



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
SPÓŁKI DORADCY24 S.A.
ZA 2015 ROK**

Wrocław, 30 maj 2016 r.

SPIS TREŚCI

1.	INFORMACJE OGÓLNE	3-5
2.	ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI	5-9
3.	PRZEWIDYWANY ROZWÓJ JEDNOSTKI	9-10
4.	WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	10
5.	AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA	10-14
6.	INFORMACJE OGÓLNE	14-16
7.	AKCJE WŁASNE	16
8.	ODDZIAŁY (ZAKŁADY) JEDNOSTKI	16
9.	INSTRUMENTY FINANSOWE	16
10.	NAJWAŻNIEJSZE CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI	16-18
11.	OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ ORAZ UMÓW NIEUWZGLĘDNIONYCH W BILANSIE MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK NA DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY	18

1. INFORMACJE OGÓLNE
1.1. Podstawowe dane Spółki

Doradcy24 S.A. (dalej Spółka, Emitent lub Doradcy24 S.A.) została zarejestrowana jako spółka akcyjna w dniu 09 kwietnia 2008 r. w wyniku przekształcenia spółki Doradcy24 Sp. z o.o. (wcześniej MyFinance Sp. z o.o.).

Nazwa	Doradcy24 Spółka Akcyjna
Forma Prawna	Spółka Akcyjna
Siedziba	ul. Legnicka 17/27, 53-671 Wrocław
Kraj	Polska
Oznaczenie Sądu	Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer KRS	0000303423
Wysokość Kapitału Zakładowego	3 739 856,65 PLN w pełni opłacony na dzień 31-12-2015
Liczba Akcji Wszystkich Emisji	373 985 665
REGON	140791036
NIP	5272527706
Strona Internetowa	www.doradcy24.pl
Adres e-mail	pawel.wozniak@doradcy24.pl

Głównym przedmiotem działalności Spółki jest pośrednictwo finansowe w zakresie kredytów i innych produktów finansowych oraz ubezpieczeniowych. Zgodnie ze Statutem, czas trwania działalności Spółki jest nieograniczony.

1.2. Organy Spółki

Organami Spółki zgodnie ze Statutem są Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza i Zarząd.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Zarząd spółki Doradcy24 S.A. składał się z następujących osób:

Imię i nazwisko	Stanowisko
Paweł Woźniak	Prezes Zarządu

oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarząd spółki Doradcy24 S.A. składał się z następujących osób.

Imię i nazwisko	Stanowisko
Paweł Woźniak	Prezes Zarządu

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Rada Nadzorcza Doradcy24 S.A. składała się z następujących osób.

Imię i nazwisko	Stanowisko
Jerzy Dera	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Konrad Ogorzeński	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Piotr Sereja	Sekretarz Rady Nadzorczej
Bogdan Mazurek	Członek Rady Nadzorczej
Łukasz Jagiełło	Członek Rady Nadzorczej

Pan Bogdan Mazurek złożył rezygnację ze stanowiska członka Rady Nadzorczej z dniem 18 stycznia 2016 roku.

Skład Rady Nadzorczej Spółki wg stanu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedstawia się w sposób następujący:

Imię i nazwisko	Stanowisko
Jerzy Dera	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Konrad Ogorzelski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Piotr Sereja	Sekretarz Rady Nadzorczej
Michał Świątek	Członek Rady Nadzorczej
Łukasz Jagiełło	Członek Rady Nadzorczej

1.3. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

Imię i nazwisko / nazwa	Ilość akcji *	Udział w liczbie głosów na WZA *
Polfinance Sp. z o.o.	48 000 000	12,83%
Jerzy Dera	34 530 310	9,23%
Paweł Woźniak	33 600 000	8,98%
Dariusz Bąkowski	32 500 000	8,69%
Precious Metals Investments S. A.	20 669 787	5,53%
Pozostali (free float)	204 685 568	54,72%
Razem	373 985 665	100,00%

* Dane na dzień sporządzenia raportu

1.4. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne wraz z opisem tych uprawnień.

Nie występują.

1.5. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

Nie występują.

1.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta.

Nie występują.

1.7. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

Zarząd spółki liczy od jednej do pięciu osób. Powoływany jest na wspólną pięcioletnią kadencję przez Radę Nadzorczą, z zastrzeżeniem odmienności dot. pierwszego Zarządu pierwszej kadencji Spółki. Mandat członka zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia tej funkcji oraz na skutek złożenia pisemnej rezygnacji na ręce Przewodniczącego RN. Członek Zarządu może być odwołany w każdym czasie oraz



zawieszony w czynnościach z ważnych powodów przez RN, a także WZA. Powoływanie tych samych osób na następne kadencje jest dopuszczalne. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych. Do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy niezastrzeżone w przepisach prawa lub statucie dla innych organów, Zarząd nie decyduje o emisji lub wykupie akcji, jako że należy to do kompetencji WZA.

1.8. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki Emitenta.

Zmiana statutu spółki odbywa się na mocy uchwały WZA i wymaga wpisu do KRS, gdzie zmianę zgłasza Zarząd. Projekt zmian proponowanych przez Zarząd opiniuje RN przed przedstawieniem ich WZA. W zawiadomieniu/ogłoszeniu o Walnym Zgromadzeniu powoływane są dotychczasowe postanowienia oraz projektowane zmiany, a jeżeli jest to uzasadnione zakresem zmian można zamieścić w tym dokumencie projekt tekstu jednolitego Statutu wraz z wyliczeniem nowych lub zmienionych postanowień. Uchwała w przedmiocie zmiany zapada większością trzech czwartych głosów WZA. Nie jest przy tym wymagane kworum.

1.9. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa.

Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia wynikają z przepisów obowiązującego prawa. Spółka uchwaliła Regulamin Obrad Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy. Na podstawie art. 399 prawo pisemnego wnioskowania do Zarządu o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje RN oraz Akcjonariuszowi lub Akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego. Walne Zgromadzenie odbywa się we Wrocławiu, w Warszawie lub w miejscowości będącej siedzibą giełdy, na której akcje Spółki są przedmiotem obrotu. Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w walnym zgromadzeniu w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane podczas Walnego Zgromadzenia. W pozostałym zakresie prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania wynikają co do zasady z przepisów obowiązującego prawa, z zastrzeżeniem nieznacznych zmian, nie wpływających na zasadnicze uprawnienia akcjonariuszy.

2. ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI

2.1. Spółka na przestrzeni 2015 roku kontynuowała działania restrukturyzacyjne, które można podzielić na 3 grupy:

- Restrukturyzacja osobowa. Zmniejszono zatrudnienie w centrali Spółki o 17 osób.
- Restrukturyzacja oddziałowa oraz pozostałych kosztów operacyjnych. Przeniesiono centralę spółki do innego biura we Wrocławiu. Spółka dokonała ograniczenia lub całkowicie zredukowała ponoszone koszty operacyjne związane m.in. z paliwem, utrzymaniem aut służbowych, telefonami komórkowymi.
- Działania prorozwojowe i sprzedażowe. Spółka rozwijała sieć agentów wewnętrznych. Do tej pory otwarto biura w Gdańsku, Wrocławiu, Toruniu, Krakowie, Nowym Sączu, Bielsku-Białej, Wieluniu.

2.2. T.U. Open Life S.A. zerwało wcześniej zawarte porozumienie o spłacie kwoty blisko 240 tys. PLN z tytułu lapsów. Spółka na poczet tego porozumienia miała zablokowaną na koncie bankowym w/w kwotę. Open Life S.A zerwał tę blokadę i zaspokoił swoje roszczenia. Open Life S.A wypowiedziało umowę spółce oraz wezwało do wykupienia weksla Spółki na kwotę 39,1 tys. PLN. Spółka wpłaciła żadaną kwotę Towarzystwu Ubezpieczeniowemu w dniu 21 stycznia 2015 roku.

2.3. W Spółce nie toczą się postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności Emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta.

2.4. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem — nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z Emitentem.

Spółka działa tylko na rynku krajowym, zarówno jeśli chodzi o współpracę z dostawcami (Instytucje Ubezpieczeniowo-Finansowe), jak i odbiorcami (Agenci). Jeden odbiorca osiągnął poziom sprzedaży przekraczający ponad 10% i była to Placówka Partnerska Studio Finansów S.C. z siedzibą we Wrocławiu. Natomiast po stronie dostawców były to banki: Pekao, PKO BP. Zarówno z bankami, jak i Placówką Partnerską nie wiążą Spółkę żadne powiązania kapitałowe.

2.5. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta, w tym znanych remitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

Spółka Polfinance Sp. z o.o. ma zawartą umowę o współpracy od 2010 roku w zakresie pośrednictwa w sprzedaży kredytów i jest Placówką Partnerską. Udział w przychodach nie przekraczał 10% w 2015 roku.

2.6. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.

Powyższe informacje znajdują się w pkt. 6 niniejszego sprawozdania.

2.7. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanimi na innych warunkach niż rynkowe wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji.

W dniu 10 czerwca 2015 roku Spółka podpisała umowę sprzedaży wierzytelności w wysokości: 531.206,37 PLN. Wierzytelność powstała z konieczności zwrotu wypłaconych przez Generali T.U. S.A. prowizji za spolisowane wnioski pozyskane przez jednego z Agentów Spółki. W zamian za cesję wierzytelności, o której mowa powyżej Cesjonariusz zapłacił Spółce kwotę w wysokości 65.000,00 PLN. Zarząd Spółki zwraca uwagę, iż Spółka na przedmiotową wierzytelność utworzyła 100% rezerwę, w związku z powyższym w II kwartale 2015 roku została rozwiązana rezerwa na kwotę 65 tys. PLN, co wpłynęło bezpośrednio na wynik finansowy. W ocenie Zarządu ze względu na znikome szanse uzyskania w bliskiej perspektywie prawomocnego wyroku sądowego i skutecznej egzekucji komorniczej Zarząd Spółki stał na stanowisku, iż było to jedyne bardzo korzystne dla Spółki rozwiązanie.

2.8. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

Nie wystąpiły.

2.9. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

Nie wystąpiły.

2.10. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanim Emitenta.

Nie wystąpiły.

2.11. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem — opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.

Nie wystąpiły. Spółka podjęła decyzję o anulowaniu uchwały numer 23 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 czerwca 2015r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez subskrypcję zamkniętą, zmiany statutu Spółki oraz upoważnienia Rady Nadzorczej do ustalenia tekstu jednolitego statutu Spółki.

2.12. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.

Powyższe informacje znajdują się w pkt. 6 niniejszego sprawozdania.

2.13. Ocenę wraz z jej uzasadnieniem, dotyczącą zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.

Spółka nie ma problemów z terminowym wywiązywaniem się ze swoich zobowiązań. W sierpniu 2016 roku Spółka powinna spłacić jednorazowo kwotę 220 tys. zł. do TU Generali S.A. oraz do końca 2017 roku dokonać zapłaty za nabyte udziały w PolDevelopment24 Sp. z o.o. . Spółka planuje dokonać podwyższenia kapitału zakładowego poprzez nową emisję akcji z prawem poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. W dniu 15 lutego 2017 roku przypada okres wykupu obligacji 2-letnich. Spółka w zależności od bieżących możliwości finansowych zamierza je wykupić lub wyemitować nowe, które posłużą na ich spłatę.

