



**AUXILIA S.A.**

*Sprawozdanie Zarządu za rok obrotowy od 1 stycznia 2018 r.  
do 31 grudnia 2018 r.*

Wrocław, 29 maja 2019 r.

*dm*

*Szanowni Państwo,*

*Zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku z późniejszymi zmianami Zarząd Auxilia S.A. (dalej: „Spółka”, „Emitent”) niniejszym przekazuje Sprawozdanie Zarządu Spółki z działalności za rok obrotowy od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r., stanowiące załącznik do rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.*

Z poważaniem,

**Kamila Barszczewska – Wiceprezes Zarządu AUXILIA S.A.**

*Spis treści*

1.	<b>CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI .....</b>	<b>4</b>
2.	<b>ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI, JAKIE NASTĄPIŁY W OKRESIE OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....</b>	<b>6</b>
3.	<b>PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI .....</b>	<b>9</b>
4.	<b>AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA.....</b>	<b>10</b>
5.	<b>CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI.....</b>	<b>11</b>
6.	<b>POZOSTAŁE INFORMACJE WYMAGANE.....</b>	<b>19</b>

**1. CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI****1.1. Informacje podstawowe****1.1.1. Dane Jednostki**

Nazwa:	Auxilia Spółka Akcyjna
<b>Nazwa skrócona:</b>	Auxilia S.A.
<b>Adres siedziby:</b>	ul. Zaolziańska, 53-334 Wrocław
<b>REGON:</b>	020186390
<b>NIP:</b>	8992553857
<b>KRS:</b>	0000546429
<b>Sąd rejestrowy:</b>	Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
<b>Tel:</b>	(+48) 71 799 97 60 do 64
<b>Fax:</b>	(+48) 71 799 97 65
<b>Adres strony internetowej:</b>	auxilia.pl
<b>Adres poczty elektronicznej:</b>	info@auxilia.pl

Auxilia S.A. powstała na skutek przekształcenia spółki Auxilia spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (KRS 0000247559), które dokonane zostało na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki Auxilia sp. z o.o. z dnia 5 lutego 2015 r. w sprawie przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną (Repertorium A Nr 2304/2015).

Na mocy wydanego w dniu 20 marca 2015 r. przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000546429.

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:

- 69, 10, Z, działalność prawnicza

Przedmiotem działalności Spółki może także być:

- 66, 21, Z, Działalność związana z oceną ryzyka i szacowaniem poniesionych strat
- 66, 29, Z, Pozostała działalność wspomagająca ubezpieczenia i fundusze emerytalne
- 69, 20, Z, Działalność rachunkowo-księgową; doradztwo podatkowe
- 70, 21, Z, Stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja
- 70, 22, Z, Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania
- 70, 10, Z, Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych
- 82, 99, Z, Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana
- 96, 09, Z, Pozostała działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana
- 64, 99, Z, Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych.

Od dnia 31 grudnia 2018 r. do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania w strukturze kapitału zakładowego Spółki nie zaszły istotne zmiany.

Tabela 1 Wyszczególnienie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% udziału w głosach na walnym zgromadzeniu Spółki (stan na dzień 31 grudnia 2018 r.)

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Marcin Groński	1 932 002	2 757 003	42,65%	51,49%
Polski Holding Inwestycyjny S.A. (wraz z podmiotem zależnym PHI Nieruchomości sp. z o.o.)*	406 646	406 646	8,98%	7,59%
Free Float**	2 190 764	2 190 764	48,37%	40,92%
<b>Suma</b>	<b>4 529 412</b>	<b>5 354 413</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: Spółka

### 1.1.1. Zarząd Spółki

W roku obrotowym 2018 roku w skład Zarządu Spółki wchodziły następujące osoby:

- Krzysztof Górka – Wiceprezes Zarządu,
- Kamila Barszczewska – Członek Zarządu, Wiceprezes Zarządu od dnia 27.08.2018 r.

W roku obrotowym 2018 miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- Z dniem 2 lipca 2018 r. Pan Krzysztof Górka złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki,
- Z dniem 27.08.2018 r. Rada Nadzorcza Spółki powierzyła Pani Kamili Barszczewskiej pełnienie funkcji Wiceprezesa Zarządu w miejsce dotychczasowej funkcji Członka Zarządu

Od dnia 31 grudnia 2018 r. do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Zarządu Spółki nie uległ zmianom.

### 1.1.2. Rada Nadzorcza Spółki

W okresie 2018 roku obrotowym w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodziły następujące osoby:

- Pan Ryszard Sowiński – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pan Marcin Groński – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pani Magdalena Grońska – Członek Rady Nadzorczej,
- Pani Barbara Gawlikowska-Gierko – Członek Rady Nadzorczej,
- Pani Daria Kaźmierczak – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Krzysztof Górka – Członek Rady Nadzorczej

W trakcie 2018 roku obrotowego w składzie Rady Nadzorczej Spółki miały miejsce następujące zmiany:

- w dniu 27 sierpnia 2018 r. Pani Daria Kaźmierczak złożyła rezygnację z pełnionej funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki ze skutkiem na dzień jej złożenia,
- w dniu 27 sierpnia 2018 r. miało miejsce posiedzenie Rady Nadzorczej Emitenta, której członkowie, działając na podstawie § 16 ust. 6 w zw. z § 18 ust. 2. pkt 5) Statutu Spółki, z dniem 27 sierpnia 2018 r. powołali w drodze kooptacji nowego członka Rady Nadzorczej w osobie Pana Krzysztofa Górki.

W związku z powyższym na dzień 31 grudnia 2018 r. w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodziły następujące osoby:

- Pan Ryszard Sowiński – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pan Marcin Groński – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pani Magdalena Grońska – Członek Rady Nadzorczej,
- Pani Barbara Gawlikowska-Gierko – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Krzysztof Górka – Członek Rady Nadzorczej.

Od dnia 31 grudnia 2018 r. do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania w składzie Rady Nadzorczej Spółki nie doszło do żadnych zmian.

### 1.1.3. Zakres działalności

Auxilia S.A. działa na szeroko rozumianym rynku odszkodowawczym, skupiając się na zdarzeniach, które pozwalają na uzyskanie wysokich kwot odszkodowań lub innych cywilnoprawnych roszczeń pieniężnych.

Na dzień sporządzenia Sprawozdania Auxilia S.A. jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Auxilia S.A., w skład której wchodzi spółka LEXBRIDGE Groński Adwokaci i Radcowie Prawni sp. k., będąca spółką zależną od Auxilia S.A.

Na dzień sporządzenia Sprawozdania działalność Auxilia S.A. obejmuje:

- pozyskiwanie klientów poszkodowanych w wypadkach,
- pozyskiwanie klientów posiadających cywilnoprawne roszczenia pieniężne,
- obrót wierzytelnościami,
- pozyskiwanie klientów dla usług abonamentowych,
- koordynacja strategii rozwoju całej Grupy Kapitałowej Auxilia S.A.,
- finansowanie działalności Grupy Kapitałowej Auxilia S.A.,

Auxilia S.A. zajmuje się świadczeniem usług finansowych w następujących segmentach rynku odszkodowawczego:

- wypadki komunikacyjne, w tym zwłaszcza ze skutkiem śmiertelnym,
- błędy w sztuce medycznej,
- wypadki w pracy,
- wypadki w rolnictwie,
- odszkodowania dla biznesu,
- usługi abonamentu prawnego,
- roszczenia z tytułu kredytów hipotecznych denominowanych lub indeksowanych kursem franka szwajcarskiego.

Auxilia S.A. oferuje wsparcie dla swoich Klientów w ww. obszarach przy uzyskiwaniu odszkodowań, zadośćuczynień, rent oraz innych cywilnoprawnych roszczeń pieniężnych.

## 2. ZDARZENIA ISTOTNIE WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI, JAKIE NASTĄPIŁY W OKRESIE OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W 2018 roku obrotowym Spółka realizowała działania mające na celu realizację strategii rozwoju przyjętej dla Grupy Kapitałowej Auxilia S.A. W ramach jej realizacji Spółka podjęła aktywność w następujących obszarach:

- **W obszarze sprzedaży:**
  - Nastąpiło skalowanie działań sprzedażowych w obszarze odszkodowań dla biznesu co przełożyło się na wzrost kontraktacji portfela roszczeń w tym segmencie o 189 % r/r (32.657.000 zł w 2018 r. vs. 11.310.000 zł w 2017 r.). \*\*\*
  - Nastąpiło skalowanie działań sprzedażowych w obszarze odszkodowań komunikacyjnych co przełożyło się na wzrost kontraktacji portfela roszczeń w tym segmencie o 4 % r/r ( 27.256.000 zł w 2018 r. vs. 26.267.000 zł w 2017 r.). \*\*\*
  - Ogółem w 2018 r. Emitent zakontraktował portfel roszczeń odszkodowawczych w wysokości 59.913.000 zł. W stosunku do sumy zakontraktowanych roszczeń w 2017 r. na poziomie 37.577.000 zł wynik był o 60 % r/r wyższy, przy czym należy wskazać, iż wartość portfela zakontraktowanego w 2017 r. jest wynikiem uwzględniającym coroczną rewizję wartości. \*\*\*
  - Podjęto działania reorganizacyjne mające na celu poprawę rentowności kontraktowanego portfela roszczeń odszkodowawczych ( rentowność rozumiana jako marża (cena) na zawieranych umowach). Średnia rentowność portfela roszczeń w 2018 r. wyniosła 30 % względem 27 % w 2017 r.
  - Podjęto działania zmierzające do poprawy efektywności procesów rekrutacji, wdrożenia i modelu funkcjonowania zespołów terenowych w pionie sprzedaży Emitenta.
  - Uruchomiony został proces sprzedaży nowego produktu z zakresu abonamentu i audytu prawnego dla klientów biznesowych.

