



**PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI  
SAF S.A. Z SIEDZIBĄ W SOSNOWCU  
ZA OKRES OD 01.01.2019 DO 30.06.2019 R.**

## 1. Zasady sporządzenia półrocznego sprawozdania finansowego SAF S.A.

SAF S.A. sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości z późniejszymi zmianami.

## 2. Działalność SAF S.A. w I półroczu 2019 r.

SAF S.A. specjalizuje się w windykacji szerokiego spectrum wierzytelności podmiotów gospodarczych i osób fizycznych. Misją Emitenta jest 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 oferować zarówno typowe dla windykacji, jak również specjalistyczne usługi. Sposób działania przynosi Emitentowi branżowe certyfikaty i wyróżnienia.

W ramach działalności windykacyjnej Emitent oferuje przede wszystkim:

- obrót wierzytelnościami,
- windykację wierzytelności na zlecenie.

### Portfel wierzytelności

**Tabela: Wartość spraw przyjętych do windykacji przez Emitenta z wyszczególnieniem modeli biznesowych (tys. zł)**

model biznesowy	1H2019	1H2018	2018	2017
wierzytelności własne	821	6.961	8.217	8.569
wierzytelności zlecone	174.318	317.708	798.834	340.845
<b>razem</b>	<b>175.139</b>	<b>324.669</b>	<b>807.051</b>	<b>369.414</b>

Źródło: Emitent

Łączna wartość spraw przyjętych do windykacji w I półroczu 2019 r. była znacznie mniejsza, niż w roku poprzednim. Istotny spadek wartości nowych wierzytelności zleconych miał negatywny wpływ na wartość przychodów, wypracowanych w tym segmencie – przychody z tytułu usług windykacji na zlecenie pozostały na podobnym poziomie jak w I półroczu 2018 r. Przychody z tytułu obrotu wierzytelnościami spadły w stosunku do roku poprzedniego.

Spółka konsekwentnie realizuje strategię przyjętą w latach ubiegłych, która koncentruje się na windykacji wierzytelności bankowych i leasingowych oraz pozyskaniu nowych kontrahentów z sektora finansowego, co zapewnia spółce stały i powtarzalny przychód. Dział Windykacji dzięki innowacyjnemu podejściu i wysokim kwalifikacjom, monitoruje płatności klientów czołowych banków i firm leasingowych, odzyskuje zaległe należności, a także przejmuje przedmioty leasingu. Równolegle Spółka rozszerza zakres swojej oferty, poprzez projektowanie i rozwijanie nowych usług dostosowanych do potrzeb klientów.

Przychody**Tabela: Przychody Emitenta wg rodzajów działalności (tys. zł)**

rodzaj działalności	1H2019	1H2018	2018	2017
obrót wierzytelnościami	902	1.891	3.086	5.118
usługi windykacji na zlecenie	2.519	2.998	5.898	6.493
udzielanie pożyczek	10	3	11	222
pozostałe	18	29	37	107
<b>razem</b>	<b>3.449</b>	<b>4.921</b>	<b>9.032</b>	<b>11.940</b>

Źródło: Emitent

**Tabela: Struktura przychodów Emitenta wg rodzajów działalności (%)**

rodzaj działalności	1H2019	1H2018	2018	2017
obrót wierzytelnościami	26,1	38,4	34,2	43
usługi windykacji na zlecenie	73,0	61,0	65,3	54
udzielanie pożyczek	0,3	0,00	1,9	2
pozostałe	0,6	0,6	1,0	1
<b>razem</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Źródło: Emitent

W I półroczu 2019 r. Spółka kontynuowała uzyskiwanie przychodów z dwóch głównych źródeł.

Pierwszym źródłem przychodów Spółki, podobnie jak w latach ubiegłych, były usługi windykacyjne świadczone na zlecenie. Przychody z tego tytułu stanowiły 73,0 % przychodów ze sprzedaży ogółem osiągniętych w I półroczu 2019 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.

Drugim istotnym źródłem przychodów był obrót wierzytelnościami, który stanowił 26,1 % przychodów ze sprzedaży ogółem osiągniętych w I półroczu 2019 r.

Działalność Spółki opiera się na rozłożonym w czasie odzyskiwaniu kwot wierzytelności zarówno zakupionych do własnego portfela, jak i na zlecenie. 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 znacznej kwoty.

W swojej działalności SAF S.A. często korzysta z drogi postępowania sądowego przed sądami powszechnymi oraz wykorzystuje egzekucję komorniczą. W związku z uzależnieniem realizacji części działalności od działania organów postępowania sądowego i egzekucyjnego zdarza się, że w wyniku wydania przez organy niekorzystnych dla Spółki rozstrzygnięć, Spółce nie uda się zrealizować w danym okresie przychodów z prowadzonych działań. Wprowadzona przez Ministerstwo Sprawiedliwości reforma sądownictwa doprowadziła do wydłużenia postępowań w sprawach gospodarczych, w których stronami są przedsiębiorcy. Nieprzewidywalne wydłużenie obsługi wierzytelności na etapie postępowania sądowego powoduje przesunięcie istotnej części przychodu i wyniku na kolejny rok budżetowy.

