

SMS KREDYT HOLDING S.A.



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZA 2018 ROK

Wrocław, 21 marca 2019 roku

Spis treści

I.	Informacje ogólne.....	3
1.	Podstawowe dane Spółki.....	3
2.	Informacja o działalności Spółki.....	3
3.	Zarząd i Rada Nadzorcza Spółki na dzień 31 grudnia 2018 roku oraz na dzień sporządzenia sprawozdania:	3
4.	Akcjonariat Spółki	4
II.	Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa	4
1.	Aktualna sytuacja finansowa	4
2.	Przewidywana sytuacja finansowa	7
III.	Przewidywany rozwój jednostki	7
IV.	Posiadane przez jednostkę oddziały (zakłady).....	7
V.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	7
VI.	Informacja dotycząca nabycia akcji własnych.....	7
VII.	Instrumenty finansowe – ryzyka, cele i metody zarządzania ryzykiem	7
VIII.	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.....	9
IX.	Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń	9

I. Informacje ogólne

1. Podstawowe dane Spółki

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

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

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

2. Informacja o działalności Spółki

Spółka SMS Kredyt Holding S.A. jest podmiotem dominującym w grupie kapitałowej, a jej działalność ma charakter spółki holdingowej. Jest odpowiedzialna za działania mające na celu pozyskiwanie finansowania dla rozwoju całej grupy kapitałowej. Podmiotami prowadzącymi działalność operacyjną w grupie kapitałowej tworzonej przez Spółkę są:

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

Głównym przedmiotem działalności Spółki jest:

- Zarządzanie spółkami należącymi do grupy kapitałowej,
- Pozyskiwanie finansowania.

3. Zarząd i Rada Nadzorcza Spółki na dzień 31 grudnia 2018 roku oraz na dzień sporządzenia sprawozdania:

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

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

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

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

4. Akcjonariat Spółki

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

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

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

II. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

1. Aktualna sytuacja finansowa

Spółka SMS Kredyt Holding S.A. w omawianym okresie uzyskała zysk w wysokości 299,5 tys. PLN. Spółka nie prowadzi istotnej działalności operacyjnej. Spółka uzyskuje przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych spółkom zależnym. W 2018 roku Spółka uzyskała przychód z tytułu wypłaty dochodu z funduszu KREOS NSFIZ oraz wykupu certyfikatów inwestycyjnych funduszu KREOS NSFIZ. Głównymi kosztami Spółki są koszty finansowe związane z obsługą wyemitowanych obligacji, kredytu bankowego, pożyczek otrzymanych od spółki zależnej oraz koszty Zarządu. W 2018 roku Spółka poniosła dużo wyższe koszty usług obcych w porównaniu z 2017 rokiem w związku z projektem uruchomienia działalności bankowej na Litwie. W grudniu 2018 roku podjęto decyzje o rezygnacji z kontynuowania tego projektu.

Spółka w dalszym ciągu planuje pozyskiwać finansowanie dla rozwoju Grupy Kapitałowej oraz czerpać zyski z działalności inwestycyjnej i finansowej.

Skrócony bilans i rachunek zysków i strat przedstawiają tabele poniżej:

	31.12.2018	31.12.2017
A. Aktywa trwałe	37 061,4	32 210,3
I. Wartości niematerialne i prawne	-	-
II. Rzeczowe aktywa trwałe	-	-
III. Należności długoterminowe	-	-
IV. Inwestycje długoterminowe	35 822,6	30 931,0
1. Nieruchomości	-	-
2. Wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Długoterminowe aktywa finansowe	35 822,6	30 931,0
a) w jednostkach powiązanych	35 822,6	30 931,0
- udziały lub akcje	2 056,3	1 247,9
- inne papiery wartościowe	33 520,7	29 683,1
- udzielone pożyczki	245,6	-
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 238,8	1 279,3
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 238,8	1 279,3
B. Aktywa obrotowe	17 479,7	17 578,5
I. Zapasy	-	-
II. Należności krótkoterminowe	17 083,0	17 074,1
1. Należności od jednostek powiązanych	17 074,2	17 074,1
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,1	-
- do 12 miesięcy	0,1	-
b) inne	17 074,1	17 074,1
2. Należności od pozostałych jednostek	8,8	-
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	8,8	-
- do 12 miesięcy	8,8	-
III. Inwestycje krótkoterminowe	323,6	453,0
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	323,6	453,0
a) w jednostkach powiązanych	291,6	171,1
- udziały lub akcje	291,6	-
- udzielone pożyczki	-	171,1
b) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	32,0	281,9
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	32,0	281,9
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	73,1	51,4
C. Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	-	-
D. Udziały (akcje) własne	-	-
Aktywa razem	54 541,1	49 788,8

