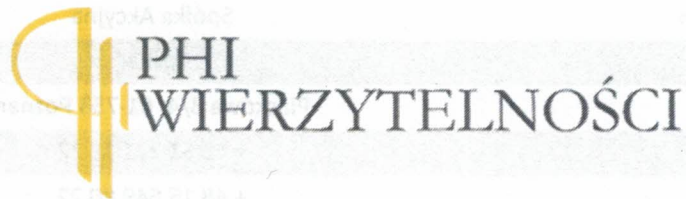


# SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI



## W ROKU OBROTOWYM 2018

**POZNAŃ 09.05.2019 r.**

Jakub Suchanek

Prezes Zarządu

## I. CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI

### I.1. Informacje podstawowe

#### I.1.1. Dane jednostki

<b>Firma:</b>	PHI Wierzytelności S.A.
<b>Forma prawna:</b>	Spółka Akcyjna
<b>Siedziba:</b>	Poznań
<b>Adres:</b>	Piaskowa 3/4, 61-753 Poznań
<b>Telefon:</b>	+ 48 61 221 13 22
<b>Faks:</b>	+ 48 15 649 80 22
<b>Adres poczty elektronicznej:</b>	biuro@phiwierzytelnosci.pl
<b>Adres strony internetowej:</b>	www.phiwierzytelnosci.pl
<b>NIP:</b>	8971795331
<b>REGON:</b>	22313070
<b>KRS:</b>	0000490390
<b>Zarząd Spółki:</b>	Jakub Suchanek, Prezes Zarządu
<b>Rada Nadzorcza Spółki:</b>	Ewelina Wdowiak, Przewodnicząca Rady Nadzorczej Maciej Król, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Jarosław Piątkowski, Członek Rady Nadzorczej Olga Simanowicz, Członek Rady Nadzorczej Michał Szydłowski, Członek Rady Nadzorczej

W dniu 11 grudnia 2013 r. mocą decyzji wydanej przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, Emitent został wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000490390. W dniu 8 listopada 2016 r. Spółka zadebiutowała w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect. Początkowo działalność Emitenta prowadzona była w branży handlu internetowego, koncentrując się na segmencie e-czytników oraz komplementarnych akcesoriów, jednakże w II kwartale 2017 r. podjęta została decyzja o zmianie profilu działalności, których wdrożenie rozpoczęto na przełomie II i III kwartału 2018 r. W dniu 24 września 2018 r., podczas obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, przegłosowane zostały istotne zmiany m.in. w zakresie profilu działalności oraz firmy Spółki. Aktualnie przez Emitenta realizowane są działania mające na celu dynamizację rozwoju poprzez rozpoczęcie działalności w branży finansowej, gdzie Spółka koncentrować ma się na inwestycjach w wierzytelności odszkodowawcze oraz prowadzić działalność pożyczkową.

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Spółka działa na podstawie Statutu Spółki oraz przepisów Kodeksu spółek handlowych (Dz. U. z 2000 r., Nr 94, poz. 1037, z późn. zm.).

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest wg klasyfikacji PKD:

Jakub Suchanek

Prezes Zarządu

- PKD 64, 92, Z, pozostałe formy udzielania kredytów

Przedmiotem działalności Spółki może także być:

- PKD 64, 19, Z, pozostałe pośrednictwo pieniężne,
- PKD 64, 99, Z, pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- PKD 66, 22, Z, działalność agentów i brokerów ubezpieczeniowych,
- PKD 68, 10, Z, kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- PKD 68, 20, Z, wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi
- PKD 68, 31, Z, pośrednictwo w obrocie nieruchomościami,
- PKD 82, 91, Z, działalność świadczona przez agencje inkasa i biura kredytowe,
- PKD 70, 22, Z, pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania.

### ***1.1.2. Struktura akcjonariatu oraz struktura głosów na Walnym Zgromadzeniu***

Na dzień 31 grudnia 2018 roku kapitał zakładowy Spółki wynosił 125.000,00 zł (słownie: sto dwadzieścia pięć tysięcy złotych) i dzielił się na:

- 1.000.000 (słownie: jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda,
- 250.000 (słownie: dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda.

W trakcie roku obrotowego 2018 oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania struktura kapitału zakładowego Spółki nie uległa zmianie.

Na dzień 31 grudnia 2018 r. struktura akcjonariatu oraz struktura głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki prezentowała się następująco:

**Tabela 1 Wyszczególnienie akcjonariuszy Spółki (udział w kapitale zakładowym i głosach na Walnym Zgromadzeniu na dzień 31 grudnia 2017 r.**

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Polski Holding Inwestycyjny S.A.*	978.000	978.000	78,24%	78,24%
Jakub Suchanek	250.000	250.000	20,00%	20,00%
Pozostali**	22.000	22.000	1,76%	1,76%
<b>Suma</b>	<b>1.250.000</b>	<b>1.250.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

\* podmiot zależny od Pana Jakuba Suchanka, Prezesa Zarządu Emitenta, który niezależnie od akcji posiadanych pośrednio poprzez Polski Holding Inwestycyjny S.A., jest samodzielnie istotnym akcjonariuszem Emitenta

\*\* w tym podmiot pełniący funkcję Animatora Rynku, w wyniku realizacji obowiązku, o którym mowa w §7 ust. 4 Regulaminu ASO

Źródło: Spółka

Od dnia 31 grudnia 2018 r. do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania struktura akcjonariatu Spółki nie uległa istotnym zmianom.

Jakub Suchanek  
Prezes Zarządu

### ***1.1.3. Zarząd Spółki***

Na dzień 1 stycznia 2018 w skład Zarządu Spółki wchodziła następująca osoba:

- Piotr Żurkowski – Prezes Zarządu.

W dniu 1 sierpnia 2018 r. mocą uchwały nr 01/08/2018 Rada Nadzorcza Spółki odwołała Pana Piotra Żurkowskiego z pełnionej funkcji Prezesa Zarządu Spółki. W związku z faktem, iż przed odwołaniem Pan Piotr Żurkowski był jedyną osobą wchodzącą w skład Zarządu Spółki, z chwilą wygaśnięcia jego mandatu związaną z odwołaniem, upłynął formalny termin obowiązywania drugiej, trzyletniej, wspólnej kadencji Zarządu Spółki i tym samym uległa ona zakończeniu. Następnie, mocą uchwały nr 02/08/2018 Rada Nadzorcza Spółki powołała Pana Jakuba Suchanka do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki na okres trzeciej, trzyletniej kadencji wspólnej, rozpoczynającej się z dniem 1 sierpnia 2018 r.

W związku z powyższym na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w skład Zarządu Spółki wchodzi następująca osoba:

- Jakub Suchanek – Prezes Zarządu.

