



**RAPORT KWARTALNY ZA
IV KWARTAŁ 2014 ROKU
ZA OKRES 01.10.2014 - 31.12.2014**

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 czwarty kwartał 2014 r.

FAST FINANCE S.A. (FAST FINANCE) w 2014 r. obchodziło dziesięciolecie swojej działalności. Ostatnie lata historii stały pod znakiem dynamicznego rozwoju i wielu biznesowych osiągnięć. W tym czasie, FAST FINANCE stała się jedną z czołowych firm w branży zarządzania portfelem wierzytelności detalicznych. Dzięki właściwie przyjętemu modelowi biznesowemu, FAST FINANCE sukcesywnie zwiększało swoją wartość w wymiarze finansowym jak również swój udział w rynku.

FAST FINANCE :

- obsługuje portfel wierzytelności detalicznych o wartości > 500 mln zł,
- zarządza własnym Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym FIZ,
- jest aktywnym uczestnikiem przetargów organizowanych przez instytucje finansowe,
- osiąga stabilne wyniki finansowe.

Na wyniki finansowe FAST FINANCE wpływ ma sytuacja makroekonomiczna oraz sytuacja w sektorze bankowym. Jak wynika z pierwszych odczytów danych statystycznych w 2014 roku banki odnotowały systematyczny wzrost dynamiki akcji kredytowej. Ma to związek z utrzymywaniem niskich stóp procentowych w ostatnich dwóch latach oraz powrotem konsumentów do finansowania wydatków pożyczkami bankowymi.

FAST FINANCE, na koniec czwartego kwartału 2014 r., osiągnęło:

- zysk netto w wysokości 10.1 mln zł,
- kapitał własny w wysokości 52.6 mln zł,
- sumę bilansową > 300 mln zł,
- wskaźnik zadłużenia finansowego (dług netto/kapitał własny) = 1.13

FAST FINANCE w dalszym ciągu zamierza realizować sprawdzony model biznesowy, aby przez kolejne lata utrzymać swoją pozycję w czołówce firm specjalizujących się w obsłudze wierzytelności detalicznych.

W imieniu Zarządu spółki FAST FINANCE S.A. zapraszamy do lektury raportu kwartalnego opisującego dokonania spółki w okresie czterech kwartałów 2014 roku.

SPIS TREŚCI

Komentarz Zarządu do raportu za czwarty kwartał 2014 r.	2
WYBRANE DANE FINANSOWE.....	5
SZCZEGÓŁOWE DANE FINANSOWE.....	7
INFORMACJA DODATKOWA DO SPRAWOZDANIA.....	11
1. Dane adresowe spółki.....	11
2. Wskazania sądu rejestrowego i numeru rejestru	11
3. Przedmiot działalności	11
5. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzeniu sprawozdania finansowego za IV kwartał 2014 roku.....	12
6. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.....	16
7. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	17
8. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Emitenta w prezentowanym okresie	17
9. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych	17
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 Emitenta	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.....	18
16. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania Raportu	18
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 powiązanymi	19
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	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	25

WYBRANE DANE FINANSOWE

	Okres zakończony 31.12.2014 (tys. zł)	Okres zakończony 31.12.2013 (tys. zł)	Okres zakończony 31.12.2014 (tys. EUR)	Okres zakończony 31.12.2013 (tys. EUR)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	27 313	27 935	6 520	6 634
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	12 852	13 588	3 068	3 227
Zysk (strata) brutto	12 706	9 755	3 033	2 317
Zysk (strata) netto	10 103	8 230	2 412	1 954
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	19 149	15 617	4 571	3 709
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(14 993)	(5 125)	(3 579)	(1 217)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(3 573)	(8 521)	(853)	(2 024)
Przepływy pieniężne netto, razem	583	1 971	139	468
Aktywa, razem	302 513	277 693	70 974	66 959
Zobowiązania długoterminowe	192 391	208 670	45 138	50 316
Zobowiązania krótkoterminowe	57 567	26 571	13 506	6 407
Kapitał własny	52 555	42 452	12 330	10 236
Kapitał zakładowy	1 000	1 000	235	241
Liczba akcji (w szt.)	25 000 000	100 000 000	25 000 000	100 000 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,40	0,08	0,10	0,02
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,40	0,08	0,02	0,02
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/ EUR)	2,10	0,42	0,49	0,10
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/ EUR)	2,10	0,42	0,49	0,10
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/ EUR)	-	-	-	-

(*) w dniu 4 września 2014 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował połączenie akcji Emitenta w stosunku 4:1; informacja o połączeniu zawarta została w pkt 6. niniejszego Raportu.

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.

