

**GRUPA KAPITAŁOWA
SMS KREDYT HOLDING S.A.**



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ
ZA 2018 ROK**

Wrocław, 21 marca 2019 roku

Spis treści

I.	Informacje ogólne.....	3
1.	Podstawowe dane SMS Kredyt Holding S.A.	3
2.	Informacje o działalności Grupy Kapitałowej.....	3
3.	Zarząd i Rada Nadzorcza spółki SMS Kredyt Holding S.A. na dzień 31 grudnia 2018 roku oraz na dzień sporządzenia sprawozdania	3
4.	Opis organizacji Grupy Kapitałowej ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji Grupy Kapitałowej wraz z podaniem ich przyczyn	4
5.	Akcjonariat spółki SMS Kredyt Holding S.A.	5
II.	Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa	5
1.	Aktualna sytuacja finansowa	5
2.	Przewidywana sytuacja finansowa	6
III.	Przewidywany rozwój Grupy, w tym charakterystyka polityki w zakresie jego kierunków	6
IV.	Posiadane oddziały (zakłady).....	6
V.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	6
VI.	Informacja dotycząca nabycia akcji własnych.....	6
VII.	Instrumenty finansowe – ryzyka, cele i metody zarządzania ryzykiem	7
VIII.	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej SMS Kredyt Holding S.A., jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego	8
1.	Istotne zdarzenia wpływające na działalność Grupy Kapitałowej, jakie nastąpiły w roku obrotowym.....	8
2.	Istotne zdarzenia wpływające na działalność Grupy, jakie nastąpiły po dacie bilansowej do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego	10
IX.	Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń	10
X.	Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej	12
XI.	Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym	14

I. Informacje ogólne

1. Podstawowe dane SMS Kredyt Holding S.A.

SMS Kredyt Holding S.A. („Jednostka dominująca” , „Spółka”) powstała 29 grudnia 2010 roku, w wyniku uchwalenia Statutu spółki w formie aktu notarialnego, Repertorium A nr 7488/2010 w Kancelarii Notarialnej Małgorzata Lenart, Ilona Rocznik spółka cywilna we Wrocławiu, przy ul. Św. Mikołaja 8-11. Zgodnie ze Statutem Spółka została zawiązana na czas nieokreślony. Od 11 lipca 2011 roku spółka SMS Kredyt Holding S.A. jest notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie na rynku NewConnect.

SMS Kredyt Holding S.A.
ul. Świętego Mikołaja 8-11
50-125 Wrocław
tel.: 71 719 33 02
fax: 71 719 33 79
email: smsholding@smskredyt.pl
NIP: 8943016705

Spółka zarejestrowana jest w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia - Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000377784. Kapitał zakładowy 7 418 350,00 PLN wpłacony w całości.

2. Informacje o działalności Grupy Kapitałowej

W Grupie Kapitałowej SMS Kredyt Holding S.A. („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”, „Grupa SMS Kredyt”) podmiotami prowadzącymi działalność operacyjną są:

- SMS Kredyt sp. z o.o. będąca instytucją pożyczkową, której działalność polega na udzielaniu pożyczek gotówkowych osobom fizycznym, jak również przedsiębiorcom, oraz na zarządzaniu sekurytyzowanymi wierzytelnościami. Spółka działa od 2007 roku na terenie całej Polski i udziela pożyczek na kwoty do 15 tys. PLN na okres do 48 miesięcy,
- Profeskasa S.A. będąca krajową instytucją płatniczą, której działalność polega na budowaniu sieci agencyjnej punktów zajmujących się obsługą płatności,
- KREOS Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty utworzony w celu prowadzenia działalności inwestycyjnej.

Spółka SMS Kredyt Holding S.A. jest podmiotem dominującym, a jej działalność ma charakter spółki holdingowej w Grupie Kapitałowej. Spółka prowadzi na jej rzecz działalność nadzorczą, doradczą i inwestycyjną. Spółka jest odpowiedzialna za działania mające na celu pozyskiwanie finansowania dla rozwoju Grupy Kapitałowej.

3. Zarząd i Rada Nadzorcza spółki SMS Kredyt Holding S.A. na dzień 31 grudnia 2018 roku oraz na dzień sporządzenia sprawozdania

Zarząd	Stanowisko
Michał Stanioch	Prezes Zarządu
Wioletta Bartkowiak	Członek Zarządu
Daniel Meniów	Członek Zarządu
Krzysztof Nadolski	Członek Zarządu

W 2018 roku miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu spółki SMS Kredyt Holding S.A.:

- Dnia 22 czerwca 2018 roku Rada Nadzorcza powzięła uchwałę, na mocy której z dniem 1 lipca 2018 roku powołała do składu Zarządu Pana Krzysztofa Nadolskiego na wspólną pięcioletnią kadencję, która upłynie najpóźniej z odbyciem walnego zgromadzenia akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2020.

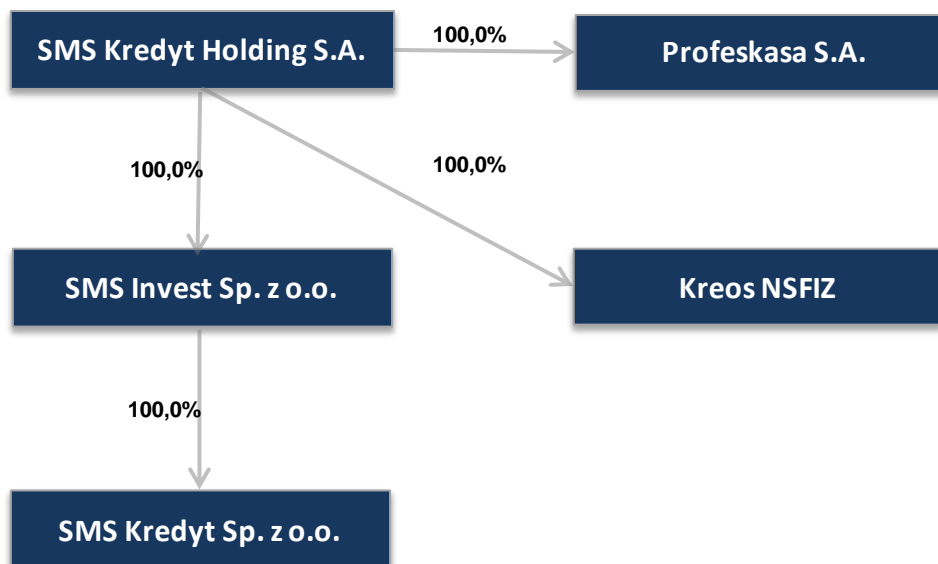
Rada Nadzorcza	Stanowisko
Jakub Urbański	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Tadeusz Uchmanowicz	Członek Rady Nadzorczej
Małgorzata Urbańska-Lach	Członek Rady Nadzorczej
Jarosław Olejarz	Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Kępcerski	Członek Rady Nadzorczej
Karolina Lach-Guziak	Członek Rady Nadzorczej
Jarosław Lenart	Członek Rady Nadzorczej

