



RAPORT PÓŁROCZNY
SAF S.A. Z SIEDZIBĄ W SOSNOWCU
ZA OKRES
OD 01.01.2018 DO 30.06.2018 ROKU

SOSNOWIEC, DNIA 19 WRZEŚNIA 2018 ROKU

SPIS TREŚCI:

1. Podstawowe dane o SAF S.A.	str. 3
2. Wybrane dane finansowe SAF S.A. za I półrocze 2018 r.....	str. 4
3. Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe SAF S.A. za I półrocze 2018 r.	str. 5
4. Wskazanie jednostek, wchodzących w skład grupy kapitałowej emitenta	str. 12
5. Półroczne sprawozdanie z działalności SAF S.A.	str. 13
6. Oświadczenie Zarządu	str. 24

1. DANE PODSTAWOWE

Firma:	SAF Spółka Akcyjna
Siedziba:	Sosnowiec
Adres:	ul. Lenartowicza 188, 41-216 Sosnowiec
Telefon:	+48 32 368 30 00
Adres poczty elektronicznej:	saf@saf.com.pl
Strona internetowa:	www.saf.com.pl
KRS:	0000286013

2. WYBRANE DANE FINANSOWE SAF S.A.

Wyszczególnienie	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.2018 r.	01.01.2017 r.	01.01.2018 r.	01.01.2017 r.
	– 30.06.2018 r.	– 30.06.2017 r.	– 30.06.2018 r.	– 30.06.2017 r.
Aktywa trwałe	3 873	3 957	888	936
Należności długoterminowe	0	0	0	0
Inwestycje długoterminowe	2 459	2 390	564	565
Aktywa obrotowe	28 901	27 636	6 626	6 539
Należności krótkoterminowe	18 780	15 054	4 309	3 562
Inwestycje krótkoterminowe	3 318	5 365	761	1 269
Aktywa, razem	32 775	31 593	7 514	7 475
Aktywa netto [kapitał własny]	11 709	13 775	2 685	3 259
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	21 066	17 817	4 830	4 216
Zobowiązania długoterminowe	3 745	2 624	859	621
Zobowiązania krótkoterminowe	5 260	6 883	1 206	1 628
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	4 921	7 714	1 161	1 816
Koszty działalności operacyjnej	5 283	5 566	1 246	1 311
Amortyzacja	363	326	86	77
Zysk (strata) ze sprzedaży	-361	2 148	-85	506
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-500	2 246	-118	529
Przychody finansowe	5	23	1	5
Koszty finansowe	187	207	44	49
Zysk (strata) brutto	-681	2 061	-161	485
Zysk (strata) netto	-681	1 617	-161	381
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	489	2 177	115	513
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-330	255	-78	60
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	370	-873	87	-206
Przepływy pieniężne netto, razem	529	1 558	125	367

Kursy użyte do przeliczenia złotych na euro w odniesieniu do danych osiągniętych w roku 2018 (w okresie od 01.01.2018 r. do 30.06.2018 r.): pozycje bilansowe według średniego kursu NBP na dzień 30 czerwca 2018 roku (4,3616 zł); pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP na koniec każdego miesiąca I półrocza roku 2018 (4,2395 zł).

Kursy użyte do przeliczenia złotych na euro w odniesieniu do danych osiągniętych w roku 2017 (w okresie od 01.01.2017 r. do 30.06.2017 r.): pozycje bilansowe według średniego kursu NBP na dzień 30 czerwca 2017 roku (4,2265 zł); pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP na koniec każdego miesiąca I półrocza roku 2017 (4,2474 zł).

3. PÓŁROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**SAF****SAF S.A.**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES
OD 01.01.2018 DO 30.06.2018 ROKU**

Bilans
Aktywa

Lp.	Tytuł	Stan na 30.06.2018r.	Stan na 30.06.2017r.
A	AKTYWA TRWAŁE	3 873 003,83	3 957 020,56
I	Wartości niematerialne i prawne	6 795,62	28 729,27
1	Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
2	Wartość firmy	0,00	0,00
3	Inne wartości niematerialne i prawne	6 795,62	28 729,27
4	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
II	Rzeczowe aktywa trwale	1 336 904,21	1 492 649,29
1	Środki trwałe	1 336 904,21	1 492 649,29
a	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	108 862,85	0,00
b	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	225 638,16	327 491,05
c	urządzenia techniczne i maszyny	111 588,84	112 204,06
d	środki transportu	890 814,36	1 052 954,18
e	inne środki trwałe	0,00	0,00
2	Środki trwałe w budowie	0,00	0,00
3	Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
III	Należności długoterminowe	0,00	0,00
1	Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2	Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
3	Od pozostałych jednostek	0,00	0,00
IV	Inwestycje długoterminowe	2 459 300,00	2 390 300,00
1	Nieruchomości	2 455 000,00	2 386 000,00
2	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3	Długoterminowe aktywa finansowe	4 300,00	4 300,00
a	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
	- udziały lub akcje	0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	- udzielone pożyczki	0,00	0,00
	- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b	w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
	- udziały lub akcje	0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	- udzielone pożyczki	0,00	0,00
	- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c	w pozostałych jednostkach	4 300,00	4 300,00
	- udziały lub akcje	4 300,00	4 300,00
	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	- udzielone pożyczki	0,00	0,00
	- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
4	Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
V	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	70 004,00	45 342,00
1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	70 004,00	45 342,00
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00

Bilans

Aktywa

Lp.	Tytuł	Stan na 30.06.2018r.	Stan na 30.06.2017r.
B	AKTYWA OBROTOWE	28 901 499,23	27 635 600,66
I	Zapasy	0,00	0,00
1	Materiały	0,00	0,00
2	Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00
3	Produkty gotowe	0,00	0,00
4	Towary	0,00	0,00
5	Zaliczki na dostawy	0,00	0,00
II	Należności krótkoterminowe	18 780 338,06	15 054 446,62
1	Należności od jednostek powiązanych	0,00	210,00
a	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00
	- do 12 miesięcy	0,00	0,00
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b	inne	0,00	210,00
2	Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
a	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00
	- do 12 miesięcy	0,00	0,00
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b	inne	0,00	0,00
3	Należności od pozostałych jednostek	18 780 338,06	15 054 236,62
a	z tyt. dostaw i usług w okresie spłaty	17 960 667,42	14 387 244,14
	- do 12 miesięcy	17 960 667,42	14 387 244,14
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b	z tytułu podatków ,dotacji , ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	219 729,75	17 352,28
c	inne, w tym:	599 940,89	649 640,20
	- rozrachunki z tyt. rzeczowych aktywów trwałych i inwestycji	0,00	0,00
d	dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
III	Inwestycje krótkoterminowe	3 317 532,98	5 365 488,45
1	Krótkoterminowe aktywa finansowe	3 317 532,98	5 365 488,45
a	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
	- udziały lub akcje	0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	- udzielone pożyczki	0,00	0,00
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b	w pozostałych jednostkach	2 510 412,25	2 627 096,06
	- udziały lub akcje	0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	- udzielone pożyczki	2 510 412,25	2 627 096,06
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	807 120,73	2 738 392,39
	- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	807 426,40	2 738 144,39
	- inne środki pieniężne	(305,67)	248,00
	- inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
2	Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
IV	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6 803 628,19	7 215 665,59
C	Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0,00	0,00
D	Udziały (akcje) własne	0,00	0,00
	AKTYWA RAZEM	32 774 503,06	31 592 621,22