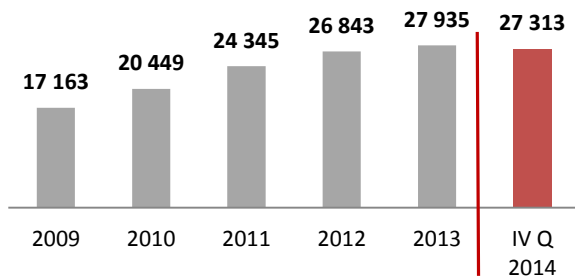
Poszczególne pozycje bilansu przeliczono według kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla euro obowiązujących na ostatni dzień okresu – kurs średni na dzień 31.12.2014 roku wynosił 4.2623 zł, kurs średni na dzień 31.12.2013 roku wynosił 4.1472 zł.

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.

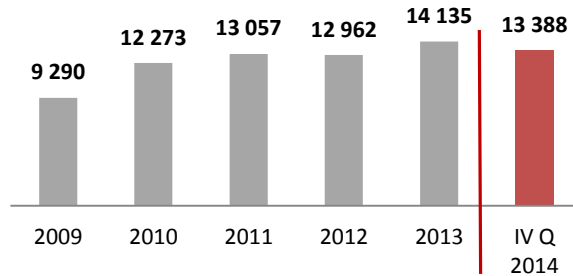
Kurs średni w okresie 01.01.2013 – 31.12.2013 roku obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca wyniósł: 1 EUR = 4.2110 PLN.

Kurs średni w okresie 01.01.2014 – 31.12.2014 roku obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca wyniósł: 1 EUR = 4.1893 PLN.

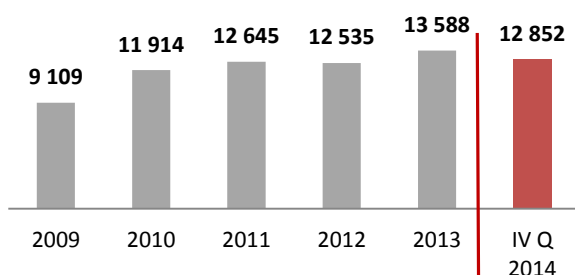
Przychody ze sprzedaży



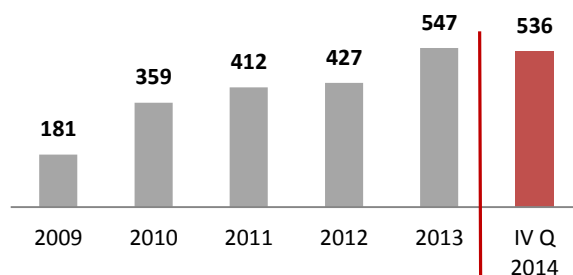
EBITDA



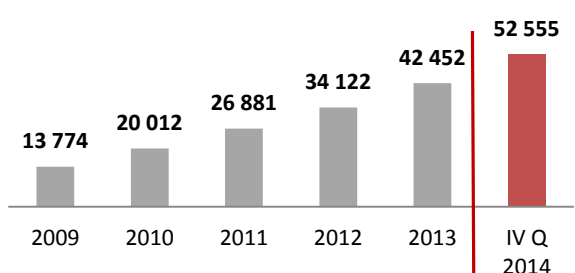
EBIT



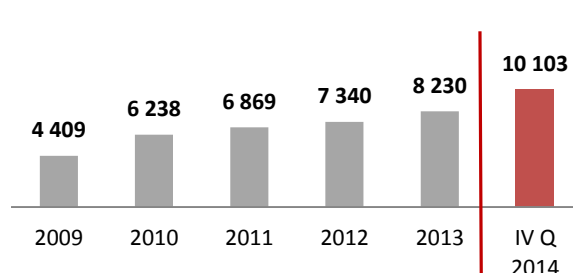
Amortyzacja



Kapitał własny



Zysk netto



Wybrane wskaźniki finansowe

	2009	2010	2011	2012	2013	IVQ 2014
Rentowność operacyjna	53,08	58,26	51,94%	46,70%	48,64%	47,05%
Rentowność netto	25,69	30,51	28,22%	27,34%	29,46%	36,99%
Rentowność EBITDA	54,13	60,02	53,63%	48,29%	50,60%	49,02%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	32,01	31,17	25,55%	21,51%	19,39%	19,22%
Rentowność aktywów (ROA)	3,87	3,68	3,20%	2,91%	2,96%	3,34%
P/E	13,0	12,9	6,2	5,2	5,5	3,25
P/BV	4,2	4,0	1,6	1,1	1,1	0,62