4. Opis organizacji Grupy Kapitałowej ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji Grupy Kapitałowej wraz z podaniem ich przyczyn

W ramach skonsolidowanych danych finansowych ujęto następujące spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej:

Lp.	Nazwa	Opis	Siedziba	% udział w kapitale podstawowym
1	SMS Kredyt Holding S.A.	jednostka dominująca	ul. Św. Mikołaja 8-11 50-125 Wrocław	
2	SMS Kredyt sp. z o.o.	jednostka zależna	ul. Św. Mikołaja 8-11 50-125 Wrocław	100,0%
3	SMS Invest sp. z o.o.	jednostka zależna	ul. Św. Mikołaja 8-11 50-125 Wrocław	100,0%
4	Profeska S.A.	jednostka zależna	ul. Św. Mikołaja 8-11 50-125 Wrocław	100,0%
5	KREOS Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	jednostka zależna	ul. Krasińskiego 2A 01-601 Warszawa	100,0%

Schemat Grupy Kapitałowej SMS Kredyt Holding S.A. został przedstawiony poniżej:



W 2018 roku miały miejsce następujące zmiany w Grupie Kapitałowej:

- 13 lutego 2018 roku certyfikaty inwestycyjne serii E wyemitowane przez fundusz KREOS NSFIZ zostały przydzielone spółce SMS Kredyt Holding S.A.,
- 4 czerwca 2018 roku certyfikaty inwestycyjne serii F wyemitowane przez fundusz KREOS NSFIZ zostały przydzielone spółce SMS Kredyt Holding S.A.,
- 31 stycznia, 30 czerwca i 30 września 2018 roku dokonany został wykup i umorzenie certyfikatów inwestycyjnych funduszu KREOS NSFIZ,

- 20 grudnia 2018 roku podwyższono kapitał zakładowy spółki SMS Kredyt sp. z o.o. o 1 100 tys. PLN poprzez emisję 22 000 udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy. Wszystkie nowoutworzone udziały objęła spółka SMS Kredyt Holding S.A. Na 31 grudnia 2018 roku oraz na dzień sporządzenia sprawozdania podwyższenie kapitału nie zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy. Podwyższenie zostało ujęte w bilansie w kapitałach rezerwowych spółki SMS Kredyt sp. z o.o.

5. Akcjonariat spółki SMS Kredyt Holding S.A.

Tabela prezentuje strukturę własności kapitału zakładowego Spółki SMS Kredyt Holding S.A. na dzień 31 grudnia 2018 roku:

Akcjonariat	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w głosach
Janusz Tchórzewski	8 091 664	54,5381%	8 091 664	54,5381%
Agata Uchmanowicz	3 146 133	21,2051%	3 146 133	21,2051%
Pozostali	3 598 903	24,2568%	3 598 903	24,2568%
łącznie	14 836 700	100,0000%	14 836 700	100,0000%

Na dzień 31 grudnia 2018 roku dwóch akcjonariuszy posiadało co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

II. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

1. Aktualna sytuacja finansowa

Grupa Kapitałowa SMS Kredyt Holding S.A. w 2018 roku wypracowała zysk na poziomie 707,5 tys. PLN. Grupa uzyskuje przychody głównie z udzielania pożyczek w spółce SMS Kredyt sp. z o.o. oraz ich sprzedaży do podmiotów zewnętrznych, a także ze świadczenia usług przekazów pieniężnych w spółce Profeskasa S.A.

Do przychodów zalicza się przychody z udzielania pożyczek, które obejmują: odsetki od pożyczek, opłatę operacyjną za obsługę udzielonych pożyczek oraz inne prowizje i opłaty, przychody ze sprzedaży pożyczek do podmiotów zewnętrznych oraz ze świadczenia usług przekazów pieniężnych na rzecz klientów indywidualnych.

Koszty obejmują głównie koszty operacyjne (wynagrodzenia, koszty pośrednictwa finansowego, inne usługi) i koszty z tytułu odpisów aktualizacyjnych (rezerw) związanych z ryzykiem kredytowym.

Głównymi kosztami finansowymi są koszty związane z obsługą wyemitowanych obligacji oraz odsetki od kredytu udzielonego przez Santander Bank Polska S.A.

Przychody i koszty Grupy Kapitałowej przedstawia poniższa tabela:

Skonsolidowany rachunek wyników	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Przychody ze sprzedaży	50 037,4	43 916,1
Odpisy aktualizujące naliczone odsetki i prowizje	-7 433,1	-4 830,7
Odpisy aktualizujące wartość udzielonego kapitału	-9 099,1	-5 578,2
Przychody po kosztach ryzyka	33 505,2	33 507,2
Koszty operacyjne	-30 011,2	-25 751,6
Wynik z działalności operacyjnej	3 494,0	7 755,6
Działalność finansowa	-2 556,2	-1 831,5
Wynik z działalności gospodarczej	937,8	5 924,1
Odpisy wartości firmy	-0,2	-35,0
Wynik brutto	937,6	5 889,1
Podatek	-230,1	290,3
Zysk mniejszości	-	-
Zysk netto	707,5	6 179,4

Na obniżenie wyniku Grupy Kapitałowej znaczący wpływ miało:

- zmniejszenie zysku osiąganego z ramowych umów sekurytyzacyjnych zawartych z funduszami inwestycyjnymi, które w czwartym kwartale 2018 roku istotnie zmniejszyły poziom sekurytyzowanych wierzytelności w stosunku do poprzednich kwartałów,
- zwiększenie poziomu odpisów aktualizujących portfel pożyczkowy,
- koszty związane z projektem uzyskania licencji bankowej na Litwie.

2. Przewidywana sytuacja finansowa

Grupa Kapitałowa poprzez spółki zależne planuje w dalszym ciągu uzyskiwać przychody związane z udzielaniem i sprzedażą pożyczek oraz świadczeniem usług przekazów pieniężnych.

