



Kancelaria Prawna
Inkaso WEC S.A.®

JEDNOSTKOWY I SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY

Kancelaria Prawna – Inkaso WEC

Spółka Akcyjna

29 kwietnia 2016 r.

ZAWARTOŚĆ RAPORTU:

1. List Prezesa Zarządu
2. Informacje o Spółce
3. Wybrane dane finansowe rocznego sprawozdania finansowego
4. Wybrane dane finansowe rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
5. Oświadczenia Zarządu
6. Informacja na temat stosowania przez Spółkę Zasad Ładu Korporacyjnego
7. Opis czynników ryzyka

ZAŁĄCZNIK DO RAPORTU:

1. Roczne sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2015
2. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w roku obrotowym 2015
3. Opinia i Raport biegłego rewidenta z badania jednostkowego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2015
4. Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2015
5. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Spółki w roku obrotowym 2015
6. Opinia i Raport biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2015

1. List Prezesa Zarządu

Szanowni Państwo,

W imieniu Zarządu Spółki Kancelaria Prawna – Inkaso WEC S.A. mam ogromną przyjemności zaprezentować Państwu raport roczny Spółki oraz Grupy Kapitałowej.

Rok 2015 to pierwszy rok notowań Spółki na alternatywnym rynku obrotu NewConnect. Dziękujemy wszystkim inwestorom i akcjonariuszom za zainteresowanie naszymi akcjami. Decyzja dotycząca debiutu spółki na rynku NewConnect podyktowana była chęcią budowania pozytywnego wizerunku i wiarygodności naszej firmy wśród partnerów biznesowych i akcjonariuszy. Staliśmy się podmiotem transparentnym i konsekwentnie realizujemy założony plan skutkujący rozwojem firmy i dalszym budowaniem wartości Spółki dla naszych Akcjonariuszy. Dążymy do założonego celu strategicznego firmy, jakim jest osiągnięcie czołowej pozycji na rynku windykacji i zarządzania wierzytelnościami B2B sektora MSP w Polsce.

W minionym roku Spółka koncentrowała się na rozwoju dotychczasowej działalności w zakresie obsługi wierzytelności z sektora B2B, rozwijaniu gałęzi usług szkoleniowych, jednocześnie rozwijała usługi prawne skierowane do przedsiębiorstw oraz nowe usługi takie jak faktoring oraz jednostkowy wykup wierzytelności. W 2015 roku Spółka poprzez aktywne działania sprzedażowe pozyskiwała zlecenia inkasa na windykacje wierzytelności właśnie z sektora B2B. Obsługę klienta Spółka prowadzi w formie umów zlecenia lub umów cesji powierniczej. Spółka pozyskała od klientów w 2015 roku blisko 1500 zleceń o wartości blisko 28 mln zł.

Pozostajemy aktywni w obszarze dalszego budowania Grupy Kapitałowej. Aktualną sytuację finansową Grupy Kapitałowej należy ocenić jako stabilną. Suma bilansowa Grupy wzrosła o 902,7 tys zł w stosunku do roku ubiegłego. Przychody operacyjne zwiększyły się o 16,9% w stosunku do roku ubiegłego. Koszty działalności operacyjnej wyniosły 4 752.501,83 zł. i wzrosły w stosunku do roku ubiegłego o 6,4% czyli rosły wolniej niż przychody co dało odzwierciedlenie w większym kwotowo zysku ze sprzedaży o kwotę 488,7tys. zł. Rok zakończył się zyskiem z działalności operacyjnej w wysokości 622.664,90 zł oraz ostatecznym wynikiem finansowym netto 428.214,32 zł. co stanowi wzrost o 201% w stosunku do roku 2014. Planowany jest dalszy rozwój działalności wszystkich spółek zależnych Emitenta w celu zwiększenia wartości odnotowywanych przez te spółki przychodów ze sprzedaży oraz uzyskania przez nie rentowności. Wierzymy, że podejmowane przez nas działania przyczynią się do dalszego rozwoju Spółki i budowania wartości dla naszych Akcjonariuszy.


Remigiusz Brzeziński
Prezes Zarządu



Kancelaria Prawna – Inkaso WEC S.A.
ul. Piotrkowska 270, 90-361 Łódź
NIP 725 204 28 00 REGON 10 10 64 884
KRS 0000381779
tel./fax (42) 681 74 74/70

2. Informacje o Spółce

FIRMA	Kancelaria Prawna – Inkaso WEC Spółka Akcyjna
SIEDZIBA	Łódź
ADRES	ul. Piotrkowska 270 90-361 Łódź
TELEFON	+48 (42) 681 74 74
FAX	+48 (42) 681 74 70
ADRES POCZTY ELEKTRONICZNEJ	biuro@kancelariawec.eu
ADRES STRONY INTERNETOWEJ	www.kancelariawec.eu
NIP	725-204-28-00
REGON	101064884

Spółka prezentuje wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje rocznego sprawozdania finansowego (w PLN oraz w EURO) za 2015 rok wraz z danymi porównywalnymi za poprzedni rok obrotowy tj. za 2014 r.

