan na 31/12/2013	<b>1 000</b>	<b>33 222</b>	-	<b>8 230</b>	<b>42 452</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym od 01/01/2014 do 31/03/2014</b>					
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	<b>1 000</b>	<b>33 222</b>	<b>8 230</b>	<b>2 019</b>	<b>44 471</b>

## INFORMACJA DODATKOWA DO SPRAWOZDANIA

Sprawozdanie finansowe Fast Finance S.A. 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 2013 roku i od 1 stycznia do 31 marca 2014 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. Agrestowa 112, 53-035 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. Świadcząc usługi odzyskiwania wierzytelności na zlecenie Emitent działa w imieniu zleceniodawcy podejmując działania zmierzające do odzyskania wierzytelności, w tym przypadku wierzytelność pozostaje własnością podmiotu zlecającego.

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

## 5. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzeniu sprawozdania finansowego za I kwartał 2014 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 trwale przeznaczone do zbycia***

Aktywa trwale 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 operacyjnych. 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

osiągany 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 pierwszym kwartale 2014 roku Emitent prowadził działalność zgodnie z przyjętą strategią opierającą się na odzyskiwaniu wierzytelności nabytych na własny rachunek, świadcząc usługi odzyskiwania wierzytelności na zlecenie innych podmiotów gospodarczych oraz prowadząc obsługę Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego ("Fast Finance NSFIZ").

W pierwszym kwartale 2014 r. Emitent wprowadził do alternatywnego systemu obrotu 8.600 (słownie: osiem tysięcy sześćset) obligacji na okaziciela serii G o łącznej wartości nominalnej 8.600.000 zł (słownie: osiem milionów sześćset tysięcy złotych) oraz 3.870 (słownie: trzy tysiące osiemset siedemdziesiąt) obligacji na okaziciela serii F o łącznej wartości nominalnej 3.870.000 zł (słownie: trzy miliony osiemset siedemdziesiąt tysięcy złotych).

W dniu 29 stycznia 2014 roku Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwałę nr 1/29/01/2014 w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do dokonania przeglądu rocznego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku. Podmiotem uprawnionym do zbadania powyższego sprawozdania została wybrana spółka pod firmą Kancelaria Biegłych Rewidentów "Aktywa" Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod nr 513.

W związku z przewidywanym wzrostem zatrudnienia w kolejnych okresach bieżącego roku., w pierwszym kwartale 2014 r. Emitent prowadził działania dotyczące pozyskania dodatkowej powierzchni do wynajmu w oddziale Emitenta przy ul. Wołowskiej we Wrocławiu z 625 m<sup>2</sup> do 772 m<sup>2</sup>. Prace adaptacyjne w wynajmowanej nieruchomości pozwolą na zatrudnienie dodatkowych 30 osób.

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

W pierwszym kwartale 2014 nie wystąpiły czynniki o nietypowym charakterze mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

Emitent, w pierwszym kwartale 2014 r., odnotował spadek przychodów ze sprzedaży o 6,9% w porównaniu do danych na koniec marca 2013r. (z poziomu 7.197 mln zł do 6.699 mln zł w 1 kw. 2014 r.). Głównym powodem spadku przychodów ze sprzedaży było zmniejszenie wartości spraw związanych z inkasem wierzytelności. W tym samym okresie zysk operacyjny wyniósł 3.1 mln zł w porównaniu do 3.56 mln zł wypracowanych w pierwszym kwartale roku 2013 (spadek o 12,9%). Spadek wyniku operacyjnego związany był ze wzrostem kosztów zarządu o 3,9% w analizowanym okresie. Emitent zakończył I kwartał 2014 r. zyskiem netto w wysokości 2 mln zł w porównaniu do 2.1 mln zł na koniec I kwartału 2013 roku (spadek o 3,6%). Niższa dynamika spadku wyniku netto niż dynamika wyniku operacyjnego związana była ze spadkiem kosztów finansowych o 22% (445 tys. zł) w porównywanym okresie.