PE – wskaźnik ceny akcji do zysku netto przypadającego na liczbę akcji

P/BV – wskaźnik kapitalizacji spółki do wartości księgowej

SZCZEGÓŁOWE DANE FINANSOWE

SPRAWOZDANIE Z WYNIKÓW DZIAŁALNOŚCI

	Okres 12 m-cy zakończony 31.12.2014	Okres 3 m-cy zakończony 31.12.2014	Okres 12 m-cy zakończony 31.12.2013	Okres 3 m-cy zakończony 31.12.2013
	(tys. zł)	(tys. zł)	(tys. zł)	(tys. zł)
Działalność kontynuowana	27 313		27 935	
Przychody z umów przelewu wierzytelności	27 312	6 588	27 185	6 560
Przychody windykacyjne	1	-	750	116
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	-	-	-	-
Koszty wierzytelności	2 767	663	2 864	685
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	24 546	5 925	25 071	5 991
Koszty sprzedaży	-	-	-	-
Koszty zarządu	12 911	3 389	11 943	2 784
Zysk (strata) ze sprzedaży	11 635	2 536	13 128	3 207
Pozostałe przychody operacyjne	1 521	708	582	114
Pozostałe koszty operacyjne	304	15	122	99
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	12 852	3 229	13 588	3 222
Przychody finansowe	6 700	3 831	3 806	960
Koszty finansowe	6 846	1 697	7 639	1 581
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	12 706	5 363	9 755	2 601
Podatek dochodowy	2 603	1 675	1 525	502
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	10 103	3 688	8 230	2 099
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	10 103	3 688	8 230	2 099
Inne całkowite dochody	-	-	-	-
Całkowity dochód za okres sprawozdawczy	10 103	3 688	8 230	2 099
Zysk (strata) na jedną akcję (wyrażony w złotych na jedną akcję) (*)				
Zwykły	0,40	0,15	0,08	0,02
Rozwodniony	0,40	0,15	0,08	0,02

(*) liczba akcji uwzględnia scalenie akcji w stosunku 4:1

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Stan na 31.12.2014 (tys. zł)	Stan na 30.09.2014 (tys. zł)	Stan na 31.12.2013 (tys. zł)
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	1 278	1 403	1 522
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	-
Wartość firmy	-	-	-
Pozostałe wartości niematerialne	-	-	-
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	310	374	309
Należności z tytułu leasingu finansowego	-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	15 897	15 827	35 382
Pozostałe aktywa	181	333	760
Aktywa trwałe razem	17 666	17 937	37 973
Aktywa obrotowe			
Zapasy	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	184 566	190 443	174 980
Należności z tytułu leasingu finansowego	-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	41 395	35 302	3 232
Bieżące aktywa podatkowe	55	15	329
Pozostałe aktywa	55 599	56 499	58 530
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 232	155	2 649
Aktywa obrotowe razem	284 847	282 414	239 720
Aktywa razem	302 513	300 351	277 693
PASYWA			
Kapitał własny			
Wyemitowany kapitał akcyjny	1 000	1 000	1 000
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	-	-	-
Kapitał rezerwowy	41 452	41 452	33 222
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-	-
Zyski zatrzymane	10 103	6 415	8 230
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki	52 555	48 867	42 452
Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli	-	-	-
Razem kapitał własny	52 555	48 867	42 452
Zobowiązania długoterminowe			
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	27 683	27 540	54 860
Pozostałe zobowiązania finansowe	716	785	771
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	-	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 075	923	708
Rezerwy długoterminowe	161 917	163 901	152 331
Pozostałe zobowiązania	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe razem	192 391	193 149	208 670
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 337	1 489	1 328
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	33 824	34 571	3 046
Pozostałe zobowiązania finansowe	377	367	396
Bieżące zobowiązania podatkowe	-	-	-
Rezerwy krótkoterminowe	20 922	20 880	21 229
Pozostałe zobowiązania	1 107	1 028	572
Zobowiązania krótkoterminowe razem	57 567	58 335	26 571
Zobowiązania razem	249 958	251 484	235 241
Pasywa razem	302 513	300 351	277 693