2.14. Ocenę możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.

Nie dotyczy.

2.15. Ocenę czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.

Nie dotyczy.

2.16. Charakterystykę zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności Emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej.

Powyższe informacje znajdują się w pkt. 3,5,10 niniejszego sprawozdania oraz w zaktualizowanej strategii rozwoju na lata 2015-2016 przedstawionej raportem bieżącym EBI nr 51/2015 z dnia 4 listopada 2015 r.

2.17. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupą kapitałową.

Nie wystąpiły.

2.18. Wszelkie umowy zawarte między Emitentem, a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejście wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale Emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących remitenta w przedsiębiorstwie Emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku. W przypadku gdy Emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych.

Nie dotyczy.

2.19. W przypadku spółek kapitałowych — określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Emitenta (dla każdej osoby oddzielnie).

Powyższe informacje znajdują się w pkt. 6 niniejszego sprawozdania.

2.20. Informacje o znanych Emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Nie wystąpiły.

2.21. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Nie dotyczy.

2.22. Informacje o dacie zawarcia przez Emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa.

Powyższe informacje znajdują się w pkt. 6.50 sprawozdania finansowego. Umowa zawarta jest na czas badania i przeglądu sprawozdania za 2015 rok stosownie z odpowiednią uchwałą Rady Nadzorczej nr 21/2015 z dnia 29 czerwca 2015 r.

2.23. Informacje o wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy odrębnie za:

- badanie rocznego sprawozdania finansowego,
- inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego,
- usługi doradztwa podatkowego,
- pozostałe usługi,

Powyższe informacje znajdują się w pkt. 6.50 sprawozdania finansowego. Umowa zawarta jest na czas badania i przeglądu sprawozdania za 2015 rok stosownie z odpowiednią uchwałą Rady Nadzorczej nr 21/2015 z dnia 29 czerwca 2015 r.. Podobnie jak za rok 2014 zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej nr 28/2014 z dnia 2 lipca 2014 roku.

3. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ JEDNOSTKI

Doradcy24 S.A. jest niezależną od dostawców produktów finansowych, ogólnopolską firmą doradztwa finansowego. Spółka świadczy usługi pośrednictwa finansowego w zakresie produktów hipotecznych, produktów gotówkowych, produktów komercyjnych, polis ubezpieczeniowych i produktów oszczędnościowo-ubezpieczeniowych przeznaczonych dla klientów indywidualnych.

Spółka posiada szeroką ofertę produktów, którą systematycznie dostosowuje do zmieniających się warunków rynkowych. W ramach oferowanych usług doradcy finansowi przeprowadzają analizę formalną i cenową dostępnych produktów pod kątem oczekiwań i możliwości klienta, koordynują cały proces uzyskania finansowania od momentu złożenia wniosku, poprzez uzyskanie decyzji, podpisanie umowy, do momentu uruchomienia środków. Dodatkowo, w skład kompleksowej usługi wchodzi pomoc w przygotowaniu wniosków kredytowych oraz gromadzeniu niezbędnej dokumentacji.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku w strukturze sprzedaży Spółki pracowało 133 osób.

Sieć sprzedaży	Liczba doradców	Liczba placówek
Placówki Partnerskie – Zewnętrzna Sieć Sprzedaży	115	105
Doradcy Finansowi – Wewnętrzna Sieć Sprzedaży	18	6
Razem	133	111

Spółka przyjęła zasadę, że jeśli Agent nie jest aktywny przez kolejne 6 miesięcy to Spółka rozwiązuje umowę z taką osobą lub Placówką Partnerską.

Dane (w mln PLN)	2015	2014	2015/2014
Hipoteka – wypłacone kredyty	178,3	288,4	-38,2%
Wartość sprzedaży produktów gotówkowych	8,1	5,9	+37,3%
Wartość sprzedaży produktów komercyjnych	4,9	19,5	-74,9%
Wartość sprzedaży produktów ubezpieczeniowych – wartość składki	0,2	1,0	-78,0%

Spółka w roku 2015 kontynuowała działania restrukturyzacyjne zmierzające do optymalizacji kosztów. Spółce nie udało się utrzymać wolumenu sprzedaży kredytów hipotecznych, który spadł z 288,4 mln PLN w 2014 roku do poziomu 178,3 mln PLN roku 2015.

Jeszcze większy spadek dynamiki Spółka zanotowała w obszarze produktów komercyjnych, w szczególności finansowania dla małych i średnich przedsiębiorstw. Spółka zmniejszyła wolumen sprzedanych produktów z 19,5 mln PLN w roku 2014 do 4,9 mln PLN w roku 2015. W Spółce nie ma w tej chwili modelu opartego na szerokim wachlarzu produktów dla przedsiębiorstw oferowanych przez dobrze wyszkolonych doradców. Spółka nie planuje rozwijać tego segmentu sprzedaży.

Jeśli chodzi o wolumen sprzedaży kredytów gotówkowych nastąpił wzrost w roku 2015 w porównaniu do roku 2014, który wyniósł 37,3%. Spółka konsekwentnie rozbudowuje swój portfel banków, które oferują ten rodzaj produktu oraz rozwija organicznie sieć doradców specjalizujących się w sprzedaży kredytu gotówkowego.