- Uruchomiony został proces sprzedaży nowego produktu z zakresu dochodzenia roszczeń z umów kredytów hipotecznych denominowanych albo indeksowanych kursem franka szwajcarskiego.
- W uzupełniających sprzedaż działaniach marketingowych:
  - Zrealizowano projekty optymalizacji i pozycjonowania marki AUXILIA w internecie przy użyciu narzędzi content marketingu.
  - Uruchomiono kanały komunikacji z klientami ukraińsko- i rosyjskojęzycznymi.
  - Przygotowano strategię komunikacji marketingowej produktów z zakresu abonamentu i audytu prawnego dla klientów biznesowych oraz dochodzenia roszczeń z umów kredytów hipotecznych denominowanych albo indeksowanych kursem franka szwajcarskiego.

*\*\*\* wskazane powyżej dane o kontraktacji portfela nie odzwierciedlają danych bilansowych w tym okresie ponieważ dotyczą informacji o przyszłej sprzedaży bez uwzględnienia spraw skierowanych do archiwum oraz zrealizowanych już faktycznych przychodów ze sprzedaży.*

- **W obszarze produktowym:**

- Została wdrożona do sprzedaży i obsługi prawnej usługa dedykowana dla posiadaczy kredytów hipotecznych denominowanych albo indeksowanych kursem franka szwajcarskiego.
- Uruchomiony został proces sprzedaży i obsługi prawnej usługi abonamentowej dedykowanej dla przedsiębiorców.

- **W obszarze finansowym:**

- Aktywność Emitenta koncentrowała się na stworzeniu modelu monetyzacji portfela wierzytelności z segmentu odszkodowań dla biznesu. Wypracowana została formuła quasi-sekurytyzacji, która pozwoliła na realizację cyklicznych transakcji zbywania wierzytelności rozumianych jako przyszłe przychody z prowadzonych spraw. Ww. model ma na celu skrócenie cyklu konwersji gotówki, a także zwiększenie dostępność finansowania w zakresie pozyskiwania kolejnych wierzytelności na rynku odszkodowań.  
W ramach wypracowanego modelu dokonano poniższych transakcji:
- transakcja zbycia wierzytelności z dnia 27.03.2018 r. opisana w treści raportu ESPI nr 8/2018 w oparciu o którą Emitent dokonał sprzedaży wierzytelności, których łączna wstępnie szacowana wartość kształtowała się na poziomie ok. 1,10 mln zł,
- transakcja zbycia wierzytelności z dnia 30.06.2018 r. opisana w treści raportu ESPI nr 18/2018 w oparciu o którą Emitent dokonał sprzedaży wierzytelności, których łączna wstępnie szacowana wartość kształtowała się na poziomie ok. 0,978 mln zł,
- transakcja sprzedaży wierzytelności z dnia 07.12.2018 r. opisana w treści raportu ESPI nr 25/2018 i 26/2018 w wyniku której Spółka dokonała sprzedaży pakietu wierzytelności, których łączna wstępnie szacowana wartość kształtowała się na poziomie ok. 1,03 mln zł,
- transakcja sprzedaży wierzytelności z dnia 29.01.2019 r. opisana w treści raportu ESPI nr 4/2019 w wyniku której zawarte zostały umowy, na podstawie których nastąpiła cesja wierzytelności odszkodowawczych o łącznej szacunkowej wartości na poziomie ok. 1,04 mln zł,
- transakcja sprzedaży wierzytelności z dnia 27.02.2019 r. opisana w treści raportu ESPI nr 8/2019 w wyniku której zawarte umowy, na podstawie których nastąpiła cesja wierzytelności odszkodowawczych o łącznej szacunkowej wartości na poziomie ok. 1,00 mln zł.
- Zawarta została w dniu 07.12.2018 r. umowa ramowa z PHI Wierzytelności S.A. z siedzibą w Poznaniu określającą ogólne zasady i warunki zawierania transakcji pomiędzy Stronami w zakresie nabywania przez PHI Wierzytelności S.A. wybranych wierzytelności przyszłych Emitenta stanowiących jego wynagrodzenie ze spraw odszkodowawczych pozyskanych w ramach sprzedaży produktów Grupy. Umowa ramowa zawarta została na czas nieokreślony.
- W III Q podjęto decyzję o zmianie dotychczasowego sposobu prezentacji przychodów z przeprowadzanych transakcji zbycia wierzytelności przyszłych stanowiących wynagrodzenie Emitenta ze spraw odszkodowawczych pozyskanych w ramach prowadzonej działalności gospodarczej o ujmowaniu ich w przychodach ze sprzedaży w miejsce przychodów finansowych. W ocenie Spółki taki sposób prezentacji przychodów z ww. transakcji bardziej odpowiada ekonomicznej treści tych operacji gospodarczych, a co za tym

idzie prowadzi do przedstawienia w sposób rzetelny i jasny sytuacji majątkowej i finansowej i wyniku finansowego Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej,

- Wdrożone zostały działania mające na celu polubowne kończenie sporów z zakładami ubezpieczeń zarówno na etapie polubownym jak i na etapie sądowym.
- Przeprowadzone zostały zmiany uelastyczniające i restrukturyzujące bazę kosztową, w tym przede wszystkim ograniczające poziom kosztów stałych Emitenta w rezultacie czego w ujęciu całorocznym koszty działalności operacyjnej zmniejszyły się z 10.798.976,71 zł w roku 2017 do 9.502.448,53 zł w roku 2018 tj. o 12,01 % r/r. Co warte zaznaczenia redukcja kosztów nastąpiła przy zachowaniu wzrostu przychodów ze sprzedaży.
- Został przeprowadzony proces emisji obligacji na okaziciela w trybie oferty prywatnej w związku z uchwałą Zarządu z dnia 3 grudnia 2018 r. w sprawie emisji obligacji serii B. Zamknięcie emisji oraz przydział obligacji miał miejsce w dniu 19 grudnia 2018 r. W emisji objętych zostało 1.320 szt. obligacji o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda, w związku z czym łączna wartość wyemitowanych obligacji serii B wynosi 1,32 mln zł. Aktualne działania Zarządu Emitenta w tym zakresie koncentrują się wokół procesu ustanowienia wymaganych zabezpieczeń. W tym obszarze:
  - w dniu 18 lutego 2019 r. został złożony do Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej wniosek o wpis zastawu rejestrowego na zbiorze istniejących i przyszłych wierzytelności Emitenta wynikających z zawartych przez Spółkę z klientami Emitenta umów o prowadzenie spraw dochodzenia cywilnoprawnych roszczeń odszkodowawczych, o zmiennym składzie, stanowiący całość gospodarczą w rozumieniu art. 7 ust. 2 pkt 3 Ustawy o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów,
  - w dniu 14 marca 2019 r. złożone zostało oświadczenie o ustanowieniu hipoteki umownej na spółdzielczym własnościowym prawie do lokalu niemieszkalnego do kwoty stanowiącej równowartość 120% całkowitej wartości nominalnej obligacji serii B,
  - w dniu 15 marca 2019 r. złożono do Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej wniosek o wpis zastawu rejestrowego na 359.347 akcjach zwykłych na okaziciela Emitenta, o wartości nominalnej 0,10 zł każda, należących do Pana Marcina Grońskiego (Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta).
- Zarząd Emitenta realizował działania związane z wykupem i umorzeniem obligacji serii A w związku ze zbliżającym się terminem ich zapadalności. Proces ten został z pełnym sukcesem zakończony 3 stycznia 2019 r.
- W dniu 28.02.2019 r. Emitent zawarł z Alior Bank S.A. aneks do umowy linii kredytowej w rachunku bieżącym zwiększający dostępność linii kredytowej do 1.800 tys. zł.

- **W obszarze obsługi prawnej spraw klientów:**

- Przyjęte zostały zasady skróconych czasookresów związanych z przygotowaniem pozwów sądowych, a także zaktualizowana została baza współpracujących substytutów.
- Podjęte zostały działania mające na celu skrócenie cyklu konwersji gotówki poprzez skrócenie czasookresu trwania postępowań likwidacyjnych zarówno na etapie przedsądowym jak i sądowym. W tym celu zintensyfikowane zostały działania mające na celu polubowne zakończenie sporów z zakładami ubezpieczeń. Przyjęta przez Emitenta strategia podejmowania prób polubownego kończenia sporów z zakładami ubezpieczeń ma na względzie również interesy i oczekiwania Klientów Spółki co do wysokości i terminu uzyskania odszkodowań.
- Podjęto działania mające na celu wdrożenie do obsługi nowych produktów tj. abonamentu i audytu prawnego dla klientów biznesowych oraz dochodzenia roszczeń z tytułu umów kredytów hipotecznych denominowanych albo indeksowanych kursem franka szwajcarskiego.