Bilans

Pasywa

Lp.	Tytuł	Stan na 30.06.2018r.	Stan na 30.06.2017r.
A	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	11 708 714,77	13 775 294,28
I	Kapitał (fundusz) podstawowy	10 900 000,00	10 900 000,00
II	Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	1 489 780,39	1 258 288,61
	- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)	0,00	0,00
III	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
	- z tytułu aktualizacji wartości godziwej	0,00	0,00
IV	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:	0,00	0,00
	- tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki	0,00	0,00
	- na udziały (akcje) własne	0,00	0,00
V	Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	0,00
VI	Zysk (strata) netto	(681 065,62)	1 617 005,67
VII	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		
B	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	21 065 788,29	17 817 326,94
I	Rezerwy na zobowiązania	0,00	5 679,00
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	5 679,00
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00
	- długoterminowa	0,00	0,00
	- krótkoterminowa	0,00	0,00
3	Pozostałe rezerwy	0,00	0,00
	- długoterminowe	0,00	0,00
	- krótkoterminowe	0,00	0,00
II	Zobowiązania długoterminowe	3 745 406,27	2 623 588,95
1	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2	Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
3	Wobec pozostałych jednostek	3 745 406,27	2 623 588,95
a	kredyty i pożyczki	0,00	834 263,75
b	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	3 089 000,00	1 120 000,00
c	inne zobowiązania finansowe	656 406,27	669 325,20
d	zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
e	inne	0,00	0,00
III	Zobowiązania krótkoterminowe	5 260 246,11	6 883 481,79
1	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
a	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
	- do 12 miesięcy	0,00	0,00
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b	inne	0,00	0,00
2	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
a	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
	- do 12 miesięcy	0,00	0,00
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b	inne	0,00	0,00
3	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	5 260 246,11	6 883 481,79
a	kredyty i pożyczki	500 509,88	1 008 039,43
b	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	1 120 000,00	2 335 000,00
c	inne zobowiązania finansowe	347 425,09	399 015,11
d	z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności:	2 487 882,58	2 165 086,81
	- do 12 miesięcy	2 487 882,58	2 165 086,81
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
e	zaliczki otrzymane na dostawy i usługi	0,00	0,00
f	zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
g	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	561 052,04	695 132,43
h	z tytułu wynagrodzeń	237 430,68	274 709,95
i	inne	5 945,84	6 498,06
4	Fundusze specjalne	0,00	0,00
IV	Rozliczenia międzyokresowe	12 060 135,91	8 304 577,20
1	Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	12 060 135,91	8 304 577,20
	- długoterminowe	0,00	5 019,09
	- krótkoterminowe	12 060 135,91	8 299 558,11
	PASYWA RAZEM	32 774 503,06	31 592 621,22

Rachunek zysków i strat - wersja porównawcza

Lp.	Tytuł	Wykonanie za okres	
		1.01.-30.06.2018r.	1.01.-30.06.2017r.
A	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	4 921 460,57	7 714 226,17
-	od jednostek powiązanych		
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów	4 921 460,57	7 714 226,17
II	Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	0,00	0,00
III	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby	0,00	0,00
IV	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00
B	Koszty działalności operacyjnej	5 282 918,53	5 565 776,14
I	Amortyzacja	363 421,04	326 475,50
II	Zużycie materiałów i energii	274 928,55	250 582,12
III	Usługi obce	1 337 353,63	1 030 273,51
IV	Podatki i opłaty, w tym:	116 832,70	96 150,50
-	- podatek akcyzowy	0,00	0,00
V	Wynagrodzenia	2 381 154,14	2 066 145,07
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:	490 308,05	397 873,99
-	emerytalne	212 491,96	182 270,38
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	318 920,42	1 398 275,45
VIII	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00
C	Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	(361 457,96)	2 148 450,03
D	Pozostałe przychody operacyjne	652 068,51	883 791,24
I	Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	813,00	1 789,41
II	Dotacje	0,00	0,00
III	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
IV	Inne przychody operacyjne	651 255,51	882 001,83
E	Pozostałe koszty operacyjne	790 381,84	786 547,31
I	Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów	0,00	0,00
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
III	Inne koszty operacyjne	790 381,84	786 547,31
F	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	(499 771,29)	2 245 693,96
G	Przychody finansowe	5 249,93	22 576,37
I	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00
a)	od jednostek powiązanych	0,00	0,00
-	których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
b)	od jednostek pozostałych, w tym:	0,00	0,00
-	w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
II	Odsetki, w tym:	1 584,09	15 400,88
-	od jednostek powiązanych	0,00	0,00
III	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
-	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
IV	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00
V	Inne	3 665,84	7 175,49
H	Koszty finansowe	186 544,26	206 963,66
I	Odsetki, w tym:	183 593,79	195 387,37
-	dla jednostek powiązanych	0,00	0,00
II	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
-	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
III	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00
IV	Inne	2 950,47	11 576,29
I	Zysk (strata) brutto (F+G-H)	(681 065,62)	2 061 306,67
J	Podatek dochodowy	0,00	444 301,00
K	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenie zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
K	Zysk (strata) netto (I -J-K)	(681 065,62)	1 617 005,67

Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym

Lp.	Tytuł	1.01.-30.06.2018r.	1.01.-30.06.2017r.
I.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	12 389 780,39	11 918 787,54
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
-	korekty błędów	0,00	0,00
I.a.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	12 389 780,39	11 940 555,39
1	Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	10 900 000,00	10 900 000,00
1.1.	Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	0,00	0,00
a	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
-	wydania udziałów (emisji akcji)	0,00	0,00
b	zmniejszenie	0,00	0,00
-	umorzenia udziałów (akcji)	0,00	0,00
1.2.	Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	10 900 000,00	10 900 000,00
2	Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	1 258 288,61	1 040 555,39
2.1.	Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	231 491,78	217 733,22
a	zwiększenie (z tytułu)	231 491,78	217 733,22
-	z podziału zysku (ustawowo)	231 491,78	217 733,22
b	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
-	pokrycia straty	0,00	0,00
2.2.	Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	1 489 780,39	1 258 288,61
3	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu-zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
3.1.	Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
a	zwiększenie	0,00	0,00
b	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
-	zbycia środków trwałych	0,00	0,00
3.2.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00	0,00
4	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	0,00	0,00
4.1.	Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0,00	0,00
a	zwiększenie	0,00	0,00
b	zmniejszenie	0,00	0,00
4.2.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	0,00	0,00
5	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00
5.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
-	korekty błędów	0,00	0,00
5.2.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	0,00
a	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
-	podziału zysku z lat ubiegłych	0,00	0,00
b	zmniejszenie	0,00	0,00
5.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
5.4.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu (-)	0,00	0,00
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
-	korekty błędów	0,00	0,00
5.5.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	0,00
a	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
-	przeniesienie straty z lat ubiegłych do pokrycia	0,00	0,00
b	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
-	pokrycie straty z lat ubiegłych z zysku netto roku poprzedniego	0,00	0,00
5.6.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
5.7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
6	Wynik netto	(681 065,62)	1 617 005,67
a	zysk netto	0,00	1 617 005,67
b	strata netto (wielkość ujemna)	(681 065,62)	0,00
II	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	11 708 714,77	13 775 294,28
III	Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	11 708 714,77	13 775 294,28

Rachunek przepływów pieniężnych

metoda pośrednia

Lp.	Tytuł	1.01.-30.06.2018r.	1.01.-30.06.2017r.
A	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I	Zysk (strata) netto	(681 065,62)	1 617 005,67
II	Korekty razem	1 170 062,90	559 935,95
1	Amortyzacja	363 421,04	326 475,50
2	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	2 697,53	(1 173,02)
3	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	164 780,94	193 446,53
4	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(813,00)	(1 789,41)
5	Zmiana stanu rezerw	0,00	0,00
6	Zmiana stanu zapasów	0,00	0,00
7	Zmiana stanu należności	(6 334 616,10)	(3 270 341,71)
8	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	1 193 813,45	1 136 583,80
9	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	5 780 779,04	2 096 372,80
10	Inne korekty	0,00	80 361,46
III	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I + II)	488 997,28	2 176 941,62
B	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I	Wpływy	50 487,78	319 499,25
1	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	813,00	22 500,00
2	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3	Z aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
-	zbycie aktywów finansowych	0,00	0,00
-	dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
-	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00
-	odsetki	0,00	0,00
-	inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00
4	Inne wpływy inwestycyjne	49 674,78	296 999,25
II	Wydatki	380 867,83	64 962,45
1	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	13 217,89	59 284,81
2	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3	Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	0,00
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
-	nabycie aktywów finansowych	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00
4	Inne wydatki inwestycyjne	367 649,94	5 677,64
III	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(330 380,05)	254 536,80
C	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I	Wpływy	3 089 000,00	0,00
1	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00	0,00
2	Kredyty i pożyczki	0,00	0,00
3	Emisja dłużnych papierów wartościowych	3 089 000,00	0,00
4	Inne wpływy finansowe	0,00	0,00
II	Wydatki	2 718 698,14	873 301,32
1	Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00
2	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00
3	Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00
4	Spłaty kredytów i pożyczek	0,00	480 087,17
5	Wykup dłużnych papierów wartościowych	2 335 000,00	0,00
6	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00
7	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	218 917,20	199 767,62
8	Odsetki	164 780,94	193 446,53
9	Inne wydatki finansowe	0,00	0,00
III	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	370 301,86	(873 301,32)
D	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III ± B.III ± C.III)	528 919,09	1 558 177,10
E	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	526 221,56	1 559 350,12
-	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	2 697,53	(1 173,02)
F	Środki pieniężne na początek okresu	280 899,17	1 179 042,27
G	Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym:	807 120,73	2 738 392,39
-	o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00

4. WSKAZANIE JEDNOSTEK, WCHODZĄCYCH W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Na dzień sporządzenia raportu półrocznego Spółka SAF S.A. nie tworzyła grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości i wobec tego nie sporządzała skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego.

5. PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SAF S.A. ZA OKRES OD 01.01.2018 DO 30.06.2018 ROKU

1. Zasady sporządzenia półrocznego sprawozdania finansowego SAF S.A.

SAF S.A. sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości z późniejszymi zmianami.

2. Działalność SAF S.A. w I półroczu 2018 r.

SAF S.A. specjalizuje się w windykacji szerokiego spectrum wierzytelności podmiotów gospodarczych i osób fizycznych. Misją Emitenta jest usprawnianie płynności finansowej przedsiębiorstw z sektorów B2B i B2C (*business to business*, tj. w relacjach między firmami oraz *business to consumer*, tj. w relacjach między firmami a konsumentami). Doświadczenie uzyskane w dotychczasowej działalności pozwala Spółce spełniać potrzeby klientów z różnych branż gospodarki, reagować na nowe wyzwania obrotu gospodarczego i oferować zarówno typowe dla windykacji, jak również specjalistyczne usługi. Sposób działania przynosi Emitentowi branżowe certyfikaty i wyróżnienia.

W ramach działalności windykacyjnej Emitent oferuje przede wszystkim:

- obrót wierzytelnościami,
- windykację wierzytelności na zlecenie.

Portfel wierzytelności

Tabela: Wartość spraw przyjętych do windykacji przez Emitenta z wyszczególnieniem modeli biznesowych (tys. zł)

model biznesowy	1H2018	1H2017	2017	2016
wierzytelności własne	6 961	6 047	8 569	7 693
wierzytelności zlecone	317 708	205 008	340 845	533 982
razem	324 669	211 055	369 414	541 675

Źródło: Emitent

Łączna wartość spraw przyjętych do windykacji w pierwszym półroczu 2018 r. wzrosła w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o ponad 50%. Wzrost wartości spraw przyjętych do windykacji jest wynikiem aktywnie prowadzonego procesu pozyskiwania nowych klientów z rynku finansowego oraz poszerzenie portfela usług SAF S.A. o odzyskiwanie wierzytelności wynikających ze zmywy cenowej kartelu producentów ciężarówek, będące odpowiedzią na potrzeby pojawiające się na rynku, które dzięki posiadanym zasobom i doświadczeniu Spółka jest w stanie zaspokoić.