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

	Okres zakończony 31.12.2014 (tys. zł)	Okres zakończony 31.12.2013 (tys. zł)
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
Zysk (strata) netto	10 103	8 230
Korekty razem	9 046	7 387
Amortyzacja	536	547
Zyski (straty) z różnic kursowych	-	-
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	3 050	3 899
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	140	-
Zmiana stanu rezerw	1 138	(110)
Zmiana stanu zapasów	-	-
Zmiana stanu należności	(9 316)	(18 753)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych	470	85
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	13 019	21 715
Inne korekty	9	4
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	19 149	15 617
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	-	-
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	-
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(1 529)	(1 443)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	1 230	-
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Wydatki na nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(9 268)	(3 765)
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	(7 324)	(2 417)
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	1 798	2 222
Otrzymane odsetki	100	278
Otrzymane dywidendy	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(14 993)	(5 125)
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	-	-
Nabycie akcji własnych	-	-
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	3 633	23 320
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	(14 470)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	23 768	56 689
Spłata kredytów i pożyczek	(23 801)	(66 491)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(559)	(409)
Dywidendy wypłacone	-	-
Odsetki zapłacone	(5 840)	(7 446)
Inne wpływy finansowe	4	286
Inne wydatki finansowe	(778)	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(3 573)	(8 521)
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM	583	1 971
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	583	1 971
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	2 649	678
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU	3 232	2 649
- 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
	(tys. zł)	(tys. zł)	(tys. zł)	(tys. zł)	(tys. zł)
Zmiany w kapitale własnym od 01/01/2013 do 31/12/2013					
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	1 000	33 222	-	8 230	42 452
Zmiany w kapitale własnym od 01/10/2014 do 31/12/2014					
Stan na 01/10/2014	1 000	41 452	-	6 415	48 867
Emisja akcji	-	-	-	-	-
Zmniejszenie	-	-	-	-	-
Zwiększenie	-	-	-	3 688	3 688
Stan na 31/12/2014	1 000	41 452	-	10 103	52 555
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	-	10 103	18 333
Stan na 31/12/2014	1 000	41 452	-	10 103	52 555

INFORMACJA DODATKOWA DO SPRAWOZDANIA

Sprawozdanie finansowe FAST FINANCE zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego, w szczególności zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego za okresy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku i od 1 stycznia do 31 grudnia 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. 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. Emitent wpisany jest do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000299407. Do dnia 18 lutego 2008 roku Emitent był wpisany pod numerem KRS 0000210322 Krajowego Rejestru Sądowego.

3. Przedmiot działalności

Podstawowym przedmiotem działalności Emitenta jest zakup wierzytelności detalicznych i następnie odzyskiwanie ich na własny rachunek 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
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 IV 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 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

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 księgowa pomniejszona o kwoty, które w przyszłości pomniejszą podstawę podatku dochodowego.

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

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

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

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

Utrata wartości

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

Zasady konsolidacji

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

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

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

W czwartym kwartale 2014 roku Emitent prowadził działalność zgodnie z przyjętą strategią opierającą się na odzyskiwaniu wierzytelności nabytych na własny rachunek oraz prowadząc obsługę FAST FINANCE Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego ("FAST FINANCE NS FIZ").

W czwartym kwartale 2014 r. Emitent, poprzez FAST FINANCE NS FIZ, sfinalizował zakup portfela wierzytelności detalicznych o łącznej wartości nominalnej 2,5 mln zł. Wartość nabycia portfela nie przekraczała 10% kapitałów własnych.

W dniu 12 listopada 2014 roku odbyło się NWZ Emitenta w związku z koniecznością dokonania zmiany w uchwale WZ Emitenta z dnia 9 czerwca 2014 r. w sprawie scalenia (połączenia) akcji oraz zmiany Statutu Emitenta.

W wyniku rejestracji przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zmian w Statucie w sprawie scalenia (połączenia) akcji Emitent, w dniu 17 listopada 2014 r., złożył stosowne wnioski do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych.

W dniu 27 listopada 2014 roku Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. podjął Uchwałę nr 1005/14 w której, w związku ze zmianą wartości nominalnej akcji Emitenta z 0,01 zł (słownie: jeden grosz) na 0,04 zł (słownie: cztery grosze) postanowił określić dzień 8 grudnia 2014 roku jako dzień wymiany akcji Emitenta będących w obrocie w liczbie 55.000.000 (słownie: pięćdziesiąt pięć milionów) na 13.750.000 (słownie: trzynaście milionów siedemset pięćdziesiąt tysięcy) akcji Emitenta.

W dniu 17 grudnia 2014 roku Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwałę nr 1/17/12/2014 w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do dokonania badania rocznego sprawozdania finansowego Fast Finance S.A. za 2014 rok. Podmiotem uprawnionym do zbadania 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 („Kancelaria Aktywa”).

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

W czwartym kwartale 2014 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 czwartym kwartale 2014r. Emitent nie dokonywał wykupu nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych i nie dokonywał emisji instrumentów finansowych o wartości co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

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

W czwartym kwartale 2014 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.

Istotnym, przyszłym zdarzeniem, mającym wpływ na wyniki finansowe Emitenta, będzie wykup obligacji na okaziciela serii D o łącznej wartości nominalnej 30 mln zł. Data wykupu obligacji została określona w warunkach emisji na dzień 23 marca 2015 r.