- **W obszarze procesów wewnętrznych:**

- Przeprowadzane były cykliczne badania satysfakcji wśród klientów Emitenta.
- Przeprowadzono działania mające na celu dopasowanie wszystkich istotnych elementów funkcjonowania Emitenta do zmian wynikających z Rozporządzenia Ogólnego o Ochronie Danych Osobowych.
- Podejmowane były także działania zmierzające do wyeliminowania procesów nieprzynoszących realnych korzyści dla płynnego funkcjonowania Spółki.
- Dokonano rewizji oferty produktowej mającej na celu jej uelastyczenie i dopasowanie do aktualnych potrzeb rynku.



- Wprowadzono procedury wewnętrzne dotyczące obsługi posprzedażowej Klientów z sektora odszkodowań dla biznesu.
- **W obszarze organizacyjnym:**
  - W dniu 18 czerwca 2018 r. miała miejsce sprzedaż wszystkich dotychczas posiadanych przez Emitenta udziałów w spółce Auxilia MKS sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, która jest komplementariuszem Auxilia MKS sp. z o.o. sp. k. Aktywa objęte sprzedażą zbyte zostały na rzecz Pana Mariusza Kusia, będącego franczyzobiorcą Emitenta.
  - W dniu 28 czerwca 2018 r. miało miejsce odwołanie prokury samoistnej udzielonej Pani Bożenie Hager i jednocześnie udzielenie prokury łącznej do działania w imieniu i na rzecz Emitenta Pani Bożenie Hager wspólnie z Panem Jackiem Birletem,

### **3. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI**

---

Strategia rozwoju Spółki konsekwentnie opiera się na aktywności w segmentach rynku, w których zidentyfikowano istnienie wysokowartościowych należności wymagających przy obsłudze przynajmniej jednego z elementów takiego jak:

- innowacyjne rozwiązanie prawne lub ekonomiczne,
- specjalistyczna wiedza lub zapotrzebowanie na kapitał przy opracowaniu strategii, metodologii działań lub wdrożeniu dochodzenia należności.

Istnienie rynkowej potrzeby przynajmniej w jednym z tych obszarów pozwala na dostarczanie wysokiej wartości na rzecz Klientów, którzy z różnych powodów nie mają samodzielnego dostępu do tego rodzaju zasobów. Jednocześnie należności znajdujące się w spektrum zainteresowań Emitenta, oprócz kryterium wysokiej wartości powinny dawać prawdopodobieństwo zaspokojenia się z nich zdecydowanie większe, niż przeciętne należności handlowe w obrocie gospodarczym. Dotyczy to tym samym należności do podmiotów o bardzo wysokiej zdolności płatniczej. Kryterium to spełnia zarówno dotychczasowa aktywność Emitenta w obszarze wysokowartościowych i poważnych szkód komunikacyjnych, jak i w nowych obszarach działalności. Jednocześnie aktywność ta pozwala na budowanie wysokowartościowego i wysokopłynnego portfela należności Spółki.

Strategia Spółki zakłada dalszy rozwój tak prowadzonej działalności.

W obszarze sprzedaży Emitent zamierza zwiększać efektywność operacyjną istniejących sieci sprzedaży. Przez zwiększanie efektywności Emitent rozumie zarówno efektywność operacyjną jak i efektywność finansową (rentowność) podejmowanych działań. Na poziomie strategicznym Emitent planuje kontynuację strategii dywersyfikacji posiadanych kanałów sprzedażowych. Emitent, opierając się na dotychczasowych doświadczeniach, będzie podejmował działania w kierunku elastycznego doboru optymalnych modeli sprzedażowych, dedykowanych nowym produktom i usługom Spółki, co może prowadzić i prowadzi do tworzenia nowych kanałów i sieci sprzedaży albo modelowania obecnie istniejących.

W obszarze oferty produktowej Emitent będzie podejmował działania w kierunku: identyfikacji, testowania i wdrażania do sprzedaży nowych produktów skierowanych do właścicieli należności opisanych pierwszym akapicie. Celem tego działania jest konsekwentne zwiększanie skali działalności w zakresie pozyskiwania i obsługi takich należności. W polu zainteresowania Spółki jest również możliwość dostarczania dodatkowych produktów dla Klientów z poszczególnych segmentów rynku, w których Emitent jest lub planuje być aktywny. W tym zakresie, Spółka widzi możliwość i testuje rozwiązania, które pozwalają na dostarczanie Klientom dodatkowej wartości, bez zmiany profilu działalności i podstawowego obszaru działania, przy wykorzystaniu posiadanych nadwyżek operacyjnych. Celem jest sukcesywne rozszerzanie oferty usług Emitenta, tak aby dywersyfikować ryzyko biznesowe prowadzonej działalności oraz rozszerzać skalę działalności, jak również w pełni wykorzystywać potencjał Spółki i danego segmentu rynku.

W obszarze finansów Emitent będzie koncentrował swoje działania na zwiększaniu dostępności źródeł finansowania oraz optymalizacji wskaźnika cyklu rotacji aktywów trwałych, tj. skrócenia czasu oczekiwania na przychody z pozyskanych spraw odszkodowawczych. Jednym z kluczowych narzędzi optymalizacji wskaźnika cyklu rotacji aktywów trwałych będzie wypracowany model quasi-sekurytyzacji, w ramach którego Emitent realizuje przychody z pozyskiwanego portfela należności długoterminowych w krótkim okresie czasu, zarządzając w ten sposób wskaźnikiem cyklu rotacji gotówki.

W obszarze obsługi prawnej Emitent zasadniczo nadal zamierza realizować go poprzez spółkę zależną Lexbridge Groński Adwokaci i Radcowie Prawni Sp. k. W ujęciu strategicznym rola zależnej Spółki prawniczej sprowadza się do:

- zapewnienia Klientom Emitenta wszelkich instrumentów prawnych, łącznie z drogą inicjowania sporów sądowych, które doprowadzą do odzyskania należności opisanych w akapicie pierwszym,
- zapewnienia Emitentowi instrumentów wsparcia prawnego przy wycenie i ocenie ryzyka przy przyjęciu do obsługi i obsłudze należności, o których mowa w akapicie pierwszym,
- identyfikacji i oceny prawnej nowych obszarów aktywności i segmentów rynku w których występują należności pozostające w spektrum zainteresowań Emitenta.

Powyższe powoduje zapotrzebowanie na utrzymywanie własnej, stałej, wysoce wyspecjalizowanej obsługi prawnej w tym zakresie.

Strategia obsługi prawnej w obszarze sporów odszkodowawczych ukierunkowana jest na uzyskanie maksymalnej możliwej kwoty odszkodowania wraz z wszystkimi należnościami ubocznymi, w możliwie najkrótszym terminie. Kryterium maksymalnie możliwej kwoty do uzyskania uzupełniane jest o kryterium satysfakcjonującej kwoty. Przy ocenie satysfakcjonującej wysokości brane są pod uwagę takie elementy i wskaźniki jak aktualne potrzeby Klienta, koszt kapitału, wartość pieniądza w czasie, obietnica marki i satysfakcja Klienta, które mają dostarczać mu wysoką wartość usługi.

W każdym z nowych produktów zakłada się realizację strategii dostarczania Klientowi wysokiej jakości poprzez uzyskiwanie wysokich odszkodowań lub dostarczanie wysoko wyspecjalizowanej usługi doradczej.

Model obsługi prawnej przyjęty w strategii może być uzupełniany o inne modele, lub zmieniony jeśli przyczyni się to w większym stopniu do realizacji celów strategicznych i zwiększenia jakości usługi dostarczanej Klientowi.

W obszarze procesów wewnętrznych strategia Emitenta opiera się na identyfikacji i kwalifikowaniu kluczowych procesów, które w najistotniejszym stopniu przyczyniają się do realizacji celów strategicznych, oraz ich pomiarze. Jednym z kluczowych procesów przy realizacji strategii jest proces identyfikacji nowych nisz rynkowych i wdrażania nowych produktów. Wobec zmienności otoczenia rynkowego i potrzeb Klientów Spółka identyfikuje jako niezwykle istotny proces stałego przeglądu kluczowych procesów pod kątem ich dopasowania do celów strategicznych i zmieniającego się otoczenia. Ma to zapewnić odpowiednią elastyczność organizacji i możliwość szybkiego reagowania na zmiany, przy jednoczesnym zapewnieniu dotrzymania kluczowych standardów działania i obsługi. Dodatkowo syngerycznie wspiera to proces uczenia się i rozwoju oraz wchodzenia w nowe nisze rynkowe.

#### **4. AKTUALNA I PRZEWDYWANA SYTUACJA FINANSOWA**

Poniżej zostały zaprezentowane kluczowe wskaźniki finansowe:

- Wartość przychodów netto ze sprzedaży wyniosła 10,64 mln zł,
- Wielkość zysku netto wyniosła 1,50 mln zł
- Wartości aktywów na dzień 31 grudnia 2018 r. wyniosła 33,99 mln zł.
- Na dzień 31 grudnia 2018 r. spółka posiadała środki pieniężne w kwocie 0,58 mln zł, a także należności krótkoterminowe w kwocie 5,36 mln zł oraz zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 4,22 mln zł.

Wskaźniki rentowności kształtowały się następująco:

- Wskaźnik rentowności sprzedaży rozumiany jako zysk netto/przychód wynosi 15%,
- Wskaźnik rentowności aktywów rozumiany jako zysk netto/aktywa ogółem wynosi 5%,

km

- Wskaźnik rentowności kapitału liczony jako zysk netto/kapitał własny wynosi 40%.