Spółka w celu zwiększenia portfela klientów z sektora MSP prowadzi prace nad rebrandingiem marki „Windykomat”, a także intensywnie rozwija nowopowstałą markę „Fix The Pay” zwiększając jej funkcjonalność.

Przychody**Tabela: Przychody Emitenta wg rodzajów działalności (tys. zł)**

rodzaj działalności	1H2018	1H2017	2017	2016
obrót wierzytelnościami	1 891	3 845	5 118	3 458
usługi windykacji na zlecenie	2 998	3 638	6 493	6 237
udzielanie pożyczek	3	150	222	146
pozostałe	29	81	107	53
razem	4 921	7 714	11 940	9 894

Źródło: Emitent

Tabela: Struktura przychodów Emitenta wg rodzajów działalności (%)

rodzaj działalności	1H2018	1H2017	2017	2016
obrót wierzytelnościami	38,4	49,9	43	35
usługi windykacji na zlecenie	61,0	47,2	54	63
udzielanie pożyczek	0,0	1,9	2	1,5
pozostałe	0,6	1,0	1	0,5
razem	100	100	100	100

Źródło: Emitent

W I półroczu 2018 r. Spółka kontynuowała uzyskiwanie przychodów z dwóch głównych źródeł.

Pierwszym źródłem przychodów Spółki, podobnie jak w latach ubiegłych, były usługi windykacyjne świadczone na zlecenie. Przychody z tego tytułu stanowiły 61,0% przychodów ze sprzedaży ogółem osiągniętych w I półroczu 2018 r.

Drugim istotnym źródłem przychodów był obrót wierzytelnościami, który stanowił 38,4% przychodów ze sprzedaży ogółem osiągniętych w I półroczu 2018 r.

Specyfika działalności sprawia, że przychody Spółki pojawiają się dosyć nieregularnie. Wahania przychodów i wyników finansowych w poszczególnych okresach sprawozdawczych wynikają z faktu, że znaczna część przychodów pochodzi z obrotu wierzytelnościami przedsiębiorstw wobec przedsiębiorstw, w tym wierzytelnościami z tytułu tzw. opłat półkowych. W przeciwieństwie do wierzytelności masowych, o niewielkiej wartości jednostkowej, pojedyncza wierzytelność windykowana przez SAF S.A. może mieć wartość od kilku do nawet kilkuset tysięcy złotych. Ponadto odzyskiwanie należności z sektora B2B często wiąże się z ponoszeniem kosztów przez dłuższy czas, a następnie jednostkowym wpływem większej kwoty.

Spółka SAF S.A. podobnie jak w latach ubiegłych koncentruje swoje działania na windykacji i reagując na potrzeby klientów wprowadza na rynek nowe produkty. Klienci Spółki korzystają z pełnego wachlarza usług, jednakże najczęściej wybieranym zakresem współpracy pozostaje niezmiennie windykacja należności.

Najważniejsze zdarzenia

Do najważniejszych zdarzeń, wpływających na działalność Emitenta w I półroczu 2018 roku należy zaliczyć:

- a) pozyskanie do windykacji portfeli wierzytelności zleconych o łącznej wartości 318 mln zł,
- b) zakup do windykacji własnej portfeli o łącznej wartości 7 mln zł,
- c) wdrażanie nowej strategii marketingowej, polityki wizerunkowej oraz sprzedażowej,
- d) udostępnienie sektorowi B2B innowacyjnej na rynku usługi naprawy płatności, realizowanej pod marką „Fix The Pay”,
- e) intensywny, ciągły rozwój usługi „Fix The Pay” mający na celu zwiększenie jej funkcjonalności oraz poziomu zadowolenia klientów,
- f) poszerzenie portfela usług o „SAF Debtor” - wirtualnego doradcę w miękkiej windykacji, wykorzystującego komponenty sztucznej inteligencji i technologie przetwarzania mowy naturalnej.

Cele SAF S.A. na kolejne półrocze obejmują:

- Finalizacja rebrandingu marki „Windykomat” i intensywny rozwój nowopowstałej marki „Fix The Pay” w celu zwiększania portfela klientów z sektora MSP,
- Uruchomienie oraz udostępnienie klientom aplikacji mobilnej „Fix The Pay”,
- Rozwój usługi „SAF Debtor” oraz poszerzenie portfela klientów korzystających z usługi,
- Nawiązanie poziomej współpracy z podmiotami oferującymi rozwiązania digitalowe dla sektora MSP w celu wzajemnego zwiększania atrakcyjności świadczonych usług i zwiększenia portfela klientów,
- Intensyfikacja działań z zakresu Public Relations w celu budowy wizerunku SAF S.A. jako rzetelnego partnera biznesowego, a oferowanych przez niego usług jako niezbędnego elementu prowadzenia biznesu w sektorze MSP,
- Intensyfikacja działań marketingowych w celu zwiększenia świadomości marek SAF S.A. oraz poszerzania portfela klientów.

Sytuacja finansowa**Tabela: Wybrane dane z bilansu i rachunku wyników Emitenta (tys. zł)**

	1H2018	1H2017	2017	2016
przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	4 921	7 714	11 940	9 894
wynik brutto na sprzedaży	-361	2 148	1 341	658
zysk z działalności operacyjnej	-500	2 246	871	748
Zysk (strata) netto	-681	1 617	231	218
EBITDA	-136	2 572	1 560	1 316
suma bilansowa	32 775	31 593	25 367	25 888
kapitał własny	11 709	13 775	12 390	12 158

Źródło: Emitent

W I półroczu 2018 roku przychody Spółki zmniejszyły się z poziomu 7,7 mln zł do 4,9 mln zł w porównaniu z I połową 2017 roku. Spółka zanotowała stratę netto w tym okresie w wysokości 681 tys. zł. Znacząco zwiększyła się wartość wszystkich spraw przyjętych do windykacji, co uwidacznia tabela „Wartość spraw przyjętych do windykacji przez Emitenta z wyszczególnieniem modeli biznesowych” – łącznie według wartości spraw przyjętych jako wierzytelności własne i zlecone jest 325 mln, podczas gdy w analogicznym okresie roku poprzedniego było ich 211 mln zł, co może oznaczać wysoki potencjał wzrostu przychodów i zysku w przyszłych okresach.