### ***1.1.4. Rada Nadzorcza Spółki***

Na dzień 1 stycznia 2018 r. skład Rady Nadzorczej Spółki wchodziły następujące osoby:

- Daniel Rzońca – Członek Rady Nadzorczej,
- Dagmara Czak – Członek Rady Nadzorczej,
- Małgorzata Depta – Członek Rady Nadzorczej,
- Piotr Depta – Członek Rady Nadzorczej,
- Maciej Trawczyński – Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 29 czerwca 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zatwierdziło sprawozdanie finansowe Spółki za 2017 rok obrotowy, tj. ostatni pełny rok pełnienia funkcji przez Członków Rady Nadzorczej w związku z czym formalnemu zakończeniu uległa druga kadencja Rady Nadzorczej. Wszystkim Członkom Rady Nadzorczej ubiegłej kadencji udzielono absolutorium, po czym ogłoszono przerwę w obradach. W dniu 27 lipca 2018 r. ZWZ zostało wznowione, po czym powołano Radę Nadzorczą trzeciej kadencji w składzie: Olga Simanowicz, Anna Suchanek, Maciej Król, Jarosław Piątkowski, Ewelina Wdowiak. W dniu 1 sierpnia 2018 r. dokonano wyboru Przewodniczącej Rady Nadzorczej w osobie Pani Eweliny Wdowiak oraz Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej w osobie Pana Macieja Króla. W dniu 24 września 2018 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie odwołało Panią Annę Suchanek z pełnionej funkcji, po czym powołało Pana Michała Szydłowskiego na Członka Rady Nadzorczej. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej Spółki nie uległ żadnym zmianom.

W związku z powyższym na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w skład Rady Nadzorczej wchodzi następujące osoby:

- Ewelina Wdowiak, Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Maciej Król, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Olga Simanowicz, Członek Rady Nadzorczej,
- Jarosław Piątkowski, Członek Rady Nadzorczej,
- Michał Szydłowski, Członek Rady Nadzorczej.

Jakub Suchanek  
Prezes Zarządu

## I.2. Zakres działalności Spółki

### I.2.1. Profil działalności

Strategia Spółki obejmuje prowadzenie działalności inwestycyjnej w różnego rodzaju wierzytelności. Aktywa nabywane są z zachowaniem dyskonta względem ich wartości nominalnej, w związku z czym Spółka osiąga dochód w momencie spłaty wierzytelności.

Spółka realizuje strategię rozwoju we współpracy z głównym akcjonariuszem, spółką Polski Holding Inwestycyjny S.A. z siedzibą w Poznaniu. Działalność Emitenta koncentruje się na dwóch podstawowych obszarach: wierzytelnościach odszkodowawczych oraz wierzytelnościach pożyczkowych, przy czym niewykluczone jest podejmowanie działalności w innych, pokrewnych obszarach (np. inwestycjach w nieruchomości). Z uwagi na rozwój branży odszkodowawczej, w tym wzrastającą liczbę pozyskiwania roszczeń komercyjnych metodą cesji, rynek wierzytelności odszkodowawczych ma charakter skalowalny, dzięki czemu pozwala na przewidywalną ekspansję prowadzonej działalności. Ponadto Spółka koncentruje się na segmencie wierzytelności pożyczkowych, gdzie korzysta z know-how głównego akcjonariusza np. w zakresie ustalania metod zabezpieczenia się przed brakiem spłaty pożyczonych środków. Bezpieczna konstrukcja zawieranych umów ma być zapewniona przez współpracujący dział prawny. Przyjęcie takiego modelu biznesowego pozwolić ma na bezpieczne ulokowanie środków przy zachowaniu relatywnie wysokiej rentowności zaangażowanego kapitału.

### I.2.2. Model biznesowy

Model biznesowy Spółki koncentruje się na dwóch kluczowych obszarach – wierzytelnościach odszkodowawczych oraz wierzytelnościach pożyczkowych. Ponadto Spółka incydentalnie realizuje działania w innych obszarach, np. obrocie nieruchomościami, jednakże nie stanowi to powtarzalnego segmentu działalności Spółki.

#### Wierzytelności odszkodowawcze

Działalność Spółki w segmencie wierzytelności odszkodowawczych polega na nabywaniu wierzytelności, których źródłem są odszkodowania powstałe wyniku wygranych spraw odszkodowawczych. W powyższym zakresie Spółka współpracuje z Auxilia S.A., jednym z najważniejszych funkcjonujących w branży podmiotów. Spółka posiada zawartą na czas nieokreślony umowę ramową o współpracy z Auxilia S.A., na mocy której strony ustaliły, iż Emitent będzie nabywać od partnera wierzytelności odszkodowawcze za kwotę ok. 9,20 mln zł w ujęciu rocznym. W toku współpracy pomiędzy podmiotami wypracowano innowacyjny w branży wierzytelności odszkodowawczych model quasi-sekurytyzacyjny, co pozwala Spółce nabywać metodą cesji wyselekcjonowane aktywa i osiągać dochód z tytułu dyskonta w stosunku do wartości nominalnej roszczenia, natomiast z perspektywy partnera jest to metoda zarządzania bieżącą płynnością finansową. Nabywane wierzytelności odszkodowawcze są następnie zbywane przez Spółkę, z tytułu czego Spółka osiąga dochód wynikający z nadwyżki ceny sprzedaży nad ceną zakupu wierzytelności.

#### Wierzytelności pożyczkowe

Spółka prowadzi działalność pożyczkową, która koncentruje się na pożyczkach na rzecz podmiotów prowadzących działalność gospodarczą. W 2018 roku Spółka nie prowadziła działalności w tym segmencie w pełnym wymiarze, przygotowano jednak grunt pod rozpoczęcie świadczenia usług w powyższym zakresie w kolejnym roku.

Oferta Spółki obejmuje rozwiązania w zakresie finansowania pomostowego zabezpieczonego na nieruchomościach. Emitent ocenia bieżącą sytuację finansową podmiotu ubiegającego się o udzielenie pożyczki. Weryfikacji podlega wartość przedmiotu zabezpieczenia, model biznesowy pozwalający na spłatę zaciągniętego zobowiązania, obecne zadłużenie pożyczkobiorcy oraz comiesięczne wpływy. Maksymalny okres, na jaki udzielane jest finansowanie, to 12 miesięcy. Emitent stosuje stawki oprocentowania oraz opłat okołopożyczkowych zgodnie z wytycznymi ustawowymi.

Pożyczki są udzielane wyłącznie podmiotom prowadzącym działalność gospodarczą, zarówno osobom prawnym, jak i osobom fizycznym. Z uwagi na ustawowe wymogi, Spółka nie udziela pożyczek konsumenckich. Wszystkie udzielone lub nabyte w drodze cesji należności wynikające z udzielonych pożyczek są zabezpieczone hipoteką na nieruchomościach pożyczkobiorców. Wysokość całkowitych kosztów wynikających z umowy są regulowane ustawowo. Wartość pożyczki uzależniona jest od wartości oraz ewentualnej zbywalności mienia stanowiącego zabezpieczenie i waha się w przedziale 20-50%. Konstrukcja umów zakłada spłatę kosztów pożyczki w comiesięcznych ratach, a wraz z ostatnią ratą zwracany jest pożyczony kapitał. Spółka przeprowadza również analizę sytuacji finansowej pożyczkobiorcy, biorąc pod uwagę zdolność terminowego regulowania rat, bieżące zobowiązania komercyjne i publiczno – skarbowe dłużnika oraz możliwość spłaty całości zobowiązania na końcu okresu pożyczkowego.

