



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
SAF S.A. Z SIEDZIBĄ W SOSNOWCU  
ZA ROK OBROTOWY 2016**

Sprawozdanie Zarządu SAF S.A. z działalności w okresie od dnia 01.01.2016 r. do dnia 31.12.2016 r.

## 1. Informacje ogólne.

SAF Spółka Akcyjna z siedzibą w Sosnowcu

ul. Lenartowicza 188, 41-216 Sosnowiec

NIP: 526-24-50-586

REGON: 016301440

www.saf.com.pl

SAF S.A. jest wpisany do rejestru przedsiębiorców, prowadzonego przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000286013.

## 2. Kapitał zakładowy i struktura akcjonariatu.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku kapitały własne SAF S.A. wynosiły 12.158.288,61 zł w tym kapitał podstawowy wynosił 10.900.000 zł.

**Tabela Rodzaje i wartości kapitałów własnych SAF S.A. na 31.12.2016r. (zł)**

<b>Kapitał własny, w tym:</b>	<b>12 158 281,61</b>
Kapitał podstawowy	10.900.000,00
Kapitał zapasowy	1 040 555,39
Kapitał z aktualizacji wyceny	0,00
Pozostałe kapitały rezerwowe	0,00
Zysk (strata) z lat ubiegłych	0
Zysk (strata) netto	217 733,22

Źródło: SAF S.A.

**Tabela Struktura kapitału podstawowego SAF S.A. na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania**

Seria akcji	Liczba akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym	Udział w głosach
A	8.900.000	81,65%	89,90%
B	2.000.000	18,35%	10,10%
<b>Razem</b>	<b>10.900.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: SAF S.A.

**Struktura akcjonariatu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania**

Akcjonariusz	Ilość akcji (szt.)	Udział w kapitale zakładowym	Ilość głosów (szt.)	Udział w głosach na WZ
<b>Marcin Gąszczak, w tym:</b>	<b>6 540 000</b>	<b>60,00%</b>	<b>11 880 000</b>	<b>60,00%</b>
Akcje Serii A	5 340 000	48,99%	10 680 000	53,94%
Akcje Serii B	1 200 000	11,01%	1 200 000	6,06%
<b>Robert Zdańkowski, w tym:</b>	<b>4 360 000</b>	<b>40,00%</b>	<b>7 920 000</b>	<b>40,00%</b>
Akcje Serii A	3 560 000	32,66%	7 120 000	35,96%
Akcje Serii B	800 000	7,34%	800 000	4,04%
<b>Razem</b>	<b>10 900 000</b>	<b>100%</b>	<b>19 800 000</b>	<b>100%</b>

Źródło: SAF S.A.

**3. Władze Spółki**

W roku obrotowym 2016 oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania do Zarządu SAF S.A. wchodzi:

- Marcin Gąszczak – Prezes Zarządu,
- Robert Zdańkowski – Wiceprezes Zarządu.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w skład Rady Nadzorczej SAF S.A. wchodzi:

- Małgorzata Sepielak,
- Roland Duda,
- Krzysztof Małek.

**4. Grupa kapitałowa i oddziały Spółki**

SAF S.A. nie tworzy grupy kapitałowej w rozumieniu art.3 pkt. 44 Ustawy o rachunkowości.

**Tabela: Powiązania kapitałowe SAF S.A.**

nazwa i forma prawna podmiotu	siedziba	przedmiot działalności	udział w kapitale / w głosach na WZ
Czechowickie Zakłady Materiałów Opatrunkowych VIVA S.A.	Czechowice-Dziedzice	środki opatrunkowe	20%

Źródło: SAF S.A.

Powyższa spółka nie prowadzi bieżącej działalności operacyjnej, a SAF S.A. ze względu na trwałą utratę wartości ww. udziałów objęła ją odpisem aktualizującym.

SAF S.A. nie posiada wyodrębnionych oddziałów ani zakładów.