Kluczowym źródłem finansowania udzielanych przez spółkę zależną SMS Kredyt sp. z o.o. pożyczek jest sekurytyzacja wierzytelności na podstawie zawartych ramowych umów sekurytyzacyjnych.

Niestabilna współpraca w zakresie wyżej wymienionych umów, zaobserwowana od IV kwartału 2018 r. w postaci braku regularnych oraz o odpowiedniej skali odkupów wierzytelności występuje również od początku 2019 roku, co w przypadku utrzymania się takiego trendu będzie miało negatywny wpływ na wyniki Grupy. Podobny negatywny wpływ na wyniki Grupy będzie miała konieczność czasowego wstrzymania udzielenia wynikająca z potrzeby zakumulowania środków na spłatę obligacji.

III. Przewidywany rozwój Grupy, w tym charakterystyka polityki w zakresie jego kierunków

Zarząd Emitenta podejmuje działania zmierzające do ograniczenia negatywnych skutków zmniejszonych odkupów wierzytelności przez dotychczasowego partnera, m.in.:

- zawarł umowę z profesjonalnym doradcą, który bada możliwość pozyskania strategicznego inwestora,
- prowadzi negocjacje z podmiotami zainteresowanymi sekurytyzacją pożyczek.

Działania te mają na celu dalszy rozwój działalności pożyczkowej poprzez:

- zwiększenie udziału sprzedaży realizowanej w kanałach zdalnych,
- dywersyfikację oferty produktowej (głównie produkty dla mikroprzedsiębiorstw),
- rozwój narzędzi i metodologii zarządzania ryzykiem kredytowym.

Równocześnie, rozpatrywane są możliwości rozwoju działalności spółki zależnej Profeskasa S.A., posiadającej obecnie status krajowej instytucji płatniczej o dalsze usługi, świadczone na podstawie ustawy o usługach płatniczych. Ustawa ta po zmianach wynikających z dyrektywy PSD2 otwiera nowe perspektywy dla jej rozwoju.

Główne kierunki rozwoju rozpatrywane przez Grupę uzależnione są od adekwatnego, stabilnego źródła finansowania w postaci sekurytyzacji i/lub pozyskania partnera strategicznego (branżowego lub finansowego). Emitent oraz jednostki zależne rozważają różne scenariusze. Od dynamicznego rozwoju w przypadku pozyskania odpowiedniego źródła finansowania, poprzez ograniczenie skali udzielania pożyczek aż do ewentualnego zaprzestania udzielania pożyczek przez spółkę zależną SMS Kredyt sp. z o.o.

IV. Posiadane oddziały (zakłady)

W roku 2018 Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej nie posiadały oddziałów (zakładów).

V. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W 2018 roku Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej nie prowadziły działalności w dziedzinie badań i rozwoju.

VI. Informacja dotycząca nabycia akcji własnych

W 2017 oraz 2018 roku nie nabyto akcji. 21 marca 2017 roku zarejestrowano obniżenie kapitału zakładowego spółki SMS Kredyt Holding S.A. w związku z umorzeniem 52 800 sztuk akcji.

VII. Instrumenty finansowe – ryzyka, cele i metody zarządzania ryzykiem

Ryzyko zmiany ceny

Ryzyko cenowe jest związane z niekorzystnymi zmianami cen zużywanych materiałów i surowców do produkcji, a także wyrobów i usług przez nie sprzedawanych. Spółki Grupy Kapitałowej nie prowadzą działalności związanej z usługami i wyrobami, które mogą być zabezpieczone instrumentem finansowym.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko to jest związane z ewentualnym brakiem możliwości dokonania spłaty zobowiązania przez pożyczkobiorców. Grupa Kapitałowa poprzez spółkę SMS Kredyt sp. z o.o. opracowała i stale udoskonala zbiór zasad pozwalających ocenić wiarygodność kredytową Klienta. Głównym elementem pomiaru ryzyka jest tzw. analiza vintage, czyli analiza zachowania porównywalnych portfeli wierzytelności w kolejnych okresach. Narzędzie to umożliwia obserwację poziomu ryzyka kredytowego po upływie terminu wymagalności poszczególnych rat i dzięki temu daje możliwość bardzo szybkiej modyfikacji procesu udzielenia pożyczek jak i dostosowania właściwych strategii windykacyjnych. Prowadzona jest analiza zdolności kredytowej każdego Klienta poprzez:

- weryfikację historii spłat pożyczek Klienta jeżeli wcześniej korzystał z oferty spółki,
- weryfikację prawdziwości informacji podanych przez Klienta,
- analizę budżetu (zdolności kredytowej) Klienta,
- sprawdzenie w bazach danych zewnętrznych m.in. Biur Informacji Gospodarczej oraz Biura Informacji Kredytowej,
- ocenę scoringową.

SMS Kredyt sp. z o.o. jako spółka zarządzająca portfelem wierzytelności KREOS Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty prowadzi działania monitorujące i windykacyjne na pożyczkach, gdzie wystąpiło opóźnienie w spłacie. Poza obsługą przeterminowanych należności klientów prowadzoną przez dział windykacji, spółka współpracuje również z podmiotami wyspecjalizowanymi w odzyskiwaniu nieregularnych wierzytelności. Zarządzanie ryzykiem kredytowym jest jednym z elementów mających największy wpływ na wyniki finansowe Grupy i jako takie jest traktowane priorytetowo.

Grupa Kapitałowa SMS Kredyt Holding S.A. stosuje metodologię tworzenia rezerw na ryzyko kredytowe związane z udzielaniem pożyczek, polegającą na tworzeniu odpisu aktualizującego wartość należności do wartości odzyskiwalnej. W przypadku pożyczek wieloratałnych rezerwy są tworzone dla przeterminowania powyżej 90 dni, a dla jednoratałnych powyżej 30 dni.

Ryzyko stopy procentowej

Narażenie spółek Grupy Kapitałowej na ryzyko zmiany stopy procentowej związane jest ze zmianą rynkowych stóp procentowych. Należności z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek zależne są od stopy referencyjnej, spadek tej stopy skutkowałby spadkiem przychodów z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek.

