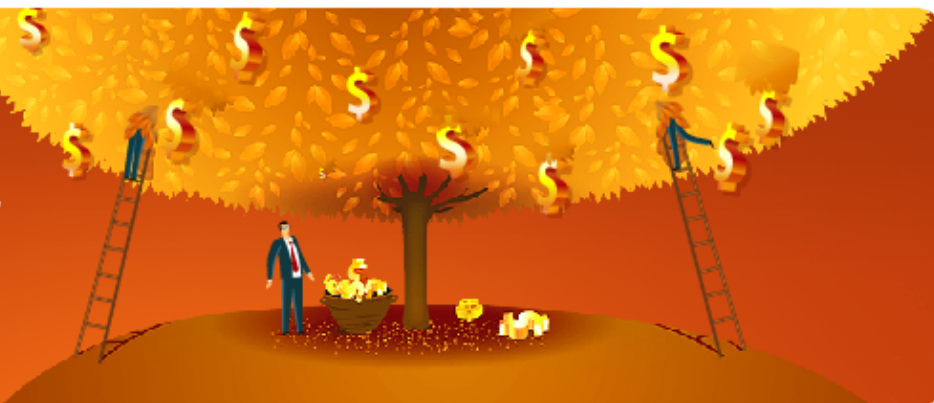


Finansujemy  
TWOJE POTRZEBY



## SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI WIERZYCIEL S.A. W OKRESIE OD 01-01-2019 R. DO 31-12-2019 R.

Mikołów, dnia 29 maja 2020 r.

**Siedziba Spółki:**  
43-190 Mikołów  
ul. Wyzwolenia 27

*Wierzyciel Spółka Akcyjna*  
**Kapitał zakładowy: 7 531 100,00 zł w całości opłacony**  
NIP: 635-168-70-20  
KRS: 0000190266  
REGON: 278157364


**Tel. :** +48 32 738 79 60  
+48 32 738 08 47  
**Fax. :** +48 32 738 79 99  
**e-mail :** [biuro@wierzycielsa.pl](mailto:biuro@wierzycielsa.pl)  
**Internet :** [www.wierzycielsa.pl](http://www.wierzycielsa.pl)

**SPIS TREŚCI**

1.	INFORMACJE OGÓLNE .....	3
1.1.	PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE.....	3
1.2.	ORGANY SPÓŁKI .....	3
2.	ZDARZENIA ISTOTNE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI .....	4
2.1.	REGULACJE SEKTORA FIRM POŻYCZKOWYCH.....	4
2.2.	UTRZYMYWANIE SIĘ REKORDOWO NISKIEGO POZIOMU WYSOKOŚCI PODSTAWOWYCH STÓP PROCENTOWYCH NBP.....	5
2.3.	ORGANIZACJA ZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY .....	6
2.4.	DNI OTWARTE WIERZYCIEL S.A. ....	6
2.5.	POSZERZENIE FUNKCJONALNOŚCI SYSTEMU OPERACYJNEGO I SPRZEDAŻOWEGO .....	6
3.	PRZEWIDYWANY ROZWÓJ JEDNOSTKI.....	6
4.	WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU .....	6
5.	AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA .....	7
6.	AKCJE WŁASNE .....	8
7.	ODDZIAŁY (ZAKŁADY) JEDNOSTKI.....	8
8.	INSTRUMENTY FINANSOWE.....	8
9.	NAJWAŻNIEJSZE CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI.....	8

## 1. INFORMACJE OGÓLNE

## 1.1. PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE

	
Nazwa (firma):	WIERZYCIEL Spółka akcyjna
Kraj:	Polska
Siedziba:	Mikołów
Adres siedziby:	ul. Wyzwolenia 27, 43-190 Mikołów
Numer KRS:	0000190266
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy Katowice – Wschód w Katowicach VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
REGON:	278157364
NIP:	635-168-70-20
Telefon:	(32) 738-79-60; (32) 738-08-47
Fax:	(32) 738-79-99
Poczta e-mail:	<a href="mailto:biuro@wierzycielsa.pl">biuro@wierzycielsa.pl</a>
Strona www:	<a href="http://www.wierzycielsa.pl">www.wierzycielsa.pl</a>
Ilość akcji:	7.531.100 sztuk akcji o wartości nominalnej 1,00 PLN każda, w tym: <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ 2.000.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o wartości nominalnej 1,00 PLN,</li> <li>➤ 650.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii B o wartości nominalnej 1,00 PLN,</li> <li>➤ 1.000.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii C o wartości nominalnej 1,00 PLN,</li> <li>➤ 1.150.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii D o wartości nominalnej 1,00 PLN,</li> <li>➤ 2.300.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1,00 PLN,</li> <li>➤ 331.100 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1,00 PLN,</li> <li>➤ 100.000 akcji imiennych nieuprzywilejowanych serii G o wartości nominalnej 1,00 PLN.</li> </ul>