Spółka realizowała politykę ograniczania w roku 2015 portfela sprzedanych produktów inwestycyjnych z 1,0 mln PLN w roku 2014 do 0,2 mln PLN w roku 2015. Była to decyzja świadoma z uwagi na zmieniające się otoczenie rynkowe i duże ryzyko związane ze sprzedażą tego typu produktów. Spółka w dalszym ciągu ponosiła koszty zwrotu otrzymanego wcześniej wynagrodzenia z tytułu lapsów (tzn. wygaśnięcie umowy ubezpieczeniowej związane z faktem nieopłacania składek przez klienta) przed końcem okresu odpowiedzialności (z reguły wynosi on od 12 do 24 miesięcy od wystawienia polisy klientowi). Ponadto w przypadku kilku umów Towarzystwo Ubezpieczeniowe AXA poinformowało nas, iż dokonało zwrotu składki ubezpieczeniowej na rzecz Klientów, którzy złożyli oświadczenie o uchyleniu się od skutków prawnych oświadczenia woli o zawarciu umów ubezpieczenia złożonego pod wpływem błędu, to może zaskutkować w Doradcy24 koniecznością zwrotu części wcześniej wypłaconego wynagrodzenia.

4. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

Spółka w roku 2015 nie prowadziła żadnych czynności, ani żadnych nowych projektów w dziedzinie badań i rozwoju.

5. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

W 2015 roku Spółka po raz pierwszy w historii odnotowała zysk netto, który wyniósł: 307,7 tys. PLN i był to zdecydowanie wyższy wynik od straty uzyskanej w 2014 roku, która wyniosła: 1.731,2 tys. PLN. Osiągnięcie dodatniego wyniku mimo spadku o ponad 42% wartości przychodów było wynikiem bardzo dobrze przeprowadzonego w Spółce procesu restrukturyzacji finansowej i organizacyjnej.

Rachunek zysków i strat.

Dane obejmują najważniejsze pozycje za okres od 1 października do 31 grudnia 2015 roku wraz z odpowiednimi danymi porównywalnymi analogicznego okresu roku poprzedniego.

Dane z rachunku zysków i strat (w tys. PLN)	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY I ZRÓWNANE Z NIMI, W TYM:	4 287,6	7 425,3
*od jednostek powiązanych	146,1	16,7
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	4 287,6	7 425,3
II. Zmiana stanu produktów	-	-
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	-	-
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	-	-
KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	(4 139,7)	(8 611,7)
I. Amortyzacja	(173,7)	(275,2)
II. Zużycie materiałów i energii	(25,4)	(82,8)
III. Usługi obce	(3 623,8)	(6 751,8)
IV. Podatki i opłaty, w tym:	(31,3)	(39,9)
V. Wynagrodzenia	(218,8)	(1 218,5)
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(48,7)	(143,0)
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	(18,0)	(100,6)
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-
ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY	147,9	(1 186,4)
POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	840,7	200,8
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	3,4
II. Dotacje	43,2	48,7
III. Inne przychody operacyjne	797,5	148,7
POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	(195,7)	(668,2)
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	(5,0)	(64,2)

II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	(88,4)	(362,0)
III. Inne koszty operacyjne	(102,3)	(242,0)
ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	792,9	(1 653,7)
PRZYCHODY FINANSOWE	1,8	4,7
I. Dywidendy i udziały w zyskach	-	-
II. Odsetki	1,8	4,7
III. Zysk ze zbycia inwestycji	-	-
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-
V. Inne	-	-
KOSZTY FINANSOWE	(487,0)	(39,1)
I. Odsetki, w tym:	(31,8)	(30,7)
*dla jednostek powiązanych	-	-
II. Strata ze zbycia inwestycji	-	-
III. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-
IV. Inne	(455,3)	(8,4)
ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ	307,7	(1 688,1)
WYNIK ZDARZEŃ NADZWYCZAJNYCH	-	-
I. Zyski nadzwyczajne	-	-
II. Straty nadzwyczajne	-	-
ZYSK (STRATA) BRUTTO	307,7	(1 688,1)
PODATEK DOCHODOWY	-	(43,2)
POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIEJSZENIA ZYSKU	-	-
ZYSK (STRATA) NETTO	307,7	(1 731,2)

Bilans.

Dane obejmują najważniejsze pozycje na dzień 31 grudnia 2015 roku wraz z odpowiednimi danymi porównywalnymi analogicznego okresu roku poprzedniego.

Dane bilansowe (w tys. PLN)	31.12.2015	31.12.2014
AKTYWA TRWAŁE	538,2	733,5
Wartości niematerialne i prawne	518,8	678,6
1. Wartość firmy	-	-
2. Inne wartości niematerialne i prawne	518,8	678,6
3. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	17,0	54,9
1. Środki trwałe	17,0	54,9
a) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	-	-
b) urządzenia techniczne i maszyny	8,5	16,9
c) środki transportu	-	27,1
d) inne środki trwałe	8,5	11,0
2. Środki trwałe w budowie	-	-
Należności długoterminowe	-	-
Inwestycje długoterminowe	2,5	-
1. Nieruchomości	-	-
2. Wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Długoterminowe aktywa finansowe	2,5	-
a) w jednostkach powiązanych	2,5	-
- udziały lub akcje	2,5	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-
4. Inne inwestycje długoterminowe	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	-	-
AKTYWA OBROTOWE	389,3	745,7
Zapasy	123,7	-
1. Materiały	-	-
2. Zaliczki na dostawy	123,7	-
Należności krótkoterminowe	73,8	717,3
1. Należności od jednostek powiązanych	35,9	-
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	35,9	-
- do 12 miesięcy	35,9	-
2. Należności od pozostałych jednostek	37,9	717,3



