

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI**



**W ROKU OBROTOWYM 2019**

**POZNAŃ 23.04.2020 r.**

## I. CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI

### I.1. Informacje podstawowe

#### I.1.1. Dane jednostki

<b>Firma:</b>	PHI Wierzytelności S.A.
<b>Forma prawna:</b>	Spółka Akcyjna
<b>Siedziba:</b>	Poznań
<b>Adres:</b>	ul. Roosevelta 22, 60-829 Poznań
<b>Telefon:</b>	+ 48 61 221 13 22
<b>Faks:</b>	+ 48 15 649 80 22
<b>Adres poczty elektronicznej:</b>	biuro@phiwierzytelnosci.pl
<b>Adres strony internetowej:</b>	www.phiwierzytelnosci.pl
<b>NIP:</b>	8971795331
<b>REGON:</b>	22313070
<b>KRS:</b>	0000490390
<b>Zarząd Spółki:</b>	Jakub Suchanek, Prezes Zarządu
<b>Rada Nadzorcza Spółki:</b>	Ewelina Wdowiak, Przewodnicząca Rady Nadzorczej Maciej Król, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Jarosław Piątkowski, Członek Rady Nadzorczej Olga Simanowicz, Członek Rady Nadzorczej Michał Szydłowski, Członek Rady Nadzorczej

W dniu 11 grudnia 2013 r. mocą decyzji wydanej przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, Emitent został wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000490390. W dniu 8 listopada 2016 r. Spółka zadebiutowała w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect. Początkowo działalność Emitenta prowadzona była w branży handlu internetowego, koncentrując się na segmencie e-czytników oraz komplementarnych akcesoriów, jednakże w II kwartale 2017 r. podjęta została decyzja o zmianie profilu działalności, których wdrożenie rozpoczęto na przełomie II i III kwartału 2018 r. W dniu 24 września 2018 r., podczas obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, przegłosowane zostały istotne zmiany m.in. w zakresie profilu działalności oraz firmy Spółki. Aktualnie przez Emitenta realizowane są działania mające na celu dynamizację rozwoju poprzez rozpoczęcie działalności w branży finansowej, gdzie Spółka koncentrować ma się na inwestycjach w wierzytelności odszkodowawcze oraz prowadzić działalność pożyczkową.

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:

- PKD 64, 92, Z, pozostałe formy udzielania kredytów

Przedmiotem działalności Spółki może także być:

- PKD 64, 19, Z, pozostałe pośrednictwo pieniężne,
- PKD 64, 99, Z, pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- PKD 66, 22, Z, działalność agentów i brokerów ubezpieczeniowych,
- PKD 68, 10, Z, kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- PKD 68, 20, Z, wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi
- PKD 68, 31, Z, pośrednictwo w obrocie nieruchomościami,
- PKD 82, 91, Z, działalność świadczona przez agencje inkasa i biura kredytowe,
- PKD 70, 22, Z, pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania.

### ***L1.2. Struktura akcjonariatu oraz struktura głosów na Walnym Zgromadzeniu***

Na dzień 31 grudnia 2019 roku kapitał zakładowy Spółki wynosił 125.000,00 zł (słownie: sto dwadzieścia pięć tysięcy złotych) i dzielił się na:

- 1.000.000 (słownie: jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda,
- 250.000 (słownie: dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda.

W trakcie 2019 roku obrotowego oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania struktura kapitału zakładowego Spółki nie uległa zmianie.

Na dzień 31 grudnia 2019 r. struktura akcjonariatu oraz struktura głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki prezentowała się następująco:

**Tabela 1 Wyszczególnienie akcjonariuszy Spółki (udział w kapitale zakładowym i głosach na Walnym Zgromadzeniu na dzień 31 grudnia 2019 r.**

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Polski Holding Inwestycyjny S.A.*	978.000	978.000	78,24%	78,24%
Jakub Suchanek	250.000	250.000	20,00%	20,00%
Pozostali**	22.000	22.000	1,76%	1,76%
<b>Suma</b>	<b>1.250.000</b>	<b>1.250.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

\* podmiot zależny od Pana Jakuba Suchanka, Prezesa Zarządu Emitenta, który niezależnie od akcji posiadanych pośrednio poprzez Polski Holding Inwestycyjny S.A., jest samodzielnie istotnym akcjonariuszem Emitenta

\*\*w tym podmiot pełniący funkcję Animatora Rynku, w wyniku realizacji obowiązku, o którym mowa w §7 ust. 4 Regulaminu ASO

Źródło: Spółka

Od dnia 31 grudnia 2019 r. do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania struktura akcjonariatu Spółki nie uległa istotnym zmianom.

### ***I.1.3. Zarząd Spółki***

W okresie od dnia 1 stycznia 2019 r. do dnia 31 grudnia 2019 r. w skład Zarządu Spółki wchodziła następująca osoba:

- Jakub Suchanek – Prezes Zarządu.

Od dnia 31 grudnia 2019 r. do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Zarządu Spółki nie uległ żadnym zmianom.

### ***I.1.4. Rada Nadzorcza Spółki***

Na dzień 1 stycznia 2019 r. skład Rady Nadzorczej Spółki wchodziły następujące osoby:

- Ewelina Wdowiak, Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Maciej Król, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Olga Simanowicz, Członek Rady Nadzorczej,
- Jarosław Piątkowski, Członek Rady Nadzorczej,
- Michał Szydłowski, Członek Rady Nadzorczej.

Od dnia 31 grudnia 2019 r. do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej Spółki nie uległ żadnym zmianom.

## **I.2. Zakres działalności Spółki**

### ***I.2.1. Profil działalności***

Strategia Spółki obejmuje prowadzenie działalności inwestycyjnej w różnego rodzaju wierzytelności. Aktywa nabywane są z zachowaniem dyskonta względem ich wartości nominalnej, w związku z czym Spółka osiąga dochód w momencie spłaty wierzytelności.

Spółka realizuje strategię rozwoju we współpracy z głównym akcjonariuszem, spółką Polski Holding Inwestycyjny S.A. z siedzibą w Poznaniu. Działalność Spółki koncentruje się na dwóch podstawowych obszarach: wierzytelnościach odszkodowawczych oraz wierzytelnościach pożyczkowych, przy czym niewykluczone jest podejmowanie działalności w innych, pokrewnych obszarach (np. inwestycjach w nieruchomości). Z uwagi na rozwój branży odszkodowawczej, w tym wzrastającą liczbę pozyskiwania roszczeń komercyjnych metodą cesji, rynek wierzytelności odszkodowawczych ma charakter skalowalny, dzięki czemu pozwala na przewidywalną ekspansję prowadzonej działalności. Ponadto Spółka koncentruje się na segmencie wierzytelności pożyczkowych, gdzie korzysta z know-how głównego akcjonariusza np. w zakresie ustalania metod zabezpieczenia się przed brakiem spłaty pożyczonych środków. Bezpieczna konstrukcja zawieranych umów ma być zapewniona przez współpracujący dział prawny. Przyjęcie takiego modelu biznesowego pozwolić ma na bezpieczne ulokowanie środków przy zachowaniu relatywnie wysokiej rentowności zaangażowanego kapitału.