3. Wybrane dane finansowe jednostkowego sprawozdania finansowego za 2015 rok

i. Wybrane dane finansowe z bilansu

Dane wyrażone w Euro zostały przeliczone według średniego kursu NBP przypadającego na dzień bilansowy:

- a. Z dnia 31.12.2014 roku – tabela nr 251/A/NBP/2014 – kurs 4,2623 PLN/EUR,
- b. Z dnia 31.12.2015 roku – tabela nr 252/A/NBP/2015 – kurs 4,2615 PLN/EUR.

Tabela 1 Wybrane dane z bilansu Spółki

Wyszczególnienie	PLN	EURO	PLN	EURO
	31.12.2015 r	31.12.2015 r	31.12.2014 r	31.12.2014 r
Kapitał własny	1 207 916,41	283 448, 65	694 149,92	162 858,06
Kapitał podstawowy	494 100,00	115 945, 09	420 100,00	98 561,81
Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe	2 195 642,95	515 227,72	1 576 567,43	369 886,55
Inwestycje długoterminowe	77 000,00	18 068,76	77 000,00	18 065,36
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	501 415,81	117 661,81	280 781,72	65 875,64
Zobowiązania długoterminowe	280 645,18	65 855,96	271 919,22	63 796,36
Zobowiązania krótkoterminowe	1 880 743,98	441 333,80	1 491 590,61	349 949,70

ii. Wybrane dane finansowe z rachunku zysków i strat

Wybrane pozycje Rachunku Zysków i Strat przeliczono według średniej arytmetycznej kursów średnich opublikowanych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego:

a. Za okres 01.01.2014-31.12.2014 roku - kurs 4,1893 PLN/EUR,

b. Za okres 01.01.2015-31.12.2015 roku - kurs 4,1848 PLN/EUR.

Tabela 2 Wybrane dane z Rachunku Zysków i Strat

Wyszczególnienie	PLN	EURO	PLN	EURO
	31.12.2015 r	31.12.2015 r	31.12.2014 r	31.12.2014 r
Przychody netto ze sprzedaży	5 248 169,17	1 254 102,75	4 550 057,83	1 086 114,11
Koszty działalności operacyjnej	4 769 536,14	1 139 728,57	4 402 731,80	1 050 946,89
Amortyzacja	98 040,63	23 427,79	92 760,85	22 142,33
Zysk(strata) na sprzedaży	478 633,03	114 374,17	147 326,03	35 167,22
Pozostałe przychody operacyjne	305 511,61	73 005,07	503 963,25	120 297,72
Pozostałe koszty operacyjne	239 287,60	57 180,18	359 116,29	85 722,27
Zysk(strata) na działalności operacyjnej	544 857,04	130 199,06	292 172,99	69 742,68
Przychody finansowe	49 020,73	11 714,00	46 831,15	11 178,75
Koszty finansowe	95 705,28	22 869,74	93 988,14	22 435,29
Zysk/strata brutto	498 172,49	119 043,32	245 016,00	58 486,14
Zysk/strata netto	361 970,49	86 496,48	187 190,00	44 682,88

4. Wybrane dane finansowe skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2015 rok

Zasady przeliczania danych finansowych na euro:

- wybrane pozycje bilansu przeliczono według kursu średniego EUR podanego przez Narodowy Bank Polski:

a. Z dnia 31.12.2014 roku – tabela nr 251/A/NBP/2014 – kurs 4,2623 PLN/EUR,

b. Z dnia 31.12.2015 roku – tabela nr 252/A/NBP/2015 – kurs 4,2615 PLN/EUR.

- wybrane pozycje Rachunku Zysków i Strat oraz Rachunku przepływów pieniężnych przeliczono według średniej arytmetycznej kursów średnich opublikowanych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego:

a. Za okres 01.01.2014-31.12.2014 roku - kurs 4,1893 PLN/EUR,

b. Za okres 01.01.2015-31.12.2015 roku - kurs 4,1848 PLN/EUR.