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

W dniu 4 września 2014 roku nastąpiła rejestracja scalenia akcji Emitenta przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu w stosunku 4:1. Łączna liczba akcji wyemitowanych przez Emitenta uległa zmniejszeniu ze 100 mln do 25 mln sztuk. Działania podjęte przez Emitenta w związku ze scaleniem akcji są wynikiem zakwalifikowania akcji Emitenta do segmentu o nazwie Lista Alertów przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W dniu 27 listopada 2014 roku Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. podjął Uchwałę nr 1005/14 w której, w związku ze zmianą wartości nominalnej akcji Emitenta z 0,01 zł (słownie: jeden grosz) na 0,04 zł (słownie: cztery grosze) postanowił określić dzień 8 grudnia 2014 roku jako dzień wymiany akcji będących w obrocie w liczbie 55.000.000 (słownie: pięćdziesiąt pięć milionów) na 13.750.000 (słownie: trzynaście milionów siedemset pięćdziesiąt tysięcy) akcji Emitenta.

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:

- 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 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 czwartym 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 Emitenta

W czwartym 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

Sytuacja majątkowa, kadrowa oraz finansowa odzwierciedla realizowaną przez Emitenta strategię działania i wykorzystywanie posiadanych zasobów do realizacji 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, w związku ze wzrostem działalności operacyjnej zwiększył z 610 m² do 772 m² wynajmowaną powierzchnię biurową przy ul. Wołowskiej w siedzibie Emitenta.

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

Sytuacja kadrowa

Emitent, wg stanu na koniec 2014r. zatrudnia 68 pracowników (w tym 2 członków zarządu), co oznacza wzrost o 8 pracowników w porównaniu do końca 2013 r.

Sytuacja finansowa

W zakresie osiągniętych wyników finansowych w okresie czterech kwartałów 2014 r. Emitent odnotował spadek przychodów ze sprzedaży o 2,2% w porównaniu do danych na koniec grudnia 2013r. (z poziomu 27.9 mln zł do 27.3 mln zł). Głównym powodem spadku przychodów było zmniejszenie wartości spraw związanych z inkasem wierzytelności w porównaniu do końca 2013 r. Emitent identyfikuje spadek wpływów z inkasa jako stopniowe odstępowanie od świadczenia tego rodzaju usługi dla kontrahentów w związku z niższymi od spodziewanych korzyści finansowych. Dlatego też, Emitent zakłada, że w przyszłości tego rodzaju usługi będą miały marginalny udział w przychodach ze sprzedaży. 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 12.8 mln zł i w porównaniu do 13.6 mln zł wypracowanych w czterech kwartałach roku 2013 oznacza spadek o 5,4%. Spadek wyniku operacyjnego związany był ze wzrostem kosztów zarządu o 0.9 mln zł tj. o 8,11%. Wzrost kosztów zarządu w czwartym kwartale spowodowany był głównie kosztami operacyjnymi bezpośrednio związanymi z obsługą zarządzanych portfeli wierzytelności.

Na koniec czwartego kwartału 2014 r. Emitent zwiększył zysk na działalności przed opodatkowaniem o ponad 30% w porównaniu do roku poprzedniego w wyniku dwóch zdarzeń: (i) dodatniego salda na pozostałej działalności operacyjnej, w którym Emitent identyfikuje zwiększone wpływy z tytułu zarządzania własnym funduszem FAST FINANCE NS FIZ (w wysokości 0.45 mln zł) oraz wpływy z tytułu zwrotu opłat skarbowych (0.7 mln zł), oraz (ii), zmniejszeniem ujemnego salda na działalności finansowej z -3.8 mln zł na koniec 2013 r. do -0.1 mln zł na koniec 2014r. Wzrost wartości przychodów finansowych wg stanu na koniec 2014 r. jest efektem wzrostu wartości certyfikatów inwestycyjnych w wyniku dokonanej wyceny certyfikatów funduszu FAST FINANCE NS FIZ (wartość 2.9 mln zł) oraz odsetek od pożyczek w wysokości 3.7 mln zł.

Emitent zakończył okres czterech kwartałów 2014 r. zyskiem netto w wysokości 10.1 mln zł w porównaniu do 8.2 mln zł na koniec czwartego kwartału 2013 roku, co oznacza wzrost o prawie 23% rdr. Wypracowany zysk netto jest najwyższym historycznie osiągniętym wynikiem finansowym Emitenta.

W omawianym okresie, Emitent osiągał następujące, dodatnie wskaźniki rentowności prowadzonej działalności: marża wyniku operacyjnego (EBIT) wyniosła 47,05% (spadek o 1,6 pp), rentowność ROE wyniosła 19,2% (spadek o 0,2 pp), a rentowność netto wzrosła do 37% (wzrost o 7,5 pp). Zmiany w wartościach wskaźników rentowności (marż) mają związek ze stopniowym przesuwaniem osiąganych marż na działalności związanej z zarządzaniem przez Emitenta funduszem FAST FINANCE NS FIZ i wzrostem jego wartości rynkowej.