**Wskaźniki płynności:**

- Płynność bieżąca liczona jako iloraz aktywów obrotowych i zobowiązań krótkoterminowych wynosi 1,42. Dla porównania wartość wskaźnika za rok ubiegły wynosi 1,04,
- Płynność natychmiastowa liczona jako iloraz środków pieniężnych i zobowiązań krótkoterminowych. z tyt. dostaw i usług wynosi 0,14, podczas gdy wartość tego wskaźnika za rok ubiegły wynosiła 0,05.

**Wskaźniki obrotu:**

- Obrót należnościami w dniach wynosi 68,40, w roku ubiegłym wynosił 10,80. Pogorszenie tego wskaźnika jest związane z podjęciem przez spółkę nowej aktywności gospodarczej związanej z obrotem wierzytelnościami,
- Obrót zobowiązaniami krótkoterminowymi w dniach wynosi 64,80, za rok ubiegły wartość tego wskaźnika wynosiła 93,60. Świadczy to nie tylko o zmniejszeniu wartości zobowiązań handlowych ale również o znacznie szybszej ich spłacie.

## **5. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI**

### **Ryzyko związane z celami strategicznymi**

AUXILIA S.A. w strategii rozwoju zakłada dalszy rozwój prowadzonej działalności w segmencie premium, skupiając się na najpoważniejszych szkodach poprzez podjęcie działań w pięciu perspektywach, tj.: sprzedaży, oferty produktowej, finansów, obsługi prawnej oraz procesów wewnętrznych. Narzędziem służącym realizacji ww. strategii Spółki będzie szereg projektów strategicznych do zrealizowania w latach 2019-2022.

Realizacja założeń strategii rozwoju Spółki w dużym stopniu uzależniona jest od jej zdolności do adaptacji warunków w branży odszkodowawczej, w ramach której prowadzi działalność. Branża ta odznacza się specyficznymi uwarunkowaniami, które mogą zostać zakłócone przykładowo poprzez: przewlekłość prowadzonych spraw sądowych, walkę konkurencyjną z naruszeniem zasad etyki, brak znaczących barier wejścia na rynek czy zmniejszająca się liczba wypadków komunikacyjnych.

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 operacyjną, 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 skutecznej realizacji opracowanej długoterminowej strategii.

Spółka redukuje przedmiotowe ryzyko odnoszące się do realizacji strategii rozwoju przeprowadzając gruntowne analizy wykonalności, a także poprzez budżetowanie kosztów wykonania w oparciu o doświadczenia bieżąco realizowanych przedsięwzięć. Ponadto w celu ograniczenia ryzyka celów strategicznych, Zarząd Emitenta na bieżąco analizuje czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność i wyniki Spółki, a w razie potrzeby podejmuje niezbędne decyzje i działania w tym zakresie.

### **Ryzyko związane z prowadzeniem spraw odszkodowawczych**

Prowadzona przez AUXILIA S.A. działalność jest kapitałochłonna, ze względu na konieczność zapewnienia finansowania całego procesu sprzedaży usługi odszkodowawczej oraz obsługi umowy odszkodowawczej zawieranej z klientem (opłata od pozwu, koszty biegłych, dojazdy pełnomocników na rozprawy, pomoc finansowa dla klientów, itd.). Należy wskazać, iż od momentu poniesienia pierwszych kosztów do momentu uzyskania przychodów upływa od kilku miesięcy do kilku lat. Ponadto na Spółkę oddziałuje czynnik ryzyka związany z tym, iż dojść może do błędnego oszacowania szansy wygrania danej sprawy odszkodowawczej, w konsekwencji czego Spółka poniesie koszty operacyjne, które nie zostaną następnie skompensowane wynagrodzeniem z tyt. wywalzonego dla klienta odszkodowania. W przypadku przegrania sprawy Spółka zobowiązana jest ponadto do pokrycia kosztów zastępstwa procesowego drugiej strony sprawy. Na odroczenie w czasie przychodów wpływ może mieć przewlekłość prowadzenia spraw przez polskie sądy lub pojawienie się nowych okoliczności, niekorzystnych dla Spółki, a także zmiana dominującej linii orzeczniczej sądów.

Powyższa sytuacja rodzi ryzyko zachwiania płynności finansowej Spółki, w przypadku nadmiernego ponoszenia kosztów oraz niewystarczającego generowania przychodów. Emitent w celu minimalizacji ryzyka pogorszenia płynności finansowej, dokonuje analizy struktury finansowania Spółki oraz utrzymania odpowiedniej relacji przychodów do ponoszonych kosztów, a także dba o utrzymanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych, niezbędnych do prowadzenia działalności odszkodowawczej.

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

Umowy zawierane przez Emitenta z klientami, posiadają precyzyjne ustalenia dotyczące terminów płatności. Istnieje jednak ryzyko, że klient nie dotrzyma ustalonych terminów. Wystąpienie powyższego ryzyka może skutkować ograniczeniem płynności finansowej Emitenta, co może mieć wpływ na jego sytuację finansową. Emitent minimalizuje wspomniane ryzyko, poprzez stałe monitorowanie terminowości spływania należności.

Należy również wskazać, iż na dzień 31 grudnia 2018 r. Emitent nie posiadał przeterminowane należności powyżej 360 dni. Na dzień 31 grudnia 2018 r. Spółka spisała w pozostałe koszty operacyjne należności na kwotę 131.256,62 zł, co wpłynęło na obniżenie wyniku finansowego.

#### **Ryzyko związane z prezentacją w bilansie aktywów i pasywów**

W związku z prowadzoną działalnością w zakresie pozyskiwania klientów oraz zlecaniem prowadzenia spraw odszkodowawczych do Lexbridge Groński Adwokaci i Radcowie Prawni sp. k., Emitent ponosi początkowo istotne koszty obsługi klientów, uzyskując jednocześnie odroczone w czasie przychody. Z uwagi na powyższe, istnieje ryzyko prezentacji w bilansie aktywów i pasywów, który nie oddaje wiernego obrazu prowadzonej działalności gospodarczej.

Emitent chcąc zminimalizować omawiany czynnik ryzyka od dnia 1 stycznia 2014 r. wprowadził zmiany w polityce rachunkowości polegające na jej rozbudowaniu o zapisy dotyczące rozliczania aktywowanych kosztów i przychodów przyszłych okresów, co potwierdzone zostało raportem niezależnego biegłego rewidenta z dnia 30 czerwca 2014 r. W niniejszym raporcie biegły rewident podkreślił, że jedną z nadrzędnych zasad rachunkowości jest zasada współmierności przychodów i kosztów. Wyrażona ona jest w art. 6 ust. 2 ustawy z 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 ze zm, dalej: UoR). Przejawem jej realizacji jest dokonywanie rozliczeń międzyokresowych czynnych i biernych kosztów, rozliczeń międzyokresowych przychodów. Zasada współmierności wskazuje, żeby w celu zapewnienia współmierności przychodów i związanych z nimi kosztów do aktywów lub pasywów danego okresu sprawozdawczego, zaliczać koszty lub przychody dotyczące przyszłych okresów oraz przypadające na ten okres sprawozdawczy koszty, które nie zostały jeszcze poniesione. Obowiązkiem Spółki jest więc rozpoznanie, jakie przychody i koszty winny być ze sobą powiązane, a następnie dokonanie stosowanych rozliczeń. Z kolei decyzję o rozliczaniu kosztów w czasie podejmuje kierownik jednostki uwzględniając zasadę istotności, o której mowa w art. 4 ust. 4 ustawy o rachunkowości. Stanowi ona, że jednostki mają prawo do stosowania uproszczeń, jeżeli nie wywiera to istotnie ujemnego wpływu na rzetelne i jasne przedstawienie sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego. W wypadku istotnych kwot kosztów, jednostki dokonują aktywowania kosztów i rozliczania przychodów w czasie.

Wybrane koszty usług obcych oraz wynagrodzeń wraz z narzutami ZUS, dotyczące: kosztów wynagrodzeń doradców, których praca polega na pozyskiwaniu spraw odszkodowawczych, a którzy: (I) są zatrudnieni na podstawie umowy o pracę (w kwocie brutto, w części zmiennej) oraz (II) współpracują na podstawie umów gospodarczych (w kwocie netto, bez VAT, w części zmiennej), kosztów informatorów, w postaci wynagrodzeń osiąganych przez jednostki współpracujące ze Spółką, w zakresie pozyskiwania spraw odszkodowawczych, zostają rozliczane poprzez ich aktywację w czasie i są prezentowane w aktywach bilansu w pozycji „Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe – inne rozliczenia międzyokresowe”. W raporcie niezależnego biegłego rewidenta podkreślono, że z art. 39 ust. 1 UoR wynika, że jednostki powinny dokonywać czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów, jeżeli koszty dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych. Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów obejmują wydatki na zakup usług obcych, koszty wynagrodzeń, które zostały już przez jednostkę poniesione, ale mogą być uznane za koszt w przyszłym okresie, gdyż wtedy dopiero usługi te będą wyświadczone lub jednostka uzyska z poniesionych kosztów korzyści ekonomiczne. Biegły rewident wskazał, że niewątpliwie, w Spółce mamy do czynienia z rozliczeniami kosztów dotyczących podstawowej działalności operacyjnej, z kosztami dotyczącymi pracy doradców (całość wynagrodzeń), menedżerów (część wynagrodzeń) oraz informatorów (kwoty płacone na podstawie podpisanych umów). Spółka zajmuje się szeroko rozumianą pomocą w uzyskiwaniu odszkodowań. Pomoc ta, wykonywana usługa przez Spółkę,