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. Spółka na przestrzeni lat zawsze w terminie wywiązywała się z zobowiązań finansowych. Specyfika działalności sprawia, że Spółka ciągle poszukuje nowych źródeł kapitału, na bieżąco kontroluje jego strukturę, wielkość i koszt, nadzoruje jego rozchód oraz projektuje skalę działalności w oparciu o jego aktualne zasoby.

#### Najważniejsze zdarzenia

Do najważniejszych zdarzeń, wpływających na działalność Emitenta w I półroczu 2019 należy zaliczyć:

- a) Wdrożenie autorskiej platformy webowej do wymiany danych pomiędzy pracownikami terenowymi a centralą, co pozwoliło znacznie skrócić czas odzyskiwania należności,
- b) Uruchomienie centrum zapasowego, co gwarantuje zachowanie ciągłości procesów windykacyjnych i nieprzerwane świadczenie usług na rzecz Klientów w przypadku braku możliwości pracy w głównej w siedzibie Spółki.

#### Cele SAF S.A. na kolejne półrocze obejmują:

- Intensyfikacja działań z zakresu Public Relations w celu budowy wizerunku SAF S.A. jako rzetelnego partnera biznesowego, a oferowanych przez niego usług jako niezbędnego elementu prowadzenia biznesu w sektorze MSP,
- Intensyfikacja działań marketingowych w celu zwiększenia świadomości marek SAF S.A. oraz poszerzania portfela klientów,
- Zaprezentowanie nowej witryny saf.com.pl z odświeżonym interfejsem spójnym z obecną identyfikacją wizualną,
- Rozpoczęcie procesu rebrandingu firmy, a co za tym idzie również procesu uporządkowania dotychczasowej działalności, dążąc do spójności wizualnej identyfikacji marki,
- Wdrożenie nowego systemu dynamicznego tworzenia spersonalizowanych ofert dla Klientów.

Sytuacja finansowa**Tabela: Wybrane dane z bilansu i rachunku wyników Emitenta (tys. zł)**

	1H2019	1H2018	2018	2017
przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	3 449	4 921	9 032	11 940
wynik brutto na sprzedaży	-756	-361	-587	1 341
zysk (strata) z działalności operacyjnej	-561	-500	-387	871
zysk (strata) netto	-654	-681	-760	231
EBITDA	-469	-136	325	1 560
suma bilansowa	25 608	32 775	25 945	25 367
kapitał własny	10 976	11 709	11 630	12 390

Źródło: Emitent

W I półroczu 2019 roku przychody Spółki zmniejszyły się z poziomu 4,9 mln zł do 3,4 mln zł w porównaniu z I połową 2018 roku. Spółka zanotowała stratę netto w tym okresie w wysokości 654 tys. zł.

**Tabela: Wybrane wskaźniki rentowności Emitenta (%)**

	1H2019	1H2018	2018	2017
ROA	-2,56%	-2,08%	-2,93%	0,9%
ROE	-5,96%	-5,82%	-6,53%	1,9%
rentowność netto sprzedaży	-18,97%	-13,84%	-8,41%	1,9%

Źródło: Emitent

**3. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka**

Czynniki ryzyka, które Spółka identyfikuje, są specyficzne dla branży obrotu wierzytelnościami oraz dla samej działalności Spółki. Wymienione czynniki ryzyka mogą mieć wpływ na ocenę zdolności SAF S.A. do wywiązywania się ze zobowiązań wynikających z wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych.

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

## a) ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną 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 związane z liberalizacją przepisów o upadłości

Charakter prowadzonej przez Spółkę działalności opiera się na nabywaniu pakietów wierzytelności albo ich dochodzeniu w imieniu wierzyciela. Przepisy dotyczące możliwości ogłoszenia upadłości konsumenckiej zostały wprowadzone do polskiego porządku prawnego w 2009 r. Z końcem 2014 r. wprowadzona została nowelizacja przepisów o upadłości konsumenckiej, istotnie liberalizująca przesłanki ogłoszenia upadłości. Ułatwiona została również restrukturyzacja zadłużenia podmiotów gospodarczych. Co za tym w ostatnich latach znacząco wzrosła liczba ogłaszanych przez sąd upadłości, zwłaszcza konsumenckich. Dalsza liberalizacja przepisów może niekorzystnie wpłynąć na proces odzyskiwania przez Spółkę wierzytelności poprzez ich redukcję albo umorzenie w procesie upadłości. To z kolei może wpłynąć na obniżenie rentowności działalności Spółki.