## 5. Działalność

SAF S.A. specjalizuje się w windykacji szerokiego spectrum wierzytelności podmiotów gospodarczych i osób fizycznych. Od wielu lat, dzięki indywidualnie dobranym działaniom prewencyjnym, realizuje postawiony sobie cel – usprawnianie płynności finansowej przedsiębiorstw z sektorów B2B i B2C (*business to business*, tj. w relacjach między firmami oraz *business to consumer*, tj. w relacjach między firmami a konsumentami). Doświadczenie uzyskane w dotychczasowej działalności pozwala Spółce spełniać potrzeby klientów z różnych branż gospodarki, reagować na nowe wyzwania obrotu gospodarczego i włączać do oferty kolejne, specjalistyczne usługi. Sposób działania przynosi SAF S.A. branżowe certyfikaty i wyróżnienia, potwierdzające najwyższą jakość i skuteczność świadczonych usług.

W ramach działalności windykacyjnej SAF S.A. oferuje przede wszystkim:

- obrót wierzytelnościami,
- windykację wierzytelności na zlecenie,
- ochronę (monitoring) wierzytelności.

Działalność Spółki opiera się na rozłożonym w czasie odzyskiwaniu kwot wierzytelności zarówno zakupionych do własnego portfela, jak i na zlecenie. Przychody z windykacji następują z reguły po wykorzystaniu pełnej drogi długotrwałego postępowania sądowego, co znajduje swoje odzwierciedlenie w dużych wahaniach rozliczeń międzyokresowych przychodów oraz należności z tytułu dostaw i usług.

Wahania przychodów i wyników finansowych w poszczególnych okresach sprawozdawczych wynikają z faktu, że znaczna część przychodów pochodzi z obrotu wierzytelnościami przedsiębiorstw wobec przedsiębiorstw, w tym wierzytelnościami z tytułu tzw. opłat półkowych. W przeciwieństwie do wierzytelności masowych, o niewielkiej wartości jednostkowej, pojedyncza wierzytelność windykowana przez SAF S.A. może mieć wartość od kilku do nawet kilkuset tysięcy złotych. Ponadto odzyskiwanie należności z sektora B2B często wiąże się z ponoszeniem kosztów przez dłuższy czas, a następnie jednostkowym wpływem większej kwoty.

**Tabela: Wartość spraw przyjętych do windykacji przez SAF S.A. w latach 2014-2016 z wyszczególnieniem modeli biznesowych (tys. zł)**

model biznesowy	2016	2015	2014
wierzytelności własne	7.693	8.983	15.332
wierzytelności zlecone	533.982	252.883	116.231
<b>razem</b>	<b>541.675</b>	<b>261.866</b>	<b>131.563</b>

Źródło: SAF S.A.

Łączna wartość spraw przyjętych do windykacji w 2016 r. wzrosła ponad dwukrotnie w stosunku do roku ubiegłego. Wzrost wartości spraw przyjętych do windykacji jest wynikiem zarówno rozwijającej się windykacji usług bankowych i leasingowych jak i wprowadzeniem na rynek innowacyjnej, jedynej na rynku aplikacji mobilnej „Windykomat”, służącej błyskawicznemu zleceniu windykacji na koszt dłużnika, która wpłynęła na zwiększenie liczby nowych klientów.

Spółka aktywnie prowadzi proces pozyskiwania nowych klientów z rynku finansowego. Prowadzone rozmowy z bankami i instytucjami finansowymi zaowocowały nowymi kontraktami. Tego rodzaju umowy gwarantują Spółce powtarzalny przychód, którego wzrost uzależniony jest głównie od pozyskiwania następnych kontraktów. Spadek wartości nowych wierzytelności własnych nie miał negatywnego wpływu na wartość przychodów, wypracowanych w tym segmencie- przychody z tytułu obrotu wierzytelnościami wzrosły o 9 % w stosunku do roku poprzedniego

**Tabela: Przychody SAF S.A. wg rodzajów działalności w latach 2014-2016 (tys. zł)**

rodzaj działalności	2016	2015	2014
obrot wierzycelnościami	3 457,5	3 168,0	1 622,3
usługi windykacji na zlecenie	6 236,8	7 517,4	8 115,5
udzielanie pożyczek	146,4	22,2	38,7
pozostałe	53,1	107,2	255,81
<b>razem</b>	<b>9 893,8</b>	<b>10 814,8</b>	<b>10 032,</b>

Źródło: SAF S.A.