Głównym przedmiotem działalności Spółki jest sprzedaż krótko i średniookresowych pożyczek pieniężnych osobom fizycznym. Dystrybucja oferowanych produktów finansowych realizowana jest za pośrednictwem głównego operatora sprzedaży – Helikon Sp. z o.o., który pełni rolę organizatora sieci sprzedaży. W następstwie powyższego produkty Spółki oferowane są w biurach pośrednictwa finansowego zlokalizowanych na terenie całego kraju. W roku 2019 Spółka koncentrowała się jedynie na windykacji portfela pożyczkowego i nie udzielała pożyczek pieniężnych.

## 1.2. ORGANY SPÓŁKI

**Siedziba Spółki:**  
43-190 Mikołów  
ul. Wyzwolenia 27

**Wierzyciel Spółka Akcyjna**  
**Kapitał zakładowy: 7 531 100,00 zł w całości opłacony**  
NIP: 635-168-70-20  
KRS: 0000190266  
REGON: 278157364

Tel. : +48 32 738 79 60  
+48 32 738 08 47  
Fax. : +48 32 738 79 99  
e-mail : [biuro@wierzycielsa.pl](mailto:biuro@wierzycielsa.pl)  
Internet : [www.wierzycielsa.pl](http://www.wierzycielsa.pl)  
**Strona : 3 z 11**

Zgodnie ze statutem w skład organów Spółki wchodzi: Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza i Zarząd.

Zarząd w trakcie 2019 roku nie uległ zmianie i jego skład osobowy wg stanu na dzień 31-12-2019r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedstawiał się następująco:

Imię i nazwisko:	Pełniona funkcja:	Data objęcia funkcji:
Krzysztof Rzepka	Prezes Zarządu	01-03-2010r.
Dariusz Rzepka	Wiceprezes Zarządu	01-05-2010r.

W trakcie roku obrotowego 2019 skład osobowy Rady Nadzorczej nie uległ zmianom i przedstawia się następująco:

Imię i nazwisko:	Pełniona funkcja:	Data objęcia funkcji:
Wojciech Paździor	Przewodniczący Rady Nadzorczej	10-02-2016r.
Michał Fudalej	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	10-02-2016r.
Krzysztof Świerkot	Członek Rady Nadzorczej	10-02-2016r.
Karol Kopiec	Członek Rady Nadzorczej	10-02-2016r.
Marcin Klimas	Członek Rady Nadzorczej	10-02-2016r.

## 2. ZDARZENIA ISTOTNE WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI

### 2.1. REGULACJE SEKTORA FIRM POŻYCZKOWYCH

Zasadniczy wpływ na otoczenie rynkowe, w którym działa Spółka ma nowa regulacja sektora firm pożyczkowych, związana z nowelizacją ustawy o nadzorze nad rynkiem finansowym oraz niektórych innych ustaw. Prace nad zmianami rozpoczęły się w 2015 roku wraz z podpisaniem ustawy przez Prezydenta. Zmiany wynikające z nowelizacji ustaw mają na celu zwiększenie poziomu ochrony konsumentów korzystających z usług finansowych firm pożyczkowych. Spośród zmian, które wprowadziła ustawa należy w szczególności wyróżnić:

- ✓ zwiększenie wymogów formalnych dla firm działających na rynku pożyczkowym,
- ✓ zwiększenie kompetencji Komisji Nadzoru Finansowego - możliwość prowadzenia postępowań wyjaśniających,
- ✓ ograniczenie wszystkich pozaodsetkowych kosztów pożyczki oraz wysokości odsetek za opóźnienia w spłacie rat i opłat windykacyjnych.