Spółka SMS Kredyt Holding S.A. posiada kredyt rewolwingowy do kwoty 9 500 tys. PLN o oprocentowaniu WIBOR 1M + 3%. W przypadku zmiany stopy WIBOR 1M o 1,00% rocznie koszty z tytułu odsetek uległyby zmianie o 95,0 tys. PLN. W celu ograniczenia ryzyka zmienności stopy procentowej kredytu rewolwingowego spółka SMS Kredyt Holding S.A. zawarła z Santander Bank Polska S.A. umowę „Interest Rate Swap”.

Ryzyko utraty płynności finansowej

Ryzyko płynności polega na utracie lub ograniczeniu zdolności terminowego regulowania zobowiązań. Grupa na bieżąco monitoruje stan środków pieniężnych oraz planuje przepływy w taki sposób, aby zachować ciągłość finansowania prowadzonej działalności.

Oprócz posiadanego portfela pożyczek Grupa posiada następujące instrumenty finansowe:

- SMS Kredyt Holding S.A. na 31 grudnia 2018 roku posiada wyemitowane obligacje w kwocie nominalu równej 23 790 tys. PLN.

Poniższa tabela prezentuje stan obligacji na 31 grudnia 2018 roku:

Seria	Oprocentowanie	Data przydziału	Data wykupu	Kwota tys. PLN
1 Seria AM	8,5%	26 lipca 2016	27 lipca 2019	5 000,0
2 Seria AN	8,5%	29 sierpnia 2016	30 sierpnia 2019	11 400,0
4 Seria AP	7,0%	9 lutego 2018	9 lutego 2021	7 390,0

W drugiej połowie 2019 roku przypada termin wykupu obligacji serii AM i AN o łącznej wartości 16 400 tys. PLN. Do Emitenta wpłynęły informacje od Obligatariuszy będących w posiadaniu serii AM i AN o wstępnym zainteresowaniu potencjalną możliwością objęcia przez nich nowych serii obligacji. Taką możliwość przewidują warunki emisji obligacji serii AM i AN. Objęcie nowych serii miałyby odbyć się poprzez potrącenie wierzytelności Obligatariuszy wynikających z obligacji serii AM i AN z wierzytelnością Emitenta wynikającą z emisji nowych serii (rolowanie). W przypadku dojścia do skutku wyżej wymienionych emisji, w oparciu o otrzymane oświadczenia woli części Obligatariuszy można założyć rolowanie 100% Obligacji serii AM z terminem wykupu przypadającym na dzień 27 lipca 2019 roku o łącznej wartości 5 000 tys. PLN oraz rolowanie 55,26% obligacji serii AN z terminem wykupu 30 sierpnia 2019 roku o łącznej wartości 11 400 tys. PLN. Pozostała kwota około 5 000 tys. PLN, w razie niepozyskania innych źródeł finansowania, będzie mogła zostać spłacona ze środków otrzymanych z bieżących spłat pożyczek, co oznacza, że środki te nie będą mogły zostać przeznaczone na bieżące udzielenia pożyczek.

Poniżej w tabeli zostały przedstawione wskaźniki warunkujące prawo do żądania przymusowego przedterminowego wykupu obligacji SMS Kredyt Holding S.A. Przekroczenie wartości 3,0 wskaźnika zadłużenia daje prawo obligatariuszom do żądania przymusowego przedterminowego wykupu obligacji.

Wskaźnik warunkujący prawo do żądania przymusowego przedterminowego wykupu Obligacji	31.12.2018	31.12.2017
Wskaźnik zadłużenia	1,61	1,15

Wskaźnik zadłużenia dla obligacji: wskaźnik relacji zobowiązań krótko i długoterminowych pomniejszonych o sumę wartości środków pieniężnych spółek Grupy Kapitałowej SMS Kredyt Holding S.A., wartości lokat i kaucji złożonych w bankach oraz wartości zobowiązań Krajowej Instytucji Płatniczej Profeskasa S.A./kapitał własny na poziomie skonsolidowanym.

- b) Spółka SMS Kredyt Holding S.A. posiada kredyt rewolwingowy do kwoty 9 500 tys. PLN. Kredyt oprocentowany jest według zmiennej stopy procentowej ustalonej przez Bank w oparciu o stawkę WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych powiększonej o marżę w wysokości 3 punktów procentowych w stosunku rocznym. W celu ograniczenia ryzyka zmienności stopy procentowej Spółka dodatkowo zawarła z Bankiem umowę „Interest Rate Swap” (transakcja zabezpieczająca ryzyko stopy procentowej).

VIII. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej SMS Kredyt Holding S.A., jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

1. Istotne zdarzenia wpływające na działalność Grupy Kapitałowej, jakie nastąpiły w roku obrotowym

W 2018 roku spółka SMS Kredyt Holding S.A. trzykrotnie składała żądania wykupu certyfikatów inwestycyjnych Funduszu KREOS NSFIZ.

W dniu 26 stycznia 2018 roku Spółka złożyła żądanie wykupu 21 585 sztuk certyfikatów inwestycyjnych serii B emitowanych przez KREOS NSFIZ. Żądanie uległo zmianie, a wykup na dzień 31 stycznia 2018 roku obejmował 19 063 sztuk certyfikatów inwestycyjnych o wartości 156,1 PLN każdy oraz o łącznej kwocie 2 975,7 tys. PLN.

W związku z żądaniem wykupu z dnia 20 czerwca 2018 roku spółka SMS Kredyt Holding S.A. otrzymała 4 625,5 tys. PLN jako efekt umorzenia 28 579 sztuk certyfikatów inwestycyjnych funduszy KREOS NSFIZ. Żądanie wykupu dotyczyło 1 865 sztuk certyfikatów serii A, 12 644 sztuk certyfikatów serii B oraz 14 070 sztuk certyfikatów serii F.

Na podstawie żądania wykupu certyfikatów inwestycyjnych Funduszu KREOS NSFIZ z dnia 17 września 2018 roku Spółka otrzymała 2 568,2 tys. PLN w efekcie umorzenia łącznie 15 070 sztuk certyfikatów inwestycyjnych. Żądanie dotyczyło 135 sztuk certyfikatów serii A, 916 sztuk certyfikatów serii B, 14 019 sztuk certyfikatów serii F.