może mieć charakter przedsądowy lub sądowy. Sprawy przyjęte przez Spółkę mogą również zakończyć się na różnym etapie odszkodowawczym - przed sądem, lub w sądzie - w I lub w II instancji. Specyfika działalności Emitenta polega na tym, że sprawa odszkodowawcza, która po wstępnej analizie (jako rokująca do uzyskania odszkodowania poprzez określenie prawdopodobieństwa) jest przyjmowana w jednym okresie sprawozdawczym, zaś przychody z niej wynikające zostaną osiągnięte dopiero w kolejnych, często odległych w czasie okresach sprawozdawczych (a nawet kolejnych latach obrotowych). Koszty zaś pozyskania sprawy są ponoszone w momencie ich przyjęcia do realizacji. Czas, który upływa od momentu poniesienia kosztów do czasu uzyskania odszkodowania dla klienta Spółki, jest podstawą do aktywowania kosztów i przychodów, w celu zapobieżenia okresowym zniekształceniom wyników Spółki. Rozliczanie międzyokresowe kosztów i przychodów służy bowiem urealnieniu wartości aktywów i pasywów wykazywanych w bilansie oraz wyników działalności. Decyzję w sprawie zasad rozliczania kosztów podejmuje kierownik jednostki uwzględniając zasadę ostrożności i zasadę istotności.

Z uwagi na współmierność przychodów i kosztów, przychody przyszłych okresów w oparciu o szacunkową wartość spraw są prezentowane w pasywach bilansu w pozycji „Rozliczenia międzyokresowe - inne rozliczenia międzyokresowe” z podziałem na długo i krótkoterminowe (w zależności od czasu trwania sprawy). Biegły rewident w omawianym raporcie wskazał, iż rozliczenia międzyokresowe przychodów są także efektem realizacji zasady współmierności przychodów i kosztów. Dotyczą one między innymi równowartości otrzymanych lub należnych od kontrahentów środków z tytułu świadczeń, których wykonanie nastąpi w następnych okresach sprawozdawczych. W związku z tym, że Spółka przyjmuje do prowadzenia sprawy odszkodowawcze, których termin zakończenia często nie jest znany, w ocenie niezależnego biegłego rewidenta dla zachowania zasady współmierności przychodów i kosztów, oprócz aktywowania kosztów wynagrodzeń do pozyskanych spraw, należałoby dokonywać rozliczeń międzyokresowych przychodów. Spółka, na dzień przyjęcia sprawy określa szacowany przychód do uzyskania, na podstawie posiadanej wiedzy i doświadczenia. Przychód ten służy określeniu wagi punktowym przypisanym poszczególnym sprawom i jednocześnie stanowi przychód osiągany przez Spółkę etapami - na etapie przedsądowym, oraz dużo później - na etapie sądowym.

W oparciu o posiadaną wiedzę i doświadczenie Spółka na dzień przyjęcia sprawy dokonuje szacunku przychodów, który następnie jest okresowo (raz na kwartał) weryfikowany. W raporcie niezależnego biegłego rewidenta wskazał, że o ile koszty osiąmane przez Spółkę podlegające aktywowaniu pochodzą z ewidencji płac, mają więc charakter pewny, to przychody podlegające rozliczeniu przez Spółkę w czasie, mają charakter szacunkowy. Przy wycenie szacunków należy mieć na względzie zapisy Ustawy o rachunkowości w tym zakresie oraz Krajowego Standardu Rachunkowości numer 7. Zgodnie z KSR 7 - wartości szacunkowe to przybliżone kwoty pieniężne przyjęte przez jednostkę do wyceny określonych składników aktywów lub pasywów, bądź przychodów i kosztów wobec niemożności dokładnej ich wyceny. Natomiast zmiana wartości szacunkowych polega na zweryfikowaniu wartości szacunkowych w wypadku pozyskania nowych informacji będących podstawą dokonanych szacunków lub zdobycia większego doświadczenia. Weryfikacja szacunków nie odnosi się do poprzednich okresów, jest natomiast skutkiem oceny bieżącej sytuacji oraz oczekiwanych przyszłych pożytków lub obowiązków związanych z pozycjami w sprawozdaniu finansowym. Oznacza to dla Spółki, że wartość przychodów oszacowana na moment przyjęcia sprawy odszkodowawczej powinna podlegać okresowej weryfikacji, w miarę postępu sprawy oraz w miarę zdobywania określonej wiedzy (zwłaszcza przez prawnika) o prawdopodobieństwie wysokości uzyskania i wypłaty odszkodowania (z lub bez odsetek).

Jak wskazano w raporcie niezależnego biegłego rewidenta, zdarza się, że w trakcie prowadzenia sprawy przez Spółkę klient lub Spółka podejmie decyzję o zakończeniu prowadzenia sprawy. Następuje wtedy odwołanie pełnomocnictwa do prowadzenia danej sprawy. Spółka winna wtedy dokonać korekty kosztów aktywowanych i odnieść jednorazowo w ciężar kosztów bieżących całość kosztów aktywowanych dotyczących danej sprawy, jak również skorygować przychody przyszłych okresów i rezerwy związane z tą sprawą. Dopuszcza się korektę na koniec kwartału (jako moment rozliczenia wszystkich przychodów i kosztów), bądź korektę niezwłocznie, po powzięciu informacji o zakończeniu sprawy bez jej dalszego prowadzenia.

Opisywane zmiany zasad polityki rachunkowości zostały potwierdzone raportem biegłego rewidenta<sup>1</sup>, który poświadczył prawidłowość wprowadzanych zmian.

<sup>1</sup> Biegły rewident Pani Luiza Berg, nr ewidencyjny 10898, przeprowadzający usługę poświadczającą w imieniu BONA FIDE Luiza Berg, doradztwo, audyt, podmiotu uprawnionego od badania sprawozdań finansowych o nr w rejestrze 3819

dm

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

Działalność Spółki polega na dochodzeniu odszkodowań na rzecz klientów. Spółka przyjmuje do prowadzenia sprawy odszkodowawcze (w przeważającej mierze z sektora komunikacyjnego oraz z sektora biznesowego). Przy przyjęciu sprawy nie jest precyzyjnie znany termin jej zakończenia, w efekcie czego niemożliwe jest również wskazanie terminu uzyskania przychodu. Ponadto, ze względu na fakt, iż ostateczna wysokość przyznanego klientowi odszkodowania uzależniona jest od decyzji sądu, a kwota wynagrodzenia Spółki uzależniona jest od wysokości odszkodowania, również niemożliwe jest precyzyjne ustalenie wysokości przychodu Spółki z tytułu realizacji umowy z klientem. W związku z powyższym Spółka musi posiłkować się w tym zakresie własnymi szacunkami i prognozami, za sporządzenie których odpowiadają wewnętrzni specjaliści oraz analitycy. Wysokość roszczenia odszkodowawczego musi zostać ustalona przed momentem nadania biegu sprawie. Istotny jest również fakt, iż ok. 27% spraw, jakie zakończyły się w 2017 r. oraz 36% spraw, które zakończyły się w 2018 r. zakończyło się zasądzeniem odszkodowania w kwocie wyższej, aniżeli ta wynikająca z wyceny. Suma aktualnych roszczeń prezentowana jest w bilansie Spółki w pozycji Należności długoterminowe od jednostek pozostałych. Według stanu na dzień 31 grudnia 2018 r. należności długoterminowe Spółki wynosiły 24.384.394,96zł. Na te wartości składały się wyłącznie, lub niemal wyłącznie, roszczenia z przyjętych spraw odszkodowawczych. Wybrane koszty związane z procesem sprzedaży prezentowane są w pozycji „Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe – inne rozliczenia międzyokresowe”. Z uwagi na współmierność przychodów i kosztów, przychody przyszłych okresów w oparciu o szacunkową wartość spraw są prezentowane w pasywach bilansu w pozycji „Rozliczenia międzyokresowe - inne rozliczenia międzyokresowe” z podziałem na długo i krótkoterminowe (w zależności od czasu trwania sprawy). W oparciu o posiadaną wiedzę i doświadczenie Spółka na dzień przyjęcia sprawy dokonuje szacunku przychodów, który następnie jest okresowo (raz na kwartał) weryfikowany. Biorąc pod uwagę sprawy, które zakończyły się w 2017 roku, łączna suma kwot wywalczonych przez Spółkę stanowiła 86% łącznej sumy wynikającej z wyceny spraw i to bez przychodu generowanego od wartości uzyskanych odsetek natomiast za 2018 r. współczynnik ten wynosił 87%. Z uwagi na wielość czynników decydujących o ostatecznej decyzji sądu w zakresie zasądzenia odszkodowania, wynik ten wskazuje na dobrą sprawdzalność przyjętej metodologii wyceny spraw.

### **Ryzyko związane z uwagami biegłego rewidenta w odniesieniu do należności długoterminowych**

Należności długoterminowe od jednostek pozostałych nie wynikają wprost z zrealizowanej sprzedaży i nie są wymagalne, na co zwrócił uwagę biegły rewident przeprowadzający badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za lata 2016-2017. Kwota należności długoterminowych szacowana jest przez wewnętrznych specjalistów oraz analityków Spółki i następnie raz na kwartał weryfikowana. Istnieje zatem ryzyko, że ostateczna kwota uzyskanych przychodów z prowadzonych spraw odszkodowawczych będzie niższa, niż szacowana wcześniej przez Emitenta.