Przyjęte w sierpniu 2015 przepisy zostały ogłoszone w Dzienniku Ustaw dnia 10 września 2015r. Większość zmian weszła w życie po upływie 30 dni (11 października 2015 r.), z wyjątkiem zapisów dotyczących firm pożyczkowych, m.in. limity maksymalnych kosztów pozaodsetkowych oraz odsetek za opóźnienie w spłacie kredytu, które weszły w życie po upływie 6 miesięcy, czyli 11 marca 2016 r.

Historycznie należy podkreślić, że pod koniec 2016 roku Ministerstwo Finansów opublikowało nowy projekt ustawy antylichwiarskiej, który określa nowe maksymalne limity prowizji i opłaty pobierane przy kredycie konsumenckim. Zgodnie z propozycją resortu maksymalny koszt kredytu utrzymywanego przez rok zostałyby

**Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok 2019**

obniżony z 55% do maksymalnie 20%, zaś bez względu na okres kredytowania ze 100% do 75%. W dniu 18 lutego 2019 roku Ministerstwo Sprawiedliwości skierowało do uzgodnień międzyresortowych, konsultacji publicznych i opiniowania kolejny projekt ustawy o zmianie niektórych ustaw w celu przeciwdziałania lichwie. Zgodnie z nową propozycją resortu maksymalny koszt kredytu utrzymywanego przez rok zostałby obniżony z 55% do maksymalnie 45%, zaś bez względu na okres kredytowania ze 100% do 75%.

Aktualnie obowiązujące przepisy zostały ustanowione 30 marca 2020 roku na wniosek Prezesa UOKiK. W „Ustawie o zmianie ustawy o szczególnych rozwiązaniach związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19, innych chorób zakaźnych oraz wywołanych nimi sytuacji kryzysowych oraz niektórych ustaw” – zostało wprowadzone szczególnie niekorzystne dla branży pożyczkowej – obniżenie maksymalnych kosztów pozaodsetkowych liczonych zgodnie ze wzorem (dla pożyczek z okresem spłaty powyżej 30 dni):

$$MPKK \leq (K \times 15\%) + (K \times \frac{n}{R} \times 6\%),$$

co, w ocenie Zarządu Spółki, nie pozwala firmom pożyczkowym na prowadzenie rentownej działalności na polskim rynku usług pożyczkowych. Nowy limit obowiązuje okresowo do dnia 31.03.2021 roku i po tym okresie rynek będzie mógł powrócić do obowiązujących pierwotnych limitów kosztów. Wprowadzenie przez rząd tak drastycznego limitu kosztów ma na celu chronić konsumentów przed zbyt drogim finansowaniem w okresie największego wpływu pandemii COVID-19. Dla wszystkich rat przypadających po dniu 31.03.2021, pożyczkodawca może pobierać pozaodsetkowe koszty kredytu w wysokości określonej przepisami ustawy z dnia 12 maja 2011r. o kredycie konsumenckim.

## 2.2. UTRZYMYWANIE SIĘ REKORDOWO NISKIEGO POZIOMU WYSOKOŚCI PODSTAWOWYCH STÓP PROCENTOWYCH NBP

Rozpoczęty pod koniec 2012 roku cykl obniżek stóp procentowych zakończony w I kwartale 2015 roku wpłynął negatywnie na przychody Spółki także w zamkniętym roku obrotowym. Dodatkowo z dniem 01-01-2016r. weszły w życie znowelizowane przepisy regulujące wysokość odsetek ustawowych za opóźnienie (tutaj spadek z 8% do 7%). W konsekwencji działań „antyCovidowych” Rada Polityki Pieniężnej trzykrotnie dokonała obniżek stóp procentowych:

Obowiązuje od:	Stopa referencyjna	Stopa lombardowa	Stopa depozytowa	Stopa redyskontowa weksli	Stopa dyskontowa weksli
2020-03-18	1,00	1,50	0,50	1,05	1,10
2020-04-09	0,50	1,00	0,00	0,55	0,60
2020-05-29	0,10	0,50	0,00	0,11	0,12

Źródło: [https://www.nbp.pl/home.aspx?f=/dzienne/stopy\\_archiwum.htm](https://www.nbp.pl/home.aspx?f=/dzienne/stopy_archiwum.htm)

**Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok 2019**

W konsekwencji maksymalne oprocentowanie pożyczek pieniężnych może aktualnie wynosić 7% w skali roku. Należy tutaj dodać, że utrzymujący się rekordowo niski poziom podstawowych stóp procentowych będzie miał negatywny wpływ na przychody Spółki w roku 2020.