**Tabela: Struktura przychodów SAF S.A. wg rodzajów działalności w latach 2014-2016 (%)**

rodzaj działalności	2016	2015	2014
obrot wierzycelnościami	35	29,3	16,2
usługi windykacji na zlecenie	63	69,5	80,9
udzielanie pożyczek	1,5	0,2	0,4
pozostałe	0,5	1	2,5
<b>razem</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Źródło: SAF S.A.

Pierwszym źródłem przychodów Spółki w 2016 r., podobnie jak w roku ubiegłym, były usługi windykacyjne świadczone na zlecenie. Przychody z tego tytułu stanowiły 63 % przychodów ze sprzedaży ogółem.

Drugim istotnym źródłem przychodów był obrot wierzycelnościami, który stanowił 35 % przychodów ze sprzedaży ogółem osiągniętych w 2016 r.

SAF S.A. współpracuje z wieloma polskimi i zagranicznymi przedsiębiorcami. Korzystają oni z pełnego wachlarza usług oferowanych przez SAF S.A., jednak najczęściej wybieranym zakresem współpracy pozostaje niezmiennie windykacja należności.

We wcześniejszych latach Spółka oferowała także inne usługi w zakresie zwiększania płynności finansowej, obawiając się zatrzymań w płatnościach w gospodarce i prognozując powstawanie zatorów płatniczych, zdecydowała się w 2011 r. na wycofanie z rynku finansowania podmiotów gospodarczych na rzecz rynku wierzytelności.

Rok 2016 r. to dalsza realizacja strategii przyjętej w latach ubiegłych, która koncentruje się na windykacji wierzytelności bankowych i leasingowych oraz pozyskaniu nowych kontrahentów

z sektora finansowego. Dział Windykacji Należności Bankowych i Leasingowych, dzięki innowacyjnemu podejściu i wysokim kwalifikacjom, monitoruje płatności klientów czołowych banków i firm leasingowych, odzyskuje zaległe należności, a także przejmuje przedmioty leasingu.

## **6. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność SAF S.A. w roku obrotowym 2016 oraz do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego**

Do najważniejszych zdarzeń, wpływających na działalność SAF S.A. w roku obrotowym 2016 oraz do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego należy zaliczyć:

- a) przeprowadzenie drugiej emisji obligacji w drodze subskrypcji prywatnej i pozyskanie 2.335,00 tys. zł finansowania (termin wykupu 05.02.2018 r.),
- b) przeprowadzenie trzeciej emisji obligacji w drodze subskrypcji prywatnej i pozyskanie 1.120,00 tys. zł finansowania (termin wykupu 04.08.2018 r.),
- c) pozyskanie do windykacji wierzytelności zleconych o wartości 534 mln zł,
- d) zakup do windykacji własnej portfeli o wartości 7,6 mln zł,
- e) uznanie Prezesa Zarządu SAF S.A. Marcina Gąszczaka jedną z osobowości, tworzących rynek windykacji w Polsce, nadających branży kierunki rozwoju, dyktujących trendy i nie obawiających się wdrażania innowacji W raporcie „Who is Who”, opublikowanym przez „Gazetę Finansową”, znalazło się 10 przedstawicieli największych i najbardziej doświadczonych firm windykacyjnych w Polsce.
- f) uzyskanie po raz kolejny rekomendacji Polskiego Związku Windykacji: przeprowadzona przez PZW weryfikacja potwierdziła zdolność SAF S.A. do świadczenia usług zgodnie z zasadami etyki zawodowej i kodeksu honorowego,
- g) zintensyfikowanie działań promocyjno-marketingowych w obszarze social media, które wpłynęły na zwiększenie liczby nowych klientów.

Cele SAF S.A. na bieżący rok obrotowy obejmują:

- systematyczne zwiększanie liczby aktywnych użytkowników aplikacji Windykomat w celu zmaksymalizowania liczby i wartości obsługiwanych wierzytelności biznesowych o niskim stopniu przeterminowania
- zwiększenie liczby klientów z sektora finansowego poprzez pozyskanie do współpracy kolejnych banków,
- systematyczne pozyskiwanie wierzytelności z tytułu tzw. opłat półkowych (zakup lub windykacja na zlecenie) w celu zapewnienia Spółce utrzymania udziału w tym rynku.

