



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI MIKROKASA S.A.

**ZA ROK OBROTOWY 2016 OBEJMUJĄCY OKRES OD 1 STYCZNIA
2016 R. DO 31 GRUDNIA 2016 R.**

Spis treści

1. Informacje ogólne.....	3
1.1. Podstawowe dane o Spółce.....	3
1.2. Dane o strukturze akcjonariatu Spółki ze wskazaniem akcjonariuszy.....	3
1.3. Podstawowe informacje o produktach, towarach i usługach Spółki.....	4
1.3.1. Informacje o usługach Spółki.....	4
1.4. Władze Spółki.....	4
1.4.1. Zarząd Spółki.....	4
1.4.2. Rada Nadzorcza Spółki.....	5
2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym a także po jego zakończeniu	5
2.1. Pozyskanie finansowania zewnętrznego (emisje obligacji)	5
2.2. Spłata zobowiązań (wykup obligacji).....	6
2.3. Informacje o dotychczas wyemitowanych przez Spółkę obligacjach	6
3. Przewidywany rozwój jednostki	7
4. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.....	7
5. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa	7
6. Nabycie akcji własnych	10
7. Posiadane przez jednostkę oddziały (zakłady).....	10
8. Zatrudnienie.....	10
9. Przewidywane zmiany dla sektora pożyczkowego.	10
10. Zarządzanie ryzykiem.....	11
10.1. Ryzyka związane bezpośrednio z Spółką i prowadzoną przez nią działalnością.....	11
10.1.1. Ryzyko związane z celami strategicznymi.....	11
10.1.2. Ryzyko utraty płynności	11
10.1.3. Ryzyko ogłoszenia upadłości przez Spółkę	11
10.1.4. Ryzyko utraty kluczowych pracowników i członków Zarządu	12
10.1.5. Ryzyko związane z wykorzystaniem kapitałów obcych	12
10.1.6. Ryzyko związane z przetwarzaniem danych osobowych	12
10.1.7. Ryzyko związane z negatywnym PR wobec Spółki.....	13
10.2. Ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność.....	13
10.2.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski.....	13
10.2.2. Ryzyko zmiany stóp procentowych.....	13
10.2.3. Ryzyko związane z konkurencją	14

10.2.4.	Ryzyko wydłużenia procedur sądowo-egzekucyjnych	14
10.2.5.	Ryzyko związane z niewypłacalnością pożyczkobiorców	14
10.2.6.	Ryzyko związane z możliwością ogłoszenia przez konsumenta upadłości	14
10.2.7.	Ryzyko związane z regulacjami prawnymi i podatkowymi	15

1 1

1. Informacje ogólne

1.1. Podstawowe dane o Spółce

Tabela 1. Podstawowe dane o Spółce

Firma	MIKROKASA Spółka Akcyjna
Siedziba	Polska, Gdynia
Adres	ul. Stefana Batorego 28-32, 81-366 Gdynia
Telefon	(58) 768-27-00
Fax	(58) 768-27-19
E-mail	biuro@mikrokasa.pl
Strona internetowa	www.mikrokasa.pl
Przedmiot działalności	64.92.Z – Pozostałe formy udzielania kredytów
Forma prawna	Spółka akcyjna
NIP	5862235689
REGON	220797494
Kapitał zakładowy	5.000.000,00 zł w pełni opłacony.
Numer KRS	0000387861
Zarząd	Andrzej Brzeski – Prezes Zarządu Janusz Bigus – Wiceprezes Zarządu

1.2. Dane o strukturze akcjonariatu Spółki ze wskazaniem akcjonariuszy

Tabela 2. Struktura akcjonariatu Spółki na dzień sporządzenia sprawozdania z działalności

Imię i nazwisko	Seria akcji	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w głosach na WZ
White Partito Sp. z o.o. (podmiot współzależny od Andrzeja Brzeskiego i Janusza Bigusa)	B	1 525 000	3,05%	1 525 000	2,82%
	C	2 000 000	4,00%	2 000 000	3,69%
	D	2 193 000	4,39%	2 193 000	4,04%
	E	40 032 000	80,06%	40 032 000	73,79%
	B, C, D, E razem	45 750 000	91,50%	45 750 000	84,34%
Andrzej Brzeski	A	2 125 000	4,25%	4 250 000	7,83%
Janusz Bigus	A	2 125 000	4,25%	4 250 000	7,83%
RAZEM	A, B, C, D, E	50 000 000	100,00%	54 250 000	100,00%

1.3. Podstawowe informacje o produktach, towarach i usługach Spółki

1.3.1. Informacje o usługach Spółki

Mikrokasa S.A. to podmiot o ugruntowanej pozycji rynkowej, którego działalność skupia się na udzielaniu pożyczek gotówkowych o wartości od 1.000,00 zł do 10.000,00 zł, na okres od 12 do 30 miesięcy. W chwili obecnej produkty Spółki oferowane są przez ponad 1300 pośredników na terenie całej Polski.

Spółka od 2006 r. konsekwentnie rozwija działalność i buduje swoją markę. Poprawna realizacja przez Zarząd ambitnych założeń znajduje odzwierciedlenie w ponadprzeciętnej dynamice wzrostu wyników finansowych Mikrokasa S.A.

Cechą charakterystyczną Spółki są wartości, jakimi kieruje się ona na wymagającym rynku pożyczek pozabankowych. Wobec wszystkich kontrahentów, w tym zwłaszcza pożyczkobiorców, wykazywane są: rzetelność, szacunek, uczciwość, partnerstwo i elastyczne podejście. Umowy pożyczkowe pozbawione są ukrytych opłat. Pożyczkobiorcy mogą spłacić swoje zobowiązania przed terminem, otrzymując od Spółki zwrot niewykorzystanych kosztów pożyczki.

Mikrokasa S.A. należy do Konferencji Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce, Związku Pracodawców, jest również sygnatariuszem Kodeksu Dobrych Praktyk dla firm zrzeszonych w KPF. Ponadto, Spółka otrzymała w 2013 roku godło Firmy Przyjaznej Klientowi – 98% klientów oceniło ją jako godną zaufania, wskazując na profesjonalizm i terminowość.

1.4. Władze Spółki

Zgodnie z Kodeksem spółek handlowych oraz ze statutem Spółki w skład jej władz wchodzi Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza i Zarząd.