W omawianym okresie Emitent osiągał następujące wskaźniki rentowności prowadzonej działalności: marża wyniku operacyjnego (EBIT) spadła się o 3,2 p.p. (z 49,5% w 1Q 2013 do 46,3% w 1Q 2014) a rentowność netto wzrosła o 1,0 p.p. (z 29,1% w 1Q 2013 do 30,1% w 1Q 2014).

Rozwój Emitenta odzwierciedla również suma bilansowa, która na koniec pierwszego kwartału 2014 r. (282.7 mln zł) roku wzrosła o 1,8% w stosunku do sumy bilansowej na koniec 2013 roku (277.7 mln zł).

Najważniejszym czynnikiem pozytywnie oddziałującym na osiągnięte rezultaty finansowe Emitenta są zakupione dotychczas pakiety wierzytelności detalicznych, wyselekcjonowane według wypracowanych przez spółkę kryteriów oceny portfela wierzytelności.

Emitent specjalizuje się w nabywaniu wierzytelności consumer finance. Spółka współpracuje głównie z bankami oraz firmami telekomunikacyjnymi. Średnia wartość długu przypadająca na dłużnika wynosi 5 tys. zł, natomiast poszczególne wierzytelności sprzedawane są w pakietach. Ponieważ konkretne pakiety wierzytelności charakteryzują się znaczną ilością pojedynczych dłużników, Emitent nie jest uzależniony od wypłacalności pojedynczego dłużnika. Rynek, na którym działa Emitent, jest m.in. uzależniony od liczby udzielonych kredytów, powodujących wzrost wartości rynku wierzytelności. W ostatnim czasie Emitent obserwuje wzrost liczby udzielonych kredytów konsumenckich, co pozwala przewidywać, że konsekwencją tego zjawiska będzie zwiększenie liczby tzw. kredytów zagrożonych, zatem branża wierzytelności detalicznych także wzrośnie.

W ocenie Zarządu w kolejnych okresach istotnym czynnikiem wpływającym na dalszą poprawę wyników finansowych będą przychody osiągane z tytułu posiadanego portfela wierzytelności oraz zakupy pakietów wierzytelności bezpośrednio przez Emitenta lub fundusz sekurytyzacyjny.

## 8. Objaśnienia 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 pierwszym kwartale 2014r. Emitent nie dokonał ani nie wykupił nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.



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

W pierwszym kwartale 2014 roku Spółka nie wypłaciła ani nie zadeklarowała 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 Spółki

Po dniu, na który sporządzono kwartalne sprawozdanie finansowe, Emitent, raportem bieżącym nr RB 11/2014 z dnia 25 kwietnia 2014 r. poinformował o wyborze jako najkorzystniejszej oferty na zakup pakietu wierzytelności od Powszechnej Kasy Oszczędności Bank Polski S.A. złożonej przez zarządcy przez Emitenta Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Fast Finance. Łączna wartość nominalna licytowanego pakietu wierzytelności, w skład którego wchodzi wierzytelności wynosi 63 143 062,07 zł. Zawarcie umowy i jej realizacja może 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 Spółka nie jest podmiotem dominującym.

## 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 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

Tabela: 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	42.532.233	42,53 %	65.032.233	44,85 %	brak
Jacek Zbigniew Krzemiński	42.501.000	42,50 %	65.001.000	44,82 %	brak

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

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	42.532.233	42,53 %	65.032.233	44,85 %	brak
Jacek Zbigniew Krzemiński Wiceprezes Zarządu	42.501.000	42,50 %	65.001.000	44,82 %	brak
Marek Ochota Członek Rady Nadzorczej	12.000	0,01 %	12.000	0.01 %	brak

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

W zakresie:

- a) 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 Spółki.