Rozwój Emitenta odzwierciedla również suma bilansowa, która na koniec czwartego kwartału 2014 r. przekroczyła wartość 302 mln zł i wzrosła o 8,9% w stosunku do sumy bilansowej na koniec IV kw. 2013 roku (278 mln zł). W strukturze bilansu, po stronie aktywów ogółem dominują aktywa obrotowe z udziałem 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 (14% aktywów obrotowych).

W aktywach trwałych, stanowiących niespełna 6% sumy bilansowej, istotną pozycją są pozostałe aktywa finansowe identyfikowane jako posiadane certyfikaty własnego funduszu sekurytyzacyjnego. Wartość certyfikatów, wg stanu na koniec 2014 r., wyniosła 13.5 mln zł podczas gdy na koniec 2013 r. ich wartość wynosiła 4.3 mln zł co oznacza wzrost o 214% rdr.

Po stronie pasywów, wg stanu na koniec 2014 r., największą pozycję stanowią rezerwy długo- i krótkoterminowe (łącznie 60% wartości sumy bilansowej), które obejmują wartości związane z przychodami przyszłych okresów z tytułu wierzytelności pieniężnych.

W 2014 r. nastąpiła zmiana struktury zobowiązań finansowych. W związku z terminem zapadalności obligacji o łącznej wartości 30 mln zł w marcu 2015 r., nastąpił wzrost w stosunku do stanu na koniec 2013 r., zobowiązań krótkoterminowych o 117% o wartość nominalną obligacji powiększoną o odsetki.

Pozostałą strukturę pasywów tworzą: (i) kapitał własny z udziałem 17% oraz (ii) zobowiązania finansowe (kredyty, obligacje, leasing, pozostałe) z udziałem 22% wg stanu na koniec 2014 r.

Kapitał własny składa się głównie z kapitału zapasowego (79%) oraz bieżącego zysku netto (19%). Kapitał zapasowy tworzony jest głównie z osiągniętych zysków z lat poprzednich.

Przepływy finansowe Emitenta, w okresie czterech kwartałów 2014 r., uległy poprawie i łączna bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych wyniosła +0.6 mln zł, a końcowe saldo środków pieniężnych 3.2 mln zł. Na koniec 2014 r., wartość przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej była dodatnia (+19.1 mln zł w porównaniu z +15.6 mln zł w 2013 r.) i została wypracowana głównie z tytułu uzyskanego zysku netto (10.1 mln zł) oraz dodatnich korekt w wysokości 9 mln zł. Na korekty wpływ miały zmiany in plus poziomu rezerw międzyokresowych oraz in minus zmiany stanu należności.

Wartości przepływów z działalności inwestycyjnej oraz finansowej były ujemne i wyniosły odpowiednio -15 mln oraz -3.6 mln zł. Przepływy z działalności inwestycyjnej związane były z nabyciem certyfikatów własnego funduszu oraz udzielonymi pożyczkami, natomiast przepływy finansowe głównie z tytułu spłaty odsetek od kredytów i obligacji oraz leasingu.

Najważniejszymi czynnikami pozytywnie oddziałującym na osiągnięte rezultaty finansowe Emitenta są wpływy z portfela wierzytelności, składające się z wpłat od dłużników oraz z tytułu zarządzania własnym funduszem sekurytyzacyjnym.

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

Rynek długu

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

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).

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

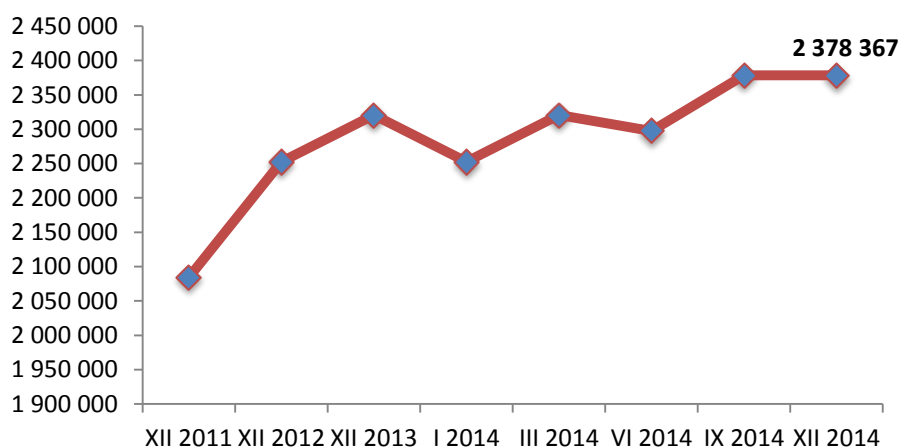


Źródło: „InfoDług: Ogólnopolski raport o zaległym zadłużeniu i klientach podwyższonego ryzyka”, BIG InfoMonitor SA, styczeń 2015

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.