Ponadto SAF S.A. zamierza utrzymać silną pozycję wśród firm konkurencyjnych oraz zintensyfikować działania reklamowe (głównie w sieci Internet) aby zwiększyć rozpoznawalności marki, w szczególności marki „Windykomat”.

Na przestrzeni ostatnich lat Spółka bardzo mocno rozwinęła usługę windykacji wierzytelności bankowych i leasingowych. Pozyskuje wciąż nowych kontrahentów z sektora finansowego, dla których świadczy usługi windykacji oraz windykacji terenowej łącznie i *scoringu* (oceny zdolności płatniczej). Spółka jest w trakcie negocjacji umów z kolejnymi bankami i zamierza dalej zwiększać przychody w ramach ww. usługi.

## 7. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W roku 2016 Spółka uruchomiła wersję webową wprowadzonej na rynek w 2015 r. aplikacji mobilnej „Windykomat”. Aplikacja „Windykomat” służy błyskawicznemu zleceniu windykacji na koszt dłużnika. Redakcja "Gazety Finansowej" uznała Windykomat za jeden z najlepszych dostępnych na rynku produktów dla małych i średnich przedsiębiorstw roku 2016. Przyznając nam to wyróżnienie umieściła nas w znacym gronie banków, firm leasingowych, ubezpieczeniowych i innych, z których korzystanie jest zasadniczym elementem prowadzenia każdego biznesu.

## 8. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

**Tabela: Wybrane dane z bilansu i rachunku wyników SAF S.A. w latach 2014-2016 (tys. zł)**

	2016	2015	2014
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	9 894	10 815	10 032
Wynik brutto na sprzedaży	658	2 080	2 323
Zysk z działalności operacyjnej	748	1 772	3 604
Zysk netto	218	808	1 557
EBITDA	1 316	2 304	4 010
Suma bilansowa	25 888	23 663	34 436
Kapitał własny	12 158	11 941	11 132

Źródło: SAF S.A.

**Tabela: Wybrane wskaźniki rentowności SAF S.A. w latach 2014-2016 (%)**

	2016	2015	2014
ROA	0,8%	3,4%	4,5%
ROE	1,8%	6,8%	14,0%
Rentowność netto sprzedaży	2,2%	7,5%	15,5%

Źródło: SAF S.A.

## 9. Nabycie akcji własnych

W roku obrotowym 2016 ani do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania SAF S.A. nie nabywał akcji własnych.

## 10. Ryzyka wpływające na działalność prowadzoną przez Spółkę

Czynniki ryzyka, które Spółka identyfikuje, są specyficzne dla branży obrotu wierzytelnościami oraz dla samej działalności Spółki.

W związku z otoczeniem, w jakim SAF S.A. prowadzi działalność, istnieją takie czynniki ryzyka, jak:

### a) ryzyko pogorszenia się warunków makroekonomicznych w kraju

Branża usług finansowych jest w wysokim stopniu powiązana z kondycją makroekonomiczną kraju. Obszarem działalności Spółki jest świadczenie usług związanych z obrotem wierzytelnościami. Dlatego uzależnia ona wysokość swoich przychodów od kondycji przedsiębiorstw, zapotrzebowania na kapitał obrotowy oraz sytuacji materialnej swoich dłużników.

Pogorszenie się warunków makroekonomicznych w sferze m. in. poziomu płac, wzrostu cen w gospodarce, czy też wielkości dochodów gospodarstw domowych prowadzić może z jednej strony do obniżenia zdolności do regulowania zobowiązań przez dłużników SAF S.A. z drugiej jednak strony może prowadzić do wzrostu zapotrzebowania na kapitał obrotowy oraz zwiększenie zapotrzebowania na usługi obrotu wierzytelnościami oraz windykację należności, w związku z faktem, iż pogorszenie sytuacji makroekonomicznej bezpośrednio wpływa na kondycję finansową przedsiębiorstw i ich zdolność do regulowania zobowiązań.

