



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
SAF S.A. Z SIEDZIBĄ W SOSNOWCU
ZA ROK OBROTOWY 2015**

Sprawozdanie Zarządu SAF S.A. z działalności w okresie od dnia 01.01.2015 r. do dnia 31.12.2015 r.

1. Informacje ogólne.

SAF Spółka Akcyjna z siedzibą w Sosnowcu
ul. Lenartowicza 188, 41-216 Sosnowiec
NIP: 526-24-50-586
REGON: 016301440
www.saf.com.pl

SAF S.A. jest wpisany do rejestru przedsiębiorców, prowadzonego przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000286013.

2. Kapitał zakładowy i struktura akcjonariatu.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku kapitały własne SAF S.A. wynosiły 11.940.555,39 zł w tym kapitał podstawowy wynosił 10.900.000 zł.

Tabela Rodzaje i wartości kapitałów własnych SAF S.A. na 31.12.2015r. (zł)

Kapitał własny, w tym:	11 940 555,39
Kapitał podstawowy	10.900.000,00
Kapitał zapasowy	232 433,87
Kapitał z aktualizacji wyceny	0,00
Pozostałe kapitały rezerwowe	0,00
Zysk (strata) z lat ubiegłych	0
Zysk (strata) netto	808 121,52

Źródło: SAF S.A.

Tabela Struktura kapitału podstawowego SAF S.A. na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

Seria akcji	Liczba akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym	Udział w głosach
A	8.900.000	81,65%	89,90%
B	2.000.000	18,35%	10,10%
Razem	10.900.000	100,00%	100,00%

Źródło: SAF S.A.

Struktura akcjonariatu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

Akcjonariusz	Ilość akcji (szt.)	Udział w kapitale zakładowym	Ilość głosów (szt.)	Udział w głosach na WZ
Marcin Gąszczak, w tym:	6 540 000	60,00%	11 880 000	60,00%
Akcje Serii A	5 340 000	48,99%	10 680 000	53,94%
Akcje Serii B	1 200 000	11,01%	1 200 000	6,06%
Robert Zdańkowski, w tym:	4 360 000	40,00%	7 920 000	40,00%
Akcje Serii A	3 560 000	32,66%	7 120 000	35,96%
Akcje Serii B	800 000	7,34%	800 000	4,04%
Razem	10 900 000	100%	19 800 000	100%

Źródło: SAF S.A.

3. Władze Spółki

W roku obrotowym 2015 oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania do Zarządu SAF S.A. wchodzi:

- Marcin Gąszczak – Prezes Zarządu,
- Robert Zdańkowski – Wiceprezes Zarządu.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w skład Rady Nadzorczej SAF S.A. wchodzi:

- Małgorzata Sepielak,
- Roland Duda,
- Krzysztof Małek.

4. Grupa kapitałowa i oddziały Spółki

SAF S.A. nie tworzy grupy kapitałowej w rozumieniu art.3 pkt. 44 Ustawy o rachunkowości.

Tabela: Powiązania kapitałowe SAF S.A.

nazwa i forma prawna podmiotu	siedziba	przedmiot działalności	udział w kapitale / w głosach na WZ
Czechowickie Zakłady Materiałów Opatrunkowych VIVA S.A.	Czechowice-Dziedzice	środki opatrunkowe	20%

Źródło: SAF S.A.

Powyzsza spółka nie prowadzi bieżącej działalności operacyjnej, a SAF S.A. ze względu na trwałą utratę wartości ww. udziałów objęła ją odpisem aktualizującym.

SAF S.A. nie posiada wyodrębnionych oddziałów ani zakładów.

5. Działalność

SAF S.A. specjalizuje się w windykacji szerokiego spectrum wierzytelności podmiotów gospodarczych i osób fizycznych. Od wielu lat, dzięki indywidualnie dobranym działaniom prewencyjnym, realizuje postawiony sobie cel – 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 włączać do oferty kolejne, specjalistyczne usługi. Sposób działania przynosi SAF S.A. branżowe certyfikaty i wyróżnienia, potwierdzające najwyższą jakość i skuteczność świadczonych usług.

W ramach działalności windykacyjnej SAF S.A. oferuje przede wszystkim:

- obrót wierzytelnościami,
- windykację wierzytelności na zlecenie,
- ochronę (monitoring) wierzytelności.