1.4.1. Zarząd Spółki

Zgodnie z postanowieniami § 11 Statutu Spółki, Zarząd składa się z jednego lub więcej członków. Liczbę członków Zarządu określa Rada Nadzorcza, z tym zastrzeżeniem, że członkowie Zarządu pierwszej kadencji powołani zostali w procesie zmiany formy prawnej Spółki w spółkę akcyjną.

Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji, która wynosi 5 lat. Mandat członka Zarządu powołanego przed upływem danej kadencji Zarządu wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Zarządu.

Zgodnie z art. 369 § 4 k.s.h. mandat członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu. Nadto, zgodnie z art. 369 § 5 k. s. h. mandat członka Zarządu wygasa w skutek śmierci, rezygnacji albo odwołania członka Zarządu ze składu Zarządu.

Rada Nadzorcza może odwołać członka Zarządu lub cały Zarząd przed upływem kadencji, jak również zawiesić w czynnościach poszczególnych członków Zarządu lub cały Zarząd.

W Składzie osobowym Zarządu spółki według stanu za okres obrotowy od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r. oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie było zmian personalnych a skład osobowy zarządu kształtował się zgodnie z danymi przedstawionymi w Tabeli 3.

Tabela 3. Skład Zarządu Spółki

Imię i nazwisko	Zajmowane stanowisko	Termin rozpoczęcia kadencji	Termin upływu kadencji
Andrzej Brzeski	Prezes Zarządu	28.06.2013 r.	28.06.2018 r.
Janusz Bigus	Wiceprezes Zarządu	28.06.2013 r.	28.06.2018 r.

1.4.2. Rada Nadzorcza Spółki

Zgodnie z § 18 Statutu Spółki, Rada Nadzorcza składa się z od 3 do 7 członków, których powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie, z tym, że na podstawie § 8 ust. 1 Statutu Spółki akcjonariuszom – założycielom przysługuje uprzywilejowanie osobiste w ten sposób, że każdy z nich ma prawo powołania i odwołania po dwóch członków Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji wynoszącej 5 lat. Mandat członka Rady Nadzorczej powołanego przed upływem danej kadencji Rady wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Rady Nadzorczej.

Zgodnie z art. 369 § 4 k.s.h., w związku z art. 386 § 2 k.s.h., mandat członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej. Ponadto zgodnie z art. 369 § 5 k.s.h. w związku z art. 386 § 2 k.s.h., mandat członka Rady Nadzorczej wygasa w skutek śmierci, rezygnacji albo odwołania członka Rady Nadzorczej ze składu Rady Nadzorczej.

W Składzie osobowym Rady Nadzorczej spółki według stanu za okres obrotowy od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r. oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie było zmian personalnych a skład osobowy Rady Nadzorczej kształtował się następująco:

Tabela 4. Skład Rady Nadzorczej Spółki

Imię i nazwisko	Zajmowane stanowisko	Termin rozpoczęcia kadencji	Termin upływu kadencji
Iwona Brzeska	Członek Rady Nadzorczej	27.06.2013 r.	27.06.2018 r.
Katarzyna Bigus	Członek Rady Nadzorczej	27.06.2013 r.	27.06.2018 r.
Lucyna Gaszta	Członek Rady Nadzorczej	27.06.2013 r.	27.06.2018 r.

2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym a także po jego zakończeniu

2.1. Pozyskanie finansowania zewnętrznego (emisje obligacji)

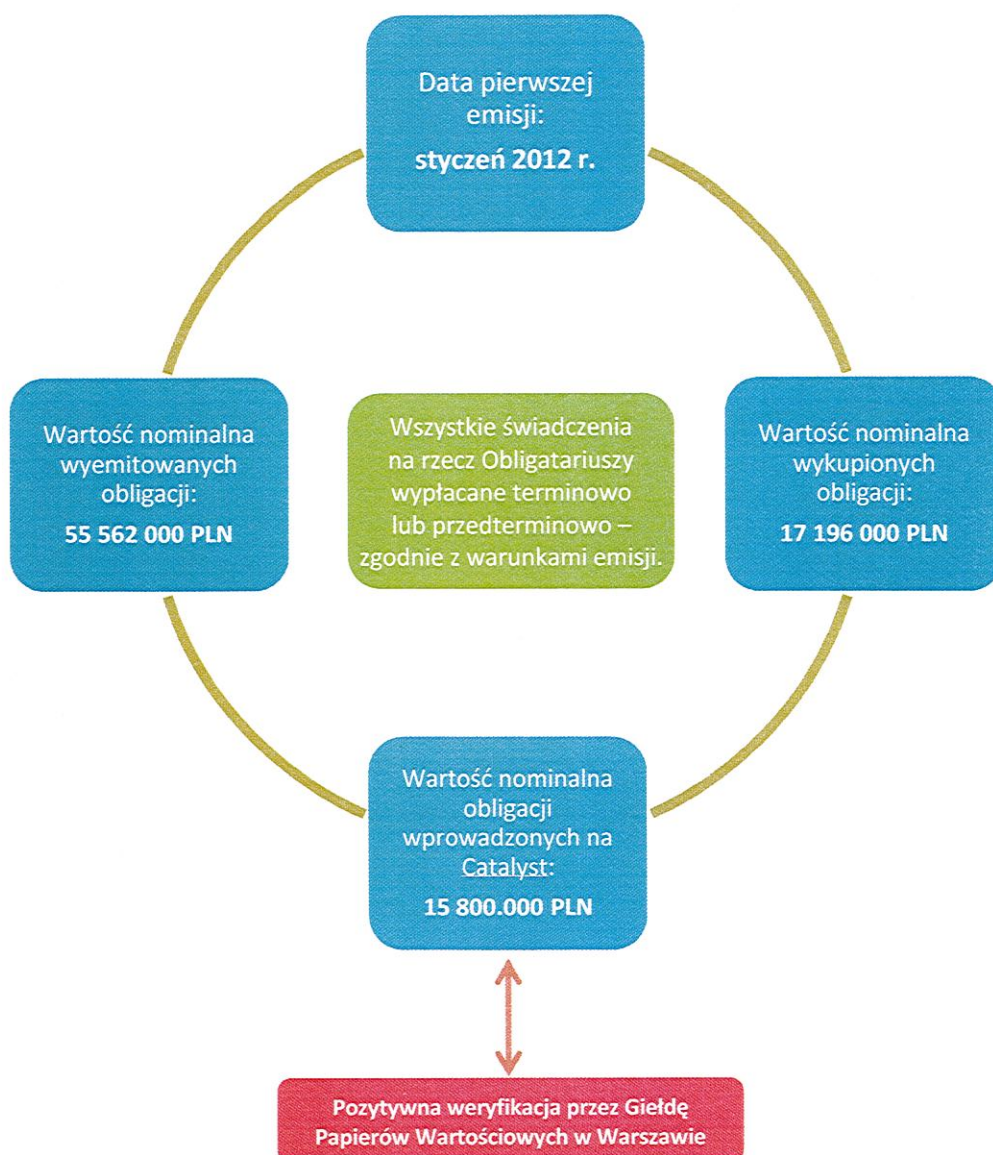
Ze względu na ciągły wzrost sprzedaży własnych produktów finansowych Spółka musi posiadać odpowiednią ilość środków obrotowych, aby na bieżąco bez zakłóceń realizować sprzedaż. W związku z tym Spółka finansuje swoją działalność zarówno kapitałem obcym, jak i kapitałem własnym. W okresie obejmującym rok obrotowy 2016 Spółka wyemitowała obligacje korporacyjne na łączną wartość 23.579.000 zł.