## ***1.2.2. Model biznesowy***

Model biznesowy Spółki koncentruje się na dwóch kluczowych obszarach – wierzytelnościach odszkodowawczych oraz wierzytelnościach pożyczkowych. Ponadto Spółka incydentalnie realizuje działania w innych obszarach, np. obrocie nieruchomościami, jednakże nie stanowi to powtarzalnego segmentu działalności Spółki. W ramach podstawowego modelu biznesowego Spółka skaluje swoje działania w oparciu o potencjał poszczególnych segmentów i na tej podstawie koncentruje się na rozwoju i zaangażowaniu w konkretne obszary prowadzonej działalności.

### **Wierzytelności odszkodowawcze**

Działalność Spółki w segmencie wierzytelności odszkodowawczych polega na nabywaniu wierzytelności, których źródłem są odszkodowania powstałe wyniku wygranych spraw odszkodowawczych. W powyższym zakresie Spółka współpracuje z Auxilia S.A., jednym z najważniejszych funkcjonujących w branży podmiotów. Spółka posiada zawartą na czas nieokreślony umowę ramową o współpracy z Auxilia S.A., na mocy której strony ustaliły, iż Emitent będzie systematycznie nabywać od partnera wierzytelności odszkodowawcze o wartości nominalnej ok. 1,00 mln zł w ujęciu miesięcznym. W toku współpracy pomiędzy podmiotami wypracowano innowacyjny w branży wierzytelności odszkodowawczych model quasi-sekurytyzacyjny, co pozwala Spółce nabywać metodą cesji wyselekcjonowane aktywa i osiągać dochód z tytułu dyskonta w stosunku do wartości nominalnej roszczenia, natomiast z perspektywy partnera jest to metoda zarządzania bieżącą płynnością finansową. Nabywane wierzytelności odszkodowawcze są następnie zbywane przez Spółkę, z tytułu czego Spółka osiąga dochód wynikający z nadwyżki ceny sprzedaży nad ceną zakupu wierzytelności.

### **Wierzytelności pożyczkowe**

Spółka prowadzi działalność pożyczkową, która koncentruje się na pożyczkach na rzecz podmiotów prowadzących działalność gospodarczą. Oferta Spółki obejmuje rozwiązania w zakresie finansowania pomostowego zabezpieczonego na nieruchomościach. Emitent ocenia bieżącą sytuację finansową podmiotu ubiegającego się o udzielenie pożyczki. Weryfikacji podlega wartość przedmiotu zabezpieczenia, model biznesowy pozwalający na spłatę zaciągniętego zobowiązania, obecne zadłużenie pożyczkobiorcy oraz comiesięczne wpływy. Maksymalny okres, na jaki udzielane jest finansowanie, to 12 miesięcy. Emitent stosuje stawki oprocentowania oraz opłat okołopożyczkowych zgodnie z wytycznymi ustawowymi.

Pożyczki są udzielane wyłącznie podmiotom prowadzącym działalność gospodarczą, zarówno osobom prawnym, jak i osobom fizycznym. Z uwagi na ustawowe wymogi, Spółka nie udziela pożyczek konsumenckich. Wszystkie udzielone lub nabyte w drodze cesji należności wynikające z udzielonych pożyczek są zabezpieczone hipoteką na nieruchomościach pożyczkobiorców. Wysokość całkowitych kosztów wynikających z umowy są regulowane ustawowo. Wartość pożyczki uzależniona jest od wartości oraz ewentualnej zbywalności mienia stanowiącego zabezpieczenie i waha się w przedziale 20-50%. Konstrukcja umów zakłada spłatę kosztów pożyczki w comiesięcznych ratach, a wraz z ostatnią ratą zwracany jest pożyczony kapitał. Spółka przeprowadza również analizę sytuacji finansowej pożyczkobiorcy, biorąc pod uwagę zdolność terminowego regulowania rat, bieżące zobowiązania komercyjne i publicznie – skarbowe dłużnika oraz możliwość spłaty całości zobowiązania na końcu okresu pożyczkowego.

## ***1.2.3. Oferowane produkty i usługi***

Oferta produktowo-usługowa Spółki obejmuje w głównej mierze udzielanie podmiotom prowadzącym działalność gospodarczą, zarówno osobom prawnym, jak i osobom fizycznym. Z uwagi na ustawowe wymogi,

Spółka nie udziela pożyczek konsumenckich. Wszystkie udzielone lub nabyte w drodze cesji należności wynikające z udzielonych pożyczek są zabezpieczone hipoteką na nieruchomości.

Ponadto Spółka osiąga przychody z tytułu wierzytelności odszkodowawczych, w których posiadania weszła w wyniku zawarcia umowy ramowej o współpracy z Auxilia S.A., w ramach której strony współtworzą innowacyjny model quasi-sekurytyzacji wierzytelności odszkodowawczych. Na podstawie zawieranych umów cesji, Spółka wchodzi w posiadania wierzytelności powstałych w toku działalności partnera, a następnie uzyskuje z tego tytułu przychód uzależniony od wyniku prowadzonej sprawy odszkodowawczej.

#### ***1.2.4. Kontrahenci Spółki***

Spółka realizuje strategię rozwoju we współpracy z podmiotem dominującym, spółką Polski Holding Inwestycyjny S.A. oraz jego innymi podmiotami zależnymi. Finansowanie działalności aktualnie odbywa się m.in. poprzez pożyczki udzielane Spółce przez podmiot dominujący.

Wsparcie podmiotu dominującego widoczne jest we wszystkich obszarach działania Spółki, czego przejawem m.in. jest fakt, iż pierwsze wierzytelności pożyczkowe, w jakie posiadanie weszła Spółka, powstały pierwotnie jako pożyczki udzielone przez podmiot dominujący i nabyte zostały przez Spółkę metodą cesji. W zakresie działalności w segmencie wierzytelności odszkodowawczych kluczowa z perspektywy Spółki jest współpraca ze spółką Auxilia S.A., z którą zawarto umowę ramową o współpracy w zakresie cyklicznego nabywania wierzytelności odszkodowawczych, głównie z obszaru odszkodowań biznesowych. Pierwszy kontakt pomiędzy Spółką a Auxilia S.A. nawiązany został przez podmiot dominujący, jednak w efekcie przeprowadzonych analiz tę część biznesu oddelegowano do innego podmiotu, tj. do Spółki. W zakresie dalszej odsprzedaży wierzytelności odszkodowawczych Spółka współpracuje z gronem zainteresowanych inwestorów, głównie osób fizycznych.