### b) ryzyko związane z działalnością konkurencji

Oferta firm windykacyjnych jest do siebie zbliżona i firmy funkcjonujące na rynku silnie ze sobą konkurują. Ze względu na tę sytuację, na rynku pojawia się silna presja cenowa i poziom cen oferowanych usług staje się ważnym czynnikiem, jakim kierują się klienci przy wyborze firmy windykacyjnej. Kolejnym istotnym czynnikiem konkurencyjności jest jakość oferowanych usług, mierzona między innymi skutecznością windykacji. SAF S.A. posiada wysoką renomę wśród Klientów, a sama marka jest coraz lepiej rozpoznawalna na rynku, dlatego też nie obawia się on nasilonej konkurencji, ani presji cenowej.

Kolejnym sposobem wykorzystywanym przez Spółkę do tworzenia przewagi nad konkurencją jest oferowanie produktów nowych, innowacyjnych i kompleksowych. W tym celu SAF S.A. systematycznie rozszerza zakres swojej oferty, poprzez projektowanie i rozwijanie nowych usług.

### c) ryzyko wystąpienia nieprzewidzianych zdarzeń

W przypadku zajścia nieprzewidywalnych zdarzeń, takich jak np. wojny, ataki terrorystyczne lub nadzwyczajne działanie sił przyrody, może dojść do niekorzystnych zmian w koniunkturze gospodarczej, co może negatywnie wpłynąć na działalność, przychody i wyniki Spółki.



d) ryzyko zmienności prawa i jego interpretacji

W Polsce występują częste zmiany przepisów prawa i ich interpretacji, w szczególności regulujących opodatkowanie działalności gospodarczej, zagadnienia księgowe i sprawy pracownicze. Istnieje więc ryzyko przyjęcia błędnych interpretacji obecnych przepisów przez Spółkę, co może narazić ją na sankcje skarbowe. Poza tym istnieje ryzyko zmian obowiązujących przepisów oraz ich interpretacji w taki sposób, że nowe regulacje okażą się mniej korzystne dla Spółki, jej współpracowników lub klientów, co może mieć wpływ na pogorszenie wyników finansowych.

Z punktu widzenia SAF S.A., największy wpływ na działalność mogą mieć zmiany regulacji dotyczących prawa podatkowego, prawa handlowego, prywatnego prawa gospodarczego, prawa pracy, prawa ubezpieczeń społecznych, prawa papierów wartościowych.

e) ryzyko niewydolności wymiaru sprawiedliwości i egzekucji komorniczej

W swojej działalności SAF S.A. często korzysta z drogi postępowania sądowego przed sądami powszechnymi oraz wykorzystuje egzekucję komorniczą. Z tego względu dla działalności Spółki istotne jest usprawnianie procedur postępowania przed sądami powszechnymi, które mają za zadanie przyspieszenie postępowania sądowego. Wszelkie działania podejmowane przez kolejnych Ministrów Sprawiedliwości oraz zwiększenie nakładów na wymiar sprawiedliwości pozwalają stwierdzić, że systematycznie skraca się okres oczekiwania na uzyskanie tytułu wykonawczego.

f) ryzyko wprowadzenia ograniczeń w obrocie wierzytelnościami.

Działalność w branży SAF S.A. jest uzależniona m.in. od możliwości nabywania pakietów wierzytelności, zbywanych przez pierwotnych wierzycieli. Ustawodawca od dłuższego okresu czasu rozważa wprowadzenie koncesjonowania obrotu wierzytelnościami. Wprowadzenie koncesji z pewnością spowoduje nałożenie ustawowych ram, co wpłynie na zamknięcie działalności przez wiele w szczególności małych i nieprofesjonalnych podmiotów na rynku. Należy jednak podkreślić, że Spółka nie obawia się wprowadzenia koncesji na prowadzenie działalności i jest przygotowana zarówno pod względem doświadczenia, profesjonalizmu jak i kapitału. Dodatkowo Spółka przynależy do branżowych instytucji, takich jak Polski Związek Windykacji, czy Konferencja Przedsiębiorstw Finansowych. W takiej sytuacji wprowadzenie koncesji na obrót wierzytelnościami stanowić może dla SAF S.A. korzyść w postaci zmniejszenia się poziomu konkurencji na rynku.