	31.12.2018	31.12.2017
A. Kapitał (fundusz) własny	20 144,0	21 538,5
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	7 418,3	7 418,3
II. Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	12 650,9	15 363,5
- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)	10 492,2	10 492,2
III. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:	-224,7	-14,5
- z tytułu aktualizacji wartości godziwej	-224,7	-14,5
IV. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:	-	-
- tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki	-	-
- na udziały (akcje) własne	-	-
V. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-
VI. Zysk (strata) netto	299,5	-1 228,8
VII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-	-
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	34 397,1	28 250,3
I. Rezerwy na zobowiązania	2,8	4,9
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2,8	4,9
II. Zobowiązania długoterminowe	17 388,7	21 576,2
1. Wobec jednostek powiązanych	500,0	350,0
2. Wobec pozostałych jednostek	16 888,7	21 226,2
a) kredyty i pożyczki	9 511,5	4 870,6
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	7 377,2	16 355,6
III. Zobowiązania krótkoterminowe	16 984,1	6 648,3
1. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	519,3	3 544,4
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	3,7	13,9
- do 12 miesięcy	3,7	13,9
b) inne	515,6	3 530,5
2. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	16 464,8	3 103,9
a) kredyty i pożyczki	2,2	21,6
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	16 388,6	3 056,4
c) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	45,4	20,2
- do 12 miesięcy	45,4	20,2
d) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publiczno-prawnych	28,6	5,7
IV. Rozliczenia międzyokresowe	21,5	20,9
1. Ujemna wartość firmy	-	-
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	21,5	20,9
- krótkoterminowe	21,5	20,9
Pasywa razem	54 541,1	49 788,8

	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	-	-
B. Koszty działalności operacyjnej	-1 383,7	-632,0
C. Zysk (strata) ze sprzedaży	-1 383,7	-632,0
D. Pozostałe przychody operacyjne	-	-
E. Pozostałe koszty operacyjne	-6,2	-61,1
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 389,9	-693,1
G. Przychody finansowe	4 504,7	1 145,1
H. Koszty finansowe	-2 733,8	-1 954,7
I. Odsetki, w tym:	-2 537,4	-1 875,8
I. Zysk (strata) brutto	381,0	-1 502,7
J. Podatek dochodowy	-81,5	273,9
K. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-
L. Zysk (strata) netto	299,5	-1 228,8

2. Przewidywana sytuacja finansowa

Spółka w dalszym ciągu będzie pracowała nad pozyskaniem finansowania dla Grupy Kapitałowej w formie obligacji, kredytu i/lub inwestora. Spółka będzie ponosiła koszty związane z finansowaniem. Główne przychody Spółki będą pochodzić z prowadzonej przez nią działalności inwestycyjnej.

III. Przewidywany rozwój jednostki

Spółka planuje w dalszym ciągu zapewniać rozwiązania pozwalające na finansowanie działalności Grupy Kapitałowej. SMS Kredyt Holding S.A. będzie również kontynuować działania mające na celu uproszczenie struktury organizacyjnej Grupy Kapitałowej, w celu obniżenia kosztów jej funkcjonowania.

IV. Posiadane przez jednostkę oddziały (zakłady)

W roku 2018 Spółka nie posiadała oddziałów (zakładów).

V. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W 2018 roku Spółka nie prowadziła działalności w dziedzinie badań i rozwoju.

VI. Informacja dotycząca nabycia akcji własnych

W 2018 roku spółka SMS Kredyt Holding S.A. nie nabywała akcji własnych.

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

Ryzyko zmiany ceny

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

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest ryzykiem poniesienia strat finansowych na skutek braku możliwości dokonania spłaty zobowiązań przez kontrahentów. Celem zarządzania ryzykiem kredytowym jest minimalizacja utraty aktywów finansowych.

Ryzyko kredytowe w Spółce wynika z pożyczek udzielonych spółkom zależnym na kwotę 235 tys. PLN. Ryzyko to jest związane z ewentualnym brakiem możliwości dokonania spłaty zobowiązania przez pożyczkobiorcę, a ekspozycja na to ryzyko jest równa wartości bilansowej tych instrumentów. Spółka ocenia to ryzyko jako niskie ze względu na powiązanie kapitałowe spółek w ramach Grupy Kapitałowej.

Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej związane jest z możliwością zmiany wyniku finansowego w skutek zmiany stopy procentowej. Celem zarządzania ryzykiem stopy procentowej jest minimalizacja kosztów oprocentowania kapitału obcego.

Narażenie Spółki na ryzyko zmiany stopy procentowej związane jest ze zmianą rynkowych stóp procentowych. Spółka SMS Kredyt Holding S.A. posiada pożyczki udzielone spółkom zależnym, których oprocentowanie jest zależne od stopy referencyjnej. Zmiana tej stopy wpłynęłaby na zmianę przychodów finansowych. W związku z niską ekspozycją na opisywane ryzyko Spółka nie posiada instrumentu finansowego zabezpieczającego to ryzyko.

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

Ryzyko utraty płynności finansowej

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

W 2018 roku Spółka wyemitowała obligacje na łączną kwotę 7 540,0 tys. PLN o terminie wymagalności 3 lata i stałym oprocentowaniu 9,0% oraz 7,0%. W tym samym okresie SMS Kredyt Holding S.A. wykupił terminowo obligacje o łącznej wartości 3 011,0 tys. PLN.