Tabela: Wybrane wskaźniki rentowności Emitenta (%)

	1H2018	1H2017	2017	2016
ROA	-2,08	5,12%	0,9%	0,8%
ROE	-5,82%	11,7%	1,9%	1,8%
rentowność netto sprzedaży	-13,84%	20,96%	1,9%	2,2%

Źródło: Emitent

3. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka

Czynniki ryzyka, które Spółka identyfikuje, są specyficzne dla branży obrotu wierzytelnościami oraz dla samej działalności Spółki. Wymienione czynniki ryzyka mogą mieć wpływ na ocenę zdolności SAF S.A. do wywiązywania się ze zobowiązań wynikających z wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych.

W związku z otoczeniem, w jakim SAF S.A. prowadzi działalność, istnieją takie czynniki ryzyka, jak:

a) ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną kraju

Branża usług finansowych jest w wysokim stopniu powiązana z kondycją makroekonomiczną kraju. Obszarem działalności Spółki jest świadczenie usług związanych z obrotem wierzytelnościami. Dlatego uzależnia ona wysokość swoich przychodów od kondycji przedsiębiorstw, zapotrzebowania na kapitał obrotowy oraz sytuacji materialnej swoich dłużników.

Pogorszenie się warunków makroekonomicznych w sferze m. in. poziomu płac, wzrostu cen w gospodarce, czy też wielkości dochodów gospodarstw domowych prowadzić może z jednej strony do obniżenia zdolności do regulowania zobowiązań przez dłużników SAF S.A. z drugiej jednak strony może prowadzić do wzrostu zapotrzebowania na kapitał obrotowy oraz zwiększenie zapotrzebowania na usługi obrotu wierzytelnościami oraz windykację należności, w związku z faktem, iż pogorszenie sytuacji makroekonomicznej bezpośrednio wpływa na kondycję finansową przedsiębiorstw i ich zdolność do regulowania zobowiązań.

b) ryzyko związane z działalnością konkurencji

Oferta firm windykacyjnych jest do siebie zbliżona i firmy funkcjonujące na rynku silnie ze sobą konkurują. Ze względu na tę sytuację, na rynku pojawia się silna presja cenowa i poziom cen oferowanych usług staje się ważnym czynnikiem, jakim kierują się klienci

przy wyborze firmy windykacyjnej. Kolejnym istotnym czynnikiem konkurencyjności jest jakość oferowanych usług, mierzona między innymi skutecznością windykacji. SAF S.A. posiada wysoką renomę wśród Klientów, a sama marka jest coraz lepiej rozpoznawalna na rynku, dlatego też SAF S.A. nie obawia się nasilonej konkurencji, ani presji cenowej.

Kolejnym sposobem wykorzystywanym przez Spółkę do tworzenia przewagi nad konkurencją jest oferowanie produktów nowych, innowacyjnych i kompleksowych. W tym celu SAF S.A. systematycznie rozszerza zakres swojej oferty, poprzez projektowanie i rozwijanie nowych usług.

c) ryzyko związane z liberalizacją przepisów o upadłości

Charakter prowadzonej przez Spółkę działalności opiera się na nabywaniu pakietów wierzytelności albo ich dochodzeniu w imieniu wierzyciela. Przepisy dotyczące możliwości ogłoszenia upadłości konsumenckiej zostały wprowadzone do polskiego porządku prawnego w 2009 r. Z końcem 2014 r. wprowadzona została nowelizacja przepisów o upadłości konsumenckiej, istotnie liberalizująca przesłanki ogłoszenia upadłości. Ułatwiona została również restrukturyzacja zadłużenia podmiotów gospodarczych. Co za tym w ostatnich latach znacząco wzrosła liczba ogłaszanych przez sąd upadłości, zwłaszcza konsumenckich. Dalsza liberalizacja przepisów może niekorzystnie wpłynąć na proces odzyskiwania przez Spółkę wierzytelności poprzez ich redukcję albo umorzenie w procesie upadłości. To z kolei może wpłynąć na obniżenie rentowności działalności Spółki.

d) ryzyko związane ze zmianą innych przepisów prawa i jego interpretacji

Biorąc pod uwagę, że specyfiką polskiego systemu prawnego jest znaczna i trudna do przewidzenia zmienność, a także często niska jakość prac legislacyjnych, istotnym ryzykiem dla rozwoju działalności Spółki mogą być zmiany przepisów lub ich interpretacji. Z punktu widzenia SAF S.A., największy wpływ na działalność mogą mieć zmiany regulacji dotyczących prawa podatkowego, prawa handlowego, prywatnego prawa gospodarczego, prawa pracy, prawa ubezpieczeń społecznych, prawa papierów wartościowych. Skutkiem wyżej wymienionych, niekorzystnych zmian może być ograniczenie dynamiki rozwoju, spadek wartości aktywów Spółki oraz pogorszenie się kondycji finansowej Spółki.

Niestabilność i nieprzejrzystość polskiego systemu podatkowego, spowodowana zmianami przepisów i niespójnymi interpretacjami prawa podatkowego, stosunkowo nowe przepisy regulujące zasady opodatkowania, wysoki stopień sformalizowania regulacji podatkowych oraz rygorystyczne przepisy sankcyjne mogą powodować niepewność w zakresie ostatecznych efektów podatkowych podejmowanych przez Spółkę decyzji biznesowych. Dodatkowo istnieje ryzyko zmian przepisów podatkowych, które mogą spowodować wzrost efektywnych obciążeń fiskalnych i w rezultacie wpłynąć na pogorszenie wyników finansowych Spółki.

Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd SAF S.A. na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych, z punktu widzenia Spółki, przepisów podatkowych i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać strategię Spółki do występujących zmian.

e) ryzyko wystąpienia nieprzewidzianych zdarzeń

W przypadku zajścia nieprzewidywalnych zdarzeń, takich jak np. wojny, ataki terrorystyczne lub nadzwyczajne działanie sił przyrody, może dojść do niekorzystnych zmian w koniunkturze gospodarczej, co może negatywnie wpłynąć na działalność, przychody i wyniki Spółki.

f) ryzyko niewydolności wymiaru sprawiedliwości i egzekucji komorniczej

W swojej działalności SAF S.A. często korzysta z drogi postępowania sądowego przed sądami powszechnymi oraz wykorzystuje egzekucję komorniczą.