W dniu 16 stycznia 2019 r. Spółka zawarła z podmiotem dominującym umowy cesji wierzytelności w postaci zabezpieczonych hipotecznie pożyczek udzielonych przez ten podmiot 9 różnym pożyczkobiorcom. Łączna cena nabycia ww. wierzytelności oraz łączna kwota należności głównych objętych umowami cesji wyniosła 2,15 mln zł. Pożyczki udzielone zostały przez podmiot dominujący na okres 9-12 miesięcy na rzecz podmiotów prowadzących działalność gospodarczą, natomiast termin ich całkowitej spłaty przypada na okres od czerwca do października 2019 r. Wraz z zawarciem umów cesji Spółka nabyła prawo do wszelkich należności ubocznych związanych z pożyczkami. Pożyczki udzielone zostały na warunkach rynkowych, charakterystycznych dla tego typu umów. Każda z umów zabezpieczona jest na pierwszym miejscu na hipotecę nieruchomości oraz każdy z pożyczkobiorców złożył notarialne oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji. Spółka zamierza rozwijać działalność w tym zakresie poprzez udzielanie pożyczek o podobnym charakterze bezpośrednio, ponadto model biznesowy dopuszcza refinansowanie udzielonych pożyczek po uprzednim ustaleniu zasad z pożyczkobiorcą.

### **1.2.3. Oferowane produkty i usługi**

Oferta produktowo-usługowa Spółki obejmuje w głównej mierze udzielanie podmiotom prowadzącym działalność gospodarczą, zarówno osobom prawnym, jak i osobom fizycznym. Z uwagi na ustawowe wymogi, Spółka nie udziela pożyczek konsumenckich. Wszystkie udzielone lub nabyte w drodze cesji należności wynikające z udzielonych pożyczek są zabezpieczone hipoteką na nieruchomości.

Ponadto Spółka osiąga przychody z tytułu wierzytelności odszkodowawczych, w których posiadania weszła w wyniku zawarcia umowy ramowej o współpracy z Auxilia S.A., w ramach której strony współtworzą innowacyjny model quasi-sekurytyzacji wierzytelności odszkodowawczych. Na podstawie zawieranych umów cesji, Spółka wchodzi w posiadania wierzytelności powstałych w toku działalności partnera, a następnie uzyskuje z tego tytułu przychód uzależniony od wyniku prowadzonej sprawy odszkodowawczej.

### **1.2.4. Kontrahenci Spółki**

Spółka realizuje strategię rozwoju we współpracy z podmiotem dominującym, spółką Polski Holding Inwestycyjny S.A. oraz jego innymi podmiotami zależnymi. Finansowanie działalności aktualnie odbywa się poprzez pożyczki udzielane Spółce przez podmiot dominujący. Wsparcie podmiotu dominującego widoczne jest we wszystkich obszarach działania Spółki, czego przejawem m.in. jest fakt, iż pierwsze wierzycelności pożyczkowe, w jakie posiadanie weszła Spółka, powstały pierwotnie jako pożyczki udzielone przez podmiot dominujący i nabyte zostały przez Spółkę metodą cesji. W zakresie działalności w segmencie wierzycelności odszkodowawczych kluczowa z perspektywy Spółki jest współpraca ze spółką Auxilia S.A., z którą zawarto umowę ramową o współpracy w zakresie cyklicznego nabywania wierzycelności odszkodowawczych. Pierwszy kontakt pomiędzy Spółką a Auxilia S.A. nawiązany został przez podmiot dominujący, jednak w efekcie przeprowadzonych analiz tę część biznesu oddelegowano do niezależnego podmiotu, tj. do Spółki. Działalność pożyczkowa Spółki koncentruje się na rozwiązaniach z zakresu finansowania pomostowego dla przedsiębiorstw. Pożyczkobiorcami są podmioty gospodarcze, które pozyskane w ten sposób środki przeznaczają na finansowanie swojej bieżącej działalności. Zabezpieczeniem spłaty pożyczki jest ustanowienie hipoteki na nieruchomościach należących do danego pożyczkobiorcy.

## **II. ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI, JAKIE NASTĄPIŁY W OKRESIE OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

W trakcie 2018 roku zaszły istotne zmiany obejmujące m.in. skład osobowy organów, strukturę akcjonariatu, profil działalności oraz siedzibę Spółki.

W dniu 11 lipca 2018 r. Spółka powzięła informację o istotnych zmianach w strukturze akcjonariatu. W dniu 27 lipca 2018 r. wznowione zostały obrady Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 czerwca 2018 r., podczas których przegłosowano m.in. uchwały w sprawie powołania Rady Nadzorczej nowej kadencji w zmienionym składzie osobowym. Rada Nadzorcza podczas posiedzenia z dnia 1 sierpnia 2018 r. podjęła uchwały w przedmiocie zmian w Zarządzie Emitenta, w efekcie których na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki powołany został Pan Jakub Suchanek, pełniący również rolę Prezesa Zarządu w spółce Polski Holding Inwestycyjny S.A. z siedzibą w Poznaniu (dalej jako: Polski Holding Inwestycyjny), która jest największym akcjonariuszem Emitenta. Pan Jakub Suchanek niezależnie jest również samodzielnie istotnym akcjonariuszem Spółki.

W dniu 8 sierpnia 2018 r. Spółka przekazała raport bieżący ESPI nr 09/2018 w sprawie przyjęcia założeń nowej strategii rozwoju oraz planów zmiany profilu działalności. W wyniku przeprowadzenia analizy różnych biznesowych koncepcji oraz możliwości efektywnego ich wdrożenia, Zarząd Emitenta zdecydował, iż nowy model biznesowy Spółki opierać będzie się o branżę usług finansowych, w ramach której Spółka skoncentrować zamierza się na dwóch kluczowych segmentach: pożyczek oraz wierzycelności odszkodowawczych. Nowoprzyjęta strategia rozwoju realizowana będzie we współpracy z największym akcjonariuszem Emitenta, spółką Polski Holding Inwestycyjny. Dzięki wykorzystaniu synergii kosztowych oraz przychodowych pomiędzy podmiotami, opracowywany nowy model biznesowy przyczynić ma się do wzrostu wyników finansowych Emitenta oraz spółki Polski Holding Inwestycyjny. Ponadto poprzez wykorzystanie potencjału marketingowego oraz sieci kontaktów biznesowych spółki Polski Holding Inwestycyjny, Emitent zyskuje znaczące wsparcie w zakresie budowania swojej indywidualnej pozycji w nowej branży.

W III kwartale 2018 r. rozpoczęto formalizację powyższych założeń poprzez przeprowadzenie obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 24 września 2018 r. NWZ przegłosowało szereg istotnych zmian dotyczących działalności Spółki, w tym m.in. przyjęcie nowej firmy oraz nowego przedmiotu działalności, a także zmianę siedziby. W związku z nowym zakresem działalności firma Spółki uległa zmianie na PHI Wierzytelności S.A. Przegłosowane zostały również inne istotne zmiany w treści Statutu oraz dokonano zmian osobowych w składzie Rady Nadzorczej, a także przyjęto Regulamin Walnego Zgromadzenia. Treść wszystkich uchwał podjętych przez NWZ została przekazana w raporcie bieżącym EBI nr 15/2018 Spółki.