**2.3. ORGANIZACJA ZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY**

W dniu 28 czerwca 2019 roku w siedzibie Spółki odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Treść podjętych uchwał została opublikowana przez Spółkę Raportem EBI 9/2019.

**2.4. DNI OTWARTE WIERZYCIEL S.A.**

W dniach 27 i 31 grudnia 2019 r. w siedzibie Spółki odbyły się IX Dni otwarte Wierzyciel S.A. Spotkania były okazją do wymiany cennych spostrzeżeń z zakresu dotychczasowej działalności Spółki. Zarząd Spółki pragnie serdecznie podziękować za udział przybyłym Akcjonariuszom i Inwestorom.

**2.5. POSZERZENIE FUNKcjONALNOŚCI SYSTEMU OPERACYJNEGO I SPRZEDAŻOWEGO**

Podobnie jak w latach ubiegłych również na przestrzeni 2019 roku Zarząd Emitenta nadzorował szereg działań zmierzających do poszerzenia i usprawnienia działania systemu operacyjnego głównie w zakresie funkcjonalności usprawniających proces prowadzonej windykacji oraz zarządzanie ryzykiem kredytowym.

**3. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ JEDNOSTKI**

Istotnym elementem strategii działania Spółki w 2020 roku będą prace w zakresie windykacji aktualnego portfela pożyczkowego. W zakresie celów finansowych Zarząd planuje m.in. dalszą alokację środków finansowych. Tak zdefiniowane działania Spółki zakładają spadek wartości obliża pożyczkowego przy zachowaniu rentowności prowadzonej działalności. Niezależnie od powyższego będą prowadzone działania w zakresie oceny rynku pożyczkowego w Polsce i w przypadku gdy rynek ten stanie się atrakcyjny Zarząd podejmie działania polegające na reaktywacji sieci sprzedaży poprzez rozwój działalności marketingowej, wzrost konkurencyjności oferty produktowej oraz doskonalenie kanałów dystrybucji.

Zarząd będzie dokładał starań, aby model biznesowy i przyjęte rozwiązania na bieżąco dostosowywane były do oczekiwań regulatorów rynku, w szczególności Prezesa UOKiK.

**4. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU**

W 2019 roku Spółka nie prowadziła działań w zakresie badań i rozwoju.



**5. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA**

Suma bilansowa na koniec 2019r. zamknęła się po stronie aktywów i pasywów kwotą 10.521,8 tys. PLN, co stanowi spadek o 3,02% względem stanu na dzień 31-12-2018r (10.849,9 tys. PLN).

Poziom aktywów trwałych wg stanu na dzień 31-12-2019r. ukształtował się na poziomie 44,2 tys. PLN i w zestawieniu do analogicznego okresu roku ubiegłego zmniejszył się o 23,15% (2018 rok - 57,6 tys. PLN).

Aktywa obrotowe zmniejszyły się w prezentowanym okresie o 2,92 % z 10.792,3 tys. PLN do 10.477,6 tys. PLN. Zasadniczą pozycją wchodzącą w skład aktywów obrotowych są należności krótkoterminowe, które to w stosunku do roku 2018 zmniejszyły się o 15,66% z 8.176,8 tys. PLN do 6.896,7 tys. PLN. W pozycji tej Spółka wykazuje należności względem klientów, którym udzieliła pożyczek pieniężnych pomniejszone o utworzone odpisy aktualizujące wartość tych należności. Realizacja spadku obliża pożyczkowego przy braku sprzedaży własnych produktów finansowych spowodowała, że środki pieniężne na koniec roku 2019 wyniosły 3.577,6 tys. PLN.

W zamkniętym roku obrotowym Spółka nie dokonała nowych zakupów wierzytelności.

Suma utworzonych przez Spółkę rezerw na dzień 31-12-2019r. wynosi 14.722,8 tys. PLN.

Poziom zobowiązań długoterminowych Spółki wg stanu na dzień 31-12-2019r. wykazywał zerowe saldo, natomiast zobowiązania krótkoterminowych wynosiły 191,0 tys. zł.

Poziom kapitałów własnych Spółki na koniec 2019 roku w zestawieniu do wartości osiągniętej na koniec 2018 roku zmniejszył się o 2,6 % tj. o 279 tys. PLN. w wyniku wygenerowania straty w 2019 roku.