Wyszczególnienie	PLN 31.12.2015 r	EURO 31.12.2015 r	PLN 31.12.2014 r	EURO 31.12.2014 r
Przychody netto ze sprzedaży produktów	5 351 927,50	1 278 896,84	4 572 545,98	1 091 482,10
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	622 664,90	148 792,03	247 428,72	59 062,06
Zysk (strata) brutto	569 212,26	136 018,99	196 290,24	46 855,14
Zysk (strata) netto	428 214,32	102 326,11	142 274,52	33 961,41
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	207 364,38	49 551,80	143 118,83	34 162,95
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	44 862,00	10 720,23	-116 815,18	-27 884,18
Aktywa, razem	3 407 364,72	799 569,33	2 504 601,13	587 617,28
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	2 147 975,30	504 042,07	1 825 691,97	428 334,93
Zobowiązania długoterminowe	280 645,18	65 855,96	271 919,22	63 796,36
Zobowiązania krótkoterminowe	1 859 344,03	436 312,10	1 550 506,75	363 772,32
Kapitał własny	1 229 244,76	288453,54	649 234,44	152 320,21

5. Oświadczenia Zarządu


OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd Spółki Kancelaria Prawna – Inkaso WEC Spółka Akcyjna oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, roczne jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta lub standardami uznawanymi w skali międzynarodowej, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz jego wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności emitenta i grupy kapitałowej emitenta zawierają prawdziwy obraz sytuacji emitenta i jego grupy, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Łódź, dnia 29 kwietnia 2016 roku



Remigiusz Brzeziński
Prezes Zarządu



Sylwia Pastusiak-Brzezińska
Członek Zarządu



Kancelaria Prawna – Inkaso WEC S.A.
ul. Piotrkowska 270, 90-361 Łódź
NIP 725 204 28 00 REGON 10 10 64 884
KRS 0000381779
tel./fax (42) 681 74 74/70

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Zarząd Spółki Kancelaria Prawna – Inkaso WEC Spółka Akcyjna oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Łódź, dnia 29 kwietnia 2016 roku

 Remigiusz Brzeziński Prezes Zarządu	 Sylwia Pastusiak-Brzezińska Członek Zarządu
 <p>Kancelaria Prawna – Inkaso WEC S.A. ul. Piotrkowska 270, 90-361 Łódź NIP 725 204 28 00 REGON 10 10 64 884 KRS 0000381779 tel./fax (42) 681 74 74/70</p>	

6. Informacja na temat stosowania przez Spółkę Zasad Ładu Korporacyjnego

Oświadczenie spółki **Kancelaria Prawna – Inkaso WEC S.A.** w przedmiocie przestrzegania przez spółkę zasad zawartych w Załączniku Nr 1 do Uchwały Nr 795/2008 Zarządu Giełdy z dnia 31 października 2008 r. „Dobre praktyki spółek notowanych na NewConnect”, zmienionych Uchwałą Nr 293/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 marca 2010 r. w sprawie zmiany dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”

L.p.	Zasada	Tak/nie /nie dotyczy	Komentarz
1.	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii, zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, umożliwić transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.	TAK	Z wyłączeniem transmisji obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestracji przebiegu obrad i upublicznienia go na stronie internetowej W ocenie Zarządu Emitenta koszty związane z techniczną obsługą transmisji oraz rejestracji przebiegu obrad walnego zgromadzenia są niewspółmierne do potencjalnych korzyści
2.	Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.	TAK	
3.	3.1 Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej: podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa),	TAK	
	3.2 opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje najwięcej przychodów,	NIE	Emitent zamieszcza na swojej stronie internetowej opis działalności Spółki bez wskazania rodzaju działalności z której uzyskuje najwięcej przychodów.

			Emitent nie wskazuje podziału osiągniętych przychodów, gdyż ze względu na rodzaj prowadzonej działalności Spółka osiąga zdecydowaną większość swoich przychodów z działalności windykacyjnej.
3.3	opis rynku, na którym działa emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku,	NIE	Emitent prowadzi analizę rynku na którym działa oraz na którym działają jego spółki zależne na potrzeby Zarządu i podejmowania decyzji biznesowych. W związku z tym, że rynek na którym działa Emitent podlega ciągłym zmianom, Emitent nie zamierza stosować danej dobrej praktyki.
3.4	życiorysy zawodowe członków organów spółki,	TAK	
3.5	powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki,	NIE	
3.6	dokumenty korporacyjne spółki,	TAK	
3.7	zarys planów strategicznych spółki,	TAK	
3.8	opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz oraz korektami do tych prognoz (w przypadku gdy emitent publikuje prognozy),	NIE	
3.9	strukturę akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie,	TAK	
3.10	dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami,	TAK	
3.11	(skreślony)		
3.12	opublikowane raporty bieżące i okresowe	TAK	