d) ryzyko związane ze zmianą innych przepisów prawa i jego interpretacji

Biorąc pod uwagę, że specyfiką polskiego systemu prawnego jest znaczna i trudna do przewidzenia zmienność, a także często niska jakość prac legislacyjnych, istotnym ryzykiem dla rozwoju działalności Spółki mogą być zmiany przepisów lub ich interpretacji. 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. Skutkiem wyżej wymienionych, niekorzystnych zmian może być ograniczenie dynamiki rozwoju, spadek wartości aktywów Spółki oraz pogorszenie się kondycji finansowej Spółki.

Niestabilność i nieprzejrzystość polskiego systemu podatkowego, spowodowana zmianami przepisów i niespójnymi interpretacjami prawa podatkowego, stosunkowo nowe przepisy regulujące zasady opodatkowania, wysoki stopień sformalizowania regulacji podatkowych oraz rygorystyczne przepisy sankcyjne mogą powodować niepewność w zakresie ostatecznych efektów podatkowych podejmowanych przez Spółkę decyzji biznesowych. Dodatkowo istnieje ryzyko zmian przepisów podatkowych, które mogą spowodować wzrost efektywnych obciążeń fiskalnych i w rezultacie wpłynąć na pogorszenie wyników finansowych Spółki.

Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd SAF S.A. na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych, z punktu widzenia Spółki, przepisów podatkowych i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać strategię Spółki do występujących zmian.

e) 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.

f) 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.

W związku z uzależnieniem realizacji części działalności od czasu i efektywności działania organów postępowania sądowego i egzekucyjnego, istnieje ryzyko, że w przypadku istotnie przedłużających się postępowań SAF S.A. może nie zrealizować w planowanym czasie przychodów z prowadzonych działań. Efektywność działalności Spółki jest również uzależniona od kosztów postępowań sądowych i egzekucyjnych jakie ponieść musi wierzyciel (zwłaszcza w przypadku nieskutecznej egzekucji). Wzrost kosztów sądowych i egzekucyjnych może wpłynąć na wzrost kosztów działalności Spółki. Może to mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki, a przez to może wpłynąć negatywnie na skuteczną realizację strategii rozwoju SAF S.A. Powyższe ryzyko jest minimalizowane przez duże doświadczenie Spółki, co znacząco wpływa na usprawnienie przebiegu procesów windykacyjnych.

g) 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. W takiej sytuacji wprowadzenie koncesji na obrót wierzytelnościami stanowić może dla SAF S.A. korzyść w postaci zmniejszenia się poziomu konkurencji na rynku.

h) ryzyko zmian wysokości stóp procentowych i odsetek ustawowych

Jednym ze źródeł przychodów SAF S.A. są odsetki od niezapłaconych wierzytelności. Odsetki są przy tym najczęściej obliczane w oparciu o stawkę odsetek ustawowych za opóźnienie. Obniżenie stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej wpływa bezpośrednio na wysokość odsetek ustawowych za opóźnienie, a tym samym także na wysokość maksymalnych odsetek umownych. Spadek poziomu ustawowych lub maksymalnych odsetek umownych może negatywnie wpłynąć na przychody i zyskowność. W przypadku wzrostu poziomu stóp procentowych, wzrost poziomu odsetek ustawowych ma pozytywny wpływ na wyniki działalności SAF S.A.

i) 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 powiązane z niezapłaconiem 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 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 Spółkę 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 portfolio 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 portfolio 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 związane z jakością nabywanych pakietów wierzytelności i ich wyceną

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 i trudności w pozyskiwaniu 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 Sprzedaży, 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 30.06.2019 r. wynosiły one 2 659 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 możliwością pozyskania nowych pakietów wierzytelności

Działalność Spółki polega na nabywaniu pakietów wierzytelności w celu ich windykacji na własny rachunek albo windykacji należności na rachunek innych podmiotów. Tym samym rozwój Spółki i osiągnięte przez nią wyniki uzależnione są od ciągłego nabywania i pozyskiwania do obsługi nowych portfeli wierzytelności. Rosnąca konkurencja lub wycena pakietów wierzytelności, która nie będzie odzwierciedlać ich rzeczywistej wartości, oraz znaczny spadek liczby oferowanych portfeli, albo ich łączenie w duże pakiety, zakupu których na dzień dzisiejszy Spółka nie jest w stanie sfinansować, może doprowadzić do sytuacji braku zakupów i pozyskania do obsługi przez pewien okres nowych pakietów wierzytelności. Może to doprowadzić do spadku dynamiki wzrostu SAF S.A., ponoszenia kosztów stałych przy braku adekwatnych przychodów oraz do utraty ważnych kontrahentów. Wszystkie te zdarzenia wpłynęłyby negatywnie na funkcjonowanie Spółki, jak i osiągnięte przez nią wyniki finansowy.