Działalność pożyczkowa Spółki koncentruje się na rozwiązaniach z zakresu finansowania pomostowego dla przedsiębiorstw. Pożyczkobiorcami są podmioty gospodarcze, które pozyskane w ten sposób środki przeznaczają na finansowanie swojej bieżącej działalności. Zabezpieczeniem spłaty pożyczki jest ustanowienie hipoteki na nieruchomościach należących do danego pożyczkobiorcy.

## II. ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI, JAKIE NASTĄPIŁY W OKRESIE OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W trakcie 2019 roku obrotowego Spółka koncentrowała się na działalności w segmencie wierzytelności odszkodowawczych, ponadto podejmowała aktywność w segmencie pożyczkowym oraz w niewielkim stopniu również w innych obszarach. Spółka konsekwentnie realizuje przyjętą w 2018 roku strategię rozwoju. Strategia rozwoju Spółki została na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wdrożona we wszystkich zasadniczych obszarach i obecnie Spółka koncentruje się na odpowiednim skalowaniu działań w poszczególnych segmentach. Na podstawie działań podjętych w 2019 roku obrotowym oraz ich rezultatów Spółka podjęła decyzję, aby w największym stopniu skoncentrować się na segmencie wierzytelności odszkodowawczych, który charakteryzuje się największym potencjałem biznesowym. Nowoprzyjęta strategia rozwoju realizowana jest we współpracy z największym akcjonariuszem Emitenta, spółką Polski Holding Inwestycyjny. Dzięki wykorzystaniu synergii kosztowych oraz przychodowych pomiędzy podmiotami, opracowywany nowy model biznesowy przyczynić ma się do wzrostu wyników finansowych Emitenta oraz spółki dominującej. Ponadto poprzez wykorzystanie potencjału marketingowego oraz sieci kontaktów biznesowych podmiotu dominującego, Spółka zyskuje znaczące wsparcie w zakresie budowania swojej pozycji w nowej branży. Poniżej znajduje się wyszczególnienie najistotniejszych działań podjętych przez Spółkę w 2019 roku obrotowym.

W 2019 roku obrotowym nastąpił znaczący rozwój działalności Spółki w segmencie wierzytelności odszkodowawczych, który obecnie stanowi najważniejszy obszar działalności Spółki. Działalność w powyższym zakresie realizowana była poprzez nabywanie wierzytelności w ramach umowy ramowej o współpracy z Auxilia S.A., a także ich dalszą ich sprzedaż na rzecz zainteresowanych inwestorów, głównie osób fizycznych. W 2019 roku Spółka nabyła wierzytelności odszkodowawcze o łącznej szacunkowej wartości nominalnej na poziomie ok. 7,33 mln zł. Pierwsze znaczące transakcje zbycia wierzytelności zrealizowane zostały przez Spółkę w kwietniu 2019 r., a obecnie Spółka regularnie realizuje sprzedaż wierzytelności na rzecz stale powiększającego się grona inwestorów.

Po zakończeniu 2019 roku, do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, Spółka nabyła kolejne wierzytelności odszkodowawcze o łącznej szacunkowej wartości określonej na 3,75 mln zł. Cesje wierzytelności zrealizowane zostały w czterech pakietach na przełomie stycznia i lutego 2020 r., co w perspektywie późniejszego wybuchu pandemii COVID-19 pozwoliło na zakumulowanie wystarczającej ilości aktywów do nieprzerwanego prowadzenia działalności w zakresie dalszego zbywania wierzytelności. Należy przy tym wskazać, iż wraz rozwojem pandemii wprowadzane były różnego rodzaju ograniczenia w bezpośrednim kontakcie, które spowodowały, iż Spółka opracowała oraz wdrożyła alternatywne metody komunikacji z potencjalnymi nabywcami wierzytelności, przede wszystkim z wykorzystaniem narzędzi komunikacji elektronicznej, które zamierza wykorzystywać również po zakończeniu pandemii. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania obserwowane jest systematyczne znoszenie kolejnych ograniczeń wynikających z pandemii COVID-19.

W ramach omówienia działalności Spółki w segmencie pożyczek należy wskazać, iż na samym początku 2019 roku obrotowego, w dniu 10 stycznia 2019 r. Spółka uzyskała wpis do rejestru pośredników kredytu konsumenckiego Komisji Nadzoru Finansowego, co umożliwiło rozpoczęcie działań związanych z segmentem pożyczkowym. W ramach działalności w powyższym segmencie Spółka osiąga przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek oraz z tytułu innych opłat ponoszonych przez pożyczkobiorców. Większość znaczących działań Spółki w

powyższym obszarze miało miejsce na początku 2019 roku obrotowego, ponieważ w kolejnych miesiącach Spółka koncentrowała się przede wszystkim na rozwoju działalności w segmencie wierzytelności odszkodowawczych.

W dniu 16 stycznia 2019 r. Spółka zawarła z podmiotem dominującym umowy cesji wierzytelności w postaci zabezpieczonych hipotecznie pożyczek udzielonych przez ten podmiot różnym pożyczkobiorcom. Łączna cena nabycia ww. wierzytelności oraz łączna kwota należności głównych objętych umowami cesji wyniosła 2,15 mln zł. Pożyczki udzielone zostały przez podmiot dominujący na okres 9-12 miesięcy na rzecz podmiotów prowadzących działalność gospodarczą. Wraz z zawarciem umów cesji Spółka nabyła prawo do wszelkich należności ubocznych związanych z pożyczkami. Pożyczki udzielone zostały na warunkach rynkowych, charakterystycznych dla tego typu umów. Każda z umów zabezpieczona jest na pierwszym miejscu na hipotece nieruchomości oraz każdy z pożyczkobiorców złożył notarialne oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji. W odniesieniu do jednej z umów strony zawarły dodatkowy aneks, w efekcie którego całkowita wartość wierzytelności pożyczkowych objętych umowami cesji zmniejszyła się do kwoty ok. 2,01 mln zł.

W omówieniu istotnych zdarzeń w ramach segmentu pożyczkowego należy ponadto wskazać na fakt, iż w dniu 27 marca 2019 r. Spółka udzieliła trzymiesięcznej pożyczki o wartości 0,35 mln zł, oprocentowanej według stawki 10,00% w skali roku. Spłata pożyczki została zabezpieczona poprzez ustanowienie hipoteki łącznej na nieruchomościach stanowiących własność pożyczkobiorcy.

Na dzień 31 grudnia 2019 r. łączna wartość pożyczek ujętych w bilansie udzielonych przez Spółkę wynosiła 1.674.823,00 zł.