Łączna liczba klientów czasowo niewywiązujących się ze zobowiązań:



Źródło: „InfoDług: Ogólnopolski raport o zaległym zadłużeniu i klientach podwyższonego ryzyka”, BIG InfoMonitor SA, styczeń 2015

Wśród osób czasowo niewywiązujących się z zobowiązań przeważają dłużnicy, których zobowiązanie mieści się do kwoty 5 tys. zł. czyli tzw. drobnicy, których udział wynosi 67% w zadłużeniu przeterminowanym ogółem. Według raportu InfoDług średnie zaległe zobowiązanie osób, które nie radzą sobie z płatnościami wynosiło na koniec grudnia 2014 roku 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 I półroczu 2015 r. W 2015 r. Emitent spodziewa się dalszego wzrostu wystawianych pakietów wierzytelności przez banki i wzrost wolumenu wierzytelności hipotecznych. Dlatego można spodziewać się dalszego wzrostu łącznego wolumenu windykowanych pakietów.

Informacja o portfelu wierzytelności

Emitent specjalizuje się w nabywaniu wierzytelności typu consumer finance 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, w okresie czterech kwartałów 2014r., dokonał bezpośrednio lub za pośrednictwem FAST FINANCE NS FIŻ, zakupu pakietów wierzytelności o łącznej wartości nominalnej powyżej 70 mln zł oraz aktywnie uczestniczył w organizowanych przez instytucje finansowe przetargach na sprzedaż wierzytelności.

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 przedstawiana w wartości wymagalnej zapłaty (nominał + odsetki).

Łączna wartość obsługiwanego portfela wierzytelności wynosi ponad 500 mln zł wg stanu na koniec grudnia 2014 r.

Informacja o zadłużeniu

Na dzień 31.12.2014r. łączne zobowiązania krótko i długoterminowe Emitenta wyniosły 250 mln zł, z czego 73% zobowiązań (183 mln zł) stanowią rezerwy (krótko i długoterminowe) utworzone na przyszłe wierzytelności z tytułu zakupionych pakietów wierzytelności. Pozostałe zadłużenie w wysokości 65,8 mln zł stanowią wyemitowane obligacje, kredyty, zobowiązania handlowe, leasing oraz zobowiązania podatkowe i zobowiązania z tytułu wynagrodzeń.

Wartość kapitałów własnych na koniec IV kw. 2014r. wyniosła 52,6 mln zł i wzrosła o 23,8% w stosunku do stanu na koniec IV kw. 2013 r. w wyniku wypracowanego w tym okresie zysku netto.

Informacja dotycząca danych finansowych do wyliczenia wskaźników.

Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)		Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)	
Kapitał własny	52 555	Kredyty	3 000
Środki pieniężne	3 232	Obligacje	58 507
		Leasing	1 217

Źródło: Emitent

Informacja dotycząca wartości wskaźnika finansowego

Zgodnie z warunkami emisji obligacji poszczególnych serii, Emitent zobowiązany jest do utrzymywania:

- wskaźnika finansowego definiowanego w warunkach emisji obligacji (serii D) jako zadłużenie finansowe do kapitału własnego na poziomie nie większym niż 3,0;
- 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

	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 (seria D)	1,19	1,29	1,29	1,38	1,39	1,44	1,53	1,59
Wartość wskaźnika finansowego (pozostałe serie)	1,13	1,29	1,18	1,37	1,33	1,40	1,51	1,57

Źródło: Emitent

Wartość wskaźników finansowych, określonych w warunkach emisji obligacji, osiągniętych przez Emitenta na koniec czwartego kwartału 2014 r., w przypadku:

- wskaźnika określonego dla obligacji serii D wystąpił spadek o 7,5% do 1,19x,
- wskaźnika dla pozostałych serii obligacji spadek wyniósł 12,2% do 1,13x w porównaniu z danymi finansowymi wg stanu na koniec 3 kwartału 2014 r.

Różnica pomiędzy wartościami wskaźników finansowych wynika ze zwiększenia stanu środków pieniężnych przy jednoczesnym wzroście wartości kapitałów własnych i spadku wartości zobowiązań finansowych. Wartości zdefiniowanych wskaźników utrzymują się w trwałej tendencji spadkowej.