a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		
- do 12 miesięcy	19,2	658,7
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych	19,2	658,7
c) inne	-	1,1
d) dochodzone na drodze sądowej	18,8	57,4
	--	-
Inwestycje krótkoterminowe	180,1	21,9
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	180,1	21,9
a) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	180,1	21,9
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	180,1	21,9
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11,8	6,6
AKTYWA OGÓŁEM	927,5	1 479,2
KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	(460,6)	(768,3)
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	3 739,9	3 739,9
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy	-	-
III. Udziały (akcje) własne	--	--
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	7 548,4	7 548,4
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	-	-
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	-	-
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	(12 056,6)	(10 325,4)
VIII. Zysk (strata) netto	307,7	(1 731,2)
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	--	-
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	1 388,2	2 247,5
Rezerwy na zobowiązania	150,8	153,8
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	-	-
- długoterminowa	-	-
- krótkoterminowa	-	-
3. Pozostałe rezerwy	150,8	153,8
- długoterminowa	150,0	150,0
- krótkoterminowa	0,8	3,8
Zobowiązania długoterminowe	503,2	309,6
1. Wobec jednostek powiązanych	--	-
2. Wobec pozostałych jednostek	503,2	309,6
a) kredyty i pożyczki	-	-
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	312,9	-
c) inne zobowiązania finansowe	-	-
d) inne	190,2	309,6
Zobowiązania krótkoterminowe	575,7	1 582,4
1. Wobec jednostek powiązanych	-	-
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	-	-
b) inne	-	-
2. Wobec pozostałych jednostek	575,7	1 582,4
a) kredyty i pożyczki	339,3	415,4
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	--	-
c) inne zobowiązania finansowe	-	19,8
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	228,4	949,9
- do 12 miesięcy	228,4	949,9
- powyżej 12 miesięcy	--	-
e) zaliczki otrzymane na dostawy	-	140,0
f) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	5,5	39,0
g) z tytułu wynagrodzeń	1,8	16,0
h) inne	0,7	2,4
3. Fundusze specjalne	--	-
Rozliczenia międzyokresowe	158,4	201,6
1. Ujemna wartość firmy	--	-
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	158,4	201,6
- długoterminowe	115,2	158,4
- krótkoterminowe	43,2	43,2
PASYWA OGÓŁEM	927,5	1 479,2

Spółka zawiązała rezerwę uwidocznioną w pozycji „Rezerwa na zobowiązania” – Pozostałe rezerwy długoterminowe w wysokości : 150,0 tys. PLN na poczet porozumienia z Generali Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.

W sierpniu 2015 roku Spółce został przedłużony na 3 lata kredyt w rachunku bieżącym. Spółka zobowiązana jest co miesiąc zmniejszać zaangażowanie kredytowe o 11,1 tys. PLN.

W dniu 17 lutego 2015 roku Spółka dokonała przydziału 300-stu sztuk 2-letnich obligacji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1.000 PLN każda, o łącznej wartości 300 tys. PLN. Oprocentowanie wynosi 5,0% w skali roku. Wszystkie obligacje zostały objęte przez jednego inwestora.

Rachunek przepływów pieniężnych.

Dane obejmują główne pozycje za okres od 1 października do 31 grudnia 2015 roku wraz z odpowiednimi danymi porównywalnymi analogicznego okresu roku poprzedniego.

Rachunek przepływów pieniężnych (w tys. PLN)	01.01.2015 – 31.12.2015	01.01.2014 – 31.12.2014
PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
Zysk (strata) netto	307,7	(1 731,2)
Korekty razem	(237,9)	1 435,5
1. Amortyzacja	173,7	275,2
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-	-
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(12,4)	-
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-	(119,0)
5. Zmiana stanu rezerw	(3,0)	148,3
6. Zmiana stanu zapasów	(123,7)	-
7. Zmiana stanu należności	(18,4)	1 255,1
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(441,7)	(147,4)
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(48,4)	10,6
10. Inne korekty	236,0	12,8
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	69,8	(295,7)
PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
Wpływy	24,1	3,4
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	24,1	3,4
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	-	-
a) w jednostkach powiązanych	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-
- zbycie aktywów finansowych	-	-
4. Inne wpływy inwestycyjne	-	-
Wydatki	2,5	122,4
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	122,4
2. Inwestycje w nieruchomości wnp	-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym	2,5	-
a) w jednostkach powiązanych	2,5	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-
4. Inne wydatki inwestycyjne	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	21,6	(119,0)
PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
Wpływy	300,0	415,4
1. Wpływy netto z wydania udziałów i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-
2. Kredyty i pożyczki	-	415,4
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	300,0	-
4. Inne wpływy finansowe	-	-
Wydatki	233,2	274,3
1. Spłaty kredytów i pożyczek	76,1	-
2. Płatności z tytułu innych zobowiązań finansowych	139,2	265,0
3. Odsetki	18,0	9,3
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	66,8	141,1



PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM	158,2	(273,7)
BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM	158,2	(273,7)
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	21,9	295,5
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU, W TYM	180,1	21,9
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-

Zestawienie zmian w kapitale własnym.

Wybrane dane finansowe obejmują główne pozycje za okres od 1 października do 31 grudnia 2015 roku wraz z odpowiednimi danymi porównywalnymi analogicznego okresu roku poprzedniego.