W lutym 2017 r. Spółka wyemitowała kolejną serię obligacji (seria B2) na łączną kwotę 5.440.000 zł. Obligacje te nie będą wprowadzone na żaden zorganizowany rynek.

2.2. Spłata zobowiązań (wykup obligacji)

W okresie obejmującym rok obrotowy 2016 Spółka wykupiła w całości cztery serie obligacji na łączną kwotę 6.818.000,00 zł. Dodatkowo, poza wykupionymi obligacjami, Spółka na bieżąco wypłacała odsetki kwartalne od obligacji - wszystkie zgodnie z warunkami emisji.

2.3. Informacje o dotychczas wyemitowanych przez Spółkę obligacjach



3. Przewidywany rozwój jednostki

Głównym celem strategicznym Spółki jest osiągnięcie wysokiej pozycji na rynku usług finansowych świadczonych przez instytucje niebankowe, wzmocnienie rozpoznawalności marki oraz ciągłe podnoszenie efektywności działania. W ramach realizacji wskazanych celów Spółka planuje podjąć następujące działania:

- wdrożyć metody obliczeniowe statystyczne i klasyfikacyjne oparte na sztucznej inteligencji,
- wdrożyć nowe produkty:
 - pożyczka dla dwojga,
 - pożyczka B2B dla przedsiębiorcy,
 - pożyczka samochodowa,
- wprowadzić nową stronę internetową z zaawansowaną analityką przy jednoczesnym wprowadzeniu procesów automatyzacji marketingu,
- zdywersyfikować źródła finansowania poprzez aktywne pozyskiwanie długoterminowego kapitału dłużnego przy jednoczesnym wzmacnianiu bezpieczeństwa finansowego.

Niezależnie od powyższego Spółka będzie kontynuować swoją podstawową działalność polegającą na sprzedaży pożyczek na terenie całego kraju. Wszystkie te działania będą konsekwentnie zwiększać wartość obligi pożyczkowego, co w rezultacie, w opinii Zarządu, przełoży się na wzrost przychodów oraz zysków Spółki. Powyższy cel będzie realizowany z dostępnych środków pochodzących z bieżących spłat od klientów oraz z zewnętrznych źródeł finansowania.

4. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W 2016 roku Spółka nie prowadziła działań w zakresie badań i rozwoju.

5. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Suma bilansowa na dzień 31 grudnia 2016 r. wyniosła 46.559.880,61 zł, co w stosunku do końca 2015 r. stanowi wzrost o 81,2%.

Poziom aktywów trwałych na dzień bilansowy kształtował się na poziomie 16.096.319,37 zł i w zestawieniu do analogicznego okresu roku ubiegłego uległ zwiększeniu o 136,4%. Było to konsekwencją znacznie większych nakładów na rozwój systemów informatycznych w Spółce oraz znacznie większego portfela pożyczek, którego osiągnięcie było możliwe dzięki zwiększeniu finansowania obligacjami. Zwiększenie to spowodowało również wzrost aktywów obrotowych o 61,2% z poziomu 18.892.554,36 zł w 2015 roku do 30.463.561,24 zł w 2016 r. W związku z większą skalą działalności zmieniła się również struktura portfela w którym udział pożyczek długoterminowych gdzie w 2015 roku wynosił 24% a już w 2016 roku 33%.

Aktywa obrotowe zwiększyły się w prezentowanym okresie o 61,2% z 18.892.554,36 zł do 30.463.561,24 zł. Wzrost ten wynika głównie ze wzrostu ilości i wartości udzielonych pożyczek. Na aktywa obrotowe w przeważającej większości składają się inwestycje krótkoterminowe w postaci udzielonych pożyczek oraz środki pieniężne.

W raportowanym okresie poprawie uległa struktura pasywów. Wysokość kapitału własnego Spółki wzrosła w stosunku do roku 2015 o 38,4% i na dzień 31 grudnia 2016 r. wyniosła 12.046.716,88 zł.

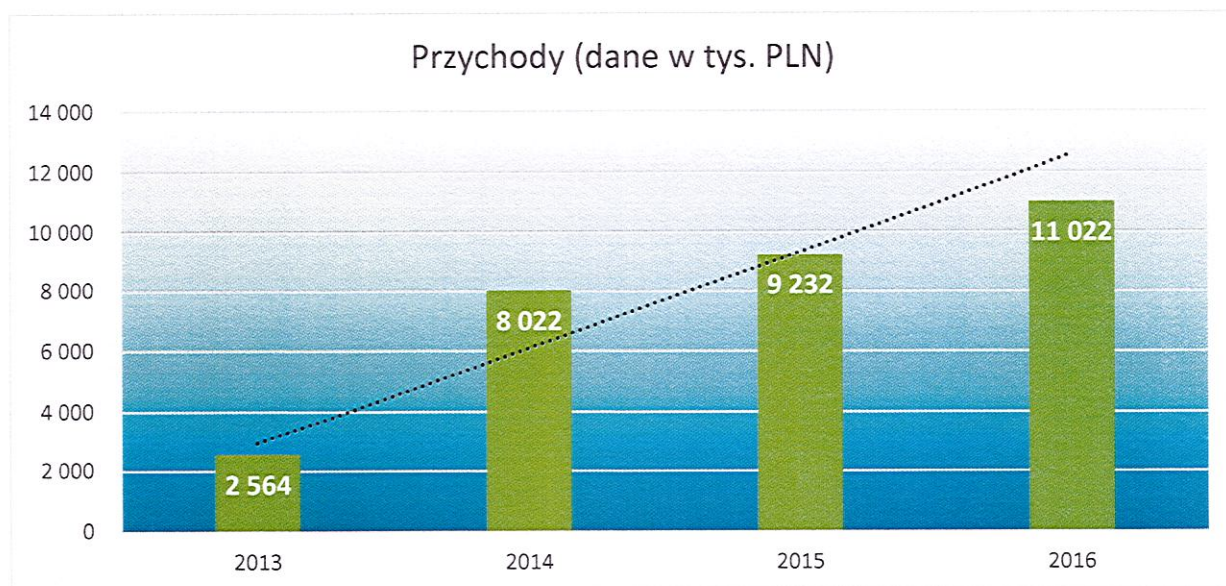
Poprawiła się również struktura pasywów poprzez zwiększenie udziału finansowania długoterminowego w stosunku do finansowania krótkoterminowego. Poziom finansowania długoterminowego osiągnął 51% w stosunku do sumy bilansowej wobec 36% w roku ubiegłym.