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.

k) Ryzyko utraty płynności przez Spółkę

Jedną z usług świadczonych przez SAF S.A. jest zakup wierzytelności ze środków własnych. Windykacja wierzytelności jest procesem złożonym. Zdarzają się takie sytuacje, w których przepływy pieniężne z tytułu odzyskanej wierzytelności nie pokrywają się z terminami wykonania zobowiązań wobec pierwotnych wierzycieli. Duża liczba takich sytuacji oraz wydłużające się terminy spłaty należności Spółki mogą spowodować utratę płynności przez SAF S.A. W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka SAF S.A. stosuje wewnętrzny proces monitoringu płatności, który wyklucza powstawanie opóźnień w spłacie należnych zobowiązań klientów SAF S.A. lub skutecznie wymusza szybkie uruchomienie procedur dochodzenia należności na etapie sądowo-egzekucyjnym. Ponadto Spółka posiada możliwość zaciągnięcia kredytu w rachunku bieżącym.

l) Ryzyko związane z utratą reputacji a przez to kluczowych klientów

Działalność Spółki jest silnie uzależniona od reputacji, jaką posiada na rynku oraz relacji z głównymi klientami. W przypadku braku satysfakcji klienta z oferowanych usług, SAF S.A. może być negatywnie postrzegany na rynku, a w związku z tym mogą pojawić się trudności w pozyskiwaniu nowych kontraktów. Spółka stara się minimalizować powyższe ryzyko poprzez świadczenie wysokiej jakości usług dostosowanych do bieżących potrzeb klientów oraz budowę relacji biznesowych umożliwiających długookresową współpracę.

m) Ryzyko związane z błędami ludzkimi

Charakter prowadzonej przez Spółkę działalności wiąże się z potrzebą zatrudnienia pracowników, którzy obsługują procedury związane z nabywaniem oraz obsługą wierzytelności. Błędy lub niedopatrzenia pracowników mogą doprowadzić do wzrostu niezadowolenia klientów bądź dłużników, wpływając negatywnie na wizerunek Spółki. Nakłady finansowe poniesione przez SAF S.A. na odpowiednie szkolenie i motywowanie zatrudnionych osób oraz w miarę potrzeb na rozbudowę kadry pracowniczej ograniczają do pewnego stopnia ryzyko powstawania tego typu problemów.

n) Ryzyko związane z bezpieczeństwem internetowym oraz ochroną danych osobowych

W swojej działalności SAF S.A. wykorzystuje sprzęt i oprogramowanie komputerowe. Na swoich komputerach Spółka przechowuje przy tym dane dotyczące sfery tak wrażliwej jak sytuacja majątkowa osób fizycznych i prawnych. Wiąże się to z ryzykiem włamania do systemu SAF S.A., blokady sieci lub kradzieży danych finansowych lub osobowych podlegających rygorowi ustawy o ochronie danych osobowych. Niebezpieczeństwo włamania, kradzieży danych o klientach lub paraliżu systemu wiąże się również z zagrożeniem dla możliwości świadczenia usług przez SAF S.A. Z kolei kradzież lub udostępnienie danych niezgodnie z ustawą o ochronie danych osobowych może skutkować karami przewidzianymi ustawą lub roszczeniami osób poszkodowanych. SAF S.A. dokłada wszelkich starań aby stosować zabezpieczenia i wszelkie dostępne systemy ochrony przed włamaniami do jego systemu.

p) ryzyko związane z posiadanymi instrumentami finansowymi w zakresie:

- i) ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest spółka.
- ii) przyjętych przez spółkę celów i metod zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.

Spółka nie wykorzystuje zaawansowanych instrumentów finansowych, w tym o charakterze wierzytelnościowym, oprócz wyżej wymienionych pożyczek. Ryzyko stopy procentowej związanej z udzielonymi pożyczkami, wyemitowanymi obligacjami i zaciągniętymi kredytami zostało również powyżej omówione. Z kolei ryzyko kredytowe dotyczące należności handlowych i pozostałych należności, także udzielonych pożyczek oraz ryzyko płynności związane z posiadanymi zobowiązaniami jest stale monitorowane.

Ryzyko cenowe związane z kapitałowymi aktywami finansowymi, czyli ryzyko finansowe na jakie narażona jest Spółka w związku z możliwością utraty wartości przez posiadane udziały jest analizowane poprzez bieżącą ocenę standingu finansowego tych firm, w których Spółka posiada udziały. Odpisów aktualizujących od tych udziałów dokonuje się w ślad za ich trwałą utratą wartości.

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.