Niezwłocznie po rejestracji powyższych zmian, Zarząd rozpoczął działania w nowych obszarach operacyjnych, tj. działalności inwestycyjnej w zakresie różnego rodzaju wierzytelności. Pierwszą znaczącą umową zawartą przez Spółkę po zmianie profilu działania była jednak umowa nabycia nieruchomości gruntowej w miejscowości Chwałkówko, gdzie Spółka realizować miała projekt o charakterze deweloperskim. W wyniku późniejszych analiz przeprowadzonych już w styczniu 2019 r., Zarząd zdecydował, iż w najbliższym czasie zamierza skupić działalność na innych segmentach, w związku z czym przedmiotowa nieruchomość została sprzedana na rzecz PHI Nieruchomości sp. z o.o. (ówcześnie PHI Nieruchomości sp. z o.o. w organizacji), podobnie jak Spółka podmiotu zależnego od Polski Holding Inwestycyjny S.A. Określona w umowie cena sprzedaży nieruchomości wynosi 1,60 mln zł, w stosunku do ceny nabycia na poziomie 1,09 mln zł, tak więc z perspektywy osiągniętych przez Spółkę wyników finansowych transakcja będzie miała korzystny wpływ, pomimo zmiany planów Emitenta co do przeznaczenia nieruchomości. Na rzecz transakcji nabycia nieruchomości Spółka zawarła z podmiotem dominującym umowę pożyczki o wartości 1,70 mln zł, która – w związku ze zmianą planów Emitenta dotyczących przeznaczenia nieruchomości – przeznaczona została na rozwój innych segmentów działalności.

W okresie ostatniego kwartału 2018 roku Spółka zawarła z Auxilia S.A. z siedzibą we Wrocławiu umowy nabycia pakietu wierzytelności odszkodowawczych o wartości 1,03 mln zł oraz dodatkowo zawarła z tym podmiotem umowę ramową dotyczącą zasad długookresowej współpracy w tym zakresie. Umowa ramowa określa ogólne zasady nabywania przez Spółkę wierzytelności odszkodowawczych, w tym ustalone zostało, iż w perspektywie najbliższych 12 miesięcy od dnia zawarcia umowy ramowej wartość transakcji pomiędzy stronami wyniesie ok. 9,24 mln zł. Zarząd Spółki stale monitoruje efekty nawiązanej współpracy i na tej podstawie podejmuje stosowne kroki w celu wykorzystania jej potencjału do dynamizacji osiągniętych przez Spółkę wyników finansowych. W dniu 31 grudnia 2018 r. Spółka nabyła od podmiotu dominującego aktywa wartości 2,08 mln zł o podobnej charakterystyce, co dodatkowo potwierdziło poziom zaangażowania Spółki w tym obszarze. Po zakończeniu 2018 roku Spółka przeprowadziła w ramach umowy ramowej kolejne transakcje, nabywając od Auxilia S.A. wierzytelności odszkodowawcze za łączną kwotę ok. 3,04 mln zł. W dniu 24 kwietnia 2019 r. Spółka zawarła pierwsze umowy cesji wierzytelności odszkodowawczych, w których występowała w roli cedenta, tj. zbywcy wierzytelności. Na podstawie zawartych umów cesji wierzytelności, Spółka dokonała zbycia aktywów o łącznej wartości określonej na ok. 0,72 mln zł, których nabywcą była osoba fizyczna.

W ramach działalności w segmencie wierzytelności pożyczkowych Spółka zawarła z podmiotem dominującym umowy cesji wierzytelności pożyczkowych o łącznej wartości 2,15 mln zł, co jednak miało miejsce już w styczniu 2019 r, tak więc po zakończeniu okresu objętego niniejszym sprawozdaniem. W odniesieniu do jednej z umów strony zawarły dodatkowy aneks, wskutek czego wartość należności głównej z tytułu jednej z pożyczek zmniejszyła się z kwoty ok. 0,40 mln zł do kwoty ok. 0,25 mln zł, co było konieczne z uwagi na wcześniejszą spłatę części kwoty przez pożyczkobiorcę. W efekcie całkowita wartość wierzytelności pożyczkowych objętych umowami cesji zmniejszyła do kwoty ok. 2,01 mln zł. W późniejszym terminie w odniesieniu do umów cesji pomiędzy stronami zawarte zostało porozumienie, które wydłużyło termin płatności za nabyte wierzytelności najpóźniej do dnia 31 grudnia 2019 r. Pożyczki udzielone zostały przez cedenta na okres 9-12 miesięcy na rzecz podmiotów prowadzących działalność gospodarczą, natomiast termin ich całkowitej spłaty przypada na okres od czerwca do października 2019 r. Wraz z zawarciem umów cesji Spółka nabyła prawo do wszelkich należności



ubocznych związanych z pożyczkami. Pożyczki objęte umowami cesji udzielone zostały przez cedenta na warunkach rynkowych, charakterystycznych dla tego typu umów. Każda z umów zabezpieczona jest na pierwszym miejscu na hipotecę nieruchomości oraz każdy z pożyczkobiorców złożył notarialne oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji. W ramach omówienia działalności Spółki w powyższym segmencie wskazać należy również na wpis Spółki do rejestru pośredników kredytu konsumenckiego, którego Komisja Nadzoru Finansowego dokonała w dniu 10 stycznia 2019 r. Emitent zamierza kontynuować działalność w tym segmencie poprzez samodzielne udzielanie pożyczek na zasadach podobnych, jak objęte omówionymi powyżej umowami cesji. Ponadto po zakończeniu 2018 roku obrotowego Spółka udzieliła osobie prowadzącej jednoosobową działalność gospodarczą pożyczki o wartości 0,35 mln zł. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w ujęciu rocznym, natomiast termin jej spłaty określony został na 3 miesiące od daty zawarcia umowy. Spłata pożyczki została zabezpieczona poprzez ustanowienie hipoteki łącznej na nieruchomościach stanowiących własności pożyczkobiorcy.

Wśród istotnych zdarzeń, które nastąpiły po zakończeniu 2018 roku obrotowego należy wskazać, iż Spółka w I kwartale 2019 r. zawarła z podmiotem dominującym kolejne umowy pożyczek o wartości odpowiednio: 0,30 mln zł, 0,50 mln zł oraz 0,11 mln zł, tj. na łączną kwotę 0,91 mln zł. Oprocentowanie każdej ze wspomnianych pożyczek określone zostało na 12% brutto, a termin ich spłaty przypada na IV kwartał 2019 r. Spłata pożyczek nastąpi w formie jednorazowego przelewu całkowitej wartości zobowiązania wraz z przysługującymi odsetkami. Umowy pożyczek nie przewidują szczególnych form zabezpieczenia spłaty.

### **III. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI**

W najbliższym czasie Spółka zamierza kontynuować realizację założeń strategii rozwoju przyjętej w 2018 roku.