Należy jednak wskazać, iż ze względu na charakter prowadzonej działalności przez Spółkę przyjęta prezentacja najlepiej oddaje specyfikę prowadzonej przez nią działalności. Słuszność takiej prezentacji potwierdzona została również przez biegłego rewidenta w związku z faktem, iż w najlepszy sposób oddaje ona zasadę współmierności przychodów i kosztów dzięki przyjęciu koncepcji aktywowania ich w czasie. Szczegółowy opis zasad prezentacji aktywów i pasywów, a także informacji nt. słuszności ich stosowania, które znalazły się w raporcie niezależnego biegłego rewidenta z dnia 30 czerwca 2014 r., znajduje się w punkcie „Ryzyko związane z prezentacją w bilansie aktywów i pasywów”. Ponadto generowane dotychczas przez Spółkę przychody netto ze sprzedaży potwierdzają stosowaną metodologię wyceny spraw.

### **Ryzyko związane z zasądzeniem odszkodowania w niższej kwocie niż szacunki Emitenta**

Biorąc pod uwagę specyfikę prowadzonej działalności przez Emitenta w zakresie prowadzenia spraw odszkodowawczych istnieje ryzyko, że znacząca część spraw zakończy się zasądzeniem odszkodowania w niższej kwocie niż jest prognozowana, zatem sytuacja finansowa Emitenta może być gorsza niż prognozowana. Jednocześnie należy mieć na uwadze, że część spraw kończy się zasądzeniem odszkodowania w kwocie wyższej niż prognozowana, co ma pozytywny wpływ na sytuację finansową Spółki. Biorąc pod uwagę powyższe Emitent poniżej przedstawia rezultaty prowadzonych spraw odszkodowawczych w latach 2017-2018:

- sprawy zakończone w 2017 r.:
  - o do 30 % kwoty z wyceny - 5,01% spraw,
  - o pow. 30 % do 50 % kwoty z wyceny - 11,38%,
  - o pow. 50 % do 70 % kwoty z wyceny - 19,89%,
  - o pow. 70 % do 100 % kwoty z wyceny - 36,49%,
  - o pow. 100 % kwoty z wyceny - 27,23%.
- sprawy zakończone w 2018 r.:
  - o do 30 % kwoty z wyceny - 11,02% spraw,
  - o pow. 30 % do 50 % kwoty z wyceny - 18,01%,
  - o pow. 50 % do 70 % kwoty z wyceny - 13,62%,
  - o pow. 70 % do 100 % kwoty z wyceny - 21,33%,
  - o pow. 100 % kwoty z wyceny - 36,02%.

Z uwagi na powyższe należy wskazać, że w 2017 r. ok. 73%, a w 2018 r. ok. 64% spraw zakończyła się zasądzeniem odszkodowań w kwocie niższej niż wynikająca z szacunków Spółki. Należy mieć również na uwadze, że niższa kwota zasądzanego odszkodowania powoduje pomniejszenie kwoty należności długoterminowych. Z drugiej strony istotny jest również fakt, że ok. 27% spraw, jakie zakończyły się w 2017 r. oraz 36% spraw, które zakończyły się w 2018 r. zakończyło się zasądzeniem odszkodowania w kwocie wyższej, aniżeli ta wynikająca z wyceny.

#### **Ryzyko związane z uzyskiwaniem przychodów w kolejnych latach obrotowych**

Biorąc pod uwagę specyfikę prowadzonej działalności przez Emitenta w zakresie prowadzenia spraw odszkodowawczych, ostateczna kwota uzyskiwanych przychodów netto ze sprzedaży z prowadzonych spraw odszkodowawczych może się różnić i być niższa niż wcześniejsze szacunki Emitenta.

#### **Ryzyko związane z działalnością konkurencyjną prowadzoną przez Członków Rady Nadzorczej**

W składzie Rady Nadzorczej Emitenta ponad połowa członków Rady Nadzorczej Emitenta prowadzi działalność, która jest lub może być działalnością konkurencyjną wobec działalności prowadzonej przez Spółkę. Sytuacja taka spowodowana jest specyfiką prowadzonej działalności przez Auxilia S.A., która działa na rynku odszkodowawczym świadcząc usługi prawnicze w większości przypadków poprzez spółkę zależną Lexbridge Groński Adwokaci i Radcowie Prawni sp.k. Praktyka rynkowa wykonywania zawodu radcy prawnego bądź adwokata oparta jest o prowadzenie jednoosobowych działalności gospodarczych i analogiczna sytuacja występuje u ponad połowy członków Rady Nadzorczej Emitenta, przy czym dwoje z nich jest związanych stałymi umowami o współpracy ze spółką zależną od Emitenta.

Ponadto w dniu 27 sierpnia 2018 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę wyrażającą zgodę na wykonywanie przez Członków Rady Nadzorczej działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności prowadzonej przez Spółkę ale wyłącznie w ramach spółki Lexbridge Groński Adwokaci i Radcowie Prawni sp.k. Jednocześnie przedmiotowa uchwała zobowiązuje Członków Rady Nadzorczej do zawarcia ze Spółką umów o zakazie konkurencji.

#### **Ryzyko związane z uzależnieniem od głównego dostawcy usługi prawnej**

Model biznesowy AUXILIA S.A. zakłada pozyskiwanie klientów posiadających roszczenia odszkodowawcze lub inne cywilnoprawne roszczenia pieniężne przez Emitenta oraz współpracujące z nim podmioty zewnętrzne. Z kolei prowadzeniem spraw na etapie przedsądowym i sądowym zajmuje się Lexbridge Groński Adwokaci i Radcowie Prawni sp. k.

W związku z powyższym, w przypadku rozwiązania współpracy z Lexbridge Groński Adwokaci i Radcowie Prawni sp. k., bieżąca działalność Spółki mogłaby być narażona na przejściowe trudności wynikające z konieczności nawiązania współpracy z nową kancelarią. W opinii Zarządu Emitenta niniejsze ryzyko należy ocenić jako niewielkie, a ponadto jest ono minimalizowane bliskimi powiązaniem osobowymi, majątkowymi i organizacyjnymi. Należy wskazać, iż warunki współpracy w latach wcześniejszych oraz na 2018 rok pomiędzy podmiotami określa porozumienie z dnia 19 grudnia 2014 r., na podstawie którego Lexbridge Groński Adwokaci i Radcowie Prawni sp. k. przysługuje wynagrodzenie z tytułu świadczenia usług prawnych, nieodbiegające od cen konkurencyjnych podmiotów. Ponadto na

dzień złożenia Sprawozdania Spółka jest podmiotem dominującym w stosunku do Lexbridge Groński Adwokaci i Radcowie Prawni sp. k. (spółka zależna od Emitenta), w której Emitent posiada 57,14% udziału w głosach na Zgromadzeniu Wspólników oraz 80,00% w zyskach spółki zależnej. Emitent tworzy Grupę Kapitałową AUXILIA S.A. i sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe obejmujące sprawozdania finansowe AUXILIA S.A., Lexbridge Groński Adwokaci i Radcowie Prawni sp. k. Emitent ma również możliwość zakupywania usług prawnych od innych kancelarii prawnych, z czego na dzień sporządzenia Sprawozdania doraźnie korzysta.

#### **Ryzyko związane z koniunkturą w branży odszkodowawczej oraz ubezpieczeniowej**

Działalność AUXILIA S.A. jest uzależniona od bieżącej i przyszłej koniunktury w branży odszkodowawczej oraz branży ubezpieczeniowej, która wywiera silny, lecz pośredni wpływ na funkcjonowanie Spółki. Z jednej strony ilość wypadków komunikacyjnych spada co powoduje, że baza rynku się zmniejsza, z drugiej jednak strony następuje wzrost zasądzonych kwot odszkodowań, co powoduje iż nawet w przypadku ilościowego spadku, pod względem całkowitej wartości rynek być może pozostanie na tym poziomie, bądź też nawet wzrośnie. Ponadto wzrost świadomości poszkodowanych w zakresie ich praw stanowi kolejny ważny czynnik w perspektywie rozwoju sektora odszkodowawczego. Należy jednak wskazać, że Spółka skupia się na najpoważniejszych wypadkach, które pozwalają na uzyskanie najwyższych kwot odszkodowania. W stosunku do tego segmentu Zarząd Emitenta zauważa wzrost walki konkurencyjnej oraz presję na obniżenie cen, co wynika z faktu iż na rynku w ostatnim czasie działalność rozpoczyna coraz więcej nowych kancelarii odszkodowawczych.

Na działalność Spółki wpływa również koniunktura w branży ubezpieczeniowej oraz trendy zachodzące na tym rynku. Wobec wzrostu liczby rodzajów roszczeń z OC w ostatnich latach oraz wzrostu wysokości wnioskowanych roszczeń, skłonność ubezpieczycieli do dobrowolnej wypłaty odszkodowań może ulegać zmniejszeniu. Ponadto zmiany zachodzące na rynku ubezpieczeniowym mogą mieć pośredni wpływ na inne aspekty funkcjonowania branży odszkodowawczej, jednak ich kierunek i siła wpływu są trudne do oszacowania.