W obszarze pozostałej działalności podejmowanej przez Spółkę w 2019 roku obrotowym należy wskazać na zawarcie umowy zbycia nieruchomości gruntowej o powierzchni 15,49 ha położonej w miejscowości Chwałkówko za kwotę 1,60 mln zł. Przedmiotowa nieruchomość nabyta została za kwotę ok. 1,09 mln zł jeszcze w 2018 roku obrotowym. Pierwotnym zamiarem Spółki była realizacja na terenie nieruchomości projektu o charakterze deweloperskim, jednak w wyniku późniejszej analizy zdecydowano, aby w dniu 8 stycznia 2019 r. dokonać sprzedaży na rzecz PHI Nieruchomości sp. z o.o. - innego podmiotu zależnego od Polskiego Holdingu Inwestycyjnego S.A. W celu realizacji powyższej transakcji Spółka zawarła z podmiotem dominującym umowę pożyczki na kwotę 1,70 mln zł. W dniu 28 sierpnia 2019 r. Spółka uregulowała zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki.

W dniu 19 października 2019 r. Spółka nabyła papiery wartościowe za kwotę ok. 0,74 mln zł, lecz w wyniku zmian w otoczeniu rynkowym podmiotu, którego papiery wartościowe nabyła Spółka, wartość rynkowa przedmiotowych aktywów uległa zmniejszeniu. Celem ograniczenia straty, w dniu 31 grudnia 2019 r. Emitent dokonał sprzedaży aktywów za kwotę ok. 0,34 mln zł.

W zakresie finansowania działalności w dalszym ciągu jednym z głównych źródeł środków, jakimi Spółka się finansuje, są pożyczki udzielane przez podmiot dominujący. W okresie 2019 roku obrotowego Spółka zawarła z podmiotem dominującym szereg pożyczek o zbliżonych do siebie parametrach. Kwoty udzielanych pożyczek uzależnione są od aktualnych potrzeb finansowych Spółki, w momencie gdy Spółka generuje nadwyżki finansowe zobowiązania z tytułu pożyczek są systematycznie regulowane. Na dzień 31 grudnia 2019 r. łączna kwota pożyczek udzielonych Spółce przez podmiot dominujący wynosiła 1,15 mln. Należy zaznaczyć, iż wyszczególnione poniżej informacje dotyczące pożyczek udzielonych Spółce przez podmiot dominujący to wyłącznie informacje odnoszące się do pożyczek istotnej wartości, natomiast Spółka doraźnie korzysta z pożyczek podmiotu dominującego na mniejsze kwoty.

W dniu 28 sierpnia 2019 r. Spółka dokonała spłaty pożyczki udzielonej w dniu 20 grudnia 2018 r. przez podmiot dominujący w kwocie 1,70 mln zł, której przeznaczeniem było sfinansowanie transakcji zakupu nieruchomości gruntowej w miejscowości Chwałkówko. Niedługo po zakupie Spółka dokonała sprzedaży powyższej nieruchomości, a środki z tytułu pożyczki przeznaczone zostały na rozwój innych segmentów działalności. W dniu 2 stycznia 2019 r. Spółka zawarła z podmiotem dominującym umowę pożyczki na kwotę 0,30 mln zł.



Oprocentowanie wynosiło 12% brutto w skali roku, a termin jej spłaty wyznaczono na dzień 2 października 2019 r. Spółka w terminie uregulowała zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki. W dniu 12 marca 2019 r. Spółka zawarła z podmiotem dominującym umowę pożyczki na kwotę 0,50 mln zł. Oprocentowanie wynosiło 12% brutto w skali roku, a termin jej spłaty wyznaczono na dzień 12 grudnia 2019 r. Spółka w terminie uregulowała zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki. W dniu 27 marca 2019 r. Spółka zawarła z podmiotem dominującym umowę pożyczki na kwotę 0,11 mln zł. Oprocentowanie wynosiło 12% brutto w skali roku, a termin jej spłaty wyznaczono na dzień 27 grudnia 2019 r. Spółka w terminie uregulowała zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki.

Po zakończeniu 2019 roku obrotowego Spółka zawarła z podmiotem dominującym kolejne pożyczki z podmiotem dominującym. W dniu 21 lutego 2020 r. Spółka zawarła z podmiotem dominującym umowę pożyczki na kwotę 0,50 mln zł. Oprocentowanie wynosiło 12% brutto w skali roku, a termin jej spłaty wyznaczono na dzień 21 lutego 2021 r. W dniu 9 marca 2020 r. Spółka zawarła z podmiotem dominującym umowę pożyczki na kwotę 0,50 mln zł. Oprocentowanie wynosiło 12% brutto w skali roku, a termin jej spłaty wyznaczono na dzień 9 marca 2021 r.

### **III. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI**

W najbliższym czasie Spółka zamierza kontynuować realizację założeń strategii rozwoju przyjętej w 2018 roku. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania strategia rozwoju Spółki została skutecznie wdrożona i obecnie ma charakter powtarzalnego modelu biznesowego generującego korzystne wyniki finansowe. Aktualnie Spółka koncentruje się na odpowiednim skalowaniu poszczególnych segmentów działalności.

W oparciu o analizę posiadanych zasobów oraz potencjału biznesowego poszczególnych segmentów działalności, Spółka zamierza skalować zarówno działania w sektorze pożyczek hipotecznych, jak i wierzytelności odszkodowawczych, co stanowi nowatorskie rozwiązanie rynkowe. Dzięki elastycznemu podejściu Spółka może w bieżący sposób reagować na zmienność warunków rynkowych i skupiać swoje działania na obszarach o najwyższym potencjale. Kluczowa dla dynamizacji rozwoju Spółki będzie ścisła współpraca z podmiotem dominującym, spółką Polski Holding Inwestycyjny S.A. z siedzibą w Poznaniu. Poprzez wykorzystanie potencjału marketingowego oraz sieci kontaktów biznesowych podmiotu dominującego, Spółka zyska znaczące wsparcie w zakresie budowania swojej indywidualnej pozycji w branży.