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 powiązаныmi

W pierwszym kwartale 2014 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 Spółki

W pierwszym kwartale 2014 roku emitent nie udzielał poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji.

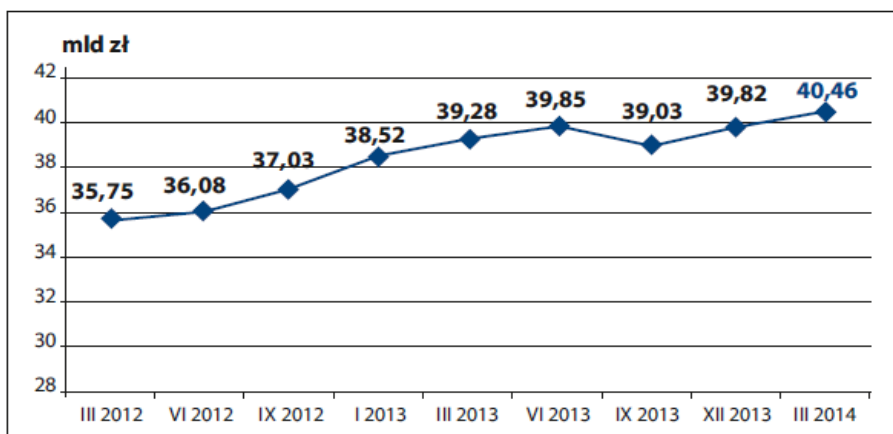
## 21. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej i wyniku finansowego

### Rynek długu

Według danych zawartych w raporcie InfoDług na koniec marca 2014 roku prowadzonym przez Biuro Informacji Gospodarczej InfoMonitor S.A. łączna kwota zaległych płatności klientów podwyższonego ryzyka w Polsce wyniosła 40,46 miliarda złotych. Kwota zadłużenia zwiększyła się na przestrzeni ostatnich trzech miesięcy o 0,64 miliarda złotych. Zaległe zadłużenie Polaków wzrosło o 1,6% w stosunku do wyniku za grudzień 2013 roku. Łączna kwota zaległych zobowiązań klientów czasowo niewywiązujących się z płatności od końca marca 2013 roku wzrosła o 3,0 % tj. 1,18 miliarda złotych. Od ostatniego spadku wartości zaległych zobowiązań dłużników (wg danych na koniec III kw. 2013 r.) sytuacja na tym rynku powróciła do tendencji wzrostowej przekraczając wartość 40 mld zł.

Zobowiązania, o których mowa w powyższym akapicie 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.

### Łączna kwota zaległych płatności klientów czasowo niewywiązujących się z zobowiązań (marzec 2012 – marzec 2014, w mld zł):



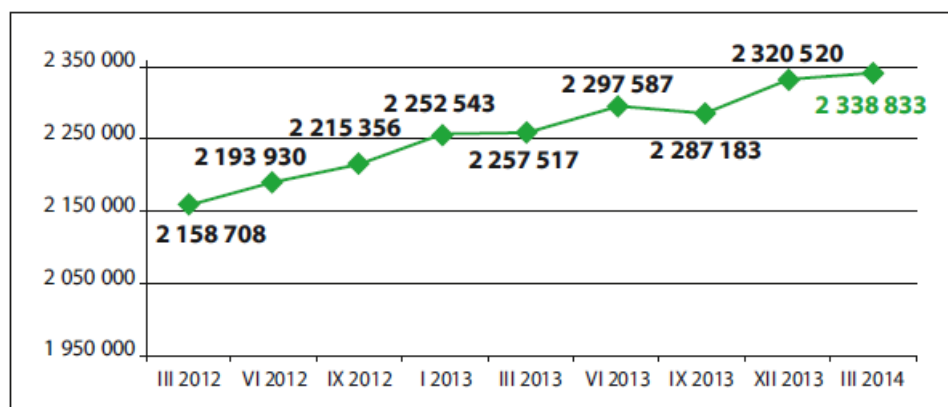
Źródło: „InfoDług: Ogólnopolski raport o zaległym zadłużeniu i klientach podwyższonego ryzyka”, BIG InfoMonitor SA, kwiecień 2013