g) ryzyko zmian wysokości stóp procentowych i odsetek ustawowych

Jednym ze źródeł przychodów SAF S.A. są odsetki od niezapłaconych wierzytelności. Naliczanie odsetek od windykowanych należności rozliczane jest często według odsetek ustawowych. Wartość tych odsetek oparta jest m.in. na aktualnym poziomie stóp procentowych, a więc wszelkie zmiany poziomu stóp procentowych mogą mieć bezpośredni wpływ na wartość odsetek ustawowych. Spadek poziomu stóp procentowych wpływa na obniżenie wysokości odsetek ustawowych, co może wpłynąć na obniżenie poziomu przychodów i zyskowności. W przypadku wzrostu poziomu stóp procentowych, wzrost poziomu odsetek ustawowych ma pozytywny wpływ na wyniki działalności SAF S.A.

h) ryzyko związane ze wzrastającą popularnością ubezpieczeń wierzytelności

Na rynku wierzytelności obserwuje się wzrost zainteresowania usługami ubezpieczeń wierzytelności, które są oferowane przez instytucje ubezpieczeniowe, takie jak np. TU Euler Hermes S.A. Istotą tej usługi jest ubezpieczenie ryzyka powiązanego z niezapłaceniem danej faktury. Tym samym Klient ma możliwość dokonania wyboru pomiędzy skorzystaniem z usług firmy windykacyjnej, a ubezpieczeniem danej należności. Sytuacja ta sprawia, że na rynku pojawia się ryzyko wzrostu konkurencji, co może w negatywny sposób wpłynąć na wyniki finansowe SAF S.A.

Z drugiej jednak strony, upowszechnienie się usług ubezpieczeń windykacyjnych oznacza szansę na uzyskanie dostępu do obsługi wierzytelności u samych ubezpieczycieli, przejmujących wierzytelności. W trakcie dotychczasowej działalności SAF S.A. podjął współpracę z Euler Hermes Zarządzanie Ryzykiem Sp. z o.o. w Warszawie. Pomędzy stronami nie występuje stała umowa, jednakże podejmowana okresowo współpraca umożliwia Spółce pośrednictwo w nabyciu wierzytelności.

W związku z działalnością prowadzoną przez SAF S.A. istnieją takie czynniki ryzyka, jak:

a) ryzyko niepowodzenia strategii rozwoju Spółki

Spółka w dotychczasowej działalności dostosowywała ofertę, wprowadzając lub wycofując produkty i usługi w zależności od zmieniającego się zapotrzebowania klientów w zakresie dostarczania płynności przedsiębiorstwom oraz od zmieniających się warunków otoczenia. Spółka narażona jest na ryzyko związane z nietrafnym oszacowaniem potrzeb kontrahentów i innych warunków rynkowych, co może prowadzić do rozwijania niedopasowanej do nich lub nierentownej dla Spółki oferty. Realizacja niedopasowanych założeń strategicznych powoduje ryzyko niezrealizowania możliwych do osiągnięcia przychodów i wyników finansowych.

b) ryzyko potrzeb kapitałowych

Działalność Spółki wymaga znacznego poziomu kapitału obrotowego. Jest to związane m.in. ze stosunkowo wysokim poziomem kosztów przygotowania i prowadzenia windykacji, a także koniecznością ponoszenia kosztów niejednokrotnie przez wiele miesięcy trwania procesu sądowego, dotyczącego danej wierzytelności. Specyfika działalności sprawia, że Spółka ciągle poszukuje nowych źródeł kapitału, na bieżąco musi kontrolować jego strukturę, wielkość i koszt, nadzoruje jego rozchód oraz projektuje skalę działalności w oparciu o jego aktualne zasoby. Wyniki finansowe Spółki rosną zwykle wraz ze wzrostem skali działalności. Ograniczenie dostępu do kapitału może negatywnie wpłynąć na skalę prowadzonej przez Spółki działalności, a co za tym idzie, może negatywnie wpłynąć na jego przychody i wyniki finansowe.