Kluczowa dla dynamizacji rozwoju Spółki będzie ścisła współpraca z podmiotem dominującym, spółką Polski Holding Inwestycyjny S.A. z siedzibą w Poznaniu. Poprzez wykorzystanie potencjału marketingowego oraz sieci kontaktów biznesowych podmiotu dominującego, Spółka zyska znaczące wsparcie w zakresie budowania swojej indywidualnej pozycji w nowej branży.

Rozwój Spółki w segmencie wierzytelności odszkodowawczych będzie zależał od efektów współpracy z Auxilia S.A. w ramach opracowanego modelu quasi-sekurytyzacji. Dotychczasowa współpraca w tym zakresie przebiegała zgodnie z założeniami Spółki, w związku z czym z wysokim prawdopodobieństwem można założyć, iż w dalszym ciągu efekty współpracy będą z perspektywy Spółki zadowalające. W obszarze quasi – sekurytyzacyjnego modelu transakcyjnego opartego o zakup wierzytelności odszkodowawczych po zdyskontowanej wartości, Spółka planuje utrzymanie zaangażowania na poziomie 1,00 mln zł wartości nominalnej miesięcznych transakcji. Ponadto, Spółka planuje rozwinąć segment sprzedaży wierzytelności sektora b2b, bazując na podaży portfela nabywanego w drodze powyższych zakupów. Ponadto Spółka rozpatruje różne kierunki mające na celu zwiększenie ilości oraz wartości obsługiwanych wierzytelności odszkodowawczych.

Spółka zamierza ponadto rozwijać działalności w segmencie wierzytelności pożyczkowych, co możliwe będzie dzięki wpisowi Spółki do rejestru pośredników kredytu konsumenckiego. Spółka zakłada zwiększenie zaangażowania kapitałowego w odpowiedzi na rosnący popyt na produkty zadłużeniowe w sektorze b2b. Spółka planuje utrzymanie dotychczasowej strategii akceptacji wniosków pożyczkowych warunkowanej kryteriami przedmiotowymi oraz podmiotowymi. Plany rozwoju w zakresie struktur sprzedaży opierają się o rozwój sieci wewnętrznej oraz zwiększenie aktywności w zakresie nawiązywania współpracy z pośrednikami kredytowymi (sieć zewnętrzna). Skuteczna realizacja założeń strategii rozwoju w zakresie zwiększenia sprzedaży

możliwa będzie dzięki wykorzystaniu struktur sprzedażowych spółki Polski Holding Inwestycyjny S.A., z których Spółka korzysta na mocy stosownych porozumień. Ma to również zwiększyć rozpoznawalność i umocnić indywidualną pozycję Spółki w nowej branży, co ma na celu objęcie większego udziału w rynku. W zakresie przedmiotowym, intencją Spółki jest skrócenie okresów pożyczkowych w celu szybszej rotacji zaangażowanego kapitału.

Spółka zamierza skalować zarówno działania w sektorze pożyczek hipotecznych, jak i wierzytelności odszkodowawczych, co stanowi nowatorskie rozwiązanie rynkowe.

## **IV. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA**

Osiągnięte w roku obrotowym 2018 wyniki finansowe Spółki są konsekwencją warunków, w ramach których prowadzona była działalność gospodarcza oraz podjęcia decyzji o zmianie profilu działalności. Spółka w 2018 r. osiągnęła przychody netto ze sprzedaży w wysokości 39.334,15 zł oraz wynik netto na poziomie -77.778,09 zł. W odniesieniu do osiągniętych przychodów wynik Spółki jest więc niższy niż w roku ubiegłym, gdy Spółka osiągnęła przychody netto ze sprzedaży w wysokości 4.390.390,97 zł, co spowodowane jest procedowaną w trakcie 2018 roku obrotowego zmianą profilu działalności. Wynik netto Spółki za 2018 rok, pomimo ujemnej wartości, jest lepszy niż odnotowany w roku ubiegłym, gdy strata netto wyniosła 696.573,05 zł.

Zarząd Spółki przewiduje, iż w 2019 roku obrotowym wyniki finansowe Spółki ulegną znaczącej poprawie, co wynika z faktu, iż w trakcie 2018 roku Spółka zrealizowała działania przygotowujące do rozpoczęcia działalności w branży finansowej w pełnym wymiarze w kolejnym roku.

- **Wartość osiągniętej sprzedaży produktów i usług w roku obrotowym 2018**
  - o Przychody netto ze sprzedaży wyniosły 39.334,15 zł.
- **Ujemny wynik netto w roku obrotowym 2018**
  - o Strata netto wyniosła 77.778,09 zł.
- **Wartość zadłużenia na dzień 31 grudnia 2018 r.**
  - o Zobowiązania krótkoterminowe na dzień bilansowy wyniosły 3.709.868,04 zł. Na dzień bilansowy Spółka nie posiadała zobowiązań długoterminowych.
- **Wartość majątku Spółki na dzień 31 grudnia 2018 r.**
  - o Aktywa ogółem osiągnęły wielkość 4.999.069,31 zł.
- **Kapitał własny Spółki na dzień 31 grudnia 2018 r.**
  - o Kapitał własny wyniósł 673.479,74 zł.

## V. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI W 2018 ROKU

### *Ryzyko związane z celami strategicznymi*

W 2018 roku Spółka podjęła decyzję w sprawie znaczącej zmiany profilu działalności, w związku z czym zredefiniowane musiały zostać cele strategiczne Spółki. Aktualnie działalność Spółki koncentruje się na działalności w obszarze usług finansowych, obejmując w głównej mierze działalność polegającą na inwestycjach w wierzytelności odszkodowawcze oraz udzielaniu pożyczek na rzecz podmiotów prowadzących działalność gospodarczą. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania strategia rozwoju Spółki w dalszym ciągu podlega uszczegółowianiu, przy czym jej fundamentalne założenia nie powinny ulec zmianie. W związku z powyższym w trakcie realizowania oraz uszczegółowiania swojej strategii, Spółka może oprzeć się na nietrafionych koncepcjach, które w konsekwencji mogą przełożyć się na podjęcie błędnych działań. Działania Spółki, które okażą się nietrafne w wyniku złej oceny otoczenia rynkowego, bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia, mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansowo-majątkową oraz na wyniki Spółki. Istnieje zatem ryzyko nieosiągnięcia części lub wszystkich założonych celów strategicznych. W związku z tym przychody i zyski osiągnięte w przyszłości przez Spółkę zależą od jej zdolności do opracowania długoterminowej strategii rozwoju oraz jej skutecznej realizacji. Powyższy czynnik ryzyka minimalizowany jest przez fakt, iż w zakresie definiowania celów strategicznych i ich realizacji Spółka korzysta z doświadczenia i kompetencji podmiotu dominującego, który z sukcesem funkcjonuje w branży od wielu lat.