Spółka SMS Kredyt sp. z o.o. w dniach 30 stycznia oraz 6 lutego 2018 roku podpisała aneksy do kredytu w rachunku bieżącym, którego bankiem kredytującym był Santander Bank Polska S.A. Pierwszym aneksem zmieniono pierwotny termin spłaty z dnia 31 stycznia 2018 na dzień 6 kwietnia 2018 roku, natomiast kolejnym aneksem kwotę przyznanego kredytu z 4 mln PLN na 1 mln PLN. W dniu 2 marca 2018 roku spółka SMS Kredyt sp. z o.o. podpisała kolejny aneks do umowy kredytowej zmieniając ostateczną datę spłaty kredytu na dzień 2 marca 2018 roku. Jednocześnie w tym samym dniu, spółka SMS Kredyt sp. z o.o. dokonała spłaty pozostałej części kredytu w kwocie 1 mln PLN, wobec czego kredyt został spłacony w całości.

Spółka SMS Kredyt Holding S.A. przeprowadziła emisję obligacji serii AP zabezpieczonych zastawem rejestrowym na certyfikatach inwestycyjnych KREOS NSFIZ. Dnia 9 lutego 2018 roku przydzielono 7 390 sztuk obligacji o wartości nominalnej 1 tys. PLN każda, o stałym oprocentowaniu wynoszącym 7% w skali roku oraz z terminem wykupu 9 lutego 2021 roku. Łączna wartość nominalna wyemitowanych obligacji wyniosła 7 390,0 tys. PLN.

Dnia 12 lutego 2018 roku spółka SMS Kredyt Holding S.A. złożyła formularz zapisu na 48 379 sztuk certyfikatów inwestycyjnych serii E o wartości 150,89 PLN każdy, o łącznej wartości 7 299,9 tys. PLN, emitowanych przez fundusz KREOS NSFIZ. Certyfikaty zostały przydzielone 13 lutego 2018 roku.

W dniu 19 kwietnia 2018 roku nastąpiła wypłata dochodu z funduszu KREOS NSFIZ na kwotę 1 245,2 tys. PLN, wartość dochodu przypadająca na jeden certyfikat inwestycyjny wynosiła 4,00 PLN. Natomiast 21 grudnia 2018 roku nastąpiła kolejna wypłata dochodu od funduszu w wartości 1 035,2 tys. PLN, kwota dochodu przypadająca do wypłaty na jeden certyfikat inwestycyjny była równa 3,50 PLN.

W dniu 19 kwietnia 2018 roku fundusz KREOS NSFIZ zawarł Umowy Ramowe o Współpracy w Zakresie Sekurytyzacji z funduszami: EQUES DEBITUM NSFIZ, EQUES DEBITUM 2 NSFIZ oraz EQUES CREDITUM NSFIZ na czas określony do dnia 30 kwietnia 2019 roku. Przedmiotem umów jest stała współpraca pomiędzy ich stronami, w zakresie przenoszenia przez KREOS NSFIZ za wynagrodzeniem na rzecz Funduszy EQUES wierzytelności.

Dnia 25 maja 2018 roku spółka SMS Kredyt Holding S.A. złożyła formularz zapisu na 28 089 sztuk certyfikatów inwestycyjnych serii F o wartości 160,21 PLN każdy, o łącznej wartości 4 500,1 tys. PLN, emitowanych przez fundusz KREOS NSFIZ. Certyfikaty zostały przydzielone 4 czerwca 2018 roku.

W dniu 8 czerwca 2018 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie SMS Kredyt Holding S.A. podjęło uchwałę w sprawie wykorzystania kapitału zapasowego poprzez przeznaczenie części zgromadzonych na nim środków na wypłatę dywidendy za rok obrotowy 2017. Na ten cel przeznaczono kwotę 1 483,8 tys. PLN pochodzącą z zysków z lat ubiegłych, którą podzielono na 14 836 700 akcji. Dywidenda została wypłacona uprawnionym akcjonariuszom w dniu 20 lipca 2018 roku, wartość dywidendy na jedną akcję wyniosła 0,10 PLN.

Rada Nadzorcza z dniem 1 lipca 2018 roku do składu Zarządu Emitenta powołała Pana Krzysztofa Nadolskiego, na wspólną pięcioletnią kadencję.

We wrześniu 2018 roku spółka zależna Emitenta posiadająca status krajowej instytucji płatniczej Profeskasa S.A. złożyła do Komisji Nadzoru Finansowego komplet dokumentów związanych z tzw. reautoryzacją, otrzymując w grudniu informację o jej pozytywnym wyniku.

W dniu 20 grudnia 2018 Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki SMS Kredyt sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 1 100,0 tys. PLN poprzez utworzenie 22 000 nowych udziałów o wartości 50,0 PLN każdy. Wszystkie nowoutworzone udziały zostały objęte przez SMS Kredyt Holding S.A. i pokryte w całości wkładem pieniężnym. Dnia 27 grudnia 2018 roku złożono do Krajowego Rejestru Sądowego wnioski o wpis podwyższenia kapitału zakładowego spółki SMS Kredyt sp. z o.o. z kwoty 625,0 tys. PLN do kwoty 1 725,0 tys. PLN. Na 31 grudnia 2018 roku oraz na dzień wydania sprawozdania podwyższenie kapitału nie zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy. Podwyższenie zostało ujęte w bilansie w kapitałach rezerwowych spółki SMS Kredyt sp. z o.o.

W czwartym kwartale 2018 roku nastąpiło obniżenie poziomu przychodów osiągniętych z ramowych umów sekurytyzacyjnych zawartych z funduszami inwestycyjnymi, które istotnie zmniejszyły poziom sekurytyzowanych wierzytelności w stosunku do poprzednich kwartałów. Na chwilę obecną poziom przychodów nie powrócił do stanu sprzed początku czwartego kwartału.

W 2018 roku Zarząd zapoczątkował prace mające na celu uruchomienie działalności bankowej na Litwie. Celem projektu było zapewnienie Grupie SMS Kredyt Holding S.A. trwałego i przewidywalnego źródła finansowania dla działalności pożyczkowej. W świetle przeprowadzonych analiz okazało się to niemożliwe do realizacji, w oczekiwanym przez Spółkę zakresie, dlatego dnia 19 grudnia 2018 podjęto decyzję o zakończeniu projektu. Poniesione z tego tytułu koszty wyniosły około 845,8 tys. PLN.