Rozwój Spółki w segmencie wierzytelności odszkodowawczych będzie zależał od efektów współpracy z Auxilia S.A. w ramach opracowanego modelu quasi-sekurytyzacji. Dotychczasowa współpraca w tym zakresie przebiegała zgodnie z założeniami Spółki, w związku z czym z wysokim prawdopodobieństwem można założyć, iż w dalszym ciągu efekty współpracy będą z perspektywy Spółki zadowalające. W obszarze quasi – sekurytyzacyjnego modelu transakcyjnego opartego o zakup wierzytelności odszkodowawczych po zdyskontowanej wartości, Spółka planuje utrzymanie zaangażowania na poziomie ok. 1,00 mln zł wartości nominalnej miesięcznych transakcji. W 2019 roku Spółka stworzyła i w dalszym ciągu zamierza rozwijać sieć współpracujących inwestorów nabywających wierzytelności nabywane w drodze powyższych zakupów. Ponadto Spółka rozpatruje różne kierunki mające na celu zwiększenie ilości oraz wartości obsługiwanych wierzytelności odszkodowawczych. Segment wierzytelności odszkodowawczych jest obecnie głównym obszarem koncentracji Spółki z uwagi na wysoki potencjał biznesowy oraz dobrą skalowalność, dzięki czemu Spółka może w korzystny sposób alokować posiadane zasoby wraz z rosnącym potencjałem.

Działania w zakresie rozwoju działalności w segmencie pożyczkowym uwarunkowane są innymi czynnikami, głównie poziomem zaangażowania w segment wierzytelności, który obecnie wykazuje większy potencjał biznesowy. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania prawdopodobne jest systematyczne zmniejszanie zaangażowania Spółki w działalność w segmencie pożyczek. Należy przy tym zaznaczyć, iż w przypadku zaobserwowania znaczącego wzrostu potencjału w segmencie pożyczek Spółka posiada gotowe plany w zakresie zagospodarowania branży.

## IV. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

W 2019 r. wyniki finansowe oraz ogólna sytuacja gospodarcza Spółki uległy istotnej poprawie w stosunku do roku ubiegłego, co jest skutkiem rozwoju działalności w nowym modelu biznesowym.

Spółka w 2019 r. osiągnęła przychody netto ze sprzedaży w wysokości 9.530.419,60 zł oraz wynik netto na poziomie 395.146,89 zł. W odniesieniu do osiągniętych przychodów wynik Spółki jest więc znacząco wyższy niż w roku ubiegłym, gdy Spółka osiągnęła przychody netto ze sprzedaży w wysokości 39.334,15 zł. Również wynik netto Spółki za 2019 rok uległ znaczącej poprawie w stosunku do straty netto na poziomie 77.778,09 zł w 2018 r.

W 2020 roku obrotowym Zarząd Spółki spodziewa się utrzymania wzrostowej tendencji wyników finansowych Spółki, co jednak uzależnione będzie od warunków rynkowych w branży oraz ogólnych uwarunkowań makroekonomicznych, a także zdolności Spółki do dostosowania się do zmian.

- **Wartość osiągniętej sprzedaży w roku obrotowym 2019**
  - Przychody netto ze sprzedaży wyniosły 9.530.419,60 zł, w stosunku do 39.334,15 zł w roku ubiegłym.
- **Zysk netto w roku obrotowym 2019**
  - Zysk netto wyniósł 395.146,89 zł, w stosunku do straty netto w wysokości 77.778,09 zł w roku ubiegłym.
- **Wartość zadłużenia na dzień 31 grudnia 2019 r.**
  - Zobowiązania krótkoterminowe na dzień bilansowy wyniosły 5.732.425,18, w stosunku do 3.709.868,04 zł w roku ubiegłym. Podobnie jak w roku ubiegłym, na dzień bilansowy Spółka nie posiadała zobowiązań długoterminowych.
- **Wartość majątku Spółki na dzień 31 grudnia 2019 r.**
  - Aktywa ogółem osiągnęły wielkość 6.970.507,32 zł, w stosunku do 4.999.069,31 zł w roku ubiegłym.
- **Kapitał własny Spółki na dzień 31 grudnia 2019 r.**
  - Kapitał własny wyniósł 1.068.626,63 zł, w stosunku do 673.479,74 zł w roku ubiegłym.

## V. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI W 2019 ROKU

### *Ryzyko związane z celami strategicznymi*

W 2018 roku Spółka podjęła decyzję w sprawie znaczącej zmiany profilu działalności, w związku z czym zredefiniowane zostały cele strategiczne Spółki. Aktualnie działalność Spółki koncentruje się na obszarze usług finansowych, obejmując w głównej mierze działalność polegającą na inwestycjach w wierzytelności odszkodowawcze oraz udzielaniu pożyczek na rzecz podmiotów prowadzących działalność gospodarczą. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania strategia rozwoju Spółki została skutecznie wdrożona i obecnie ma charakter powtarzalnego modelu biznesowego generującego korzystne wyniki finansowe. Aktualnie Spółka koncentruje się na odpowiednim skalowaniu poszczególnych segmentów działalności. Istnieje potencjalne ryzyko nieodpowiedniego oszacowania potencjału różnych kierunków rozwoju, w efekcie czego dynamika osiągniętych przez Spółkę wyników finansowych może ulec zmniejszeniu. Działania Spółki, które okażą się nietrafne w wyniku złej oceny otoczenia rynkowego, bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia, mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansowo-majątkową oraz na wyniki Spółki. Dotychczasowe efekty realizacji przyjętych celów świadczą o dobrym rozumieniu warunków panujących w branży finansowej, co pozwala pozytywnie myśleć o zdolności Spółki do skutecznego zwiększania skali działania oraz ekspansji rynkowej. Należy również wskazać, iż Spółka korzysta z doświadczenia i kompetencji podmiotu dominującego, który z sukcesem funkcjonuje w branży od wielu lat.

### *Ryzyko związane z utratą zaufania klientów*

Działalność Spółki opiera się o dwa segmenty: nabywanie metodą cesji wierzytelności odszkodowawczych powstałych w wyniku dochodzenia roszczeń na rzecz klientów przez wyspecjalizowane w tym zakresie kancelarie odszkodowawcze oraz udzielanie pożyczek na rzecz podmiotów prowadzących działalność gospodarczą. W segmencie udzielania pożyczek kluczowe jest zaufanie obecnych oraz potencjalnych klientów zainteresowanych ofertą Spółki. W przypadku braku zaufania ze strony klientów, Spółka nie będzie w stanie osiągać satysfakcjonujących wyników finansowych, w związku z czym zachwianiu ulec może sytuacja płynnościowa Spółki. W trakcie procesu przygotowawczego do udzielenia pożyczki Spółka drobiazgowo sprawdza preferencje klienta i na ich podstawie dostosowuje przedstawioną ofertę. Zaufanie pożyczkobiorców jest ważne z powodu, iż część z udzielanych przez Spółkę pożyczek jest później refinansowana, co w efekcie prowadzi do przedłużenia okresu spłaty kwoty głównej o kolejny okres. W przypadku, gdy pożyczkobiorca utraciłby zaufanie do Spółki, mógłby spłacić pożyczkę udzieloną przez Spółkę środkami, które pozyskałby w inny sposób, np. środkami z pożyczki od podmiotu konkurencyjnego. W związku z powyższym Spółka pozostaje w stałym kontakcie z pożyczkobiorcami i w przypadku zaistnienia ku temu uzasadnionych okoliczności, nawiązuje kontakt i podejmuje stosowne działania mające na celu utrzymanie bazy zadowolonych klientów. W segmencie wierzytelności odszkodowawczych Spółka współpracuje z gronem inwestorów, którzy metodą cesji nabywają aktywa od Spółki. Współpraca Spółki z partnerami w powyższym zakresie wymaga zaufania, ponieważ powierzają oni swoje środki zgodnie z szacowanym terminem zakończenia inwestycji tj. wygranej sprawy sądowej. Inwestorzy zdają się na doświadczenie Spółki w zakresie doboru odpowiednich aktywów. Prawdopodobieństwo ziszczenia się przedmiotowego czynnika ryzyka Zarząd Spółki identyfikuje jako bardzo małe.