Zestawienie zmian w kapitale własnym (w tys. PLN)	31.12.2015	31.12.2014
Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	(768,3)	963,1
Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	3 739,9	3 739,9
Zmiany kapitału podstawowego	-	-
zwiększenie (z tytułu)	-	-
- zarejestrowane emisje akcji - serie D E	-	-
- zarejestrowane emisje akcji - serie D1	-	-
Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	3 739,9	3 739,9
Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	-	-
Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	-	-
Udziały (akcje) własne na początek okresu	-	-
Udziały (akcje) własne na koniec okresu	-	-
Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	7 548,4	7 731,9
Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	-	183,4
zwiększenie (z tytułu)	-	-
- zarejestrowane emisje akcji- serie I J	-	-
zmniejszenie (z tytułu)	-	183,4
- koszty emisji akcji	-	-
Kapitał (fundusz) zapasowy na koniec okresu	7 548,4	7 548,4
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	-	-
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-	-
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	-	-
Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	-	-
zwiększenie (z tytułu)	-	-
- zarejestrowanie emisje akcji D i E	-	-
- zarejestrowane emisje akcji D1	-	-
zmniejszenie (z tytułu)	-	-
- zarejestrowanie emisje akcji D i E	-	-
- zarejestrowane emisje akcji D1	-	-
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	-	-
Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	(10 325,4)	(10 325,3)
Strata z lat ubiegłych na początek okresu	(10 325,4)	(10 325,3)
Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	(10 325,4)	(10 325,3)
Zmiany straty z lat ubiegłych	(1 731,2)	(183,4)
zwiększenie (z tytułu)	(1 731,2)	(183,4)
- przeniesienie straty z roku poprzedniego	(1 731,2)	(183,4)
Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	(12 056,6)	(10 325,3)
Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	(12 056,6)	(10 325,3)
Wynik netto	307,7	(1 731,2)
a) zysk netto	307,7	-
b) strata netto	-	(1 731,2)
c) odpisy z zysku	-	-
Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	(460,6)	(768,3)
Kapitał (fundusz) własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku	-	-

6. INFORMACJE OGÓLNE.

Na 31 grudnia 2015 roku wskaźniki finansowe charakteryzujące rentowność działalności Spółki przedstawiały się następująco:



Wybrane wskaźniki finansowe	31.12.2015	31.12.2014
Rentowność sprzedaży (wynik na sprzedaży/przychody)	+3,45%	-16,00%
Rentowność netto (wynik netto / przychody)	+7,18%	-23,30%

Zarząd Spółki opublikował w dniu 18 lutego 2015 roku prognozę finansową na lata 2015 – 2016 wraz ze strategią rozwoju. W dniu 13 maja 2015 roku dokonano weryfikacji prognozy finansowej raportem nr 19/2015, w dniu 28 sierpnia 2015 roku raportem nr 38/2015 oraz w dniu 4 listopada 2015 roku raportem nr 51/2015. Po 4 Q 2015 roku Spółka zrealizowała wartość przychodów na poziomie : **94,6%**. Po stronie zysku netto Spółka zrealizowała wartość na poziomie : **87,7%**.

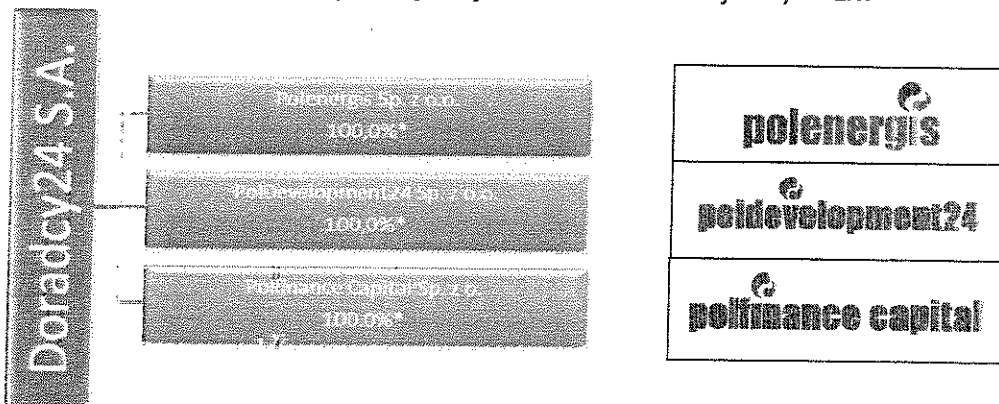
Należy przypomnieć, że Spółka w trakcie roku kilkakrotnie podwyższała prognozę ze 122,5 tys. PLN zysku netto do poziomu 350 tys. PLN. W trakcie roku Spółka dokonała korekty w dół wartości przychodów ze sprzedaży z poziomu 5,8 mln PLN do poziomu 4,5 mln PLN.

Z uwagi na zmianę metody księgowania w 2015 roku Spółka zaksięgowała przychody za 11 miesięcy 2015 roku (Spółka od 2015 roku rozpoznaje wartość przychodów w momencie otrzymania raportów z instytucji finansowo-ubezpieczeniowych w danym miesiącu, co determinuje wystawienie faktury. Wyjątkowo także jeden z banków przeszedł w ostatnim miesiącu na raportowanie nie dwa razy w miesiącu jak do tej pory tylko po zakończeniu miesiąca, dlatego też Spółka nie zaksięgowała w 2015 roku ok. 80 tys. PLN przychodów. Na nie wykonanie prognozy po stronie zysku netto wpłynęło :

- brak zaksięgowania kwoty 80 tys. PLN. o której mowa powyżej, dzięki której Spółka uzyskałaby marżę w grudniu 2015 roku na poziomie ok. 10 tys. PLN,
- zaksięgowania po stronie kosztów finansowych odsetek od obligacji w wysokości 12,9 tys. PLN.
- konieczności częściowego zwrotu wynagrodzenia w IV kwartale 2015 roku z tytułu lapsa polisy w kwocie 14,4 tys. PLN.

W perspektywie długoterminowej Zarząd zakłada dywersyfikację źródeł przychodów Spółki poprzez zwiększenie przychodów ze sprzedaży produktów finansowych i kredytów gotówkowych oraz z tytułu pośrednictwa w obrocie nieruchomościami, deweloperce, pośrednictwie w sprzedaży energii i gazu oraz usługach consultingowych. W tym celu Spółka zaczęła tworzyć Grupę Kapitałową, w skład której wchodzi na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania:

- Polenergis Sp. z o.o. po zakupie w dniu 4 stycznia 2016 roku Doradcy24 S.A. posiadają 100,0% udziałów w kapitale zakładowym o łącznej wartości nominalnej 5 tys. PLN.
- Polcredito Sp. z o.o. (po zmianie nazwy PolDevelopment24) po zakupie w dniu 4 stycznia 2016 roku Doradcy24 S.A. posiadają 100,0% udziałów w kapitale zakładowym o łącznej wartości nominalnej 360 tys. PLN.
- Polfinance Capital Sp. z o.o. po zakupie w dniu 4 stycznia 2016 roku Doradcy24 S.A. posiadają 100,0% udziałów w kapitale zakładowym o łącznej wartości nominalnej 50 tys. PLN.