### *Ryzyko związane z utratą zaufania klientów*

Działalność Spółki opiera się o dwa segmenty: nabywanie metodą cesji wierzytelności odszkodowawczych powstałych w wyniku dochodzenia roszczeń na rzecz klientów przez wyspecjalizowane w tym zakresie kancelarie odszkodowawcze oraz udzielanie pożyczek na rzecz podmiotów prowadzących działalność gospodarczą. W segmencie udzielania pożyczek kluczowe jest zaufanie obecnych oraz potencjalnych klientów zainteresowanych ofertą Spółki. W przypadku braku zaufania ze strony klientów, Spółka nie będzie w stanie osiągać satysfakcjonujących wyników finansowych, w związku z czym zachwianiu ulec może sytuacja płynnościowa Spółki. W trakcie procesu przygotowawczego do udzielenia pożyczki Spółka drobiazgowo sprawdza preferencje klienta i na ich podstawie dostosowuje przedstawioną ofertę. Zaufanie pożyczkobiorców jest ważne z powodu, iż część z udzielanych przez Spółkę pożyczek jest później refinansowana, co w efekcie prowadzi do przedłużenia okresu spłaty kwoty głównej o kolejny okres (np. kolejnych 12 miesięcy). W przypadku, gdy pożyczkobiorca utraciłby zaufanie do Spółki, mógłby spłacić pożyczkę udzieloną przez Spółkę środkami, które pozyskałby w inny sposób, np. środkami z pożyczki od podmiotu konkurencyjnego. W związku z powyższym Spółka pozostaje w stałym kontakcie z pożyczkobiorcami i w przypadku zaistnienia ku temu uzasadnionych okoliczności, nawiązuje kontakt i podejmuje stosowne działania mające na celu utrzymanie bazy zadowolonych klientów. Prawdopodobieństwo ziszczenia się przedmiotowego czynnika ryzyka Zarząd Spółki identyfikuje jako bardzo małe.

### *Ryzyko związane z niespłacalnością należności przez klientów*

Umowy zawierane przez Spółkę z klientami, w tym umowy związane z udzielanymi pożyczkami, posiadają precyzyjne ustalenia dotyczące terminów płatności. Istnieje jednak ryzyko, że klient nie dotrzyma ustalonych terminów. Wystąpienie powyższego ryzyka może skutkować ograniczeniem płynności finansowej Spółki, co może mieć wpływ na jego sytuację finansową. Na dzień 31 grudnia 2018 r. Spółka posiadała należności krótkoterminowe o wartości 3.313.649,81 zł, nie posiadała natomiast żadnych należności długoterminowych. Spółka minimalizuje wspomniane ryzyko, poprzez stałe monitorowanie terminowości spływania należności. Ponadto pożyczki udzielane przez Spółkę zabezpieczone są hipoteką na nieruchomościach należących do pożyczkobiorców. W przypadku stwierdzenia braku spłaty części, bądź całości należności przez pożyczkobiorcę,

Jakub Suchanek

Spółka może podjąć działania w celu egzekucji należności, np. poprzez przejęcie nieruchomości obciążonej hipoteką w wyniku zaciągnięcia pożyczki. W efekcie, pomimo odzyskania należnej kwoty, czas oczekiwania na należność jest znacznie dłuższy niż zakładany, co może doprowadzić do zachwiania płynności finansowej Spółki. W celu minimalizacji znaczenia powyższego czynnika ryzyka, konstrukcja umów zawieranych z pożyczkobiorcami uwzględnia ewentualność wystąpienia nieterminowości w spłacie, a w przypadku stwierdzenia takiego faktu wzrasta marża Spółki wynikająca z pożyczki. W efekcie wpływ powyższego czynnika ryzyka jest znacząco marginalizowany poprzez podejmowane przez Spółkę działania zapobiegawcze.

#### ***Ryzyko związane z możliwym spadkiem wyceny zabezpieczenia udzielanych pożyczek***

W związku z faktem, iż zabezpieczeniem pożyczek udzielnych przez Spółkę, bądź przejętych w wyniku cesji, jest hipoteka ustanowiona nieruchomościach należących do pożyczkobiorców, na Spółkę oddziałuje czynnik ryzyka związany z wyceną przedmiotu zabezpieczenia. Przy sporządzaniu wycen Spółka korzysta m.in. z wieloletniego doświadczenia spółki Polski Holding Inwestycyjny S.A. (podmiotu dominującego) w powyższym zakresie, które w dotychczasowej działalności podmiotu dominującego charakteryzowały się wysoką sprawdzalnością. Spółka współpracuje w zakresie wyceniania nieruchomości z tymi samymi specjalistami co podmiot dominujący, którzy rygorystycznie podchodzą do stosowanej metodologii wyceny. Wartość nieruchomości stanowiącej zabezpieczenie spłaty pożyczki podlegać może jednak istotnym wahaniom wynikającym z trendów oddziałujących na rynek nieruchomości. W efekcie, w przypadku stwierdzenia braku spłaty pożyczki przez któregoś z pożyczkobiorców oraz znaczącego spadku cen nieruchomości na rynku, kwota uzyskana przez Spółkę z tytułu przejęcia przedmiotu zabezpieczenia może okazać się niewystarczająca na pokrycie poniesionych strat wynikających z braku spłaty danej pożyczki.

Zarząd Spółki minimalizuje powyższy czynnik ryzyka poprzez stałą obserwację trendów na rynku nieruchomości oraz poprzez fakt, iż pożyczki udzielane przez Spółkę stanowią maksymalnie 50% wartości przedmiotu zabezpieczenia.

#### ***Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców***

Działalność Spółki w segmencie wierzytelności odszkodowawczych opiera się o innowacyjny model quasi-sekurytyzacyjny, opracowany we współpracy z Auxilia S.A. z siedzibą we Wrocławiu która w toku prowadzonej działalności wygenerowuje aktywa, które później metodą cesji sprzedawane są na rzecz Spółki. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka współpracuje w powyższym zakresie wyłącznie ze wspomnianym podmiotem. W związku z powyższym na Spółkę oddziałuje ryzyko związane z uzależnieniem się od głównego dostawcy wierzytelności odszkodowawczych. Zakres i zasady współpracy pomiędzy podmiotami reguluje umowa ramowa zawarta w dniu 7 grudnia 2018 r. i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania współpraca przebiega bezproblemowo. Nie można jednak wykluczyć, iż w przyszłości zasady współpracy przestaną być korzystne z perspektywy któregoś z partnerów, np. wskutek zmian w otoczeniu rynkowym. W efekcie Spółka narażona jest na utratę dostawcy wierzytelności odszkodowawczych, jednakże dotychczasowe pozytywne efekty współpracy wskazują, iż będzie ona kontynuowana w kolejnych latach. Działalność Spółki w segmencie pożyczek nie podlega temu ryzyku, ponieważ Spółka udziela pożyczek relatywnie dużemu gronu pożyczkobiorców, którzy kontaktują się ze Spółką bezpośrednio, bądź wskutek kontaktu nawiązanego z którymś z współpracujących pośredników.