W dniu 23 marca 2015 r. zgodnie z warunkami emisji obligacji na okaziciela serii D przypada data wykupu obligacji o łącznej wartości nominalnej w wysokości 30 mln zł wraz z odsetkami za ostatni okres odsetkowy. Wykup obligacji będzie rozliczany za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, który prowadzi ich ewidencję.

Zamiarem Emitenta jest takie przygotowanie procesu wykupu, który zapewni jego sprawny przebieg. Na dzień sporządzenia raportu Emitent jest w kontakcie z głównymi obligatariuszami. Jednym z alternatywnych i rozpatrywanych scenariuszy jest możliwość refinansowania w części obligacji serii D. Scenariusz ten jest realizowany w oparciu o szereg uzgodnień i spotkań z obligatariuszami.

Ostateczna zgoda na refinansowane obligacji, wymaga akceptacji przez obligatariuszy proponowanych warunków nowej emisji a jej podjęcie uzależnione jest od szeregu analiz dokumentacji i oceny ryzyka kredytowego Emitenta. Istnieje ryzyko, że proces negocjacji z obligatariuszami może się wydłużyć lub obligatariusze podejmą inne niż oczekiwane decyzje inwestycyjne.

Ponadto, źródłem spłaty zobowiązań wynikających z obligacji będą środki własne pozostające do dyspozycji Emitenta, należności od dłużników uzyskane do daty wykupu obligacji oraz zwrot w całości lub części pożyczek identyfikowanych jako pozostałe aktywa finansowe.

Sytuacja majątkowa, kadrowa oraz finansowa Emitenta odzwierciedla realizowaną strategię działania i wykorzystywanie zewnętrznych środków finansowych na realizację podstawowych celów operacyjnych.

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 przede wszystkim wierzytelności konsumenckich.

Wśród czynników mających wpływ na przyszłą działalność Emitenta wymienić należy:

- (i) przeprowadzone dotychczas przez Emitenta inwestycje w obsługę prawną-windykacyjną zakupionych wierzytelności, które w perspektywie kolejnego półrocza kalendarzowego przyczynią się do stabilnych i narastającego spływu należności od dłużników,
- (ii) wzrost udzielanych przez instytucje finansowe pożyczek i kredytów konsumenckich,
- (iii) wzrost wystawianych przez instytucje finansowe ofert sprzedaży pakietów wierzytelności i obserwowaną silną konkurencję na organizowanych przez te instytucje finansowe przetargach
- (iv) pozytywny wizerunek Emitenta
- (v) możliwość pozyskania dodatkowych środków finansowych z emisji obligacji lub zwiększenia zadłużenia kredytowego.

Do najważniejszych ryzyk dotyczących działalności Emitenta wymienić należy:

Ryzyko związane z osłabieniem koniunktury makroekonomicznej i branżowej

Branża, w której działa Emitent jest związana z sytuacją makroekonomiczną Polski. Zarówno bezpośredni jak i pośredni wpływ na wyniki finansowe Emitenta mają między innymi: dynamika wzrostu PKB, inflacja, polityka monetarna i podatkowa państwa, poziom inwestycji przedsiębiorstw, wysokość dochodów gospodarstw domowych oraz wysokość popytu konsumpcyjnego. Pogorszenie się koniunktury gospodarczej może mieć negatywny wpływ na kondycję finansową wierzycieli Emitenta, oraz na załamanie się obserwowanego obecnie optymizmu konsumenckiego. Taka sytuacja może skutkować mniejszą ilością zaciąganych kredytów, co za tym idzie mniejszym popytem na usługi świadczone przez Spółkę oraz dłuższym procesem odzyskiwania należności, a to w konsekwencji może mieć przełożenie na wyniki osiągane przez Emitenta. Nie można wykluczyć w przyszłości niekorzystnych zmian wskaźników makroekonomicznych, co może wpłynąć na zmniejszenie rynku, na którym działa Emitent i skutkować zmniejszeniem planowanych przychodów Emitenta lub zwiększeniem kosztów jego działalności.

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 osiągane 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 osiągane 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 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 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 można wykluczyć, że spłata części zobowiązań finansowych może - ze względu na negocjacje z obligatariuszami - nie dojść do skutku, a w związku z tym spowodować znaczący negatywny wpływ na sytuację finansową i zdolność Emitenta do wywiązywania się z zobowiązań.

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 przyjęciem niewłaściwej strategii

Efektywność działania Emitenta zależy od zdolności Emitenta 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 Emitenta 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 działalnością firm konkurencyjnych

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

Jacek Daroszewski
Prezes Zarządu

Jacek Krzemiński
Wiceprezes Zarządu

Wrocław, dnia 11 lutego 2015 roku.