Na dzień 31-12-2019r. kapitał akcyjny wynosił 7.531.100,00 PLN i dzielił się na 7.531.100 akcji o wartości nominalnej 1,00 PLN każda akcja.

W raportowanym okresie przychody ze sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego spadły o 23,33 % tj. z 1.667 tys. PLN w 2018r. do 1.278 tys. PLN w roku 2019. Obserwowany spadek przychodów ze sprzedaży spowodowany był głównie utrzymującym się na przestrzeni 2019 roku rekordowo niskim poziomem rynkowych stóp procentowych oraz ze względu na niższe obliigo pożyczkowe wynikające z mniejszej ilości sprzedaży pożyczek .

Koszty działalności operacyjnej w stosunku do roku 2018 zmniejszyły się o 21,99 % i wynosiły odpowiednio 1.081 tys. PLN w 2018r. i 843 tys. PLN w 2019r. Spadek ten spowodowany był m.in. zmniejszeniem wolumenu sprzedaży produktów finansowych Spółki w zamkniętym roku obrotowym.

Porównując wynik netto osiągnięty przez Spółkę na dzień 31-12-2019 roku (strata netto w wysokości – 279 tys. zł) do wyniku osiągniętego w analogicznym okresie roku ubiegłego widać zmniejszenie generowanej przez Spółkę straty (Spółka na dzień 31-12-2018r. wykazała stratę netto w wysokości 374 tys. zł).

Obserwowany ujemny wynik finansowy Spółki na przestrzeni 2019 roku związany jest głównie z istotnym ograniczeniem generowanej przez Spółkę sprzedaży, spadkiem wolumenu obliiga pożyczkowego

stanowiącego bazę do generowania przychodów oraz koniecznością ponoszenia kosztów aktualizacji wartości niefinansowych.

**6. AKCJE WŁASNE**

Spółka nie posiadała akcji własnych wg stanu na koniec roku 2019.

**7. ODDZIAŁY (ZAKŁADY) JEDNOSTKI**

Spółka nie posiada oddziałów (zakładów).

**8. INSTRUMENTY FINANSOWE**

Nie dotyczy.

**9. NAJWAŻNIEJSZE CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI*****Ryzyko utraty płynności***

Spółka swoją działalność opiera głównie na udzielaniu pożyczek gotówkowych osobom fizycznym, w związku z czym największym zagrożeniem dla bieżącej działalności Spółki są opóźnienia związane z terminowym regulowaniem zobowiązań przez pożyczkobiorców oraz trudności lub niemożliwość wyegzekwowania przez Spółkę posiadanych należności. Duże zatory płatnicze mogą wpłynąć na pogorszenie płynności finansowej Spółki i tym samym pogorszyć jej kondycję finansową w dłuższym okresie czasu. Nawet przejściowa utrata płynności wpłynęłaby niekorzystnie na wizerunek Emitenta, co mogłoby się przełożyć w przyszłości na trudności w kontynuowaniu statutowej działalności operacyjnej i przez to negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez Spółkę wyniki. Emitent w celu zminimalizowania omawianego ryzyka podejmuje wszelkie działania mające na celu ograniczanie szkodowości portfela pożyczkowego poprzez szczegółową weryfikację wnioskodawców (wykorzystując do tego także od lat budowane i okresowo aktualizowane modele walidacyjne i historycznie zgromadzone dane), usprawnianie działań windykacyjnych, bieżący monitoring stopnia spływu należności oraz bieżącą aktualizację wartości aktywów finansowych (odpisy aktualizacyjne).

***Ryzyko związane z wykorzystaniem kapitałów obcych***

Spółka w związku z prowadzoną działalnością posługuje się długo i krótkoterminowym kapitałem obcym. Obecnie zobowiązania kredytowe spłacane są terminowo lecz w dłuższej perspektywie czasu nie można wykluczyć problemów z ich spłatą. Ważnym elementem kosztowym są również prowizje i odsetki, które bezpośrednio wpływają na wynik finansowy Spółki. Nadmierne zadłużenie może stanowić istotne zagrożenie dla prawidłowego funkcjonowania



podmiotu. Celem minimalizacji przedmiotowego ryzyka Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje stopień zadłużenia, poziom uzyskiwanych strumieni pieniężnych, wykonuje okresowe przeglądy obliwa pożyczkowego oraz analizuje portfel należności z tytułu pożyczek pod kątem osiągniętej rentowności.