Poniższa tabela prezentuje stan obligacji na 31 grudnia 2018 roku:

Seria	Oprocentowanie	Data przydziału	Data wykupu	Kwota tys. PLN
1 Seria AM	8,5%	26 lipca 2016	27 lipca 2019	5 000,0
2 Seria AN	8,5%	29 sierpnia 2016	30 sierpnia 2019	11 400,0
3 Seria AO	9,0%	1 czerwca 2017	1 czerwca 2020	350,0
4 Seria AP	7,0%	9 lutego 2018	9 lutego 2021	7 390,0
5 Seria AR	9,0%	13 grudnia 2018	13 grudnia 2021	150,0

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

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Spółka posiada zobowiązania wobec jednostek powiązanych z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych wobec spółki zależnej Profeskasa S.A. w kwocie 500,8 tys. PLN, rozliczenia porozumienia trójstronnego między SMS Kredyt sp. z o.o., SMS Trinity sp. z o.o. oraz SMS Kredyt Holding S.A. w kwocie 514,8 tys. PLN oraz pozostałych rozrachunków 3,7 tys. PLN od Global Credit Development Fund Polska sp. z o.o.

Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych wobec pozostałych jednostek na dzień 31 grudnia 2018 roku wynoszą 23 765,8 tys. PLN.

Należności z tytułu udzielonych pożyczek na 31 grudnia 2018 roku wynosi 245,6 tys. PLN:

- 150,4 tys. PLN wobec SMS Kredyt sp. z o.o.,
- 95,2 tys. PLN wobec SMS Invest sp. z o.o.

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

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

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

Na 31 grudnia 2018 roku Wartość Aktywów Netto na certyfikat inwestycyjny KREOS Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie wynosiła 170,49 PLN. Spółka SMS Kredyt Holding S.A. nabyła 212 207 sztuk certyfikatów inwestycyjnych po cenie nominalnej 100 PLN każdy, 35 165 sztuk po 142,19 PLN każdy oraz 48 379 sztuk po 160,21 PLN każdy.

VIII. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

W 2018 roku na działalność Spółki miały istotny wpływ:

- Umorzenie 19 063 sztuk certyfikatów inwestycyjnych funduszu KREOS NSFIZ o wartości 156,1 PLN każdy o łącznej wartości 2 975,7 tys. PLN,
- Przydział 48 379 sztuk certyfikatów inwestycyjnych funduszu KREOS NSFIZ o wartości 150,89 PLN każdy o łącznej wartości 7 299,9 tys. PLN,
- Przeprowadzenie emisji obligacji serii AP zabezpieczonej zastawem rejestrowym na certyfikatach inwestycyjnych funduszu KREOS NSFIZ,
- Podpisanie aneksu do umowy kredytowej z Santander Bank Polska S.A. podwyższającego kwotę kredytu do 9 500 tys. PLN,
- Przydział 28 089 sztuk certyfikatów inwestycyjnych funduszu KREOS NSFIZ o wartości 160,21 PLN każdy o łącznej wartości 4 500,1 tys. PLN,
- Wypłata dywidendy za rok obrotowy 2017 w kwocie 1 483,8 tys. PLN,
- Umorzenie 28 579 sztuk certyfikatów inwestycyjnych funduszu KREOS NSFIZ o wartości 161,85 PLN każdy o łącznej wartości 4 625,5 tys. PLN,
- Powołanie Pana Krzysztofa Nadolskiego w skład Zarządu Spółki,
- Umorzenie 15 070 sztuk certyfikatów inwestycyjnych funduszu KREOS NSFIZ o wartości 170,42 PLN każdy o łącznej wartości 2 568,2 tys. PLN,
- Objęcie 22 000 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy o łącznej wartości 1 100 tys. PLN spółki SMS Kredyt sp. z o.o.

IX. Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń

- **Ryzyko utraty kluczowych pracowników**

SMS Kredyt Holding S.A. w swojej działalności oraz w ramach grupy kapitałowej wykorzystuje kompetencje, specjalistyczną wiedzę oraz wieloletnie doświadczenie swoich pracowników. Utrata w krótkim okresie kilku kluczowych pracowników, w tym przede wszystkim kadry menedżerskiej mogłaby w istotny negatywny sposób wpłynąć na wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę oraz tworzoną przez nią grupę kapitałową w przyszłości.

- **Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną i polityczną w Polsce**

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

- **Ryzyko zmian regulacji prawnych**

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

- **Ryzyko związane z niestabilnością systemu podatkowego**

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów, wiele z nich nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają

częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania są wciąż niejednolite. Dodatkowym czynnikiem powodującym zmniejszenie stabilności polskich przepisów podatkowych jest harmonizacja przepisów prawa podatkowego w państwach należących do UE. Spółka nie może wykluczyć w przyszłości zmian w przepisach podatkowych mogących mieć niekorzystny wpływ na działalność Spółki.

Michał Stanioch
Prezes Zarządu

Wioletta Bartkowiak
Członek Zarządu

Daniel Meniów
Członek Zarządu

Krzysztof Nadolski
Członek Zarządu

Niniejsze sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za 2018 rok składa się z 10 kolejno ponumerowanych stron.