Wskazać należy, iż AUXILIA S.A. nie ma wpływu na wskazane ww. czynniki ryzyka w zakresie koniunktury w branżach odszkodowawczej i ubezpieczeniowej.

#### **Ryzyko związane z ekspansją terytorialną**

Jednym z projektów strategicznych Emitenta realizowanym w latach 2015-2016 było otwarcie nowych oddziałów w celu ekspansji terytorialnej na większą część Polski (z wyłączeniem województwa warmińsko-mazurskiego). Rozszerzenie terenu działania Spółki wiązało się bezpośrednio z jednym z celów strategicznych tj. opanowaniem segmentu szkód poważnych (ciężkie obrażenia lub śmierć). Projekt związany był z otwarciem nowych biur regionalnych, zrekrutowaniem dyrektorów sprzedaży oddziałów oraz doradców.

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania zasadnicza część działań związanych z opanowaniem segmentu szkód poważnych została zrealizowana, tj. Spółka jest obecna z ofertą w zdecydowanej większości regionów kraju. Aktualnie koncentracja Emitenta skupia się na intensyfikacji działań sprzedażowych, co jest jednym z celów strategii na lata 2018-2022. W tym celu Emitent zamierza skoncentrować się na poszukiwaniu wysoko wykwalifikowanych sprzedawców oraz na działaniach marketingowych mających zbudować rozpoznawalność marki w lokalnych środowiskach. Wiąże się to z ryzykiem, iż koszty poniesione na te działania będą wyższe niż przychody wygenerowane dodatkowo przez Spółkę w związku z ich podjęciem. Ponadto w poszczególnych województwach, na poziomie lokalnym, mogą funkcjonować lokalne kancelarie odszkodowawcze, przez co Emitent może być narażony na zwiększoną walkę konkurencyjną. Niemniej, w ocenie Emitenta istnieją dalsze możliwości spożytkowania posiadanego doświadczenia z rynków już obsługiwanych przez AUXILIA S.A. oraz osiągnięcia satysfakcjonujących stóp zwrotu z pozyskanych przez nowe oddziały regionalne spraw odszkodowawczych. Warto również zwrócić uwagę na fakt, iż działania w powyższym zakresie Emitent przeprowadza stopniowo, dzięki czemu wszelkie napotkane problemy związane z wejściem na nowe rynki oraz zdobyciem na nim wartościowej pozycji są w miarę możliwości eliminowane na bieżąco, bez potrzeby drastycznych posunięć i poświęceń, co mogłyby dodatkowo zwiększyć ryzyko ewentualnego niepowodzenia i niekorzystnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki.

#### **Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami wypłaty odszkodowania**

AUXILIA S.A. w zawieranych umowach nie zobowiązuje się do zapłaty żadnych kar umownych. Należy jednak wskazać, iż Emitent do 2016 r. wystawiał gwarancje uzyskania odszkodowania, które gwarantowały otrzymanie odszkodowania



w określonej wysokości. W przypadku braku możliwości uzyskania odszkodowania Spółka zobowiązywała się za cenę gwarantowaną wykupić wierzytelność od klienta. Ewentualne nadmierne zwiększenie koniecznych do wykupu wierzytelności, może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Emitenta. Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania nie zakończyły się jeszcze wszystkie sprawy, w których Emitent udzielił Klientom tego typu gwarancji. Wspomniane ryzyko jest minimalizowane poprzez skrupulatne szacowanie prawdopodobieństwa uzyskania odszkodowania, a także stałą współpracę w zakresie prowadzenia spraw odszkodowawczych z Lexbridge Groński Adwokaci i Radcowie Prawni sp. k. (spółka zależna od Emitenta). Nie bez znaczenia jest również profesjonalizm wykonywanych usług oraz doświadczenie spółki zależnej od Emitenta, która współpracuje z wysoko wykwalifikowani radcami prawnymi i adwokatami.

#### **Ryzyko zmian tendencji rynkowych**

Rynek odszkodowawczy znajduje się w okresie wzrostu, przy czym nie można wykluczyć, że w przyszłości segment ten czeka stagnacja. Pomimo obecnego wzrostu rynku istnieje ryzyko zmian tendencji rynkowych, które w negatywnym scenariuszu mogą doprowadzić do pogorszenia sytuacji Spółki oraz jej wyników finansowych. Czynnikiem powodującymi zmianę tendencji na rynku mogą być m.in.: zmiany regulacji prawnych dotyczących segmentu odszkodowań, zmiany linii orzeczniczej sądów, wzrost liczby podmiotów działających w branży, czy też regramentacja działalności branży. Wskazać należy, iż Spółka nie ma wpływu na wskazane ww. czynniki, a same ich ziszczenie jest trudne do oszacowania.

#### **Ryzyko związane z utratą zaufania klientów**

Usługi oferowane przez AUXILIA S.A. mogą nie spełniać wymaganej jakości oczekiwanej przez klientów. W wyniku nieprzewidzianych zdarzeń lub zawinienia ze strony Spółki może być ona narażona na ryzyko utraty zaufania odbiorców. Utrata zaufania klientów może rzutować na niemożność pozyskiwania nowych klientów lub nawet na zmniejszenie ilości obecnie obsługiwanych spraw odszkodowawczych i w istotny sposób wpłynąć na osiągnięte wyniki finansowe Spółki.

Prawdopodobieństwo ziszczenia się przedmiotowego czynnika ryzyka Zarząd Emitenta identyfikuje jako bardzo małe. Spółka działa na rynku, w którym zakup dokonywany jest najczęściej jednorazowo, w przypadku wystąpienia poważnego wypadku (ciężkiego obrażenia lub śmierci). Spółka stawia nacisk na odpowiednim pozycjonowaniu w mediach elektronicznych, wskazując najistotniejsze zalety współpracy z Emitentem, w tym m.in.: wysokość uzyskiwanych odszkodowań, skuteczność prowadzonych spraw na etapie sądowym, wzmocnione wsparcie klienta (wypłata zaliczki na poczet przyszłego odszkodowania lub pokrycie koszty jego leczenia i rehabilitacji) i indywidualnym podejściu do poszkodowanego.

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

AUXILIA S.A. działa w otoczeniu rynkowym, na którym funkcjonują dwa podmioty dominujące, tj. Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. oraz Votum S.A. Dodatkowo na rynku funkcjonuje bardzo wiele firm małych, często jednoosobowych. Ponadto w tej branży nie ma prawnych barier wejścia, dlatego rynek ten jest rynkiem nieuregulowanym i nieregulowanym, co dodatkowo sprzyja powstawaniu nowych podmiotów. Wskazać należy, że Spółka działa w segmencie premium, na którym działają wszystkie podmioty, dlatego występuje konkurencja cenowa oraz presja na obniżkę cen. W związku z tym, istnieje ryzyko zaostrzenia rywalizacji między konkurentami mogącej zaszkodzić działalności Spółki, co w dalszej perspektywie może wpłynąć na pogorszenie wyników finansowych AUXILIA S.A. i niemożność jej dalszego rozwoju. Spółka konkuruje na rynku wysoką jakością obsługi (przeszkoleni i wyselekcjonowani doradcy) oraz bogatą ofertą (wykładanie kosztów sądowych, ponoszenie kosztów sprawy karnej, pomoc finansowa, etc.).

#### **Ryzyko związane z najmem powierzchni biurowych**

Lokalizacja, w której umiejscowiona jest siedziba Spółki oraz biura regionalne, użytkowane są na podstawie zawartych umów najmu. Istnieje ryzyko zerwania lub nieodnowienia umów bądź odnowienia umów na zasadach znacznie odbiegających od zasad obecnych, co może wymusić konieczność zmiany lokalizacji i zawarcia umów najmu z innym podmiotem, a także może wpłynąć na wzrost kosztów najmu.

W opinii Zarządu Spółki, dotychczasowa współpraca z wynajmującymi układała się bardzo dobrze. Nie można jednak wykluczyć ziszczenia się przedmiotowego ryzyka w przyszłości.

#### **Ryzyko odejścia kluczowych pracowników oraz wykwalifikowanej kadry**

Na działalność Spółki duży wpływ wywiera doświadczenie, umiejętności oraz jakość pracy kluczowych pracowników oraz wykwalifikowanej kadry. Ponadto Emitent oraz spółka zależna od Emitenta współpracuje z jednoosobowymi działalnościami gospodarczymi Pana Marcina Grońskiego (Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki) oraz Pani Barbary Gawlikowskiej-Gierko, (Członka Rady Nadzorczej Spółki) na podstawie zawartych umów o współpracy. Z uwagi na relatywnie wysoką wartość świadczeń wynikających z ww. umów oraz istotnym wpływem tych umów na organizację funkcjonowania Spółki, ww. umowy o współpracy uznane zostały za umowy istotne. Usługi na rzecz Emitenta oraz spółki zależnej od Emitenta świadczone są na warunkach rynkowych.

Spółka nie może zapewnić, że ewentualna utrata którejkolwiek z osób o istotnym wpływie na działalność AUXILIA S.A. nie będzie mieć negatywnych konsekwencji na działalność, strategię, sytuację finansową i jej wyniki finansowe. Wraz z odejściem którejkolwiek z tych osób, Emitent mógłby zostać pozbawiony kluczowego personelu posiadającego wiedzę i doświadczenie z zakresu zarządzania i działalności operacyjnej. Zarząd Emitenta nie identyfikuje ryzyka odejścia całych grup pracowników. Spółka stara się minimalizować wskazany czynnik ryzyka poprzez kreowanie satysfakcjonujących systemów płacowych, adekwatnych do stopnia doświadczenia i poziomu kwalifikacji pracowników oraz osób współpracujących.