3.13	kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych,	TAK	
3.14	informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych,	TAK	
3.15	(skreślony)	-	
3.16	pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,	NIE	W związku ze spodziewaną małą ilością pytań akcjonariuszy, koniecznością ich dodatkowego protokołowania oraz faktu, że najczęściej pytania takie dotyczą spraw porządkowych walnego zgromadzenia, Spółka nie decyduje się na stosowanie przedmiotowej praktyki.
3.17	informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,	TAK	
3.18	informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,	TAK	
3.19	informacje na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy	TAK	
3.20	Informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta	TAK	
3.21	dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy,	TAK	

	3.22	(skreślony)	-	
		Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. Emitent powinien dokonywać aktualizacji informacji umieszczanych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie.	TAK	
4.		Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta.	TAK	
5.		Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie www.GPWInfoStrefa.pl.	NIE	Spółka publikuje wszystkie istotne informacje w systemach EBI i ESPI oraz na stronie internetowej w zakładce „Relacje inwestorskie”
6.		Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą.	TAK	
7.		W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.	TAK	
8.		Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy.	TAK	
9.	9.1	Emitent przekazuje w raporcie rocznym: informację na temat łącznej wysokości	TAK	

	wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej,		
9.2	informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.		
10.	Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	NIE	Ze względu na konieczność zachowania tajemnicy handlowej i poufności zawartej umowy, Emitent nie będzie stosował powyższej praktyki w sposób ciągły.
11.	Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.	NIE	Spółka rozważa możliwość organizacji takich spotkań i w przypadku zmiany decyzji złoży stosowne oświadczenie
12.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.		
13.	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.		
13a.	W przypadku otrzymania przez zarząd emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez niego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym w art. 399 § 3 Kodeksu spółek handlowych, zarząd emitenta niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku upoważnienia przez sąd rejestrowy akcjonariuszy		

	do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na podstawie art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.		
14.	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.		
15.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.		
16.	<p>Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej:</p> <ul style="list-style-type: none"> • informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta, • zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem, • informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem, • kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego. 	NIE	W opinii Zarządu Emitenta, w okresach miesięcznych wystarczające jest należyte wypełnianie przez Spółkę obowiązków informacyjnych. Spółka publikuje raporty kwartalne zawierające informacje pozwalające ocenić bieżącą działalność Emitenta.
16a.	W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w		

	Załączniku Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”) emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.		
17.	(skreślony)		


Remigiusz Brzeziński
Prezes Zarządu


Sylwia Pastusiak-Brzezińska
Członek Zarządu

**Kancelaria Prawna – Inkaso WEC S.A.**
ul. Piotrkowska 270, 90-361 Łódź
NIP 725 204 28 00 REGON 10 10 64 884
KRS 0000381779
tel./fax (42) 681 74 74/70

7. Opis czynników ryzyka

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ ORAZ Z OTOCZENIEM, W KTÓRYM DZIAŁA SPÓŁKA

Ryzyko związane z celami strategicznymi

Spółka w swojej strategii rozwoju zakłada przede wszystkim zwiększenie udziału na rynku wiarytelnościowym poprzez rozwój sieci sprzedaży umożliwiający spółce pozyskiwanie kolejnych zleceń obsługi wiarytelności B2B oraz zwiększenie skali nabywania na własny rachunek wiarytelności. Przyszła sytuacja majątkowa i gospodarcza Spółki, osiągnięte przez nią zyski oraz pozycja rynkowa uzależnione są od szeregu elementów znajdujących się poza kontrolą Spółki, w szczególności od sytuacji rynkowej, otoczenia gospodarczego, siły wyższej, dostępności kapitału, zmian legislacyjnych lub ich wykładni, działań organów regulacyjnych, a także działań podejmowanych przez głównych konkurentów Emitenta. Nie można wykluczyć działań Spółki, które okażą się nietrafne w wyniku złej oceny otoczenia bądź nieumiejętnego dostosowania się do jego zmiennych warunków. Takie decyzje mogą znaleźć odbicie w sytuacji finansowo-majątkowej Emitenta oraz mieć wpływ na wyniki finansowe Spółki. W związku z powyższym istnieje ryzyko nieosiągnięcia części lub wszystkich założonych celów strategicznych. Przychody i zyski osiągnięte w przyszłości przez Emitenta zależą od jego zdolności w skutecznej realizacji opracowanej długoterminowej strategii. W celu ograniczenia niniejszego ryzyka Zarząd na bieżąco analizuje czynniki makro i mikroekonomiczne mogące mieć wpływ na działalność i wyniki finansowe Spółki oraz podejmuje niezbędne decyzje i działania w celu dostosowania strategii do bieżącej sytuacji rynkowej.