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

Umowy zawierane przez Spółkę z klientami, w tym umowy związane z udzielanymi pożyczkami, posiadają precyzyjne ustalenia dotyczące terminów płatności. Istnieje jednak ryzyko, że klient nie dotrzyma ustalonych terminów. Wystąpienie powyższego ryzyka może skutkować ograniczeniem płynności finansowej Spółki, co może mieć wpływ na jego sytuację finansową. Na dzień 31 grudnia 2019 r. Spółka posiadała należności krótkoterminowe o wartości 3.898.112,47 zł, nie posiadała natomiast żadnych należności długoterminowych. W bilansie według stanu na dzień 31 grudnia 2019 r. Spółka ujęła ponadto kwotę udzielonych pożyczek w wysokości

1.674.823,00 zł. Spółka minimalizuje wspomniane ryzyko, poprzez stałe monitorowanie terminowości spływania należności. Ponadto pożyczki udzielane przez Spółkę zabezpieczone są hipoteką na nieruchomościach należących do pożyczkobiorców. W przypadku stwierdzenia braku spłaty części, bądź całości należności przez pożyczkobiorcę, Spółka może podjąć działania w celu egzekucji należności, np. poprzez przejęcie nieruchomości obciążonej hipoteką w wyniku zaciągnięcia pożyczki. W efekcie, pomimo odzyskania należnej kwoty, czas oczekiwania na należność może być dłuższy niż zakładany, co może doprowadzić do zachwiania płynności finansowej Spółki. W celu minimalizacji znaczenia powyższego czynnika ryzyka, konstrukcja umów zawieranych z pożyczkobiorcami uwzględnia ewentualność wystąpienia nieterminowości w spacie, a w przypadku stwierdzenia takiego faktu wzrasta marża Spółki wynikająca z pożyczki. W efekcie wpływ powyższego czynnika ryzyka jest znacząco marginalizowany poprzez podejmowane przez Spółkę działania zapobiegawcze.

***Ryzyko związane z możliwym spadkiem wyceny zabezpieczenia udzielanych pożyczek***

W związku z faktem, iż zabezpieczeniem pożyczek udzielanych przez Spółkę, bądź przejętych w wyniku cesji, jest hipoteka ustanowiona na nieruchomościach należących do pożyczkobiorców, na Spółkę oddziałuje czynnik ryzyka związany z wyceną przedmiotu zabezpieczenia. Przy sporządzaniu wycen Spółka korzysta m.in. z wieloletniego doświadczenia spółki Polski Holding Inwestycyjny S.A. (podmiotu dominującego) w powyższym zakresie, które w dotychczasowej działalności podmiotu dominującego charakteryzowały się wysoką sprawdzalnością. Spółka współpracuje w zakresie wyceniania nieruchomości z tymi samymi specjalistami co podmiot dominujący, którzy rygorystycznie podchodzą do stosowanej metodologii wyceny. Wartość nieruchomości stanowiącej zabezpieczenie spłaty pożyczki podlegać może jednak wahaniom wynikającym z trendów oddziałujących na rynek nieruchomości. W efekcie, w przypadku stwierdzenia braku spłaty pożyczki przez któregoś z pożyczkobiorców oraz znaczącego spadku cen nieruchomości na rynku, kwota uzyskana przez Spółkę z tytułu przejęcia przedmiotu zabezpieczenia może okazać się niższa niż pierwotnie zakładano.

Zarząd Spółki minimalizuje powyższy czynnik ryzyka poprzez stałą obserwację trendów na rynku nieruchomości oraz poprzez fakt, iż pożyczki udzielane przez Spółkę stanowią maksymalnie 50% wartości przedmiotu zabezpieczenia.

***Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców***

Działalność Spółki w segmencie wierzytelności odszkodowawczych opiera się o innowacyjny model quasi-sekurytyzacyjny, opracowany we współpracy z Auxilia S.A., która w toku prowadzonej działalności wygenerowuje aktywa, które później metodą cesji sprzedawane są na rzecz Spółki. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka współpracuje w powyższym zakresie wyłącznie ze wspomnianym podmiotem. W związku z powyższym na Spółkę oddziałuje ryzyko związane z uzależnieniem się od głównego dostawcy wierzytelności odszkodowawczych. Zakres i zasady współpracy pomiędzy podmiotami reguluje umowa ramowa zawarta w dniu 7 grudnia 2018 r. i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania współpraca przebiega bezproblemowo. Nie można jednak wykluczyć, iż w przyszłości zasady współpracy mogą ulec zmianom, np. wskutek zmian w otoczeniu rynkowym. W efekcie Spółka mogłaby utracić istotnego partnera biznesowego. Jednakże dotychczasowe pozytywne efekty współpracy wskazują, iż będzie ona kontynuowana w kolejnych latach. Działalność Spółki w segmencie pożyczek nie podlega temu ryzyku, ponieważ Spółka udziela pożyczek relatywnie dużemu gronu pożyczkobiorców, którzy kontaktują się ze Spółką bezpośrednio, bądź wskutek kontaktu nawiązanego z którymś z współpracujących pośredników.