2. Istotne zdarzenia wpływające na działalność Grupy, jakie nastąpiły po dacie bilansowej do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

W dniu 5 marca 2019 roku Spółka Profeskasa S.A. wyjaśniając reklamację klientki w jednym z punktów opłat ujawniła, że jest więcej przypadków nie wprowadzonych do systemu i nie zrealizowanych przez Agenta transakcji. Część niezrealizowanych transakcji dotyczyła roku 2018, przy czym kwotę zdefraudowaną w 2018 roku tj. 17,8 tys. PLN Agent przełał na rachunek Spółki w dniu 13 marca 2019 roku. Prawdopodobna zdefraudowana w 2019 roku kwota wynosi 65,1 tys. PLN. Spółka zawiąże na tę kwotę rezerwę w marcu 2019 roku.

IX. Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń

• Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Spółki wchodzące w skład Grupy SMS Kredyt Holding S.A. w swojej działalności wykorzystują kompetencje, specjalistyczną wiedzę oraz wieloletnie doświadczenie swoich pracowników. Utrata w krótkim okresie kilku kluczowych pracowników, w tym przede wszystkim kadry menedżerskiej, mogłaby w istotny negatywny sposób wpłynąć na wyniki finansowe osiągane przez Grupę w przyszłości.

• Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną i polityczną w Polsce

Spółki Grupy prowadzą działalność operacyjną wyłącznie na rynku krajowym i z tego też względu są uzależnione pośrednio od czynników związanych z ogólną sytuacją makroekonomiczną Polski, między innymi takich jak poziom bezrobocia, tempo wzrostu gospodarczego, czy poziom inflacji. Perturbacje na międzynarodowych rynkach finansowych, spadek tempa krajowego wzrostu gospodarczego oraz wzrost stopy bezrobocia mogą wpływać na sytuację finansową Grupy. Wszelkie przyszłe niekorzystne zmiany jednego lub kilku z powyższych czynników, w szczególności pogorszenie stanu polskiej gospodarki i kryzys finansów publicznych, mogą mieć negatywny wpływ na wyniki i sytuację finansową Grupy.

• Ryzyko konkurencji

Pojawienie się na rynku nowych podmiotów prowadzących działalność konkurencyjną do Spółek wchodzących w skład Grupy lub wzmoczenie aktywności sprzedażowej obecnie działających podmiotów stanowi czynnik ryzyka i może spowodować utrudnienie w realizacji planów sprzedażowych. Nie można wykluczyć wejścia na rynek nowych podmiotów i zaostrenia walki konkurencyjnej na rynku niebankowych pożyczek gotówkowych oraz usług przekazu pieniężnego.

• Ryzyko zmian regulacji prawnych

Pewne zagrożenie mogą stanowić zmiany przepisów prawa lub różne jego interpretacje. Niespójność, brak jednolitej interpretacji przepisów prawa oraz częste nowelizacje pociągają za sobą poważne ryzyko w prowadzeniu działalności gospodarczej. Ewentualne zmiany, w szczególności przepisów dotyczących kredytów konsumenckich, działalności gospodarczej, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, prawa handlowego (w tym prawa spółek i prawa regulującego zasady funkcjonowania rynku kapitałowego), mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności Spółek Grupy. Zmiany przepisów prawa mogą mieć wpływ na otoczenie prawne działalności gospodarczej. Wejście w życie nowych regulacji obrotu gospodarczego może wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niekonsekwentnym orzecznictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej, itp. Powyższe okoliczności, a w szczególności zmiany przepisów prawnych dotyczących udzielania pożyczek gotówkowych dla osób fizycznych mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki spółek Grupy.

• Ryzyko związane z niestabilnością systemu podatkowego

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów, wiele z nich nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania, są wciąż niejednolite. Dodatkowym czynnikiem powodującym zmniejszenie stabilności polskich przepisów podatkowych jest harmonizacja przepisów prawa podatkowego w państwach należących do UE. Grupa nie może wykluczyć zmian w przepisach podatkowych mogących mieć niekorzystny wpływ na działalność spółek Grupy.

• Ryzyko cofnięcia pozwolenia KNF

W Grupie Kapitałowej zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego posiadają spółki: Profeskasa S.A. (świadczenie przekazów pieniężnych) oraz SMS Kredyt Sp. z o.o. (zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu).

Komisja Nadzoru Finansowego może cofnąć licencję dotyczącą spółki Profeskasa S.A., jeżeli:

- a. instytucja płatnicza uzyskała zezwolenie wskutek złożenia fałszywych informacji lub w inny sposób niezgodny z prawem,
- b. instytucja płatnicza przestała spełniać wymogi, od których jest uzależnione wydanie zezwolenia,
- c. instytucja płatnicza wykonuje działalność z naruszeniem zezwolenia lub trwale utraciła zdolność do wykonywania swoich zobowiązań,
- d. instytucja płatnicza, kontynuując działalność w zakresie usług płatniczych, stanowiłaby zagrożenie dla stabilności systemu płatności,
- e. osoby, które bezpośrednio lub pośrednio posiadają znaczny pakiet akcji lub udziałów w instytucji płatniczej, nie dają rękojmi ostrożnego i stabilnego zarządzania instytucją płatniczą,
- f. osoba zarządzająca nie daje rękojmi ostrożnego i stabilnego zarządzania instytucją płatniczą,
- g. bliskie powiązania między krajową instytucją płatniczą a innymi podmiotami mogłyby uniemożliwiać skuteczne sprawowanie nadzoru nad krajową instytucją płatniczą,
- h. przepisy prawa państwa innego niż państwo członkowskie mające zastosowanie do co najmniej jednej osoby fizycznej lub prawnej, z którą krajowa instytucja płatnicza ma bliskie powiązania, lub trudności związane z egzekwowaniem tych przepisów mogłyby uniemożliwiać skuteczne sprawowanie nadzoru nad tą instytucją,
- i. instytucja płatnicza, która nie stosuje środków ochrony środków pieniężnych użytkowników określonych w Ustawie lub nie zawarła w terminie umowy gwarancji bankowej albo ubezpieczeniowej albo umowy ubezpieczenia, określonych w Ustawie.

Decyzja o cofnięciu zezwolenia jest wykonalna w trybie natychmiastowym. We wrześniu 2018 roku spółka Profeskasa S.A. złożyła do Komisji Nadzoru Finansowego komplet dokumentów związanych z tzw. reautoryzacją, otrzymując w grudniu informację o jej pozytywnym wyniku.

Komisja Nadzoru Finansowego może cofnąć zezwolenie dotyczące spółki SMS Kredyt Sp. z o.o., jeżeli:

- a. spółka naruszy przepisy prawa lub statut funduszu sekurytyzacyjnego,
- b. spółka przestanie spełniać wymogi, od których jest uzależnione wydanie zezwolenia,
- c. spółka nie wypełnia warunków określonych w zezwoleniu lub przekracza zakres zezwolenia,
- d. spółka wykonuje działalność z naruszeniem zasad uczciwego obrotu lub z naruszeniem interesów uczestników funduszu sekurytyzacyjnego.