c) ryzyko nieściągalnych wierzytelności

Działalność SAF S.A. opiera się na rozłożonym w czasie odzyskiwaniu kwot wierzytelności, zarówno zakupionych do własnego portfela, jak i na zlecenie. W przypadku ogłoszenia upadłości przez jednego lub kilku dłużników lub kontrahentów, zlecających windykację, istnieje ryzyko, że Spółka może mieć trudności z odzyskaniem należności, co negatywnie może wpłynąć na przychody SAF S.A., jak również na jego wyniki finansowe.

Ryzyko upadłości znaczącego kontrahenta jest niemożliwe do zupełnego wyeliminowania. Takie zdarzenie może mieć negatywny wpływ na płynność finansową Spółki. Ryzyko to jest jednak skutecznie minimalizowane poprzez wysoką dywersyfikację portfela należności pod kątem branży jak i wielkości przekazywanych do windykacji należności. Żaden z pojedynczych kontrahentów Spółki nie ma dominującej pozycji w portfelu zamówień, zleceń, a jego ewentualne trudności finansowe, czy ryzyko upadłości nie stanowi zagrożenia dla działalności Spółki.

Analogicznie do portfela kontrahentów zdywersyfikowany jest portfel dłużników SAF S.A. Dywersyfikacja ta odbywa się pod kątem struktury należności, wielkości dłużników oraz ich sytuacji prawnej. Żaden z dłużników pojedynczo nie ma znaczącego udziału w portfelu należności, a ryzyko jego upadłości nie stanowi zagrożenia dla działalności Spółki.

Opisane powyżej okoliczności mogą mieć jednak negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową.

d) ryzyko wyceny wierzytelności

Obrót wierzytelnościami przynosi większość przychodów ze sprzedaży Spółki SAF S.A. Zakup wierzytelności do windykacji własnej wiąże się z ponoszeniem większego ryzyka biznesowego, ale równocześnie przynosi wyższe marże niż windykacja na zlecenie klientów. Spółka ponosi m. in. ryzyko błędnego oszacowania stanu prawnego wierzytelności i sytuacji dłużnika, a także ryzyko przeszacowania ceny za wierzytelność. Nie można wykluczyć, że mimo prowadzenia wyceny wierzytelności przez doświadczony zespół pracowników Departamentu Sprzedaży, windykacja danej wierzytelności przyniesie efekty niższe od oszacowanych przy zakupie tej wierzytelności, co może mieć znaczący negatywny wpływ na przychody i wyniki Spółki.

e) ryzyko utraty kluczowych pracowników

Sukces działalności Spółki w bardzo dużej mierze zależy od indywidualnej pracy wysoko wykwalifikowanych pracowników, specjalistów oraz kadry menadżerskiej. SAF S.A. jest w stanie pozyskiwać nowych wartościowych pracowników, jednakże proces ten może być długotrwały. Nagła utrata pracowników, utrata pracowników i posiadanego przez nich know-how na rzecz konkurencji czy też problemy z zatrudnieniem nowych pracowników może przejściowo niekorzystnie odbić się na działalności i osiągniętych wynikach lub znacząco utrudnić realizowanie strategii rozwojowej.

Co więcej, zatrudnianie nowych, wysokiej klasy specjalistów może spowodować poniesienie dodatkowych kosztów, między innymi z tytułu: rekrutacji, szkoleń oraz świadczeń na rzecz pracowników, powstałych w wyniku wykonywania pracy poza miejscem ich zamieszkania.