Ryzyko utraty zleceniodawców

Do podstawowych usług Emitenta należy windykacja wiarytelności na zlecenie. Emitent posiada bardzo dobrze zdywersyfikowaną strukturę zleceniodawców, co znacząco minimalizuje ryzyko znaczącego zmniejszenia osiąganych przychodów w przypadku zakończenia współpracy z którymkolwiek ze zleceniodawców. Istnieje jednakże ryzyko utraty grupy zleceniodawców lub też ogłoszenie upadłości części kontrahentów Emitenta, co może spowodować zmniejszenie osiąganych przez Emitenta przychodów i negatywnie wpłynąć na odnotowywane wyniki finansowe.

Ryzyko związane z opóźnieniami w odzyskiwaniu wiarytelności

Istnieje ryzyko, że Emitent przez dłuższy okres będzie bezskutecznie windykował część wiarytelności. Opóźnienie może dotyczyć w szczególności wiarytelności odzyskiwanych na drodze sądowo-komorniczej. Ewentualne opóźnienie może być uzależnione m.in. od takich czynników jak kwota zadłużenia, czy też sytuacja ekonomiczna dłużnika i może się wiązać z uzyskaniem przez Emitenta zakładanych przychodów (z tytułu prowizji) w późniejszym terminie niż planował. Ryzyko związane z opóźnieniami w odzyskiwaniu wiarytelności nie jest wysokie, ponieważ przeciętna wielkość wiarytelności egzekwowanych przez Spółkę nie jest wysoka (w porównaniu do wartości rocznych przychodów Emitenta).

Ryzyko upadłości dłużników

Działalność Emitenta opiera się na odzyskiwaniu wiarytelności swoich Klientów z sektora B2B głównie w formie zlecenia. Otrzymywane przez Spółkę wynagrodzenia uzależnione jest od skutecznej windykacji należności i ich wartości. W przypadku ogłoszenia upadłości przez kilku dłużników istnieje ryzyko, że Emitent może mieć trudności z odzyskaniem wiarytelności, co negatywnie może wpłynąć na przychody Emitenta, jak również na jego wyniki finansowe. Przedmiotowe ryzyko dodatkowo zwiększają usługi w zakresie windykacji z przejęciem przez Spółkę sądowych i komorniczych kosztów dochodzenia wiarytelności (co może wpłynąć na wyższe koszty działalności Emitenta w przypadku nieskutecznej windykacji), windykacja w formie przelewu zaliczkowego (co w przypadku nieskutecznej windykacji może spowodować zamrożenie kapitału – Emitent w takim przypadku otrzymuje od swojego klienta zwrot wpłaconej zaliczki według wartości nominalnej), a także wykup wiarytelności (gdzie istnieje ryzyko utraty całości zainwestowanego

przez Spółkę kapitału). Dodatkowo w przypadku windykacji w formie przelewu zaliczkowego istnieje ryzyko nieotrzymania zwrotu wypłaconej zaliczki od Klienta Emitenta. Dodatkowo na zwiększenie ryzyka upadłości dłużników może mieć planowany rozwój produktu, jakim jest faktoring dla sektora MSP. Emitent minimalizuje przedmiotowe ryzyko poprzez posiadanie zleceń windykowania zróżnicowanych wierzytelności o stosunkowo niskich jednostkowych wartościach od wielu dłużników. Dodatkowo w przypadku windykacji z przejęciem przez Spółkę sądowych i komorniczych kosztów dochodzenia wierzytelności na czas dochodzenia wierzytelności Emitent po przeprowadzeniu postępowania sądowego i komorniczego w przypadku bezskutecznej egzekucji obciąża kosztami prowadzenie w/w postępowań klienta i zwraca mu wierzytelność powiększoną o koszty postępowania sądowo-egzekucyjnego.

Emitent w celu zmniejszenia przedmiotowego ryzyka po przeprowadzeniu indywidualnej analizy każdej wierzytelności decyduje, jakie wierzytelności kwalifikują się do windykacji w takiej formie, a w przypadku windykacji w formie przelewu zaliczkowego lub też wykupu wierzytelności Spółka każdorazowo bada sytuację majątkową dłużnika.