### ***Ryzyko utraty kluczowych pracowników***

Spółka oferuje swoim klientom specjalistyczne produkty finansowe, w związku z czym wiedza i kompetencje zwłaszcza kadry zarządzającej są niezwykle istotne z punktu widzenia bezpieczeństwa zawieranych umów. Utrata wysokiej klasy specjalistów może rodzić realne ryzyko sparaliżowania pracy całego systemu organizacyjnego. Emitent stwarza swoim pracownikom ciekawą ścieżkę kariery oraz zapewnia odpowiedni system motywacyjny dzięki któremu ryzyko odejścia kluczowych pracowników jest zdecydowanie zminimalizowane. Członkowie Zarządu są jednocześnie akcjonariuszami Emitenta.

### ***Ryzyko skali działania***

Spółka w przyszłości nie wyklucza rozszerzenia skali/obszaru swojej działalności o nowe oddziały i placówki. Zbyt gwałtowna ekspansja może spowodować nadmierny wzrost kosztów w stosunku do osiągniętych przychodów. Szybki rozwój niesie również za sobą ryzyko trudnych do przewidzenia problemów technicznych i organizacyjnych. Zarząd Spółki przed podjęciem decyzji o otwarciu nowych punktów obsługi klienta, dokładnie przeanalizuje zarówno lokalizację jak i zapotrzebowanie na swoje usługi w danym regionie.

### ***Ryzyko związane z funkcjonowaniem infrastruktury informatycznej***

Sprawne funkcjonowanie systemów informatycznych Spółki ma ogromne znaczenie dla działania całego przedsiębiorstwa. Nagłe awarie, utrata danych mogą narazić przedsiębiorstwo na kosztowne naprawy i przestoje. Niesprawny system informatyczny może również przyczynić się do utraty zaufania klientów i pogorszyć wizerunek całej firmy.

### ***Ryzyko konkurencji na rynku usług świadczonych przez Spółkę.***

Na rynku usług w których specjalizuje się Spółka, działają również inne podmioty, bardziej dostrzegane przez klientów. Dotychczasowe działania Emitenta nie doprowadziły do takiej samej rozpoznawalności marki w porównaniu z liderami konkurencji w sektorze. Dalsze utrzymanie takiej polityki marketingowej mogłoby spowodować częściową utratę potencjalnych klientów. Właściwa promocja zwiększy natomiast rozpoznawalność Emitenta, wpłynie pozytywnie na jego wizerunek i w konsekwencji na sprzedaż oferowanych produktów.

***Ryzyko małej elastyczności produktowej***

Mała elastyczność produktów może spowodować zmniejszenie sprzedaży. Większa elastyczność produktowa przyczynia się do uniknięcia zjawiska sezonowości. W takim przypadku gdy jeden produkt w danym okresie przejawia mniejszą sprzedaż większa gama produktów pozwala na intensywniejsze skierowanie swej działalności na inny produkt.

Zarząd Spółki w swojej strategii zauważa konieczność ciągłego rozwoju oraz dostosowywania swojej oferty do coraz bardziej wymagającego rynku. Pozyskanie kapitału poprzez emisję nowych akcji wpłynęło pozytywnie na wzrost konkurencyjności przedsiębiorstwa na rynku. W celu zwiększenia elastyczności produktowej Spółka poszerza ofertę produktową w oparciu o przeprowadzone badania rynku, tak aby trafnie dostosować swoje produkty do oczekiwań płynących od klientów zarówno tych już istniejących jak i potencjalnych.

W celu minimalizacji ryzyka Firma Wierzyciel S.A. monitoruje zmiany na rynku finansowym na bieżąco i modyfikuje oferowane produkty oraz metody i kanały dystrybucji w celu podnoszenia ich atrakcyjności i skuteczności sprzedaży.

***Ryzyko wydłużenia procedur sądowo-egzekucyjnych***

Działalność Spółki w dużej mierze wiąże się z koniecznością korzystania z dróg postępowania sądowego i komorniczego. Dochodzenie należności na drodze sądowej jest nierzadko długie i czasochłonne. Spółka nie może wykluczyć sytuacji, w której znaczne wydłużenie drogi egzekucyjnej przyczyni się do pogorszenia jej sytuacji finansowej. Emitent w swojej działalności bierze również pod uwagę możliwość wystąpienia sytuacji, w której ściągnięcie wszystkich wierzytelności stanie się niemożliwe. W celu zminimalizowania omawianego ryzyka Spółka bieżąco dokonuje odpowiednich odpisów aktualizujących wartość należności oraz podejmuje wszelkie pozasądowe działania windykacyjne.