• Ryzyko niewypłacalności klientów

Spółka operacyjna SMS Kredyt sp. z o.o. udziela pożyczek gotówkowych osobom fizycznym jako instytucja pożyczkowa. Aby móc podejmować decyzje o przyznaniu pożyczki danemu klientowi wdrożyła, utrzymuje oraz doskonali system akceptacji wniosków pożyczkowych. Każdy wniosek klienta o pożyczkę musi przejść szczegółową procedurę akceptacji polegającą na weryfikacji danych personalnych, zadłużenia oraz przychodów umożliwiających spłatę zobowiązania. Mimo dokonywanej weryfikacji część klientów nie dokonuje spłat pożyczek w terminie umownym. Istnieje ryzyko, iż mimo podejmowanych działań skala klientów zagrożonych niewypłacalnością będzie rosła. Spółka operacyjna minimalizuje to ryzyko poprzez ciągły monitoring spłacalności pożyczek oraz doskonalenie systemu akceptacji klientów.

• Ryzyko związane z defraudacją środków pieniężnych powierzonych w punkcie agencyjnym

Działalność spółki Profeskasa S.A. polega na realizacji przekazów pieniężnych klientów na rachunki docelowe beneficjentów. Przyjmowanie zleceń odbywa się w punktach płatności. Rozproszona sieć dystrybucji usług niesie za sobą ryzyko operacyjne celowego niezrealizowania dyspozycji klientów i bezprawnego zatrzymania środków przez agenta. Spółka ryzyko to ogranicza poprzez:

- procedury weryfikacji agentów przystępujących do współpracy ze spółką Profeskasa S.A.,
- rozwiązania kontrolne zaimplementowane w oprogramowaniu obsługującym punkty płatności,
- bieżącą kontrolę rzetelnego wykonywania umowy agencyjnej,
- procedury obrotu gotówkowego związane z zamykaniem dnia pracy agencji i odprowadzaniem gotówki,
- formę prawną zabezpieczeń współpracy z agentem (poręczenia lub weksle).

Spółka na bieżąco tworzy rezerwę na ewentualne koszty związane z defraudacją środków pieniężnych powierzonych w punkcie agencyjnym.

- **Ryzyko uszkodzenia systemu informatycznego**

Spółki operacyjne posiadają dedykowane systemy informatyczne niezbędne do bieżącej działalności. Istnieje ryzyko, iż nagłe i poważne uszkodzenie systemu może wstrzymać obsługę klientów. Ryzyko to jest minimalizowane poprzez ciągły nadzór nad systemem informatycznym pracowników działu informatyki oraz wykonywanie kopii zapasowych, a także poprzez wdrożenie w spółkach procedur awaryjnych. W przypadku awarii systemu informatycznego niezwłocznie informowany jest dział informatyki, który przystępuje do naprawy lub jeśli awaria dotyczy systemu transakcyjnego spółki Profeskasa S.A. jest ona niezwłocznie zgłaszana firmie zewnętrznej, która świadczy usługi mające na celu zapewnienie bezawaryjnej eksploatacji systemu.

- **Ryzyko braku źródeł finansowania działalności Grupy**

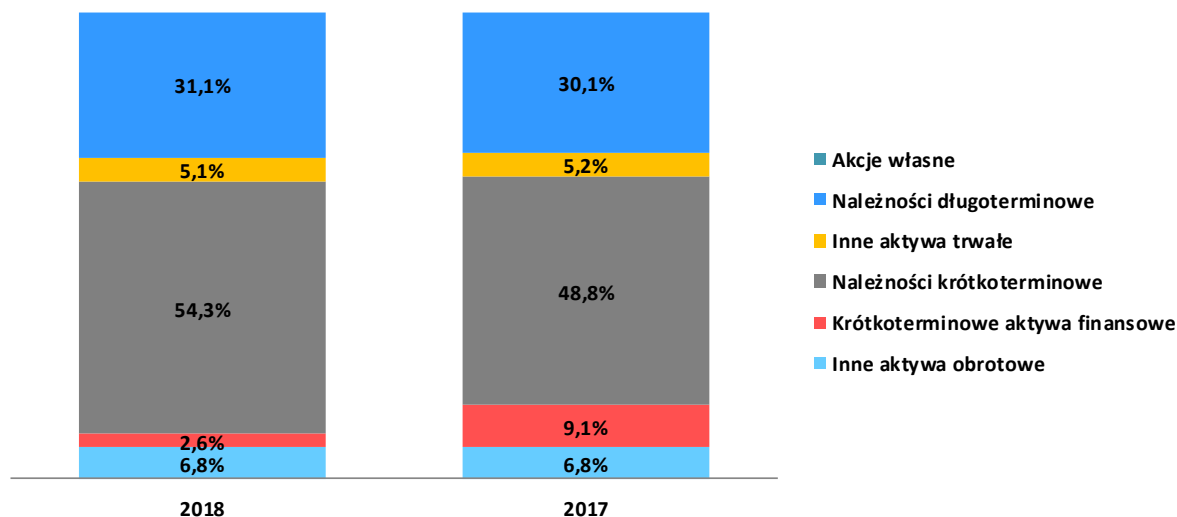
Kluczowym źródłem finansowania udzielanych przez SMS Kredyt sp. z o.o. pożyczek jest sekurytyzacja wierzytelności na podstawie zawartych ramowych umów sekurytyzacyjnych.

Niestabilna współpraca w zakresie wyżej wymienionych umów, zaobserwowana od IV kwartału 2018 r. w postaci braku regularnych oraz o odpowiedniej skali odkupów wierzytelności występuje również od początku 2019 roku, co w przypadku utrzymania się takiego trendu będzie miało negatywny wpływ na wyniki Grupy. Podobny negatywny wpływ na wyniki Grupy będzie miała konieczność czasowego wstrzymania udzieleń wynikająca z potrzeby zakumulowania środków na spłatę obligacji.