Dane BIG InfoMonitor wskazują, że nie zmienia się koncentracja zadłużenia, która podobnie jak w poprzednich kwartałach skupia się w trzech województwach. Najwyższy poziom zadłużenia jest w województwie śląskim, gdzie kwota wymagalnych zobowiązań wynosi 8.3 mld zł. Drugim województwem jest województwo mazowieckie gdzie zaległych zobowiązań jest 6.3 mld zł. Natomiast kolejne miejsce zajmuje województwo wielkopolskie gdzie poziom zadłużenia wynosi 3.4 mld zł.

Problem ze spłatą zobowiązań w Polsce ma, wg danych na koniec marca 2014 r., blisko 2,338 mln osób. W okresie ostatnich dwunastu miesięcy liczba dłużników zwiększyła się o 3,6%.

W opinii Zarządu Emitenta, biorąc pod uwagę wzrost wartości zadłużenia oraz liczby dłużników, tendencje wzrostowe na rynku wierzytelności mogą zostać utrzymane do końca 2014 r.

#### Średnie zadłużenie statystycznego dłużnika (w zł)



Źródło: „InfoDług: Ogólnopolski raport o zaległym zadłużeniu i klientach podwyższonego ryzyka”, BIG InfoMonitor SA, kwiecień 2014

Wśród osób czasowo niewywiązujących się z zobowiązań przeważają dłużnicy których zobowiązanie mieści się do 5 tys. zł. czyli tzw. drobni dłużnicy, których udział wynosi 62% w zadłużeniu przeterminowanym ogółem.

Według raportu InfoDług średnie zaległe zobowiązanie osób, które nie radzą sobie z płatnościami wynosiło na koniec marca 2014 roku ok. 17.300 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.

#### Informacja o portfelu wierzytelności

Emitent nie dokonał zakupu pakietów wierzytelności w I kw. 2014 r. natomiast aktywnie uczestniczył w przetargach. Emitent prezentuje, nabyte w drodze cesji wierzytelności o ustalonym terminie płatności, w bilansie jako należności i rezerwy krótko- lub długoterminowe. Wartość należności ustalana jest na podstawie wartości wynikających z zawartych umów ugody z dłużnikami (potwierdzone harmonogramy spłat przez dłużników) i przedstawia w wartości wymagalnej zapłaty (nominał + odsetki).

#### Informacja o zadłużeniu

Na dzień 31.03.2014r. zobowiązania krótko i długoterminowe Emitenta wyniosły 238,2 mln. zł, przy czym 73% zobowiązań (174,4 mln zł) stanowią rezerwy utworzone na wierzytelności z zakupionych pakietów wierzytelności. Pozostałe zadłużenie w wysokości 63 mln zł stanowią wyemitowane obligacje, kredyty, zobowiązania handlowe oraz leasing. Wartość kapitałów własnych na koniec I kw. 2014r. wyniosła 44,5 mln zł i wzrosła o 4,8% w stosunku do IV kw. 2013 r. w wyniku wypracowanego zysku netto. Emitent nie identyfikuje żadnych zagrożeń w wywiązywaniu się z zaciągniętych zobowiązań finansowych i pozostałych.