7. AKCJE WŁASNE

Spółka w roku obrotowym 2015 nie nabywała własnych akcji w celu ich umorzenia. Natomiast dokonała w 2014 roku zakupu 165 akcji zgodnie z uchwałą NWZA z dnia 29 maja 2014 roku w celu ich umorzenia, co ma związek ze scaleniem akcji w stosunku 1:100.

8. ODDZIAŁY (ZAKŁADY) JEDNOSTKI

Doradcy24 S.A. nie posiadają oddziałów(zakładów). Spółka prowadzi swoją działalność na terenie całego kraju za pomocą biur własnych, placówek partnerskich zlokalizowanych w największych miastach Polski, zróżnicowanych na funkcjonujące pod logiem Spółki i pod własnymi markami.

9. INSTRUMENTY FINANSOWE

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą środki pieniężne. Spółka zarządza również należnościami i zobowiązaniami, które powstają z tytułu prowadzonej działalności. W 2015 roku Spółka korzystała z kredytu w rachunku bieżącym. W dniu 17 lutego 2015 roku Spółka dokonała przydziału 300-stu sztuk 2-letnich obligacji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1.000 PLN każda, o łącznej wartości 300 tys. PLN. Oprocentowanie wynosi 5,0% w skali roku. Wszystkie obligacje zostały objęte przez jednego inwestora. Główne rodzaje ryzyka Spółki związane z instrumentami finansowymi to ryzyko związane z płynnością.

10. NAJWAŻNIEJSZE CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI

Ryzyko utraty płynności

Spółka bada poziom płynności stale monitorując stan należności i zobowiązań handlowych mających bezpośredni wpływ na przepływy pieniężne. Ryzyko utraty płynności wiąże się bezpośrednio z pogorszeniem sytuacji finansowej, a tym samym problemów z wypłacalnością partnerów handlowych Spółki. Nie można wykluczyć, iż na skutek różnych zdarzeń związanych z otoczeniem rynkowym Doradcy24 S.A. będzie miał trudności w wywiązywaniu się ze zobowiązań względem kredytodawców. Mogłoby to spowodować pogorszenie sytuacji Doradcy24 S.A. i spowolnić tempo jego rozwoju, ze względu na konieczność zdobycia innych źródeł finansowania. Należy jednak zaznaczyć, że wg stanu na koniec 2015 roku Spółka nie posiadała zobowiązań przeterminowanych powstałych w omawianym roku. W 2015 roku Spółka nie miała problemów z terminowym regulowaniem swoich zobowiązań.

Ryzyko kredytowe

Spółka posiada nieznaczne ryzyko kredytowe, ponieważ kontrahentami Spółki są w większości wiarygodne instytucje finansowe takie jak banki i towarzystwa ubezpieczeniowe, a należności są należnościami krótkoterminowymi.

Ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym

Popyt na usługi doradztwa finansowego oferowane przez Spółkę są dodatkowo skorelowane z sytuacją makroekonomiczną Polski. Wzrost gospodarczy kraju przekłada się na popyt konsumpcyjny, chęć zadłużania hipotecznego oraz inwestowania wolnych środków w instrumenty finansowe, inne niż rachunki i lokaty bankowe. Na wyniki finansowe osiągane przez Spółkę największy wpływ wywierają takie czynniki jak: tempo wzrostu PKB, poziom inflacji i stóp procentowych oraz stopa bezrobocia. Pogarszanie się sytuacji makroekonomicznej w kraju może spowodować obniżenie zainteresowania klientów usługami oferowanymi przez Spółkę, a tym samym negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki. Wpływ na wyniki Spółki mogą też mieć rekomendacje Komisji Nadzoru Finansowego i Narodowego Banku Polskiego powodujące zmiany

dotyczące produktów kredytowych i ubezpieczeniowo-inwestycyjnych oraz ich dostępności na rynku, na którym działa Spółka.

Ryzyko pogorszenia się koniunktury w sektorze usług finansowych

2015 rok to rok dobrej sytuacji na rynku produktów hipotecznych mimo wprowadzenia przez banki ograniczeń przy ocenie zdolności kredytowej wynikających z rekomendacji wprowadzonych przez Komisję Nadzoru Finansowego. Jednak już z początkiem roku 2016 wprowadzenie podatku bankowego oraz wyczerpanie się środków finansowych programu MdM może prowadzić do spowolnienia akcji kredytowej. Taka sytuacja może znacząco wpłynąć na zmniejszenie sprzedaży produktów hipotecznych oferowanych przez Doradcy24 S.A..

Ryzyko wzrostu konkurencji

Konkurencja wewnątrz sektora usług doradztwa finansowego cechuje się stałą rywalizacją o klienta pomiędzy dużymi przedsiębiorstwami gospodarczymi takimi jak Open Finance S.A., Dom Kredytowy Notus S.A., czy Expander Advisors Sp. z o.o. o znaczącej pozycji na rynku finansowym, a także mniejszymi przedsiębiorstwami. Konkurujące podmioty oferują produkty tych samych instytucji finansowych, dlatego istota konkurencji pomiędzy firmami doradczymi (brokerami) dystrybuującymi produkty finansowe polega na konkurowaniu procesem obsługi klienta (jego jakością i szybkością) i wartością dodaną dla klienta kreowaną przez brokerów, taką, jak profesjonalne doradztwo i szerokość oferty produktowej. Niestety pogorszenie się koniunktury gospodarczej w sektorze usług finansowych nasiliło walkę cenową wśród brokerów w zakresie poziomu wynagrodzeń dla doradców bezpośrednio obsługujących klientów, co może się przełożyć na spadek wolumenu uruchamianych kredytów.