W związku z uzależnieniem realizacji części działalności od czasu i efektywności działania organów postępowania sądowego i egzekucyjnego, istnieje ryzyko, że w przypadku istotnie przedłużających się postępowań SAF S.A. może nie zrealizować w planowanym czasie przychodów z prowadzonych działań. Efektywność działalności Spółki jest również uzależniona od kosztów postępowań sądowych i egzekucyjnych jakie ponieść musi wierzyciel (zwłaszcza w przypadku nieskutecznej egzekucji). Wzrost kosztów sądowych i egzekucyjnych może wpłynąć na wzrost kosztów działalności Spółki. Może to mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki, a przez to może wpłynąć negatywnie na skuteczną realizację strategii rozwoju SAF S.A. Powyższe ryzyko jest minimalizowane przez duże doświadczenie Spółki, co znacząco wpływa na usprawnienie przebiegu procesów windykacyjnych.

g) ryzyko wprowadzenia ograniczeń w obrocie wierzytelnościami

Działalność w branży SAF S.A. jest uzależniona m.in. od możliwości nabywania pakietów wierzytelności, zbywanych przez pierwotnych wierzycieli. Ustawodawca od dłuższego okresu czasu rozważa wprowadzenie koncesjonowania obrotu wierzytelnościami. Wprowadzenie koncesji z pewnością spowoduje nałożenie ustawowych ram, co wpłynie na zamknięcie działalności przez wiele w szczególności małych i nieprofesjonalnych podmiotów na rynku. Należy jednak podkreślić, że Spółka nie obawia się wprowadzenia koncesji na prowadzenie działalności i jest przygotowana zarówno pod względem doświadczenia, profesjonalizmu jak i kapitału. W takiej sytuacji wprowadzenie koncesji na obrót wierzytelnościami stanowić może dla SAF S.A. korzyść w postaci zmniejszenia się poziomu konkurencji na rynku.

h) ryzyko zmian wysokości stóp procentowych i odsetek ustawowych

Jednym ze źródeł przychodów SAF S.A. są odsetki od niezapłaconych wierzytelności. Odsetki są przy tym najczęściej obliczane w oparciu o stawkę odsetek ustawowych za opóźnienie. Obniżenie stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej wpływa bezpośrednio na wysokość odsetek ustawowych za opóźnienie, a tym samym także na wysokość maksymalnych odsetek umownych. Spadek poziomu ustawowych lub maksymalnych odsetek umownych może negatywnie wpłynąć na przychody i zyskowność. W przypadku wzrostu poziomu stóp procentowych, wzrost poziomu odsetek ustawowych ma pozytywny wpływ na wyniki działalności SAF S.A.

i) ryzyko związane ze wzrastającą popularnością ubezpieczeń wierzytelności

Na rynku wierzytelności obserwuje się wzrost zainteresowania usługami ubezpieczeń wierzytelności, które są oferowane przez instytucje ubezpieczeniowe, takie jak np. TU Euler Hermes S.A. Istotą tej usługi jest ubezpieczenie ryzyka powiązanego

z niezapłaconiem danej faktury. Tym samym Klient ma możliwość dokonania wyboru pomiędzy skorzystaniem z usług firmy windykacyjnej, a ubezpieczeniem danej należności. Sytuacja ta sprawia, że na rynku pojawia się ryzyko wzrostu konkurencji, co może w negatywny sposób wpłynąć na wyniki finansowe SAF S.A.

Z drugiej jednak strony, upowszechnienie się usług ubezpieczeń windykacyjnych oznacza szansę na uzyskanie dostępu do obsługi wierzytelności u samych ubezpieczycieli, przejmujących wierzytelności.

W związku z działalnością prowadzoną przez SAF S.A. istnieją takie czynniki ryzyka, jak:

a) ryzyko niepowodzenia strategii rozwoju Spółki

Spółka w dotychczasowej działalności dostosowywała ofertę, wprowadzając lub wycofując produkty i usługi w zależności od zmieniającego się zapotrzebowania klientów w zakresie dostarczania płynności przedsiębiorstwom oraz od zmieniających się warunków otoczenia. Spółka narażona jest na ryzyko związane z nietrafnym oszacowaniem potrzeb kontrahentów i innych warunków rynkowych, co może prowadzić do rozwijania niedopasowanej do nich lub nierentownej dla Spółki oferty. Realizacja niedopasowanych założeń strategicznych powoduje ryzyko niezrealizowania możliwych do osiągnięcia przychodów i wyników finansowych.

b) ryzyko potrzeb kapitałowych

Działalność Spółki wymaga znacznego poziomu kapitału obrotowego. Jest to związane m.in. ze stosunkowo wysokim poziomem kosztów przygotowania i prowadzenia windykacji, a także koniecznością ponoszenia kosztów niejednokrotnie przez wiele miesięcy trwania procesu sądowego, dotyczącego danej wierzytelności. Specyfika działalności sprawia, że Spółka ciągle poszukuje nowych źródeł kapitału, na bieżąco musi kontrolować jego strukturę, wielkość i koszt, nadzoruje jego rozchód oraz projektuje skalę działalności w oparciu o jego aktualne zasoby. Wyniki finansowe Spółki rosną zwykle wraz ze wzrostem skali działalności. Ograniczenie dostępu do kapitału może negatywnie wpłynąć na skalę prowadzonej przez Spółkę działalności, a co za tym idzie, może negatywnie wpłynąć na jego przychody i wyniki finansowe.

c) ryzyko nieściągalnych wierzytelności

Działalność SAF S.A. opiera się na rozłożonym w czasie odzyskiwaniu kwot wierzytelności, zarówno zakupionych do własnego portfela, jak i na zlecenie. W przypadku ogłoszenia upadłości przez jednego lub kilku dłużników lub kontrahentów, zlecających windykację, istnieje ryzyko, że Spółka może mieć trudności z odzyskaniem należności, co negatywnie może wpłynąć na przychody SAF S.A., jak również na jego wyniki finansowe.

Ryzyko upadłości znaczącego kontrahenta jest niemożliwe do pełnego wyeliminowania. Takie zdarzenie może mieć negatywny wpływ na płynność finansową Spółki. Ryzyko to jest jednak skutecznie minimalizowane poprzez wysoką dywersyfikację portfela należności pod kątem branży jak i wielkości przekazywanych do windykacji należności. Żaden z pojedynczych kontrahentów Spółki nie ma dominującej pozycji w portfelu zamówień, zleceń, a jego ewentualne trudności finansowe, czy ryzyko upadłości nie stanowi zagrożenia dla działalności Spółki.