#### Informacja dotycząca danych finansowych do wyliczenia wskaźników.

	Wartość na dzień 31.03.2014 r. (w tys. zł)
Kapitał własny	44 471
Środki pieniężne	408

	Wartość na dzień 31.03.2014 r. (w tys. zł)
Kredyty	6 183
Obligacje	53 911
Leasing	1 069

**Informacja dotycząca wartości wskaźnika finansowego**

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

- **wskaźnika finansowego** definiowanego w warunkach emisji obligacji serii D (z terminem wykupu 03.2015r.) jako zadłużenie finansowe do kapitału własnego na poziomie nie większym niż 3,0;
- **wskaźnika finansowego** definiowanego w warunkach emisji obligacji serii E (z terminem wykupu 01.2016r.); serii F (z terminem wykupu 09.2016r.) oraz serii G (z terminem wykupu 11.2016r.) jako zadłużenie finansowe pomniejszone o środki pieniężne w stosunku do kapitału własnego na poziomie nie większym niż 2,5

	<b>1 kw. 2014</b>	<b>4 kw. 2013</b>	<b>3 kw. 2013</b>	<b>2 kw. 2013</b>	<b>1 kw. 2013</b>	<b>4 kw. 2012</b>
Wartość wskaźnika finansowego (seria D)	1,38	1,39	1,44	1,53	1,59	1,73
Wartość wskaźnika finansowego (seria E, F, G)	1,37	1,33	1,40	1,51	1,57	x

Źródło: Emitent

Wartość wskaźników finansowych określonych w warunkach emisji obligacji osiągniętych przez Emitenta na koniec 1 kwartału 2014 r. w przypadku wskaźnika określonego dla serii D spadła o 1,1 p.p. natomiast w przypadku pozostałych serii (E,F oraz G) wzrosła o 2,7 p.p. w porównaniu z danymi finansowymi wg stanu na koniec 2013 r. Różnice pomiędzy wartościami wskaźników finansowych wynikają głównie ze zmiany stanu środków pieniężnych.

Sytuacja majątkowa oraz finansowa odzwierciedla zaplanowany, stabilny rozwój Emitenta.

## **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 odzyskiwaniem wierzytelności konsumenckich uzupełniony o świadczenie usług monitoringu i odzyskiwania wierzytelności na zlecenie.

Wśród czynników mających pozytywny wpływ na przyszłą działalność Emitenta wymienić należy: (i) przeprowadzone przez Emitenta inwestycje w obsługę prawną-windykacyjną zakupionych wierzytelności, które w perspektywie kolejnego półrocza kalendarzowego przyczynią się do pozytywnego 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 konkurencją na organizowanych przez te instytucje finansowe przetargach (iv) możliwość pozyskania dodatkowych środków finansowych z emisji obligacji lub zwiększenia zadłużenia kredytowego.

### **Opis najważniejszych ryzyk dotyczących działalności Emitenta**

#### **Ryzyko zmiany 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 zmniejszała się w związku ze spadkiem inflacji i podstawowych stóp procentowych. W kolejnych latach wysokość odsetek ustawowych może się zmieniać w zależności od

sytuacji makroekonomicznej. Aktualne informacje dotyczące wysokości odsetek ustawowych można zdobyć na stronie internetowej Ministerstwa Sprawiedliwości [www.ms.gov.pl](http://www.ms.gov.pl).

#### ***Ryzyko funkcjonowania wymiaru sprawiedliwości i egzekucji komorniczych***

Działania Emitenta opierają się na korzystaniu z drogi postępowania sądowego (tradycyjnego lub e-sądu). 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 Spółki 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 związane z możliwością ogłoszenia 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 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 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 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 ściągłości.

#### ***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 wierzytelności przychód i zyski winny się zwiększać w oparciu o pakiety wierzytelności zakupione w ostatnim roku obrotowym i latach poprzednich. Jednak w dłuższej perspektywie czasowej rozwój Emitenta może być spowolniony, jeśli cyklicznie nie będą następowały zakupy nowych pakietów wierzytelności.

#### ***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 nie istnieje ryzyko niespłacenia przez Emitenta zaciągniętych zobowiązań.

\_\_\_\_\_  
Jacek Daroszewski  
Prezes Zarządu

\_\_\_\_\_  
Jacek Krzemiński  
Wiceprezes Zarządu

Wrocław, dnia 08 maja 2014 roku.