W celu ograniczenia poziomu ryzyka związanego z utratą kluczowych pracowników, Zarząd prowadzi wewnętrzną politykę kadrową, której jednym z elementów jest wynagrodzenie pracowników Działu Handlowego, które oparto na systemie premiowym.

f) ryzyko naruszenia przepisów o ochronie konkurencji i konsumentów

SAF S.A. prowadzi windykację m.in. wierzytelności masowych, tj. wobec osób fizycznych, tym samym podlega ocenie, czy działa zgodnie z przepisami o ochronie

konkurencji i konsumentów. Nie można wykluczyć ryzyka, iż sformułowania, zastosowane przez Spółkę w pismach wzywających osoby fizyczne do zapłaty wierzytelności, zostaną uznane przez Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów za praktykę naruszającą zbiorowe interesy konkurentów i tym samym zostaną zakazane. Nie można wykluczyć ryzyka nałożenia na Spółkę w takiej sytuacji dodatkowej kary pieniężnej przez Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Ziszczenie się opisanego wyżej ryzyka spowodowałoby ponadto konieczność poniesienia dodatkowych kosztów na zmianę sformułowań w używanych wzorach wezwań do zapłaty. Powyższe czynniki mogą mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe.

g) ryzyko zmienności poziomu przychodów i wyniku

Znacząca część przychodów Spółki pochodzi z obrotu wierzytelnościami przedsiębiorstw wobec przedsiębiorstw, w tym wierzytelnościami z tytułu tzw. opłat półkowych. W przeciwieństwie do wierzytelności masowych, o niewielkiej wartości jednostkowej, pojedyncza wierzytelność windykowana przez Spółkę może mieć wartość od kilkudziesięciu do nawet kilkuset tysięcy złotych. Ponadto odzyskiwanie należności z sektora B2B często wiąże się z ponoszeniem kosztów przez dłuższy czas a następnie jednostkowym wpływem znacznej kwoty. Powyższe powoduje ryzyko znacznych wahań poziomu przychodów i wyników finansowych w poszczególnych okresach sprawozdawczych.

h) ryzyko inwestycji długoterminowych

SAF S.A. posiada inwestycje długoterminowe w postaci nieruchomości (według stanu bilansowego na dzień 31.12.2016 r. wynosiły one 2 386 tys. zł). Z uwagi na sytuację na rynku nieruchomości może nastąpić przeszacowanie wartości poszczególnych nieruchomości, co może spowodować spadek aktywów, a także brak możliwości sprzedaży nieruchomości po wcześniej założonej cenie. Dodatkowo, w przypadku podjęcia decyzji o sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych, czas finalizacji transakcji może być znacząco dłuższy od pierwotnie zakładanego.

Niemniej jednak, należy podkreślić, iż Spółka regularnie zleca rzeczoznawcom majątkowym sporządzanie operatów szacunkowych na wycenę posiadanych nieruchomości, w związku z czym dysponuje rzetelną wiedzą o wartości posiadanych nieruchomości oraz o kształtowaniu się tendencji na rynku.

i) ryzyko związane z współpracą z kancelarią prawną

Spółka opiera swój sukces na współdziałaniu, zespołowej pracy i nieustannej wymianie doświadczeń pracowników własnych oraz adwokatów, radców prawnych i aplikantów ze współpracującej na wyłączność kancelarii prawnej radcy prawnego Janusza Sepielaka. Spółka współpracuje z kancelarią nieprzerwanie od początku działalności. Nie można jednakże wykluczyć ryzyka ograniczenia współpracy lub zaprzestania współpracy lub też pogorszenia warunków ekonomicznych współpracy między Spółką a kancelarią prawną.

j) Ryzyko związane ze zmniejszeniem wartości rynku opłat półkowych

SAF S.A. jest liderem w Polsce w zakresie windykacji opłat półkowych. Duża liczba pozwów i korzystnych dla dostawców rozstrzygnięć sądów może jednak powodować stopniowe odchodzenie sieci handlowych od stosowania niedozwolonych postanowień. Wyrok Sądu Najwyższego z 18 listopada 2015 r. (III CZP 73/15), w którym uznał za dozwolone zawarcie w umowie premii pieniężnej uzależnionej od wielkości obrotów, przyczyni się prawdopodobnie do uwzględniania w premii części dotychczas funkcjonujących opłat.

2017 -03- 3 1

PREZES ZARZĄDU

Marcin Gąszczak

WICEPREZES ZARZĄDU

Robert Zdrańkowski

Brakowało

Biogly Kowalczyk

mgr Jacek Ziorny

nr KIBR 9756

Dnia

19.09.2017