#### ***Ryzyko związane z wyceną roszczeń odszkodowawczych***

Działalność Spółki w segmencie roszczeń odszkodowawczych polega na nabywaniu od partnerów wierzytelności, których źródłem są odszkodowania należne powstałe wyniku wygranych spraw odszkodowawczych. W powyższym zakresie Spółka współpracuje z Auxilia S.A., jednym z najważniejszych funkcjonujących w branży podmiotów. Spółka posiada zawartą na czas nieokreślony umowę ramową o współpracy z Auxilia S.A., na mocy której strony ustaliły, iż Emitent będzie nabywać od partnera wierzytelności odszkodowawcze za kwotę ok. 9,20 mln zł w ujęciu rocznym. W momencie powstania wierzytelności u partnera Spółki oraz w chwili sprzedaży ich Emitentowi nie jest znany termin zakończenia sprawy, w efekcie czego

niemożliwe jest również wskazanie terminu uzyskania odszkodowania. Ponadto, ze względu na fakt, iż ostateczna wysokość przyznanego odszkodowania uzależniona jest od decyzji sądu, a kwota wynagrodzenia partnera uzależniona jest od wysokości odszkodowania, również niemożliwe jest precyzyjne ustalenie wysokości przychodu partnera z tytułu realizacji umowy z klientem. W efekcie nieznana jest końcowa wartość wierzytelności nabywanej przez Spółkę, w związku z czym musi ona zostać oszacowana przez specjalistów współpracujących z partnerem Spółki. W dotychczasowej działalności przyjęta przez partnera metodologia wyceny spraw odszkodowawczych charakteryzowała się wysoką sprawdzalnością i przy założeniu braku istotnych zmian otoczenia rynkowego sytuacja w tym zakresie nie powinna ulec zmianie. Należy zaznaczyć, iż nabywane wierzytelności odszkodowawcze przed ich nabyciem podlegają wyborowi przez Spółkę. W związku z powyższym Emitenta ma możliwość wyselekcjonowania wierzytelności, co do których powyższe ryzyko odnosi się w najmniejszym stopniu.

#### ***Ryzyko związane z koniunkturą***

Kondycja finansowa Spółki w istotnym stopniu uzależniona jest od bieżącej i przyszłej koniunktury w branży odszkodowawczej oraz ubezpieczeniowej, które uwarunkowują działalność Spółki w segmencie wierzytelności odszkodowawczych. Wynika to z faktu, iż sytuacja w ww. branżach jest kluczowa z perspektywy partnera Spółki, od którego nabywa ona wierzytelności odszkodowawcze. Na koniunkturę w branży odszkodowawczej wpływ mają takie czynniki jak liczba wypadków komunikacyjnych, średnia wysokość zasądzonych odszkodowań oraz wzrost świadomości poszkodowanych w zakresie dochodzenia swoich roszczeń. Ponadto w ostatnich latach obserwowany był wzrost liczby kancelarii odszkodowawczych, co może rodzić ryzyko konkurencji cenowej. Na koniunkturę w branży odszkodowawczej mogą wpływać również m.in.: zmiany regulacji prawnych dotyczących segmentu odszkodowań, zmiany linii orzeczniczej sądów, wzrost liczby podmiotów działających w branży, czy też reglamentacja działalności branży.

Na działalność Spółki znaczący wpływ ma również koniunktura na rynku pożyczkowym. W przypadku spadku popytu na pożyczki, wyniki finansowe Spółki mogą ulec znaczącemu osłabieniu, ponieważ z jednej strony spadnie wolumen udzielanych pożyczek i cykl rotacji aktywów Spółki, a ponadto silniejsza będzie presja na niższe koszty kredytowania pożyczkobiorców wynikająca ze wzmożonej konkurencji.

Wskazać należy, iż Spółka nie ma bezpośredniego wpływu na wskazane ww. czynniki ryzyka w zakresie koniunktury w branżach odszkodowawczej i pożyczkowej, natomiast podejmuje działania mające na celu bieżące adaptowanie się do zmiennych warunków.

#### ***Ryzyko związane z konkurencją***

Działalność prowadzona przez Spółkę podlega czynnikowi ryzyka związanego z konkurencją. W segmencie wierzytelności odszkodowawczych ryzyko to przejawia się m.in. poprzez fakt, iż Spółka współtworzy innowacyjny model quasi-sekurytyzacji wierzytelności odszkodowawczych, w związku z czym istnieje ryzyko popełnienia błędów wynikających z faktu bycia pionierem w branży. Błędy, np. niewłaściwe oszacowanie ceny, bądź wolumenu, nabywanych wierzytelności odszkodowawczych, może doprowadzić do zachwiania płynności finansowej Spółki, bądź negatywnie wpłynąć na jej wyniki finansowe. Ponieważ wypracowany model quasi-sekurytyzacji wierzytelności odszkodowawczych jest nowatorskim rozwiązaniem na rynku, przyszła konkurencja w mniejszym stopniu narażona będzie na popełnienie ww. błędów, ponieważ dysponować będzie punktem odniesienia w postaci doświadczeń Spółki. Jednocześnie nawet pomimo potencjalnych błędów, fakt bycia pionierem w branży i doświadczenie nabyte w wyniku realizacji szeregu transakcji w modelu quasi-sekurytyzacji wierzytelności odszkodowawczych będzie w znaczący sposób korzystnie wpływać na pozycję konkurencyjną Spółki, co w perspektywie wzrostu rynku będzie nie do przecenienia.

W segmencie pożyczek wzmożona konkurencja może przyczynić się do spadku możliwych do osiągnięcia marż, w efekcie czego pogorszeniu ulegą wyniki finansowe Spółki. Popyt na pożyczki zabezpieczone hipoteką w sektorze b2b jest, w ocenie Zarządu Spółki, wciąż bardzo wysoki, co jest spowodowane m.in. szerszymi regulacjami w obszarze pożyczek konsumenckich. Spółka bazuje na rynkowych stawkach, nie odbiegając od ofert firm konkurencyjnych.

Czynnik ryzyka związany z konkurencją minimalizowany jest również przez fakt, iż Spółka realizuje swoją strategię rozwoju we współpracy z Polski Holding Inwestycyjny S.A., czyli podmiocie posiadającym długą historię i zbudowaną mocną pozycję na rynku usług finansowych, co również wzmacnia pozycję konkurencyjną Spółki.

#### ***Ryzyko związane z wpływem większościowego akcjonariusza na Spółkę***

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Polski Holding Inwestycyjny S.A. z siedzibą w Poznaniu posiada 978.000 akcji zwykłych na okaziciela Emitenta uprawniających do 978.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 78,24% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz do wykonania 78,24% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Należy zaznaczyć, iż Polski Holding Inwestycyjny S.A. jest podmiotem zależnym od Pana Jakuba Suchanka (Prezesa Zarządu Spółki), który niezależnie od akcji posiadanych pośrednio poprzez Polski Holding Inwestycyjny S.A., jest samodzielnie istotnym akcjonariuszem Emitenta i posiada 250.000 akcji zwykłych na okaziciela Emitenta uprawniających do 250.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 20,00% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz do wykonania 20,00% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. W związku z powyższym, wpływ większościowego akcjonariusza na działalność Spółki jest więc znacznie większy niż pozostałych akcjonariuszy, w szczególności w związku z art. 415 oraz art. 416 KSH i rodzi to ryzyko, że pozostali akcjonariusze nie będą w stanie wpływać na sposób zarządzania i funkcjonowania Spółki.