Łączna kwota zobowiązań i rezerw na 31.12.2016 r. wyniosła 34.513.163,73 z czego 32.926.000,00 zł to zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji. Zarząd Spółki nie wyklucza przy tym, iż dalszy dynamiczny rozwój działalności i zwiększanie sprzedaży mogą wymagać dodatkowego kapitału, który będzie pozyskiwany przez emisję kolejnych serii obligacji.

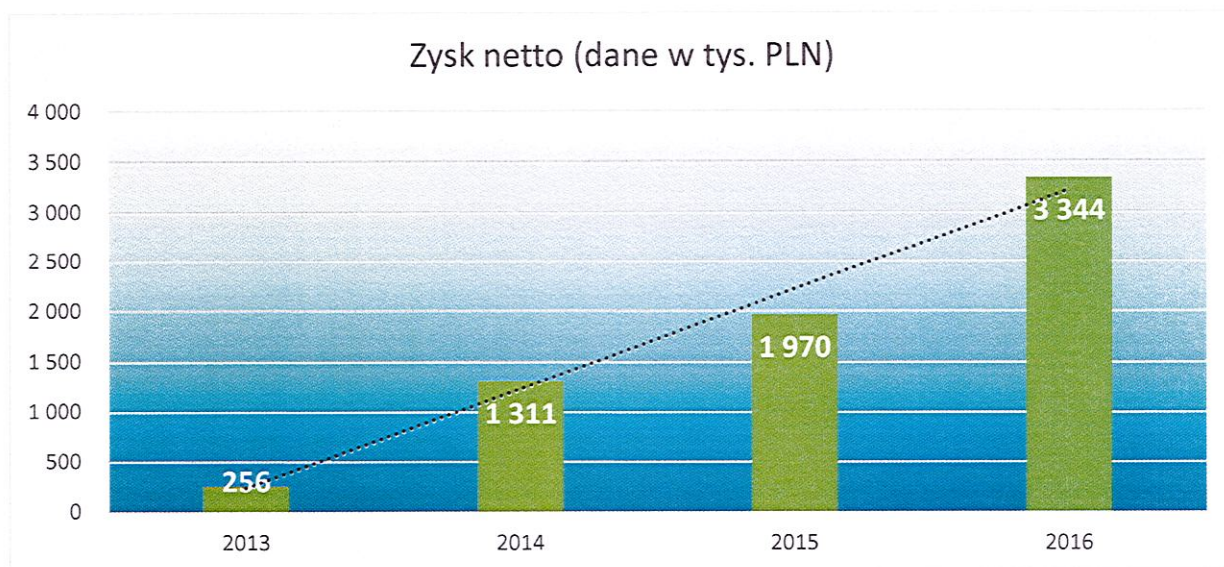
Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania wszystkie zobowiązania Spółki z tytułu dostaw energii, czynszu, oraz należnych odsetek, podatków, ubezpieczeń społecznych zostały zapłacone w wymaganych terminach w należnej wysokości.

Koszty działalności operacyjnej w 2016 r. stosunku do 2015 r. wzrosły jedynie o 8,7% i za okres od stycznia do grudnia 2016 r. wynosiły 5.500.045,92 zł. Na wzrost ten przełożyły się w przeważającej większości wyższe koszty usług obcych związanych ze wzrostem skali działalności Spółki.

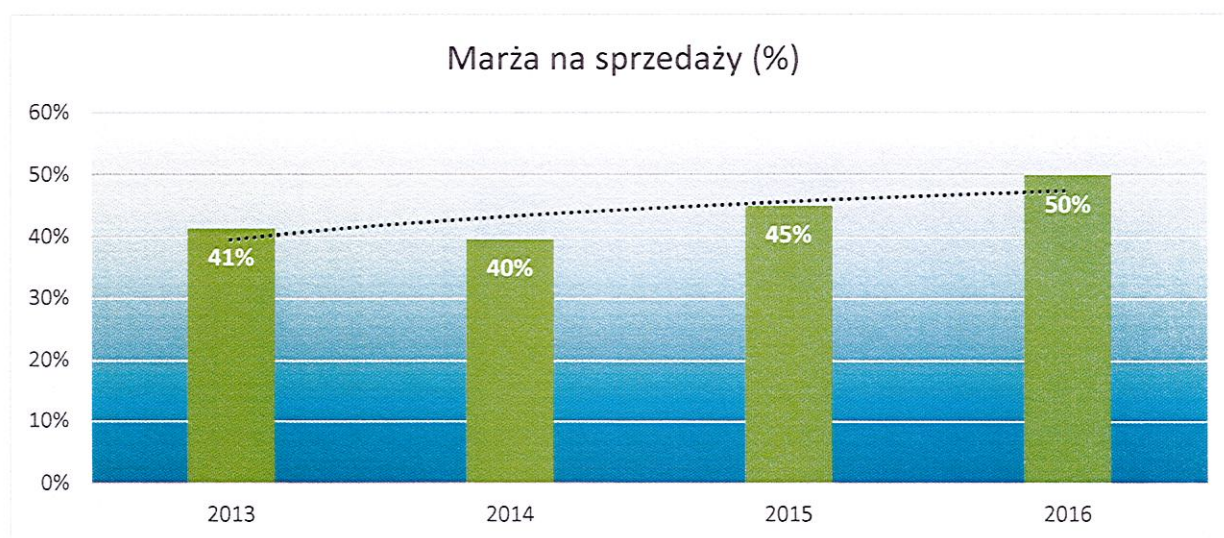
W porównaniu do 2015 roku, w 2016 roku łączne przychody Spółki wzrosły o 19,4%, osiągając wartość 11.021.580,39 zł. Jest to tym bardziej imponujący wynik gdyż wdrożona w marcu 2016 roku nowelizacja Ustawy o kredycie konsumenckim, ograniczyła znacząco wartość przychodów z uwagi na zastosowanie limitu pozaodsetkowych kosztów kredytu tzw. MPKK.