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

Działalność Spółki w segmencie roszczeń odszkodowawczych polega na nabywaniu od partnerów wierzytelności, których źródłem są odszkodowania należne powstające wyniku wygranych spraw odszkodowawczych. W powyższym zakresie Spółka współpracuje z Auxilia S.A., jednym z najważniejszych funkcjonujących w branży podmiotów. Spółka posiada zawartą na czas nieokreślony umowę ramową o współpracy z Auxilia S.A., na mocy której strony ustaliły, iż Spółka będzie systematycznie nabywać od partnera wierzytelności odszkodowawcze o wartości nominalnej ok. 1,00 mln zł w ujęciu miesięcznym. W momencie powstania wierzytelności u partnera

Spółki oraz w chwili sprzedaży ich Spółce nie jest znany dokładny termin zakończenia sprawy, w efekcie czego niemożliwe jest również wskazanie konkretnego terminu uzyskania odszkodowania. Ponadto, ze względu na fakt, iż ostateczna wysokość przyznanego odszkodowania uzależniona jest od decyzji sądu, a kwota wynagrodzenia partnera uzależniona jest od wysokości odszkodowania, również niemożliwe jest precyzyjne ustalenie wysokości przychodu partnera z tytułu realizacji umowy z klientem. W efekcie nieznana jest końcowa wartość wierzytelności nabywanej przez Spółkę, w związku z czym musi ona zostać oszacowana przez specjalistów współpracujących z partnerem Spółki. W dotychczasowej działalności przyjęta przez partnera metodologia wyceny spraw odszkodowawczych charakteryzowała się wysoką sprawdzalnością i przy założeniu braku istotnych zmian otoczenia rynkowego sytuacja w tym zakresie nie powinna ulec zmianie. Należy zaznaczyć, iż nabywane wierzytelności odszkodowawcze przed ich nabyciem podlegają wyborowi przez Spółkę. W związku z powyższym Emitent ma możliwość wyselekcjonowania wierzytelności, co do których powyższe ryzyko odnosi się w najmniejszym stopniu.

#### ***Ryzyko związane z koniunkturą***

Kondycja finansowa Spółki w istotnym stopniu uzależniona jest od bieżącej i przyszłej koniunktury w branży odszkodowawczej oraz ubezpieczeniowej, które uwarunkowują działalność Spółki w segmencie wierzytelności odszkodowawczych. Wynika to z faktu, iż sytuacja w ww. branżach jest kluczowa z perspektywy partnera Spółki, od którego nabywa ona wierzytelności odszkodowawcze. Na koniunkturę w branży odszkodowawczej wpływ mają takie czynniki jak liczba wypadków komunikacyjnych oraz liczba popełnianych błędów, średnia wysokość zasądzonych odszkodowań oraz wzrost świadomości poszkodowanych w zakresie dochodzenia swoich roszczeń. W ostatnich latach obserwowany był wzrost liczby kancelarii odszkodowawczych, co może rodzić ryzyko konkurencji cenowej. Na koniunkturę w branży odszkodowawczej mogą wpływać również m.in.: zmiany regulacji prawnych dotyczących segmentu odszkodowań, zmiany linii orzeczniczej sądów, wzrost liczby podmiotów działających w branży, czy też reglamentacja działalności branży.

Na działalność Spółki znaczący wpływ ma również koniunktura na rynku pożyczkowym. W przypadku spadku popytu na pożyczki, zysk Spółki z tego tytułu może ulec osłabieniu, ze względu na potencjalny spadek wolumenu udzielanych pożyczek i teoretyczną silniejszą presję na niższe koszty kredytowania pożyczkobiorców wynikającą ze wzmożonej konkurencji.

Wskazać należy, iż Spółka nie ma bezpośredniego wpływu na wskazane ww. czynniki ryzyka w zakresie koniunktury w branżach odszkodowawczej i pożyczkowej, natomiast podejmuje działania mające na celu bieżące adaptowanie się do zmiennych warunków.

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

Działalność prowadzona przez Spółkę podlega czynnikowi ryzyka związanego z konkurencją. W odniesieniu do segmentu pożyczkowego ryzyko to ma charakter bezpośredni i odnosi się do podmiotów prowadzących analogiczną do Spółki działalność w zakresie udzielania pożyczek na rzecz podmiotów gospodarczych, natomiast w segmencie wierzytelności odszkodowawczych ryzyko to przejawia się m.in. poprzez fakt, iż Spółka współtworzy innowacyjny model quasi-sekurytyzacji wierzytelności odszkodowawczych, w związku z czym narażona jest na ryzyko potencjalnej konkurencji, która na podstawie obserwacji działań Spółki może opracować analogiczne rozwiązanie biznesowe. W dużej mierze czynnik ryzyka minimalizowany jest przez fakt, iż branża kancelarii odszkodowawczych charakteryzuje się rozdrobnieniem, a model współpracy jaki opracowany została przez Spółkę wraz z Auxilia S.A. wymaga systematycznego nabywania wierzytelności o relatywnie wysokiej wartości nominalnej, co w przypadku współpracy z wieloma różnymi podmiotami o niewielkiej skali działania byłoby utrudnione, bądź niemożliwe. Z kolei podmiotów o dużej skali działania, takich jak partner Spółki, jest niewiele, co samo w sobie ogranicza ewentualne powstanie konkurencji.

W segmencie pożyczek wzmożona konkurencja może przyczynić się do spadku możliwych do osiągnięcia marż. Popyt na pożyczki zabezpieczone hipoteką w sektorze b2b jest, w ocenie Zarządu Spółki, wciąż bardzo wysoki, co jest spowodowane m.in. szerszymi regulacjami w obszarze pożyczek konsumenckich. Spółka bazuje na rynkowych stawkach, nie odbiegając od ofert firm konkurencyjnych.

Czynnik ryzyka związany z konkurencją minimalizowany jest również przez fakt, iż Spółka realizuje swoją strategię rozwoju we współpracy z Polski Holding Inwestycyjny S.A., czyli podmiocie posiadającym długą historię i zbudowaną mocną pozycję na rynku usług finansowych, co również wzmacnia pozycję konkurencyjną Spółki.

#### ***Ryzyko związane z wpływem większościowego akcjonariusza na Spółkę***

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Polski Holding Inwestycyjny S.A. z siedzibą w Poznaniu posiada 978.000 akcji zwykłych na okaziciela Emitenta uprawniających do 978.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 78,24% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz do wykonania 78,24% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Należy zaznaczyć, iż Polski Holding Inwestycyjny S.A. jest podmiotem zależnym od Pana Jakuba Suchanka (Prezesa Zarządu Spółki), który niezależnie od akcji posiadanych pośrednio poprzez Polski Holding Inwestycyjny S.A., jest samodzielnie istotnym akcjonariuszem Emitenta i posiada 250.000 akcji zwykłych na okaziciela Emitenta uprawniających do 250.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 20,00% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz do wykonania 20,00% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. W związku z powyższym, wpływ większościowego akcjonariusza na działalność Spółki jest znacznie większy niż pozostałych akcjonariuszy, w szczególności w związku z art. 415 oraz art. 416 KSH i rodzi to ryzyko, że pozostali akcjonariusze nie będą w stanie wpływać na sposób zarządzania i funkcjonowania Spółki.