Główne kierunki rozwoju rozpatrywane przez Grupę uzależnione są od adekwatnego, stabilnego źródła finansowania w postaci sekurytyzacji i/lub pozyskania partnera strategicznego (branżowego lub finansowego). Emitent oraz jednostki zależne rozważają różne scenariusze. Od dynamicznego rozwoju w przypadku pozyskania odpowiedniego źródła finansowania, poprzez ograniczenie skali udzielania pożyczek aż do ewentualnego zaprzestania udzielania pożyczek przez spółkę zależną SMS Kredyt sp. z o.o.

X. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej

Poniżej znajduje się struktura aktywów za 2018 oraz 2017 rok:

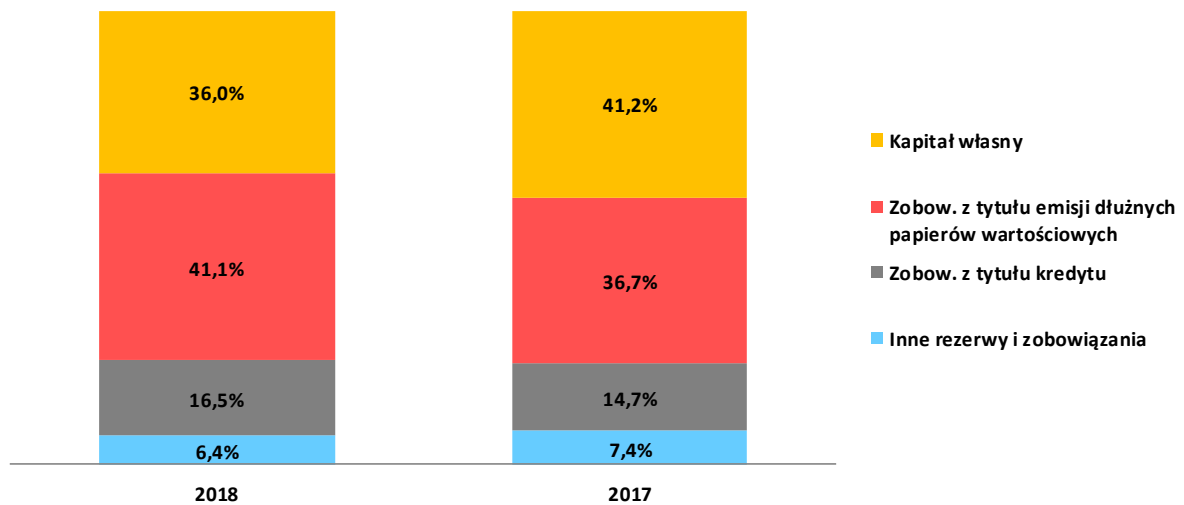


Suma bilansowa skonsolidowanego bilansu wyniosła na koniec analizowanego okresu 57 790,3 tys. PLN i uległa zwiększeniu w stosunku do stanu na koniec poprzedniego roku. Związane jest to przede wszystkim ze zwiększonymi udzieleniami pożyczek pozostających na portfelu własnym. Portfel pożyczek wraz ze środkami pieniężnymi stanowią najważniejsze składniki skonsolidowanych aktywów.

Należności z tytułu udzielonych pożyczek obejmują:

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
Udzielony kapitał	68 867,9	53 638,0
Naliczone przychody	33 340,8	24 138,7
Razem należności brutto	102 208,7	77 776,7
Odpis aktualizujący wartość należności z tytułu pożyczek dotyczących prowizji i odsetek	-23 559,3	-16 126,1
Odpis aktualizujący wartość udzielonych pożyczek - kwota kapitału	-30 771,4	-21 672,4
Razem należności netto	47 878,0	39 978,2

Poniżej znajduje się struktura pasywów za 2018 oraz 2017 rok:



W celu zapewnienia finansowania Grupa posiada wyemitowane obligacje przez SMS Kredyt Holding S.A. w wysokości nominalnej opiewającej na 23 790 tys. PLN oraz kredyt bankowy na kwotę 9 500,00 tys. PLN.

Po stronie pasywów odnotowano wzrost zadłużenia, spowodowany podwyższeniem kredytu bankowego dla spółki SMS Kredyt Holding S.A. i emisją obligacji serii AP.

Wskaźniki płynności i zadłużenia oparte na kategoriach skonsolidowanego bilansu:

Wskaźniki płynności finansowej	31.12.2018	31.12.2017
Płynność I stopnia	0,08	0,52
Płynność II stopnia	1,73	3,30
Płynność III stopnia	1,94	3,69

Płynność I stopnia (wskaźnik płatności gotówkowej) = (Inwestycje krótkoterminowe / Zobowiązania krótkoterminowe)

Płynność II stopnia (wskaźnik płynności szybkiej) = [(Inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe) / Zobowiązania krótkoterminowe]

Płynność III stopnia = (Aktywa obrotowe / Zobowiązania bieżące)

Opis struktury głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej w danym roku obrotowym:

Lp.	Nazwa	Siedziba	Podstawowy przedmiot działalności	Pozycja w Grupie kapitałowej	% udział w kapitale podstawowym	% udział w całkowitej liczbie głosów	Powiązanie kapitałowe
1	SMS Kredyt Holding S.A.	ul. Św. Mikołaja 8-11 50-125 Wrocław	Zarządzanie Grupą Kapitałową	Jednostka dominująca			
2	SMS Kredyt Sp. z o.o.	ul. Św. Mikołaja 8-11 50-125 Wrocław	Udzielanie pożyczek, zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami	Jednostka zależna	100,0%	100,0%	pośrednie
3	SMS Invest Sp. z o.o.	ul. Św. Mikołaja 8-11 50-125 Wrocław	Nie prowadzi aktywnej działalności	Jednostka zależna	100,0%	100,0%	bepośrednie
4	Profeskasa S.A.	ul. Św. Mikołaja 8-11 50-125 Wrocław	Świadczenie usług przekazów pieniężnych	Jednostka zależna	100,0%	100,0%	bepośrednie
5	KREOS Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	ul. Krasińskiego 2A 01-601 Warszawa	Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych	Jednostka zależna	100,0%	100,0%	bepośrednie

XI. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym

Grupa Kapitałowa nie posiada istotnych pozycji pozabilansowych.

Michał Stanioch
Prezes Zarządu
jednostki dominującej

Wioletta Bartkowiak
Członek Zarządu
jednostki dominującej

Daniel Meniów
Członek Zarządu
jednostki dominującej

Krzysztof Nadolski
Członek Zarządu
jednostki dominującej

Niniejsze sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za 2018 rok składa się z 14 kolejno ponumerowanych stron.