Działalność Spółki opiera się na rozłożonym w czasie odzyskiwaniu kwot wierzytelności zarówno zakupionych do własnego portfela, jak i na zlecenie. Przychody z windykacji następują z reguły po wykorzystaniu pełnej drogi długotrwałego postępowania sądowego, co znajduje swoje odzwierciedlenie w dużych wahaniach rozliczeń międzyokresowych przychodów oraz należności z tytułu dostaw i usług.

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.

Tabela: Wartość spraw przyjętych do windykacji przez SAF S.A. w latach 2013-2015 z wyszczególnieniem modeli biznesowych (tys. zł)

model biznesowy	2015	2014	2013
wierzytelności własne	8 983	15.332	11.209
wierzytelności zlecane	252.883	116.231	214.941
razem	261.866	131.563	226.150

Źródło: SAF S.A.

Łączna wartość spraw przyjętych do windykacji w 2015 r. wzrosła niemal dwukrotnie w stosunku do roku ubiegłego. Wzrost ten jest wynikiem dynamicznie rozwijającej się windykacji usług bankowych i leasingowych. Spółka bardzo aktywnie prowadzi proces pozyskiwania nowych klientów z rynku finansowego. Prowadzone rozmowy z bankami i instytucjami finansowymi zaowocowały nowymi kontraktami. Tego rodzaju umowy gwarantują Spółce powtarzalny przychód, którego wzrost uzależniony jest głównie od pozyskiwania następnych kontraktów. Istotny spadek wartości nowych wierzytelności

własnych nie miał negatywnego wpływu na wartość przychodów, wypracowanych w tym segmencie – przychody z tytułu obrotu wierzytelnościami wzrosły o ponad 95%. Było to efektem korzystnego dla klientów Spółki zakończenia procesu windykacji kilku dużych wierzytelności z sektora B2B pozyskanych w latach ubiegłych i spływu większych kwot z portfela wierzytelności z tytułu tzw. opłat półkowych.

Tabela: Przychody SAF S.A. wg rodzajów działalności w latach 2013-2015 (tys. zł)

rodzaj działalności	2015	2014	2013
obróć wierzytelnościami	3 168,0	1 622,3	5 045,3
usługi windykacji na zlecenie	7 517,4	8 115,5	6 963,6
udzielanie pożyczek	22,2	38,7	112,6
pozostałe	107,2	255,81	150,1
razem	10 814,8	10 032,3	12 271,6

Źródło: SAF S.A.

Tabela: Struktura przychodów SAF S.A. wg rodzajów działalności w latach 2013-2015 (%)

rodzaj działalności	2015	2014	2013
obróć wierzytelnościami	29,3	16,2	41,1
usługi windykacji na zlecenie	69,5	80,9	56,8
udzielanie pożyczek	0,2	0,4	0,9
pozostałe	1	2,5	1,2
razem	100	100	100

Źródło: SAF S.A.

Pierwszym źródłem przychodów Spółki w 2015 r. były usługi windykacyjne świadczone na zlecenie. Przychody z tego tytułu stanowiły 69,5 % przychodów ze sprzedaży ogółem.

Drugim istotnym źródłem przychodów był obrót wierzytelnościami, który stanowił 29,3 % przychodów ze sprzedaży ogółem osiągniętych w 2015 r.

SAF S.A. współpracuje z wieloma polskimi i zagranicznymi przedsiębiorcami. Korzystają oni z pełnego wachlarza usług oferowanych przez SAF S.A., jednak najczęściej wybieranym zakresem współpracy pozostaje niezmiennie windykacja należności.

We wcześniejszych latach Spółka oferowała także inne usługi w zakresie zwiększania płynności finansowej, jak pożyczki dla biznesu oraz *factoring*. Obserwując oznaki zbliżającego się spowolnienia w gospodarce europejskiej i polskiej, obawiając się zatrzymań w płatnościach w gospodarce i prognozując powstawanie zatorów płatniczych, zdecydowała się w 2011 r. na wycofanie z rynku finansowania podmiotów gospodarczych na rzecz rynku wierzytelności.

W 2015 r. Spółka skoncentrowała swoje działania na windykacji wierzytelności bankowych i leasingowych oraz pozyskaniu nowych kontrahentów z sektora finansowego. Dział Windykacji Należności Bankowych i Leasingowych, dzięki innowacyjnemu podejściu i wysokim kwalifikacjom, monitoruje płatności klientów czołowych banków i firm leasingowych, odzyskuje zaległe należności, a także przejmuje przedmioty leasingu.

6. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność SAF S.A. w roku obrotowym 2015 oraz do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego

Do najważniejszych zdarzeń, wpływających na działalność SAF S.A. w roku obrotowym 2015 oraz do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego należy zaliczyć:

- a) terminowy wykup wszystkich 20.000 sztuk Obligacji serii A łącznej wartości nominalnej emisji 2,0 mln zł,
- b) pozyskanie do windykacji wierzytelności zleconych o wartości 252,9 mln zł,
- c) obecność w rankingu „Najcenniejsze Firmy Windykacyjne” – zestawieniu 10 firm z branży, opracowanym przez „Gazetę Finansową” na potrzeby raportu „Rynek Windykacji w Polsce”,
- d) uzyskanie po raz kolejny rekomendacji Polskiego Związku Windykacji: przeprowadzona przez PZW weryfikacja potwierdziła zdolność SAF S.A. do świadczenia usług zgodnie z zasadami etyki zawodowej i kodeksu honorowego,
- e) wprowadzenie na rynek innowacyjnej, jedynej na rynku aplikacji mobilnej „Windykomat”, służącej błyskawicznemu zleceniu windykacji na koszt dłużnika,
- f) uzyskanie przez produkt Windykacja Complex+ tytułu „Najlepszy Produkt dla Korporacji”
- g) uznanie Prezesa Zarządu SAF S.A. Marcina Gąszczaka jedną z osobowości, tworzących rynek windykacji w Polsce, nadających branży kierunki rozwoju, dyktujących trendy i nie obawiających się wdrażania innowacji W raporcie „Who is Who”, opublikowanym przez „Gazetę Finansową”, znalazło się 10 przedstawicieli największych i najbardziej doświadczonych firm windykacyjnych w Polsce.
- h) podpisanie umowy kredytu obrotowego odnawialnego z PKO BP S.A. w kwocie 700 tys. zł, udzielonego do dnia 26.10.2017 r.,
- i) podpisanie umowy kredytu w rachunku bieżącym z PKO BP S.A. w kwocie 800 tys. zł, udzielonego do dnia 26.10.2017 r.

Cele SAF S.A. na bieżący rok obrotowy obejmują:

- zwiększenie sprzedaży usług windykacji B2B poprzez zmianę sposobu dotarcia do klienta,
- systematyczne zwiększanie liczby aktywnych użytkowników aplikacji Windykomat w celu zmaksymalizowania liczby i wartości obsługiwanych wierzytelności biznesowych o niskim stopniu przeterminowania
- zwiększenie liczby klientów z sektora finansowego poprzez pozyskanie do współpracy kolejnych banków,
- systematyczne pozyskiwanie wierzytelności z tytułu tzw. opłat półkowych (zakup lub windykacja na zlecenie) w celu zapewnienia Spółce utrzymania udziału w tym rynku.

Ponadto SAF S.A. zamierza utrzymać silną pozycję wśród firm konkurencyjnych oraz zintensyfikować działania reklamowe (głównie w sieci Internet) aby zwiększyć rozpoznawalności marki, w szczególności marki „Windykomat”.

Na przestrzeni ostatnich lat Spółka bardzo mocno rozwinęła usługę windykacji wierzytelności bankowych i leasingowych. Pozyskała nowych kontrahentów z sektora finansowego, dla których świadczy usługi windykacji oraz windykacji terenowej łącznie i *scoringu* (oceny

zdolności płatniczej). Spółka jest w trakcie negocjacji umów z kolejnymi bankami i zamierza dalej zwiększać przychody w ramach ww. usługi. Tego rodzaju kontrakty gwarantują Spółce powtarzalny przychód, którego wzrost uzależniony jest głównie od pozyskiwania następujących kontraktów.

7. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W marcu 2015 r. spółka przeprowadziła kolejny projekt badawczy wśród polskich przedsiębiorców. Celem badania „Przedsiębiorcy o współpracy z nierzetelnymi klientami” było ukazanie tendencji w relacjach między firmami i ich dłużnikami. Badanie ankietowe zostało przeprowadzone przez Spółkę na grupie prawie 300 przedsiębiorców z terenu całej Polski, nie będących nigdy jej klientami. Celem było uzyskanie danych nt. współpracy z nierzetelnymi kontrahentami oraz poziomu wiedzy nt. możliwości obciążania kosztami windykacji dłużników i doświadczenia w tym zakresie. Wyniki badań zostały opublikowane w mediach elektronicznych i drukowanych w kwietniu 2015 r.

8. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Tabela: Wybrane dane z bilansu i rachunku wyników SAF S.A. w latach 2013-2015 (tys. zł)

	2015	2014	2013
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	10 815	10 032	12 272
Wynik brutto na sprzedaży	2 080	2 323	1 028
Zysk z działalności operacyjnej	1 772	3 604	796
Zysk netto	808	1 557	201
EBITDA	2 304	4 010	1 330
Suma bilansowa	23 663	34 436	27 632
Kapitał własny	11 941	11 132	14 364

Źródło: SAF S.A.

Tabela: Wybrane wskaźniki rentowności SAF S.A. w latach 2013-2015 (%)

	2015	2014	2013
ROA	3,4%	4,5%	0,7%
ROE	6,8%	14,0%	1,4%
Rentowność netto sprzedaży	7,5%	15,5%	1,6%

Źródło: SAF S.A.

9. Nabycie akcji własnych

W roku obrotowym 2015 ani do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania SAF S.A. nie nabywał akcji własnych.

10. Ryzyka wpływające na działalność prowadzoną przez Spółkę

Czynniki ryzyka, które Spółka identyfikuje, są specyficzne dla branży obrotu wierzytelnościami oraz dla samej działalności Spółki.

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

a) ryzyko pogorszenia się warunków makroekonomicznych w 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 nie obawia się on 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 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.

d) ryzyko zmienności prawa i jego interpretacji

W Polsce występują częste zmiany przepisów prawa i ich interpretacji, w szczególności regulujących opodatkowanie działalności gospodarczej, zagadnienia księgowe i sprawy pracownicze. Istnieje więc ryzyko przyjęcia błędnych interpretacji obecnych przepisów przez Spółkę, co może narazić ją na sankcje skarbowe. Poza tym istnieje ryzyko zmian obowiązujących przepisów oraz ich interpretacji w taki sposób, że nowe regulacje okażą się mniej korzystne dla Spółki, jej współpracowników lub klientów, co może mieć wpływ na pogorszenie wyników finansowych.

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.

e) 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. Z tego względu dla działalności Spółki istotne jest usprawnianie procedur postępowania przed sądami powszechnymi, które mają za zadanie przyspieszenie postępowania sądowego. Wszelkie działania podejmowane przez kolejnych Ministrów Sprawiedliwości oraz zwiększenie nakładów na wymiar sprawiedliwości pozwalają stwierdzić, że systematycznie skraca się okres oczekiwania na uzyskanie tytułu wykonawczego.

f) 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. Dodatkowo Spółka przynależy do branżowych instytucji, takich jak Polski Związek Windykacji, czy Konferencja Przedsiębiorstw Finansowych. W takiej sytuacji wprowadzenie koncesji na obrót wierzytelnościami stanowić może dla SAF S.A. korzyść w postaci zmniejszenia się poziomu konkurencji na rynku.

g) ryzyko zmian wysokości stóp procentowych i odsetek ustawowych

Jednym ze źródeł przychodów SAF S.A. są odsetki od niezapłaconych wierzytelności. Naliczanie odsetek od windykowanych należności rozliczane jest często według odsetek ustawowych. Wartość tych odsetek oparta jest m.in. na aktualnym poziomie stóp procentowych, a więc wszelkie zmiany poziomu stóp procentowych mogą mieć bezpośredni wpływ na wartość odsetek ustawowych. Spadek poziomu stóp procentowych wpływa na obniżenie wysokości odsetek ustawowych, co może wpłynąć na obniżenie poziomu przychodów i zyskowności. W przypadku wzrostu poziomu stóp procentowych, wzrost poziomu odsetek ustawowych ma pozytywny wpływ na wyniki działalności SAF S.A.

h) 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 niezapłaceniem 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 trakcie dotychczasowej działalności SAF S.A. podjął współpracę z Euler Hermes Zarządzanie Ryzykiem Sp. z o.o. w Warszawie. Pomędzy stronami nie występuje stała umowa, jednakże podejmowana okresowo współpraca umożliwia Spółce pośrednictwo w nabyciu 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 zupełnego 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, osiągane wyniki i sytuację finansową.

d) ryzyko wyceny wierzytelności

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 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 Handlowego, 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 31.12.2015 r. wynosiły one 2 386 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.

j) 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.

PREZES ZARZĄDU

Marcin Gaszczak

WICEPREZES ZARZĄDU

Robert Zdeńkowski

2016 -03- 3 1

Pracownik
Drogły Rowidant
mgr Jacek Ziorny
nr 10114-756
Dnia 25.05.2016