Ryzyko błędnej wyceny nabywanych wierzytelności

Dotychczas Spółka nabywała głównie pojedyncze wierzytelności z sektora B2B, gdzie wiedza o dłużniku była szeroka, co skutkuje stosunkowo niskim ryzykiem złej wyceny wierzytelności. Spółka w swojej historii posiada również doświadczenie w nabyciu portfela wierzytelności, który został wyceniony prawidłowo. Jednakże w ramach rozwoju prowadzonej działalności gospodarczej Emitent nie wyklucza zwiększania skali nabywania na własny rachunek wierzytelności w celu ich dalszej windykacji. Zwiększenie zakresu działalności Spółki w tym obszarze może wiązać się m.in. z możliwością uzyskania istotnie wyższych marż niż w przypadku windykacji należności na zlecenie. Podczas zakupu wierzytelności na własny rachunek Spółka każdorazowo przeprowadza badanie due diligence wierzytelności oraz sporządza wyceny wierzytelności lub portfela wierzytelności z uwzględnieniem prawdopodobieństwa skutecznego dochodzenia wierzytelności od dłużników. Istnieje ryzyko, że w wyniku błędnej oceny wartości wierzytelności przyszłe przepływy pieniężne uzyskiwane z windykacji mogą być niższe niż zamierzone przez Spółkę, a w szczególności mniejsze niż koszt zakupu danych wierzytelności powiększony o koszty związane z dochodzeniem należności na etapie polubownym, sądowym i egzekucyjnym. W takim przypadku istnieje ryzyko utraty części bądź całego zainwestowanego kapitału przez Spółkę, co może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta. Spółka zamierza minimalizować przedmiotowe ryzyko poprzez dokładną analizę wierzytelności przed ich zakupem oraz poprzez stosowanie odpowiedniego dyskonta w cenie ich zakupu.

Ryzyko utraty płynności

Część z usług oferowanych przez Emitenta wymaga jego zaangażowania kapitałowego (m.in. windykacja w formie przelewu zaliczkowego, wykup wierzytelności, czy też planowany rozwój faktoringu). Istnieje wobec tego ryzyko, że w przypadku, gdy zakupione wierzytelności nie wygenerują przepływów pieniężnych dla Emitenta lub wygenerują je w późniejszym terminie od przewidywalnego, Emitent może mieć trudności z uregulowaniem zobowiązań wobec swoich wierzycieli, co w konsekwencji może prowadzić do utraty jego płynności finansowej. W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka Emitent stara się nie angażować znaczących środków w pojedyncze wierzytelności. Ponadto na ograniczenie przedmiotowego ryzyka wpływa fakt, że wartość aktywów obrotowych Emitenta przewyższa wartość jego zobowiązań krótkoterminowych.

Ryzyko odejścia kluczowych członków kierownictwa

Na działalność Emitenta duży wpływ wywiera doświadczenie, umiejętności oraz jakość pracy Członków Zarządu Spółki. Emitent nie może zapewnić, że ewentualna utrata którejkolwiek z osób zarządzających o istotnym wpływie na działalność Spółki nie będzie mieć negatywnych konsekwencji na bieżącą działalność operacyjną Spółki oraz na realizację strategii jej rozwoju. Wraz z odejściem którejkolwiek z osób zarządzających, Emitent mógłby zostać pozbawiony personelu

posiadającego wiedzę i doświadczenie z zakresu zarządzania i działalności operacyjnej. Przedmiotowe ryzyko jest w znacznym stopniu minimalizowane poprzez fakt, iż Pan Remigiusz Brzeziński pełniący funkcję Prezesa Zarządu oraz Pani Sylwia Pastusiak-Brzezińska pełniąca funkcję Członka Zarządu są znaczącymi akcjonariuszami Emitenta.

Ryzyko związane ze zmianą 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. Według opinii Emitenta obniżka wysokości odsetek ustawowych może w nieznacznym stopniu negatywnie wpłynąć na wartość osiąganych przez Emitenta przychodów ze względu na fakt że przychody prowizyjne (z tytułu ściągniętych kwot głównych i należnych odsetek) stanowią tylko część przychodów Emitenta oprócz przychodów z innych źródeł (kwoty kosztów adwokackich, opłaty stałe, przychody z organizacji szkoleń opłaty z tytułu usług prawnych dodatkowych).

Ryzyko związane z wadami prawnymi nabywanych wierzytelności

Emitent nie wyklucza zwiększania skali nabywania na własny rachunek wierzytelności w celu ich dalszej windykacji w związku, z czym może wystąpić ryzyko nabycia wierzytelności obciążonych wadami prawnymi utrudniającymi lub uniemożliwiającymi dochodzenie zaspokojenia wierzytelności. W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka Emitent zamierza przeprowadzać badanie due diligence nabywanych wierzytelności oraz wprowadzać do umów nabycia wierzytelności odpowiednie klauzule przerzucające odpowiedzialność na zbywcę i zobowiązujących zbywcę do współpracy w dochodzeniu wierzytelności.

Ryzyko związane ze zmianą wysokości stóp procentowych

Emitent finansuje posiadane środki trwałe (przede wszystkim środki transportu) głównie za pomocą leasingu. Umowy leasingowe przewidują annuitetowe wysokości rat leasingowych, z możliwością ich podwyższenia w przypadku podwyższenia stóp procentowych ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski lub wzrostu stóp procentowych na rynku europejskim (EURIBOR). W związku z powyższym istnieje ryzyko, że istotny wzrost stóp procentowych może wpłynąć na wzrost wartości kosztów leasingowych, co może spowodować w konsekwencji pogorszenie wyników finansowych Spółki.