Wypracowany zysk netto zamknął się kwotą 3.343.870,14 zł i jest wyższy o 69,8% w stosunku do roku ubiegłego. Dynamika zysku netto od 2013 r. zaprezentowana jest na poniższym wykresie.



Bardzo wysoka marża na sprzedaży została utrzymana i w 2016 r. wyniosła 50%, przy marży na sprzedaży na poziomie 45% w 2015 roku. Dynamika marży na sprzedaży od 2013 r. zaprezentowana jest na poniższym wykresie.



W związku z prowadzonymi postępowaniami sądowymi i egzekucją komorniczą Spółka utworzyła odpis aktualizujący wartość niezabezpieczonych pożyczek na kwotę 460.000,00 zł. Utworzenie takiego odpisu jest podyktowane faktem, iż część należności Spółki może okazać się niemożliwa do odzyskania. Rezerwa ta wynika z ostrożności i szacunkowego podejścia do prezentacji wyniku oraz z szacunków wynikających z historycznego rzeczywistego stanu spraw umarzanych przez komornika. Jednocześnie rozwiązano odpisy aktualizujące w kwocie 411.000,00 zł za 2015 rok. Dodatkowo Spółka dokonywała odpisu w koszty w wysokości 777.183,38 zł z tytułu spraw umorzonych przez komornika i z powodu zgonu pożyczkobiorców. W ogólnym rozrachunku Spółka dokonała odpisów obciążających wynik finansowy na kwotę 1.237.183,38 zł przy czym zostało to zrekompensowane rozwiązaniem odpisu aktualizującego z 2015 roku na kwotę 411.000 zł.

Zarząd proponuje wypracowany przez Spółkę zysk netto za 2016 rok w wysokości 3.343.870,14 zł przeznaczyć w całości na kapitał zapasowy.

W kolejnych okresach raportowych Zarząd Spółki przewiduje wzrost jej wyników finansowych między innymi poprzez:

- dynamiczny rozwój działalności,
- emisje obligacji, w tym starania o emisje publiczne.
- Wprowadzenie nowych kanałów komunikacji z klientem poprzez rozwój obsługi pożyczek poprzez elektroniczne biuro obsługi klienta
- Dywersyfikację terytorialną poprzez dalszą rozbudowę sieci dystrybucji i jej poszerzenie,

6. Nabycie akcji własnych

Spółka w 2016 roku nie nabywała ani nie zbywała, jak również nie umarzała akcji własnych.

7. Posiadane przez jednostkę oddziały (zakłady)

W raportowanym okresie oraz w dniu sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie posiadała oddziałów (zakładów).

8. Zatrudnienie

Na dzień 31 grudnia 2016 r. Spółka zatrudniała 18 osób. Średnioroczne zatrudnienie w 2016 r. wyniosło 16 osób.

9. Przewidywane zmiany dla sektora pożyczkowego.

Należy podkreślić, iż obecnie w Sejmie trwają prace nad projektem ustawy o kredycie hipotecznym oraz o nadzorze nad pośrednikami kredytu hipotecznego i agentami. Powyższy akt prawny ma stanowić implementację dyrektywy unijnej i w głównej mierze dotyczy kwestii związanych z kredytem hipotecznym jednakże niektóre jego przepisy mają znaczenie dla bieżącej działalności Spółki.

W pierwszej kolejności ma zostać wprowadzony rejestr pośredników kredytowych, co korzystnie może wpłynąć na pewność zawieranych przez Spółkę umów o współpracę z tego typu przedsiębiorcami, w związku z faktem uregulowania tego sektora branży finansowej, a także objęcia go nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego.

Ponadto projekt ustawy reguluje kwestię związanej z reklamą kredytu konsumenckiego, co może pozytywnie wpłynąć na postrzeganie tego typu produktów przez konsumentów. Najistotniejsze jednak z punktu widzenia Spółki są przepisy wprowadzające rejestr instytucji pożyczkowych. Wprowadzona regulacja była od dawna postulowana przez cały sektor firm pożyczkowych ponieważ pozwala w łatwy sposób dokonać weryfikacji legalności działania danego pożyczkodawcy, a co za tym idzie wzbudzenia większego zaufania wśród konsumentów, a także zmniejszenie konkurencji, która nie spełni określonych w ustawie wymogów. Należy podkreślić, iż Spółka spełnia wszystkie wymagania stawiane instytucjom pożyczkowym w celu wpisu do rejestru, a co za tym idzie projekt ustawy jest korzystny na tle przyszłej działalności.

10. Zarządzanie ryzykiem

Opisane poniżej czynniki ryzyka nie stanowią zamkniętej listy i nie powinny być w ten sposób postrzegane. W opinii Zarządu Spółki są one najistotniejsze z perspektywy prowadzonej przez MIKROKASA S.A. działalności.

10.1. Ryzyka związane bezpośrednio z Spółką i prowadzoną przez nią działalnością

10.1.1. Ryzyko związane z celami strategicznymi

Spółka w swojej strategii rozwoju zakłada przede wszystkim zwiększenie akcji pożyczkowej. Pozytywna realizacja przyjętej strategii uzależniona jest od efektywności działania Spółki, dostępu do kapitału oraz adaptacji do zmiennych warunków otoczenia gospodarczego. Do najważniejszych czynników wpływających na sektor finansowy można zaliczyć: przepisy prawa, stopy procentowe, kondycję ekonomiczną ludności. Działania Spółki, które okażą się nietrafne w wyniku złej oceny otoczenia bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia mogą mieć istotny wpływ na działalność, sytuację finansowo-majątkową oraz na wyniki Spółki. Istnieje zatem ryzyko nieosiągnięcia części lub wszystkich założonych celów strategicznych.

W celu ograniczenia niniejszego ryzyka Zarząd Spółki na bieżąco analizuje czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność i wyniki Spółki, a w razie potrzeby podejmuje niezbędne decyzje i działania w celu dostosowania działań w ramach strategii do obecnej sytuacji rynkowej.