***Ryzyko związane ze zmianami w regulacjach prawnych***

Zmiany przepisów prawnych mogą w istotny sposób wpłynąć na działalność Spółki. Odmienna interpretacja prawa podatkowego przez Spółkę w stosunku do organów podatkowych może stać się przyczyną powstania nieprzewidzianych zobowiązań podatkowych i spowodować nadwyrężenie sytuacji finansowej Spółki.

Emitent w toku prowadzonej działalności na bieżąco śledzi pojawiające się zmiany przepisów prawnych i dostosowuje swoją ofertę do zmiany tych warunków. Emitent korzysta z pomocy wysoko wykwalifikowanych konsultantów i doradców w tym przede wszystkim z prawników i księgowych w celu zidentyfikowania zagrożeń wynikających ze zmian w regulacjach prawnych.

***Ryzyko wahań rynkowych***

Istnieje ryzyko niekorzystnej zmiany wyniku finansowego z tytułu negatywnych uwarunkowań makroekonomicznych.

**Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok 2019**

W przypadku znacznego wzrostu inflacji środki finansowe Spółki mogą ulec deprecjacji. Zła sytuacja ekonomiczna na rynku może mieć negatywny wpływ na wartość portfela inwestycyjnego, co może się przełożyć na pogorszenie wyniku finansowego Spółki. W wypadku pogorszenia się sytuacji gospodarczej w Polsce i spowolnienia tempa rozwoju przedsiębiorstw, istnieje ryzyko obniżenia poziomu wypłacalności dłużników. Ponad to złe postrzeganie firm działających na rynku pożyczek pozabankowych może przyczynić się do braku zaufania klientów i związanym z tym spadkiem sprzedaży.

**Ryzyko niskich stóp procentowych**

Spółka udziela pożyczek pieniężnych oprocentowanych w oparciu o odsetki maksymalne. Biorąc pod uwagę powyższe, obniżanie przez Radę Polityki Pieniężnej stóp procentowych NBP, skutkuje koniecznością obniżania cen sprzedanych produktów finansowych oraz zmniejszenie oprocentowania dla już udzielonych aktywnych pożyczek, a tym samym powoduje spadek przychodów Spółki.

**Ryzyko Covid-19 i regulacji sektora firm pożyczkowych**

Zasadniczy wpływ na otoczenie rynkowe, w którym działa Spółka mają regulacje sektora firm pożyczkowych, związane z nowelizacją ustawy o nadzorze nad rynkiem finansowym oraz niektórych innych ustaw z 2016 roku. Dodać należy, że 30 marca 2020 roku na wniosek Prezesa UOKiK zostało wprowadzone w „Ustawie o zmianie ustawy o szczególnych rozwiązaniach związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19, innych chorób zakaźnych oraz wywołanych nimi sytuacji kryzysowych oraz niektórych ustaw” – szczególnie niekorzystne dla branży pożyczkowej – obniżenie maksymalnych kosztów pozaodsetkowych liczonych zgodnie ze wzorem (dla pożyczek z okresem spłaty powyżej 30 dni):

$$MPKK \leq (K \times 15\%) + (K \times \frac{n}{R} \times 6\%),$$

co, w ocenie Zarządu Spółki, nie pozwala firmom pożyczkowym na prowadzenie rentownej działalności na polskim rynku usług pożyczkowych. Nowy limit obowiązuje okresowo do dnia 31.03.2021 roku i po tym okresie rynek będzie mógł powrócić do obowiązujących pierwotnych limitów kosztów. Niezależnie od powyższego trwająca sytuacja pandemii COVID-19 będzie miała niewątpliwie wpływ na jakość portfela pożyczkowego Spółki, niemniej jednak za wcześniej na ocenę negatywnego wpływu tego zjawiska. Z pewnością należy liczyć się, że część klientów może stracić pracę, a tym samym zdolność do spłacania swoich zobowiązań.

Dodatkowo Rada Polityki Pieniężnej w ramach przeciwdziałania negatywnym skutkom COVID-19 trzykrotnie w 2020r. obniżyła stopy procentowe – co w konsekwencji przełoży się na spadek przychodów Spółki.