Ryzyko związane ze zmianą kursów walutowych

Spółka część przychodów ze sprzedaży od kontrahentów zagranicznych otrzymuje w walucie obcej – EUR. Dotychczas jednak przychody Spółki wyrażone w walutach obcych stanowiły niewielki procent rocznych przychodów Emitenta. W związku z tym Emitent jest narażony na stosunkowo niewielkie ryzyko kursowe związane ze zmianami kursów walutowych (głównie zmian PLN wobec EURO). Aprecjacja polskiej waluty może wpłynąć na zmniejszenie przychodów Emitenta wyrażonych w złotych. Emitent minimalizuje przedmiotowe ryzyko dzięki osiągnięciu zdecydowanej większości przychodów ze sprzedaży od kontrahentów krajowych, które rozliczane są w złotych.

Ryzyko związane z konkurencją na rynku windykacji

Działalność prowadzona przez Emitenta jest realizowana w wysokokonkurencyjnym środowisku. Niejednokrotnie wyłącznie cena, a nie gwarancja jakości i skuteczności usług stanowi podstawę oceny dalszej współpracy. Stosunkowo niskie bariery wejścia na rynek usług doradczych i windykacyjnych przy jego dużej atrakcyjności powodują, że dodatkowo mogą się pojawić nowe podmioty konkurencyjne. Od kilku lat na rynku firm zajmujących się obrotem wierzytelnościami zauważyć można wyodrębnianie się podmiotów o liczącej się pozycji na rynku. Nasilenie działań konkurencyjnych może spowodować, że pozycja konkurencyjna Emitenta osłabnie, co w konsekwencji może spowodować zmniejszenie ilości pozyskiwanych zleceń, ich rentowności, co z kolei może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe i płynność Emitenta. Ryzyko zaistnienia takiej sytuacji jest minimalizowane poprzez fakt, iż obecnie największe podmioty w branży działają przede

wszystkim w innym segmencie wierzytelności B2C (business to consumer) i w związku z tym nie są bezpośrednimi konkurentami Emitenta. Emitent minimalizuje ponadto przedmiotowe ryzyko poprzez szeroki zakres oferty świadczonych usług windykacyjnych oraz usług komplementarnych.

Ryzyko związane z negatywnym PR wobec Spółki

Emitent działa na trudnym rynku zarządzania wierzytelnościami. Powyższe powoduje ryzyko negatywnego PR wobec Spółki, które może zakłócić prowadzenie biznesu lub spowodować dodatkowe obciążenia finansowe Emitenta. W kontekście negatywnego PR bardzo istotne są utrata wiarygodności i zaufania do Spółki przez otoczenie zewnętrzne. Spółka prowadzi działania mające na celu budowanie pozytywnego wizerunku nie tylko swojego, ale także całej branży. Emitent jest członkiem Polskiego Związku Windykacji oraz Konferencji Przedsiębiorstw Finansowych i w swoich działaniach kieruje się etycznym podejściem do zadłużonych podmiotów. Emitent monitoruje także na bieżąco jakość obsługi klientów.

Ryzyko związane z postępowaniami sądowymi i egzekucyjnymi

Emitent może być narażony na ryzyko opóźnień w postępowaniu organów sądowych i komorniczych z uwagi na rodzaj prowadzonej działalności gospodarczej Emitent jest stroną dużej ilości postępowań sądowych. Nieuzasadnione opóźnienie w postępowaniu organów sądowych i komorniczych, może przełożyć się na opóźnienia w spływie należności od wierzycieli i wpłynąć negatywnie na płynność finansową Spółki. W ostatnich latach obserwuje się skrócenie czasu trwania postępowań, jednak w dalszym ciągu może dochodzić do opóźnień, które mogą wpływać na obniżenie rentowności działań Emitenta. Spółka w celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka podejmuje działania windykacyjne mające na celu spłatę wierzytelności bez konieczności wchodzenia na drogę sądową. Ponadto Spółka przystosowując się do zmian związanych z nowelizacją ustawy o komornikach, rozpoczęła współpracę z kancelariami komorniczymi spełniającymi wymagania przedmiotowej ustawy.