#### **Ryzyko związane z postępowaniami sądowymi, arbitrażowymi, oraz postępowaniami przed organami administracyjnymi**

Przedmiotem działalności AUXILIA S.A. jest uzyskiwanie odszkodowań, w tym w większości przypadków na etapie sądowym. Są to sprawy klientów, których Spółka nie uznaje za sprawy sporne, gdyż nie są one dla niej incydentalne, stanowią jednak przedmiot działalności i są prowadzone w oparciu o sprawdzoną metodologię ich prowadzenia.

Na dzień 31 grudnia 2018 r. prowadzonych było 8 spornych postępowań. W 3 postępowaniach Emitent występował jako powód, a w 5 postępowaniach Spółka była pozywana. Wartość przedmiotu sporu każdego ww. postępowania nie była istotna, dlatego nie ma istotnego wpływu na sytuację finansową Emitenta. Łączna wartość przedmiotu sporu wszystkich prowadzonych postępowań wynosi 291.254,16 zł.

Zarząd Emitenta zaznacza, iż opisane powyżej spory (nawet w przypadku przyjęcia w pełni negatywnych – z perspektywy Spółki – scenariuszy) nie mają istotnego znaczenia dla przyszłej sytuacji finansowej i majątkowej Emitenta, mogą jednak mieć istotne znaczenie wizerunkowe. Nie można również wykluczyć, iż Emitent, będzie stroną podobnych pozwów w przyszłości, co jednak w żadnym wypadku nie powinno mieć istotnego znaczenia dla rozwoju Spółki.

#### **Ryzyko związane z sezonowością przychodów**

Spółka nie notuje istotnej sezonowości sprzedaży. Spółka generuje natomiast wyższe przychody ze sprzedaży w okresie po zakończeniu roku kalendarzowego (styczeń-luty) z uwagi na specyfikę działania sądów polegającą na kończeniu spraw w okresach rocznych (duża zapadalność wyroków w listopadzie i grudniu). Zarząd Emitenta odnotowuje odchylenie przychodów netto ze sprzedaży na poziomie nie wyższym niż 20%-30% w stosunku do pozostałych miesięcy.

#### **Ryzyko stóp procentowych**

Ryzyko stóp procentowych jest wynikiem zmienności rynków finansowych i przejawia się w zmianach ceny pieniądza. Ryzyko to w odniesieniu do przedsiębiorstwa oznacza, że jest ono narażone na zmiany wartości zobowiązań wynikających z zaciągniętych m.in. kredytów lub pożyczek na skutek zmian stóp procentowych. W skrajnym przypadku zmiany stóp procentowych mogą prowadzić do niewypłacalności przedsiębiorstwa. Spółka korzysta z finansowania bankowego opartego o zmienną stopę WIBOR, które może generować ryzyko stóp procentowych. Ryzyko to ma charakter spekulacyjny, czyli istnieje ryzyko, iż znaczący spadek/wzrost stóp procentowych przełoży się na wzrost/spadek osiąganych wyników finansowych Spółki. Zgodnie z opinią Zarządu Emitenta niniejsze ryzyko potencjalnie może mieć niewielki wpływ na działalność AUXILIA S.A.

### **Ryzyko związane z regulacjami prawnymi**

Polski system prawny charakteryzuje się wysoką częstotliwością zmian. Na działalność Spółki 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 nałożeniem na Spółkę kar lub sankcji administracyjnych bądź finansowych.

W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka Spółka na bieżąco przeprowadza badania na zgodność stosowanych aktualnie przepisów przez Spółkę oraz spółkę zależną 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 Emitenta 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 AUXILIA S.A. nie korzysta ze zwolnień podatkowych, a na sprzedawane rozwiązania nałożona jest stawka podatku VAT w wysokości 23%. Poza tym Emitent 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. Ponadto na działalność Spółki mogą mieć ewentualny wpływ interpretacje związane z opodatkowaniem działalności gospodarczej menedżerów i doradców wykonujących pracę na rzecz Emitenta w ramach umów o współpracę.

### **Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną**

Działalność prowadzona przez Emitenta nie jest w istotny sposób związana z sytuacją makroekonomiczną kraju. Główne czynniki o charakterze ogólnogospodarczym, takie jak: tempo wzrostu PKB, poziom średniego wynagrodzenia brutto, poziom inflacji, poziom inwestycji podmiotów gospodarczych, stopień zadłużenia jednostek gospodarczych czy gospodarstw domowych, określające cykl koniunkturalny w gospodarce nie są w istotny sposób powiązane z cyklami koniunkturalnymi w branży odszkodowawczej. W związku z tym spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego, spadek poziomu inwestycji przedsiębiorstw czy wzrost zadłużenia jednostek gospodarczych nie powinna mieć negatywnego wpływu na działalność oraz sytuację finansową Emitenta.

## **6. POZOSTAŁE INFORMACJE WYMAGANE**

Zgodnie z art. 49 ust. 2 sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki powinno obejmować istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej spółki. Poniżej zamieszczono nieomówione wcześniej wymagane informacje.

### Art. 49 ust 2 pkt. 3

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

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

### Art. 49 ust 2 pkt. 6

**Informacje o posiadanych przez jednostkę oddziałach (zakładach).**

Spółka nie posiada oddziałów lub zakładów w rozumieniu art. 5 pkt. 4 ustawy o swobodzie gospodarczej.

Art. 49 ust 2 pkt. 7 ppkt a)

**Informacja o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka.**

W 2018 Spółka była emitentem obligacji serii A o łącznej wartości 2 773 000,00 zł o stałej 9% stopie procentowej. Spółka terminowo wypłaca odsetki od wyemitowanych obligacji. Obligacje zostały wykupione zgodnie z przypadającym terminem wykupu w dniu 03.01.2019 r.

W dniu 19.12.2018 r. Spółka wyemitowała obligacje serii B o łącznej wartości 1.320.000,00 zł o stałej 10 % stopie procentowej. Na dzień sporządzenia Sprawozdania Spółka terminowo wypłaca odsetki od wyemitowanych obligacji. Termin wykupu obligacji przypada na 18.06.2020 r.

W dniu 24.09.2018 r. Spółka zawarła aneks do umowy kredytu obrotowego z Idea Bank z siedzibą w Warszawie, zmieniający jednorazową spłatę zaciągniętego kredytu na spłatę w ratach. Zgodnie z aneksem kredyt w wysokości 452 941,20 zł będzie spłacany w 60 równych ratach , po 8 329,35 zł miesięcznie.

Spółka kontynuuje spłatę kredytu inwestycyjnego zaciągniętego w 2013 roku w Banku PKO BP, przeznaczonego na zakup lokalu wniesionego aportem do majątku spółki w wysokości 79 905,00 zł. Roczna wartość rat kredytowych wynosi 7.980,84 zł. Na koniec roku 2018 pozostaje do spłaty 40 000,56 zł.

Instrumenty finansowe ze względu na istotność wyceniane są w wartości wymagającej zapłaty wynikającej z zawartych umów, a nie w skorygowanej cenie nabycia . W roku obrotowym Spółka nie dokonywała przeszacowania instrumentów finansowych.

W roku obrotowym Spółka nie posiadała instrumentów finansowych nabytych na rynku regulowanym. Spółka na dzień bilansowy 31.12.2018 r. posiada zobowiązania z tytułu kredytów zarówno długo-jak i krótkoterminowych. Spółka jest więc narażona na ryzyko wycofania się banku z kredytowania Spółki, jak również na ryzyko zwiększenia kosztów finansowych z tytułu zmiennych stóp procentowych.

Art. 49 ust 2 pkt. 7 ppkt b)

**Informacja o przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.**

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń ani nie zabezpiecza istotnych rodzajów planowanych transakcji.

Art. 49 ust 2a

**Stosowanie przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego.**

W 2018 r. Spółka stosowała zasady ładu korporacyjnego zawarte w Załączniku Nr 1 do Uchwały Nr 795/2008 Zarządu Giełdy z dnia 31 października 2008 r. „Dobre praktyki spółek notowanych na NewConnect”, zmienionym Uchwałą Nr 293/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 marca 2010 r. w sprawie zmiany dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”.

W dniu 18 stycznia 2016 r. Spółka opublikowała oświadczenie w przedmiocie przestrzegania zasad ładu korporacyjnego zawartych w ww. dokumencie, do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania zakres ten nie uległ żadnej zmianie.

KM

Art. 49 ust 3

**Informacje istotne dla oceny sytuacji jednostki – wskaźniki finansowe i niefinansowe, łącznie z informacjami dotyczącymi zagadnień środowiska naturalnego i zatrudnienia, a także dodatkowe wyjaśnienia do kwot wykazanych w sprawozdaniu finansowym.**

Spółka nie wykorzystuje dodatkowych wskaźników finansowych i niefinansowych do oceny sytuacji jednostki ponad wskaźniki wykazane w sprawozdaniu finansowym. Charakter działalności Spółki nie wpływa negatywnie na środowisko naturalne.

Wszelkie istotne dodatkowe wyjaśnienia do kwot wykazanych w sprawozdaniu finansowym zostały przekazane w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego.

**Kamila Barszczewska**

  
**Wiceprezes Zarządu**