10.1.2. Ryzyko utraty płynności

Działalność prowadzona przez Spółkę opiera się na udzielaniu pożyczek osobom fizycznym oraz na windykacji portfela wierzytelności. Istotnym ryzykiem dla bieżącej działalności Spółki jest opóźnienie w terminowym regulowaniu spłaty pożyczek przez pożyczkobiorców oraz trudności w ich wyegzekwowaniu na drodze sądowej i egzekucyjnej. Brak spłaty należności może doprowadzić do pogorszenia płynności finansowej i wystąpienia zatorów płatniczych, a w konsekwencji do braku możliwości terminowego regulowania własnych zobowiązań.

Spółka w celu zminimalizowania przedmiotowego ryzyka szczegółowo weryfikuje zdolność pożyczkobiorców do spłacania należności, na bieżąco monitoruje stopień spłaty pożyczek, podejmuje działania mające na celu usprawnienie działań windykacyjnych na etapie przedsądowym oraz tworzy rezerwy finansowe zgodnie z obowiązującymi spółkę przepisami prawa.

10.1.3. Ryzyko ogłoszenia upadłości przez Spółkę

Ryzyko ogłoszenia upadłości przez Spółkę jest nierozdzielnie związane ze ziszczeniem się ryzyka utraty płynności finansowej przez Spółkę. W myśl art. 20 ustawy Prawo upadłościowe i naprawcze wniosek o ogłoszenie upadłości może zgłosić każdy z wierzycieli dłużnika, który stał się niewypłacalny w rozumieniu ustawy, tj. nie wykonuje swoich wymagalnych zobowiązań pieniężnych lub gdy jego zobowiązania przekroczą wartość jego majątku, nawet wówczas, gdy na bieżąco te zobowiązania wykonuje. Sytuację prawną dłużnika oraz jego wierzycieli, a także postępowanie w sprawie ogłoszenia upadłości regulują przepisy ustawy Prawo upadłościowe i naprawcze.

Zarząd Spółki dokłada jednakże wszelkich starań, aby wszystkie wymagalne zobowiązania były regulowane na bieżąco i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie widzi możliwości zrealizowania się takiego ryzyka.

10.1.4. Ryzyko utraty kluczowych pracowników i członków Zarządu

Na działalność Spółki duży wpływ wywiera doświadczenie, umiejętności oraz jakość pracy zatrudnionych pracowników i członków Zarządu. Spółka stosuje satysfakcjonujący system wynagrodzeń uwzględniający regularne podwyżki płac. Ponadto współpraca Spółki z poszczególnymi pracownikami ma charakter indywidualny, zwłaszcza przy ustalaniu ram elastycznego czasu pracy czy terminów urlopów.

W opinii Zarządu w chwili obecnej nie ma zagrożenia odejścia ze Spółki grupy pracowników, które w sposób znaczący utrudniłoby prowadzenie przez Spółkę działalności.

Szeroki zakres kluczowych zadań wykonywany jest przez Zarząd Spółki. Spółka nie jest w stanie zapewnić, że ewentualna rezygnacja któregośkolwiek z członków Zarządu nie będzie miała negatywnego wpływu na działalność, strategię, sytuację finansową i wyniki operacyjne Spółki. Wraz z odejściem któregośkolwiek członka Zarządu Spółka mogłaby zostać pozbawiona know-how z zakresu zarządzania Spółką i prowadzenia jej działalności operacyjnej.

Należy jednak zwrócić uwagę, że członkowie Zarządu są założycielami Spółki oraz – bezpośrednio i pośrednio – jedynymi akcjonariuszami Spółki. Pozwala to domniemywać, że prawdopodobieństwo ziszczenia się powyższego czynnika ryzyka nie jest wysokie.

10.1.5. Ryzyko związane z wykorzystaniem kapitałów obcych

W prowadzonej działalności gospodarczej Spółka posługuje się długo- i krótkoterminowym kapitałem obcym. Wartość zaciągniętych zobowiązań została przedstawiona w niniejszym dokumencie. Obecnie zobowiązania z tytułu obligacji spłacane są terminowo, lecz w dłuższej perspektywie, w przypadku pogorszenia się sytuacji finansowej Spółki, nie można wykluczyć problemów z ich spłatą. W przypadku niewywiązywania się przez Spółkę z postanowień zawartych umów zadłużenie może zostać w całości lub w części postawione w stan natychmiastowej wymagalności, a w razie braku spłaty wierzyciel może wystąpić do sądu z wnioskiem o ogłoszenie upadłości Spółki.

Spółka podejmuje działania mające na celu utrzymanie optymalnej struktury kapitałów. Dla optymalizacji dalszego rozwoju pozyskuje zarówno kapitał dłużny, jak i zwiększa kapitał własny.

10.1.6. Ryzyko związane z przetwarzaniem danych osobowych

Spółka wprowadziła szczegółowe procedury oraz stosuje środki techniczne i organizacyjne zapewniające ochronę przetwarzanych danych osobowych, a w szczególności zabezpiecza dane przed ich udostępnieniem osobom nieupoważnionym, przetwarzaniem z naruszeniem Ustawy o ochronie danych osobowych oraz zmianą, utratą, uszkodzeniem lub zniszczeniem.

Pomimo wprowadzonych zabezpieczeń istnieje potencjalne ryzyko włamań do baz danych, w których przechowywane są poufne dane osobowe klientów Spółki czy też innych naruszeń przepisów Ustawy o ochronie danych osobowych. Zdarzenie takie może wpłynąć negatywnie na postrzeganie Spółki, a w konsekwencji przyczynić do utraty klientów i pogorszenia wyników finansowych oraz dodatkowo może narazić Spółkę na odpowiedzialność odszkodowawczą.

Systemy informatyczne wykorzystywane przez Spółkę są chronione zgodnie z wymogami rozporządzenia Ministra Spraw Wewnętrznych i Administracji z dnia 29 kwietnia 2004 r. w sprawie dokumentacji przetwarzania danych osobowych oraz warunków technicznych i organizacyjnych, jakim powinny odpowiadać urządzenia i systemy informatyczne służące do przetwarzania danych. W opinii Zarządu w Spółce stosowane są zabezpieczenia w sposób istotny ograniczające ryzyko związane z przetwarzaniem danych osobowych.

10.1.7. Ryzyko związane z negatywnym PR wobec Spółki

Spółka działa na trudnym, gdyż narażonym na negatywny odbiór rynku pożyczek gotówkowych. Negatywny PR wobec Spółki może utrudnić lub uniemożliwić pozyskiwanie nowych klientów, a tym samym zakłócić prowadzenie biznesu lub spowodować dodatkowe obciążenia finansowe Spółki. Efektem negatywnego PR może być również utrata zaufania obecnych i potencjalnych klientów, co w branży, w której Spółka prowadzi działalność może mieć silny wpływ na wyniki osiągnięte przez Spółkę w przyszłości.