Ryzyko pogorszenia rentowności

Podstawowym źródłem przychodów Doradcy24 S.A. są prowizje od instytucji finansowych, a podstawowym źródłem kosztów prowizje i wynagrodzenia wypłacane doradcom. W wyniku zmian sytuacji na rynku pośrednictwa finansowego, zachowań konkurentów oraz instytucji finansowych poziom uzyskiwanych przychodów może się zmieniać. Równocześnie, w zależności od sytuacji na rynku pracy, wynagrodzeń oferowanych doradcom przez instytucje finansowe i konkurentów, Doradcy24 S.A. może być zmuszona utrzymywać wynagrodzenia doradców na poziomie wyższym niż zakładany. Oba powyższe czynniki mogą doprowadzić do spadku marży na sprzedaży i spadku rentowności działalności.

Ryzyko to jest ograniczane przez zarządzanie relacjami z instytucjami finansowymi i dbałością o jakość procesu sprzedaży. Z drugiej strony Doradcy24 S.A. stwarza atrakcyjne warunki pracy doradcom, dając im możliwość rozwoju, korzystny system wynagrodzeń i rozliczeń oraz największą na rynku gamę oferowanych produktów i usług.

Ryzyko związane z oszustwami, wyłudzeniami i działaniami niezgodnymi z prawem

W celu nawiązania i prowadzenia dalszej współpracy z niektórymi towarzystwami ubezpieczeniowymi, bankami i poza bankowymi instytucjami finansowymi Doradcy24 S.A. jest zmuszona podpisywać zobowiązania wekslowe in blanco. W przypadku Spółki zobowiązanie wekslowe może stać się wymagalne, gdy Spółka lub personel Spółki dopuści się popełnienia przestępstwa ze szkodą dla tych podmiotów. Nieetyczne lub niezgodne z prawem działania pracowników i współpracowników Spółki mogą narazić Doradcy24 S.A. na straty finansowe. W opinii Zarządu zrealizowanie się ryzyka związanego z oszustwami, wyłudzeniami i działaniami niezgodnymi z prawem przez zespół działający w imieniu Spółki zostały bardzo mocno ograniczone w 2015 roku.

Ryzyko utraty kluczowych zasobów ludzkich

Spółka prowadzi swoją działalność w oparciu o wiedzę i umiejętności pracujących dla niej ludzi. Proces restrukturyzacji kosztowej spowodował zmniejszenie zatrudnienia do niezbędnego, ale efektywnego minimum oraz rezygnację z back up-u kompetencji kluczowych menadżerów i specjalistów. Agresywna walka konkurencyjna na rynku stwarza ryzyko pozyskania przez konkurencję menadżerów odpowiedzialnych za sprzedaż w poszczególnych sieciach oraz grup doradców. Spółka podejmuje wysiłki mające na celu systematyczne usprawnianie jakości zarządzania i kultury organizacyjnej.

Ryzyko związane z funkcjonowaniem systemów informatycznych

Spółka prowadzi swoją działalność gospodarczą w oparciu o nowoczesną technologię, wypracowane systemy informatyczne, a także aplikacje Customer Relationship Management (CRM) służące do zarządzania, selekcjonowania i archiwizacji danych o klientach. Należyta działalność, między innymi takich dziedzin jak księgowość, obsługa konsumenta, łączność między placówkami Spółki, a centrum przetwarzania danych uzależniona jest od sprawnego funkcjonowania infrastruktury informatycznej. Błędy w oprogramowaniu, nieautoryzowany dostęp osób trzecich do poufnych informacji Spółki lub nieprofesjonalna modernizacja systemów komputerowych mogą doprowadzić do całkowitej lub częściowej awarii systemów informatycznych lub kanałów komunikacyjnych Spółki, co może znacząco negatywnie wpłynąć na działalność operacyjną Doradcy24 S.A.

Ryzyko zmian przepisów prawnych

Otoczenie prawne istotnie wpływa na działalność Spółki. Dotyczy zarówno sektora, w którym bezpośrednio funkcjonuje Spółka (doradztwo finansowe), sektorów powiązanych, jak i procedur wykorzystywanych przez Spółkę. Znaczące zmiany tych przepisów mogą mieć wpływ na wyniki finansowe Spółki.

Ryzyko związane z interpretacją przepisów podatkowych

Brak precyzji w obowiązujących regulacjach podatkowych, ich niestabilność w połączeniu z długimi okresami przedawnienia zobowiązań oraz możliwością nakładania kar utrudnia planowanie podatkowe oraz kwalifikację podatkową transakcji. Zakwestionowanie przez organy podatkowe kwalifikacji podatkowej transakcji dokonywanych przez Doradcy24 S.A. może ujemnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki.

11. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ ORAZ UMÓW NIEUWZGLĘDNIONYCH W BILANSIE MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK NA DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY.

Spółka nie zidentyfikowała istotnych nietypowych czynników i zdarzeń oraz umów nie uwzględnionych w bilansie mających istotny wpływ na wyniki za rok 2015.



Paweł Woźniak
Prezes Zarządu

Doradcy 24 S.A.
ul. Legnicka 17/27, 53-671 Wrocław
NIP 5272527706, REGON 140791036

Wrocław, 30 maj 2016 r.