Ryzyko związane z koniunkturą makroekonomiczną i branżową

Branża windykacyjna jest poddana działaniom koniunkturalnym. Jednakże w przypadku tej branży i działalności Emitenta, który prowadzi działalność w obszarze wierzytelności pochodzących z sektora B2B zjawisko koniunktury gospodarczej i branżowej jest odwrotne niż w większości branż. Ogólne pogorszenie koniunktury gospodarczej przekłada się na wzrost zleceń windykacyjnych od Klientów (będących przedsiębiorcami), jednakże odzyskanie należności od dłużników jest trudniejsze, zwłaszcza w drugiej fazie kryzysu, kiedy sytuacja dłużników pogarsza się wraz z upływem czasu. Podczas dobrej koniunktury przedsiębiorcy nie odczuwają konieczności odzyskiwania swoich wierzytelności w krótkim czasie – wobec zwiększonych obrotów własnej sprzedaży, przez co odczuwalne jest pozyskiwanie mniejszej ilości zleceń windykacyjnych, jednakże kondycja większości dłużników w tym okresie jest stabilna i skuteczne odzyskanie wierzytelności bardzo prawdopodobne. Najbardziej efektywnym okresem dla działalności gospodarczej prowadzonej przez Emitenta jest okres tzw. odwilży gospodarczej, czyli początkowego okresu wychodzenia gospodarki ze spowolnienia czy kryzysu. W tym okresie Spółka dysponuje zazwyczaj dużą wartością pozyskanych podczas dekonunktury zleceń windykacyjnych, a skuteczność procesu odzyskiwania wierzytelności znacząco rośnie ze względu na poprawę sytuacji finansowej dłużników.

Ryzyko związane z możliwością ogłoszenia upadłości Emitenta

Ryzyko ogłoszenia upadłości jest nierozzerwalnie związane z prowadzeniem działalności przez podmiot gospodarczy. W przypadku istotnego pogorszenia sytuacji finansowej Emitenta jest on narażony na ryzyko utraty płynności finansowej, co w konsekwencji może doprowadzić do ogłoszenia jego upadłości. Wniosek o ogłoszenie upadłości może złożyć Emitent lub każdy z jego wierzycieli w stosunku, do którego Spółka stała się niewypłacalna, tj. nie wykonuje swoich wymagalnych zobowiązań pieniężnych. Dłużnika uważa się za niewypłacalnego także wtedy, gdy jego zobowiązania przekroczą wartość jego majątku, nawet wówczas, gdy na bieżąco reguluje on

swoje zobowiązania. Zgodnie z przepisami prawa sąd w zależności od złożonego wniosku i oceny sytuacji spółki, ogłasza upadłość z możliwością zawarcia układu albo w razie, gdy brak jest do tego podstaw, ogłasza upadłość obejmującą likwidację majątku dłużnika. Zarząd Spółki dokłada wszelkich starań, aby wszelkie wymagalne zobowiązania były regulowane na bieżąco i na dzień przekazania niniejszego raportu nie widzi możliwości zrealizowania się przedmiotowego ryzyka.

Ryzyko związane z regulacjami prawnymi (polskimi i unijnymi)

Regulacje prawne w Polsce ulegają nieustannym zmianom. Konsekwencją zmian jest konieczność ponoszenia kosztów monitorowania zmian legislacyjnych oraz kosztów dostosowywania do zmieniających się przepisów. W przypadku niejasnych sformułowań w przepisach istnieje również ryzyko rozbieżności w interpretacji przepisów pomiędzy Emitentem a innymi podmiotami, takimi jak kontrahenci czy organy administracyjne. Niejednoznaczność przepisów może rodzić ryzyko nałożenia kar administracyjnych lub finansowych w przypadku przyjęcia niewłaściwej wykładni prawnej. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu nie są Spółce znane zmiany w prawie, który mogłyby w istotny sposób wpłynąć na funkcjonowanie Spółki lub też spowodować poniesienie dodatkowych kosztów z tego tytułu. Spółka nie prowadziła też żadnych spraw sądowych i administracyjnych wynikających z rozbieżności interpretacji przepisów prawa lub z powodu zmieniających się przepisów. Nie były też nakładane na Spółkę żadne kary finansowe przez organ publiczny.

Ryzyko związane z interpretacją przepisów podatkowych

Emitent, podobnie jak wszystkie podmioty gospodarcze, jest narażony na nieprecyzyjne zapisy w uregulowaniach prawno-podatkowych, które mogą spowodować powstanie rozbieżności interpretacyjnych, w szczególności w odniesieniu do operacji związanych z podatkiem dochodowym, podatkiem od czynności cywilnoprawnych i podatkiem VAT w ramach prowadzonej przez Spółkę działalności. W związku z powyższym istnieje ryzyko, iż mimo stosowania przez Emitenta aktualnych standardów rachunkowości, interpretacja Urzędu Skarbowego odpowiedniego dla Emitenta może różnić się od przyjętej przez Spółkę, co w konsekwencji może wpłynąć na nałożenie na Emitenta kary finansowej, która może mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta. W dotychczasowej działalności Emitenta nie zostały na niego nałożone żadne kary finansowe przez organ publiczny. Emitent minimalizuje przedmiotowe ryzyko profilaktycznie obciążając podatkiem