Aby zminimalizować ryzyko negatywnego PR Spółka prowadzi działania mające na celu budowanie i kontrolowanie jej pozytywnego wizerunku informując poprzez rzetelne komunikowanie działań spółki i szybką reakcją na informacje nieprawdziwe o spółce.

10.2. Ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność

10.2.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

Rozwój Spółki jest ściśle skorelowany z ogólną sytuacją gospodarczą Polski, na terenie której oferuje swoje usługi i będącej jednocześnie głównym rejonem aktywności gospodarczej klientów Spółki. Do głównych czynników o charakterze ogólnogospodarczym wpływających na działalność Spółki można zaliczyć: poziom PKB, poziom średniego wynagrodzenia brutto, poziom inflacji, poziom inwestycji podmiotów gospodarczych, stopień zadłużenia jednostek gospodarczych i gospodarstw domowych. Istnieje ryzyko, że spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego, spadek poziomu inwestycji przedsiębiorstw czy wzrost zadłużenia jednostek gospodarczych mogą mieć negatywny wpływ na działalność oraz sytuację finansową Spółki, obniżając popyt na usługi Spółki, co w konsekwencji może przełożyć się na pogorszenie wyników finansowych Spółki.

10.2.2. Ryzyko zmiany stóp procentowych

Zmiana stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej wpływa bezpośrednio na wysokość odsetek wynikających z zawieranych z klientami umów pożyczek pieniężnych, a także wysokość odsetek za opóźnienie w przypadku braku regulowania spłaty zobowiązania w terminie. Spadek rynkowych stóp procentowych jest ponadto niekorzystny dla Spółki, gdyż kredyt udzielany przez banki staje się coraz bardziej atrakcyjny dla osób fizycznych. W przypadku obniżenia stóp procentowych Spółka, w celu utrzymania zakładanego poziomu akcji pożyczkowej, może obniżyć oprocentowanie pożyczek. Mogłoby się to przełożyć na pogorszenie wyników finansowych Spółki. Należy jednak zwrócić uwagę, iż oferta Spółki jest w znacznej mierze skierowana do klientów, którzy nie mają zdolności kredytowej w bankach.

Ponadto od wysokości stóp procentowych zależy wysokość maksymalnych odsetek, jakie mogą być stosowane przez Spółkę w umowach zawieranych z klientami (pożyczkobiorcami), zgodnie z Kodeksem cywilnym. Z punktu widzenia prowadzonej przez Spółkę działalności gospodarczej istotna będzie wysokość stopy referencyjnej NBP, która z uwagi na wejście w życie dnia 01 stycznia 2016 r. ustawy o zmianie ustawy o terminach zapłaty w transakcjach handlowych, ustawy - Kodeks cywilny oraz niektórych innych ustaw z dnia 9 października 2015 r. (Dz.U. z 2015 r. poz. 1830) jest głównym współczynnikiem wpływającym na wysokość odsetek maksymalnych wynikających z czynności prawnej oraz maksymalnych odsetek za opóźnienie, które wynoszą odpowiednio 10% oraz 14%. Obniżenie tej wartości bazowej może mieć więc negatywny wpływ na wyniki Spółki. Należy jednak podkreślić, że stosowane przez Spółkę oprocentowanie w umowach pożyczki jest niższe niż wskazane powyżej, a zgodnie z powyższą nowelizacją możliwe będzie podniesienie oprocentowania w zawieranych umowach pożyczki w szczególności odnośnie zadłużenia przeterminowanego. Znaczenie tego czynnika ryzyka dla prowadzonej przez Spółkę działalności, Zarząd Spółki uznaje za marginalne.

10.2.3. Ryzyko związane z konkurencją

Głównym konkurentem, będącym jednocześnie liderem rynku pożyczek, jest spółka Provident Polska S.A. Wykluczając ten podmiot, rynek, na którym działa Spółka jest rozproszony. Tworzą go podmioty o znacznie mniejszym zasięgu terytorialnym, działające w określonych regionach, mniej rozpoznawalne, z krótszą historią działalności. Stosunkowo niskie bariery wejścia na rynek usług finansowych przy jego dużej atrakcyjności powodują, że w ostatnim czasie pojawiły się nowe podmioty świadczące konkurencyjne usługi. Należy jednak podkreślić, iż Ustawa z dnia 5 sierpnia 2015 r. o zmianie ustawy o nadzorze nad rynkiem finansowym oraz niektórych innych ustaw wprowadziła określone wymogi dla instytucji pożyczkowych w zakresie formy prawnej prowadzonej działalności gospodarczej oraz wysokości kapitału zakładowego. Wymogi te, które przez Spółkę są spełnione, mogą przyczynić się do osłabienia konkurencji. Dodatkowo planowane jest wprowadzenie rejestru instytucji pożyczkowych. Powyższe może mieć pozytywny wpływ dla Spółki, ponieważ może spowodować konieczność zakończenia prowadzenia działalności gospodarczej przez konkurentów, którzy nie spełnią ustawowych wymogów.

Nasilenie działań konkurencyjnych może oddziaływać na Spółkę na co najmniej dwóch płaszczyznach: zwiększenia trudności w pozyskiwaniu nowych i utrzymywaniu istniejących klientów oraz rywalizacji pracodawców o najbardziej wykwalifikowanych pracowników.

Spółka minimalizuje przedmiotowe ryzyko poprzez utrzymywanie dobrych relacji z klientami, prowadzenie akcji promocyjnych na terenie objętym działalnością Spółki oraz stosowanie atrakcyjnych systemów wynagrodzeń dla swoich pracowników.

10.2.4. Ryzyko wydłużenia procedur sądowo-egzekucyjnych

W ramach prowadzonej działalności Spółka jest uczestnikiem postępowań sądowych i komorniczych. Dochodzenie należności na drodze sądowej jest nierzadko kosztowne i długotrwałe. Spółka nie może wykluczyć sytuacji, w której znaczne wydłużenie postępowania sądowego lub egzekucyjnego przyczyni się do zmniejszenia przychodów z tytułu windykacji należności.

W celu zminimalizowania omawianego ryzyka Spółka na bieżąco dokonuje odpowiednich odpisów aktualizujących należności oraz podejmuje polubowne działania windykacyjne. Dodatkowo podejmowane są działania mające na celu optymalizację procesu dochodzenia wierzytelności na drodze postępowania sądowego oraz egzekucyjnego.