#### ***Ryzyko wprowadzenia nowych towarów, produktów lub usług***

W związku ze zmianą modelu biznesowego i rozpoczęciem działalności w branży finansowej Spółka narażona jest na czynnik ryzyka związany z wprowadzeniem nowych towarów, produktów lub usług. Założenia strategii rozwoju precyzują, iż Spółka koncentrować ma się na działalności obejmującej inwestycje w wierzytelności odszkodowawcze oraz udzielanie pożyczek. W związku z faktem, iż Spółka dopiero rozpoczyna funkcjonowanie w nowej branży istnieje ryzyko, iż oferta Spółki okaże się nietrafiona względem wymagań i oczekiwań rynku. Ponadto Spółka w dalszym ciągu rozważa wprowadzenie do swojej oferty nowych usług. Istnieje ryzyko, iż nowe usługi nie będą popularne wśród nabywców, przez co mogą wystąpić trudności w ich sprzedaży, co w dalszej kolejności prowadzić będzie do pogorszenia wyników finansowych Spółki. Dotychczasowe efekty podejmowanych działań potwierdzają słuszność obranego kierunku rozwoju. Powyższy czynnik ryzyka minimalizowany jest również przez fakt, iż Spółka realizuje swoją strategię rozwoju we współpracy ze spółką Polski Holding Inwestycyjny S.A. (podmiotem dominującym nad Spółką), dzięki czemu może korzystać z wieloletniego doświadczenia tego podmiotu w branży finansowej.

#### ***Ryzyko zmienności stóp procentowych***

W 2018 r. Spółka nie korzystała z żadnych form finansowania obcego w postaci kredytów lub pożyczek opartych o zmienną stopę procentową, ani też nie udzielała żadnych pożyczek o zmiennym oprocentowaniu. Nie jest jednak wykluczone, iż Spółka będzie korzystała z finansowania o zmiennej stopie procentowej w przyszłości, bądź też zaoferuje klientom pożyczki charakteryzujące się zmiennym oprocentowaniem. W efekcie Spółka może bezpośrednio podlegać ryzyku zmienności stóp procentowych, tj. wzrost/spadek stopy procentowej mógłby mieć negatywny/pozytywny wpływ na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe. Ponadto ryzyko zmienności stóp procentowych oddziałuje na Spółkę w sposób pośredni. W udzielanych pożyczkach Spółka stosuje stały poziom oprocentowania, jednakże istnieją podmioty udzielające pożyczek o zmiennym oprocentowaniu. W związku z powyższym, w przypadku spadku stóp procentowych, oferta konkurencji stanie się z perspektywy klienta relatywnie bardziej korzystna, natomiast w przypadku wzrostu stóp procentowych - relatywnie mniej korzystna. Spółka nie posiada realnego wpływu na kształtowanie się stopy procentowej, w celu minimalizacji ryzyka może jedynie stale monitorować jej poziom. Spółka nie posiada realnego wpływu na kształtowanie się stóp procentowych, w celu minimalizacji ryzyka może jedynie stale monitorować ich poziom.

***Ryzyko związane z regulacjami prawnymi***

Polski system prawny charakteryzuje się wysoką częstotliwością zmian. Na działalność Spółki potencjalny negatywny wpływ mogą mieć nowelizacje m.in. w zakresie prawa handlowego, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych. Z perspektywy działalności w segmencie wierzytelności odszkodowawczych potencjalny negatywny wpływ mogą mieć zmiany prawne w zakresie wysokości odszkodowań oraz reglamentacji w branży, przy czym prawdopodobieństwo ich ziszczenia się jest trudne do oszacowania. Ponadto niejednokrotnie pojawiają się wątpliwości w zakresie interpretacji dokonywanych zmian. Błędna interpretacja przepisów prawa może skutkować trudnościami w nabywaniu wierzytelności odszkodowawczych. Ponadto istotne znaczenie mają regulacje prawne w zakresie udzielania pożyczek dla podmiotów gospodarczych, choć w ocenie Zarządu Spółki zdecydowanie bardziej podatne oraz uzależnione od decyzji regulatora są pożyczki konsumenckie, natomiast sektor b2b opiera się o standardy rynkowe. W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka Spółka na bieżąco przeprowadza badania na zgodność stosowanych aktualnie przepisów przez Spółkę z bieżącymi regulacjami prawnymi.

***Ryzyko związane z opodatkowaniem (regulacje podatkowe) i interpretacją przepisów podatkowych***

Polski system podatkowy charakteryzuje się niejednoznacznością zapisów oraz wysoką częstotliwością zmian. Niejednokrotnie brak ich jednoznacznej wykładni, może powodować sytuację odmiennej interpretacji przez Spółkę i organy skarbowe. W przypadku zaistnienia takiej sytuacji, urząd skarbowy może nałożyć na Spółkę karę finansową, która może mieć istotny negatywny wpływ na jej wyniki finansowe. Obecnie Spółka nie korzysta ze zwolnień podatkowych, a na sprzedawane rozwiązania nałożona jest stawka podatku VAT w wysokości 23%. Poza tym Spółka ponosi koszty z tytułu podatku dochodowego, którego stawka wynosi 19%. Ryzyko związane z opodatkowaniem może wynikać ze zmian w wysokościach stawek podatkowych, istotnych z punktu widzenia Spółki, jednakże wpływ tych zmian na przyszłą kondycję Spółki należy uznać za niewielki, jako że prawdopodobieństwo skokowych zmian w regulacjach podatkowych jest znikome.

***Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną***

Rozwój Spółki jest ściśle skorelowany z ogólną sytuacją gospodarczą. Do głównych czynników o charakterze ogólnogospodarczym, wpływających na działalność Spółki, można zaliczyć: tempo wzrostu PKB, poziom średniego wynagrodzenia brutto, poziom inflacji, sprzedaż detaliczna, stopień zadłużenia gospodarstw domowych. Istnieje ryzyko, że spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego czy wzrost zadłużenia gospodarstw domowych może mieć negatywny wpływ na działalność oraz sytuację finansową Spółki, poprzez obniżenie popytu na oferowane towary, co w konsekwencji może przełożyć się na pogorszenie wyników finansowych Spółki.

  
**Jakub Suchanek**  
Prezes Zarządu

## VI. POZOSTAŁE INFORMACJE WYMAGANE

Zgodnie z art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości sprawozdanie Zarządu z działalności powinno obejmować istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej Spółki. Poniżej zamieszczono nie omówione wcześniej wymagane informacje.

### Art. 49 ust 2 pkt. 3

**Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.**

Spółka nie prowadzi działalności badawczo-rozwojowej.

### Art. 49 ust 2 pkt. 5

**Nabycie udziałów własnych, a w szczególności cel ich nabycia, liczba i wartość nominalna ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych akcji w przypadku ich zbycia.**

W roku obrotowym 2018 Spółka nie nabywała, ani nie sprzedawała akcji własnych.

### Art. 49 ust 2 pkt. 6

**Posiadane przez jednostkę oddziały (zakłady).**

Spółka nie posiada oddziałów (zakładów).

Jakub Suchanek

Prezes Zarządu

  
.....  
**Jakub Suchanek**

Prezes Zarządu

PHI Wierzytelności S.A.

PHI Wierzytelności S.A.  
ul. Piaskowa 3/4, 61-753 Poznań  
NIP: 8971795331, REGON: 022313070  
KRS: 0000490390