Analogicznie do portfela kontrahentów zdywersyfikowany jest portfel dłużników SAF S.A. Dywersyfikacja ta odbywa się pod kątem struktury należności, wielkości dłużników oraz ich sytuacji prawnej. Żaden z dłużników pojedynczo nie ma znaczącego udziału w portfelu należności, a ryzyko jego upadłości nie stanowi zagrożenia dla działalności Spółki.

Opisane powyżej okoliczności mogą mieć jednak negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową.

d) ryzyko związane z jakością nabywanych pakietów wierzytelności i ich wyceną

Obrót wierzytelnościami przynosi większość przychodów ze sprzedaży Spółki SAF S.A. Zakup wierzytelności do windykacji własnej wiąże się z ponoszeniem większego ryzyka biznesowego, ale równocześnie przynosi wyższe marże niż windykacja na zlecenie klientów. Spółka ponosi m. in. ryzyko błędnego oszacowania stanu prawnego wierzytelności i sytuacji dłużnika, a także ryzyko przeszacowania ceny za wierzytelność. Nie można wykluczyć, że mimo prowadzenia wyceny wierzytelności przez doświadczony zespół pracowników Departamentu Sprzedaży, windykacja danej wierzytelności przyniesie efekty niższe od oszacowanych przy zakupie tej wierzytelności, co może mieć znaczący negatywny wpływ na przychody i wyniki Spółki.

e) ryzyko utraty i trudności w pozyskiwaniu kluczowych pracowników

Sukces działalności Spółki w bardzo dużej mierze zależy od indywidualnej pracy wysoko wykwalifikowanych pracowników, specjalistów oraz kadry menadżerskiej. SAF S.A. jest w stanie pozyskiwać nowych wartościowych pracowników, jednakże proces ten może być długotrwały. Nagła utrata pracowników, utrata pracowników i posiadanego przez nich know-how na rzecz konkurencji czy też problemy z zatrudnieniem nowych pracowników może przejściowo niekorzystnie odbić się na działalności i osiągniętych wynikach lub znacząco utrudnić realizowanie strategii rozwojowej.

Co więcej, zatrudnianie nowych, wysokiej klasy specjalistów może spowodować poniesienie dodatkowych kosztów, między innymi z tytułu: rekrutacji, szkoleń oraz świadczeń na rzecz pracowników, powstałych w wyniku wykonywania pracy poza miejscem ich zamieszkania.

W celu ograniczenia poziomu ryzyka związanego z utratą kluczowych pracowników, Zarząd prowadzi wewnętrzną politykę kadrową, której jednym z elementów jest wynagrodzenie pracowników Działu Sprzedaży, które oparto na systemie premiowym.

f) ryzyko naruszenia przepisów o ochronie konkurencji i konsumentów

SAF S.A. prowadzi windykację m.in. wierzytelności masowych, tj. wobec osób fizycznych, tym samym podlega ocenie, czy działa zgodnie z przepisami o ochronie konkurencji i konsumentów. Nie można wykluczyć ryzyka, iż sformułowania, zastosowane przez Spółkę w pismach wzywających osoby fizyczne do zapłaty wierzytelności, zostaną uznane przez Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów za praktykę naruszającą zbiorowe interesy konkurentów i tym samym zostaną zakazane. Nie można wykluczyć ryzyka nałożenia na Spółkę w takiej sytuacji dodatkowej kary pieniężnej przez Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Ziszczenie się opisanego wyżej ryzyka spowodowałoby ponadto konieczność poniesienia dodatkowych kosztów na zmianę sformułowań w używanych wzorach wezwań do zapłaty. Powyższe czynniki mogą mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe.

g) ryzyko zmienności poziomu przychodów i wyniku

Znacząca część przychodów Spółki pochodzi z obrotu wierzytelnościami przedsiębiorstw wobec przedsiębiorstw, w tym wierzytelnościami z tytułu tzw. opłat półkowych. W przeciwieństwie do wierzytelności masowych, o niewielkiej wartości jednostkowej, pojedyncza wierzytelność windykowana przez Spółkę może mieć wartość od kilkudziesięciu do nawet kilkuset tysięcy złotych. Ponadto odzyskiwanie należności z sektora B2B często wiąże się z ponoszeniem kosztów przez dłuższy czas a następnie jednostkowym wpływem znacznej kwoty. Powyższe powoduje ryzyko znacznych wahań poziomu przychodów i wyników finansowych w poszczególnych okresach sprawozdawczych.

h) ryzyko inwestycji długoterminowych

SAF S.A. posiada inwestycje długoterminowe w postaci nieruchomości (według stanu bilansowego na dzień 30.06.2018 r. wynosiły one 2 455 tys. zł). Z uwagi na sytuację na rynku nieruchomości może nastąpić przeszacowanie wartości poszczególnych nieruchomości, co może spowodować spadek aktywów, a także brak możliwości sprzedaży nieruchomości po wcześniej założonej cenie. Dodatkowo, w przypadku podjęcia decyzji o sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych, czas finalizacji transakcji może być znacząco dłuższy od pierwotnie zakładanego.

Niemniej jednak, należy podkreślić, iż Spółka regularnie zleca rzeczoznawcom majątkowym sporządzanie operatów szacunkowych na wycenę posiadanych nieruchomości, w związku z czym dysponuje rzetelną wiedzą o wartości posiadanych nieruchomości oraz o kształtowaniu się tendencji na rynku.

i) ryzyko związane z współpracą z kancelarią prawną

Spółka opiera swój sukces na współdziałaniu, zespołowej pracy i nieustannej wymianie doświadczeń pracowników własnych oraz adwokatów, radców prawnych i aplikantów ze współpracującą na wyłączność kancelarii prawnej radcy prawnego Janusza Sepielaka. Spółka współpracuje z kancelarią nieprzerwanie od początku działalności. Nie można jednakże wykluczyć ryzyka ograniczenia współpracy lub zaprzestania współpracy lub też pogorszenia warunków ekonomicznych współpracy między Spółką a kancelarią prawną. Spółka w miarę potrzeb współpracuje również z 3 innymi kancelariami radców prawnych i 1 kancelarią adwokacką.