#### ***Ryzyko wprowadzenia nowych towarów, produktów lub usług***

W związku ze zmianą modelu biznesowego i rozpoczęciem działalności w branży finansowej Spółka narażona jest na czynnik ryzyka związany z wprowadzeniem nowych towarów, produktów lub usług. Założenia strategii rozwoju precyzują, iż Spółka koncentrować ma się na działalności obejmującej inwestycje w wierzytelności odszkodowawcze oraz udzielanie pożyczek. W związku z faktem, iż Spółka rozpoczęła funkcjonowanie w nowej branży istnieje potencjalne ryzyko, iż oferta Spółki może okazać się nieadekwatna do oczekiwań rynku. Jednakże, dotychczasowe efekty podejmowanych działań potwierdzają słuszność obranego kierunku rozwoju. Powyższy czynnik ryzyka minimalizowany jest również przez fakt, iż Spółka realizuje swoją strategię rozwoju we współpracy ze spółką Polski Holding Inwestycyjny S.A. (podmiotem dominującym nad Spółką), dzięki czemu może korzystać z wieloletniego doświadczenia tego podmiotu w branży finansowej.

#### ***Ryzyko zmienności stóp procentowych***

W 2019 r. Spółka nie korzystała z żadnych form finansowania obcego w postaci kredytów lub pożyczek opartych o zmienną stopę procentową, ani też nie udzielała żadnych pożyczek o zmiennym oprocentowaniu. Ryzyko zmienności stóp procentowych oddziałuje na Spółkę w sposób pośredni. W udzielanych pożyczkach Spółka stosuje stały poziom oprocentowania, jednakże istnieją podmioty udzielające pożyczek o zmiennym oprocentowaniu. W związku z powyższym, w przypadku spadku stóp procentowych, oferta konkurencji stanie się z perspektywy klienta relatywnie bardziej korzystna, natomiast w przypadku wzrostu stóp procentowych - relatywnie mniej korzystna. Spółka nie posiada realnego wpływu na kształtowanie się stopy procentowej, w celu minimalizacji ryzyka może jedynie stale monitorować jej poziom.

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

Polski system prawny charakteryzuje się wysoką częstotliwością zmian. Na działalność Spółki potencjalny negatywny wpływ mogą mieć nowelizacje m.in. w zakresie prawa handlowego, prawa pracy i ubezpieczeń. Z perspektywy działalności w segmencie wierzytelności odszkodowawczych 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. Ponadto istotne znaczenie mają regulacje prawne w zakresie udzielania pożyczek dla podmiotów gospodarczych, choć w ocenie Zarządu Spółki zdecydowanie bardziej podatne oraz uzależnione od decyzji regulatora są pożyczki konsumenckie, natomiast sektor b2b opiera się o standardy rynkowe. W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka Spółka na bieżąco przeprowadza badania na zgodność stosowanych aktualnie przepisów przez Spółkę 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 Spółkę i organy skarbowe. W przypadku zaistnienia takiej sytuacji, urząd skarbowy może nałożyć na Spółkę karę finansową. Obecnie Spółka nie korzysta ze zwolnień podatkowych, a na sprzedawane rozwiązania nałożona jest stawka podatku VAT w wysokości 23%. Poza tym Spółka 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.

***Ryzyko związane z pandemią COVID-19***

Ryzyko wpływu epidemii COVID-19 na działalność i przyszłe wyniki Spółki Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje rozwój sytuacji związanej z utrzymującymi się skutkami rozprzestrzeniania się koronawirusa SARS-CoV-2 i wpływu pandemii COVID-19 na działalność Spółki. W szerokim zakresie działalność Spółki realizowana może być na odległość za pośrednictwem środków elektronicznych komunikacji, co w znacznej mierze ułatwiło dostosowanie się do nowych warunków. Ponadto w odpowiedzi na ograniczenia wprowadzone w związku z panującą pandemią, Spółka wdrożyła nowe mechanizmy komunikacji z klientami, co umożliwiło zachowanie ciągłości działalności operacyjnej w niemal niezmienionym trybie. Wdrożone przez Spółkę środki zaradcze pozwalały na realizację większości niezbędnych działań w formie zdalnej. Istotnym jest również fakt, iż w okresie styczeń-luty 2020 r. Spółka zawarła z Auxilia S.A., partnerem Spółki w zakresie działalności w segmencie wierzytelności odszkodowawczych, umowy cesji wierzytelności o łącznej wartości nominalnej na poziomie ok. 3,74 mln zł, co pozwoliło na zakumulowanie wystarczającej ilości aktywów na potrzeby działań sprzedażowych Spółki w tym obszarze. W odniesieniu do wpływu COVID-19 na segment wierzytelności odszkodowawczych należy wskazać, iż w związku z pandemią sprawy sądowe nie odbywały się w normalnym trybie. Według informacji dostępnych na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania prawdopodobny powrót przez sądy do rozpatrywania spraw powinien nastąpić w najbliższym czasie. Skutkiem przerwania ciągłości pracy sądów jest przedłużenie czasu procedowania postępowań. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania obserwowane jest znoszenie obostrzeń oraz powrót do normalnego trybu działania przez podmioty gospodarcze i inne instytucje. Powyższe utrudnienia najprawdopodobniej mają więc charakter przejściowy i obecna sytuacja nie powinna mieć istotnego znaczenia z perspektywy prowadzonej działalności.

***Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną***

Rozwój Spółki jest ściśle skorelowany z ogólną sytuacją gospodarczą. Do głównych czynników o charakterze ogólnogospodarczym, wpływających na działalność Spółki, można zaliczyć: tempo wzrostu PKB, poziom średniego wynagrodzenia brutto, poziom inflacji, sprzedaż detaliczna, stopień zadłużenia gospodarstw domowych. Istnieje ryzyko, że spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego czy wzrost zadłużenia gospodarstw domowych może mieć negatywny wpływ na działalność oraz sytuację finansową Spółki, poprzez obniżenie popytu na oferowane towary, co w konsekwencji może przełożyć się na pogorszenie wyników finansowych Spółki.

## VI. POZOSTAŁE INFORMACJE WYMAGANE

Zgodnie z art. 49 Ustawy o rachunkowości sprawozdanie Zarządu z działalności powinno obejmować istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej Spółki. Poniżej zamieszczono nie omówione wcześniej wymagane informacje.

### Art. 49 ust 2 pkt. 3

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

Spółka nie prowadzi 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 roku obrotowym 2019 Spółka nie nabywała, ani nie sprzedawała akcji własnych.

### Art. 49 ust 2 pkt. 6

**Posiadane przez jednostkę oddziały (zakłady).**

Spółka nie posiada oddziałów (zakładów).

### Art. 49 ust 2a

**Stosowanie przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego.**

W 2019 r. Spółka podlegała zasadom ładu korporacyjnego zawartym 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”.

### 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.

.....  
**Jakub Suchanek**  
Prezes Zarządu  
PHI Wierzytelności S.A.