j) Ryzyko związane z możliwością pozyskania nowych pakietów wierzytelności

Działalność Spółki polega na nabywaniu pakietów wierzytelności w celu ich windykacji na własny rachunek albo windykacji należności na rachunek innych podmiotów. Tym samym rozwój Spółki i osiągnięte przez nią wyniki uzależnione są od ciągłego nabywania i pozyskiwania do obsługi nowych portfeli wierzytelności. Rosnąca konkurencja lub wycena pakietów wierzytelności, która nie będzie odzwierciedlać ich rzeczywistej wartości, oraz znaczny spadek liczby oferowanych portfeli, albo ich łączenie w duże pakiety, zakupu których na dzień dzisiejszy Spółka nie jest w stanie sfinansować, może doprowadzić do sytuacji braku zakupów i pozyskania do obsługi przez pewien okres nowych pakietów wierzytelności. Może to doprowadzić do spadku dynamiki wzrostu SAF S.A., ponoszenia kosztów stałych przy braku adekwatnych przychodów oraz do utraty ważnych kontrahentów. Wszystkie te zdarzenia wpłynęłyby negatywnie na funkcjonowanie Spółki, jak i osiągnięte przez nią wyniki finansów.

k) Ryzyko związane ze zmniejszeniem wartości rynku opłat półkowych

SAF S.A. jest liderem w Polsce w zakresie windykacji opłat półkowych. Duża liczba pozwów i korzystnych dla dostawców rozstrzygnięć sądów może jednak powodować stopniowe odchodzenie sieci handlowych od stosowania niedozwolonych postanowień. Wyrok Sądu Najwyższego z 18 listopada 2015 r. (III CZP 73/15), w którym uznał za dozwolone zawarcie w umowie premii pieniężnej uzależnionej od wielkości obrotów, przyczyni się prawdopodobnie do uwzględniania w premii części dotychczas funkcjonujących opłat.

l) Ryzyko utraty płynności przez Spółkę

Jedną z usług świadczonych przez SAF S.A. jest zakup wierzytelności ze środków własnych. Windykacja wierzytelności jest procesem złożonym. Zdarzają się takie sytuacje, w których przepływy pieniężne z tytułu odzyskanej wierzytelności nie pokrywają się z terminami wykonania zobowiązań wobec pierwotnych wierzycieli. Duża liczba takich sytuacji oraz wydłużające się terminy spłaty należności Spółki mogą spowodować utratę płynności przez SAF S.A. W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka SAF S.A. stosuje wewnętrzny proces monitoringu płatności, który wyklucza powstawanie opóźnień w spłacie należnych zobowiązań klientów SAF S.A. lub skutecznie wymusza szybkie uruchomienie procedur dochodzenia należności na etapie sądowo-egzekucyjnym. Ponadto Spółka posiada możliwość zaciągnięcia kredytu w rachunku bieżącym.

m) Ryzyko związane z utratą reputacji a przez to kluczowych klientów

Działalność Spółki jest silnie uzależniona od reputacji, jaką posiada na rynku oraz relacji z głównymi klientami. W przypadku braku satysfakcji klienta z oferowanych usług, SAF S.A. może być negatywnie postrzegany na rynku, a w związku z tym mogą pojawić się trudności w pozyskiwaniu nowych kontraktów. Spółka stara się minimalizować powyższe ryzyko poprzez świadczenie wysokiej jakości usług dostosowanych do bieżących potrzeb klientów oraz budowę relacji biznesowych umożliwiających długookresową współpracę.

n) Ryzyko związane z błędami ludzkimi

Charakter prowadzonej przez Spółkę działalności wiąże się z potrzebą zatrudnienia pracowników, którzy obsługują procedury związane z nabywaniem oraz obsługą wierzytelności. Błędy lub niedopatrzania pracowników mogą doprowadzić do wzrostu niezadowolenia klientów bądź dłużników, wpływając negatywnie na wizerunek Spółki. Nakłady finansowe poniesione przez SAF S.A. na odpowiednie szkolenie i motywowanie zatrudnionych osób oraz w miarę potrzeb na rozbudowę kadry pracowniczej ograniczają do pewnego stopnia ryzyko powstawania tego typu problemów.

o) Ryzyko związane z bezpieczeństwem internetowym oraz ochroną danych osobowych

W swojej działalności SAF S.A. wykorzystuje sprzęt i oprogramowanie komputerowe. Na swoich komputerach Spółka przechowuje przy tym dane dotyczące sfery tak wrażliwej jak sytuacja majątkowa osób fizycznych i prawnych. Wiąże się to z ryzykiem

włamania do systemu SAF S.A., blokady sieci lub kradzieży danych finansowych lub osobowych podlegających rygorowi ustawy o ochronie danych osobowych. Niebezpieczeństwo włamania, kradzieży danych o klientach lub paraliżu systemu wiąże się również z zagrożeniem dla możliwości świadczenia usług przez SAF S.A. Z kolei kradzież lub udostępnienie danych niezgodnie z ustawą o ochronie danych osobowych może skutkować karami przewidzianymi ustawą lub roszczeniami osób poszkodowanych. SAF S.A. dokłada wszelkich starań aby stosować zabezpieczenia i wszelkie dostępne systemy ochrony przed włamaniami do jego systemu.

p) ryzyko związane z posiadanymi instrumentami finansowymi w zakresie:

- i) ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest spółka.
- ii) przyjętych przez spółkę celów i metod zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.

Spółka nie wykorzystuje zaawansowanych instrumentów finansowych, w tym o charakterze wierzytelnościowym, oprócz wyżej wymienionych pożyczek. Ryzyko stopy procentowej związanej z udzielonymi pożyczkami, wyemitowanymi obligacjami i zaciągniętymi kredytami zostało również powyżej omówione. Z kolei ryzyko kredytowe dotyczące należności handlowych i pozostałych należności, także udzielonych pożyczek oraz ryzyko płynności związane z posiadanymi zobowiązaniami jest stale monitorowane. Ryzyko cenowe związane z kapitałowymi aktywami finansowymi, czyli ryzyko finansowe na jakie narażona jest Spółka w związku z możliwością utraty wartości przez posiadane udziały jest analizowane poprzez bieżącą ocenę standingu finansowego tych firm, w których Spółka posiada udziały. Odpisów aktualizujących od tych udziałów dokonuje się w ślad za ich trwałą utratą wartości.

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

6. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd SAF S.A. oświadcza, że wedle naszej najlepszej wiedzy, półroczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz jego wynik finansowy oraz, że sprawozdanie z działalności emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.