10.2.5. Ryzyko związane z niewypłacalnością pożyczkobiorców

Podstawowym ryzykiem dotyczącym działalności Spółki jest niespłacalność zobowiązań wobec Spółki przez pożyczkobiorców. Pożyczkobiorcy zobowiązani są do zapłaty kwoty pożyczki (kapitału), odsetek, opłat dodatkowych oraz – w sytuacji opóźnień w płatnościach – odsetek za zwłokę. Ryzyko związane z opóźnieniem płatności od pożyczkobiorców bądź z całkowitą ich niewypłacalnością wynika przede wszystkim z kształtowania się kondycji ekonomicznej pożyczkobiorców oraz z ogólną sytuacją gospodarczą kraju.

10.2.6. Ryzyko związane z możliwością ogłoszenia przez konsumenta upadłości

Z dniem 31 grudnia 2014 roku weszła w życie ustawa o zmianie ustawy - Prawo upadłościowe i naprawcze, ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym oraz ustawy o kosztach sądowych w sprawach cywilnych z dnia 29 sierpnia 2014 r. (Dz.U. z 2014 r. poz. 1306), która ułatwiła osobom fizycznym nieprowadzącym działalności gospodarczej możliwość przeprowadzenia postępowania upadłościowego. W związku z tym istnieje ryzyko, że część posiadanych przez Spółkę wierzytelności osób fizycznych, które na skutek

ogłoszenia przez sąd upadłości konsumenta będą możliwe do odzyskania w niższej w kwocie niż wynika to z zawartej umowy pożyczki lub będą niemożliwe do wyegzekwowania, co może negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez Spółkę przychody oraz wyniki finansowe. Przedmiotowe ryzyko odnosi się również do świadczonych przez Spółkę usług polegających na windykacji należności. Ze względu na ilość pożyczkobiorców, wartość udzielonych pożyczek oraz procedurę formalną i wymagane przepisami prawa upadłościowego przesłanki, jakie musi spełnić konsument, który zamierza ogłosić upadłość, spodziewany odsetek należności nieściągalnych ze względu na upadłość dłużnika można uznać za minimalny. Spółka co prawda odnotowuje od dnia wejścia w życie powyższej nowelizacji zwiększenie ilości postępowań upadłościowych prowadzonych przeciwko klientom jednak dalej jest to niewielka liczba osób. W większości przypadków są to pożyczkobiorcy, których sytuacja finansowa się pogorszyła w trakcie spłaty pożyczki a prowadzone przeciwko nim postępowanie egzekucyjne zostałyby umorzone przez komornika w związku z brakiem możliwości wyegzekwowania należnej kwoty, która jest i tak na bieżąco odpisywana od wyniku. Paradoksalnie mogą się zdarzać sytuację, że w wyniku przeprowadzonej upadłości wobec pożyczkobiorcy po nowelizacji ustawy spółka odzyska część należności w związku z ustalonym planem spłaty wierzycieli.

10.2.7. Ryzyko związane z regulacjami prawnymi i podatkowymi

Spółka zastrzega, że wszystkie jej działania skupiają się na respektowaniu regulacji prawnych i podatkowych, jednak istnieje ryzyko niezamierzonego niezastosowania się do nich przez Spółkę, co może skutkować nałożeniem na nią sankcji.

Mając na uwadze przedmiot działalności Spółki, należy zwrócić szczególną uwagę na Ustawę o kredycie konsumenckim, która reguluje m.in. maksymalną wysokość opłat i prowizji od udzielanych pożyczek.

Zgodnie z ustawą z dnia 5 sierpnia 2015 r. o zmianie ustawy o nadzorze nad rynkiem finansowym oraz niektórych innych ustaw (w tym Ustawy o kredycie konsumenckim), zwiększono poziom ochrony konsumentów korzystających z usług finansowych firm udzielających kredytów konsumenckich nieobjętych obowiązkiem uzyskania zezwolenia KNF. Przedmiotowa zmiana jest istotna dla Spółki, ponieważ określa między innymi maksymalną wysokość pozaodsetkowych kosztów kredytu, które obecnie stanowią znaczącą część przychodów Spółki. Zgodnie z ww. ustawą pozaodsetkowe koszty związane z udzielaniem pożyczek nie mogą przekraczać kwoty obliczonej według wzoru:

$$MPKK \leq (K \times 25\%) + (K \times n/R \times 30\%),$$

gdzie poszczególne symbole oznaczają: MPKK – maksymalną wysokość pozaodsetkowych kosztów kredytu, K – całkowitą kwotę kredytu, n – okres spłaty wyrażony w dniach, R – liczbę dni w roku, z zastrzeżeniem, że koszty te w całym okresie kredytowania nie mogą być wyższe od całkowitej kwoty kredytu. Zmienione przepisy w powyższym zakresie weszły w życie z dniem 11 marca 2016 r.

Spółka udziela pożyczek długoterminowych oraz stosuje bardzo restrykcyjną politykę oceny ryzyka kredytowego. Wobec tego uchwalona przez Sejm ustawa nie stanowi zagrożenia dla działalności i wypłacalności Spółki.

Ponadto w opinii Spółki nowe przepisy nieznacznie zmniejszą przychody z tytułu pożyczek udzielanych przez Spółkę, ale jednocześnie zwiększą zaufanie do sektora pożyczkowego, co w rezultacie przełoży się na zwiększoną sprzedaż.

Ryzyko dla rozwoju działalności oraz przychodów Spółki mogą stanowić zmiany powyższych oraz wszelkich innych przepisów prawnych i podatkowych, różne interpretacje regulacji, a także zmiany w orzecznictwie. Czynnikiem ryzyka stanowi także wejście w życie nowych regulacji i konieczność stosowania się do nich.

Ziszczenie się powyższych ryzyk może spowodować nałożenie wysokich sankcji/kar na Spółkę, które w skrajnych przypadkach mogą doprowadzić nawet do niewypłacalności Spółki.

Spółka na bieżąco monitoruje zmiany przepisów prawnych i podatkowych oraz sposobu ich interpretacji tak, aby możliwe było dostosowanie strategii rozwoju oraz sprzedaży do aktualnego stanu prawnego.

Jednocześnie należy zauważyć, iż obecnie trwają rządowe prace nad projektem ustawy o zmianie ustawy – Kodeks karny oraz niektórych innych ustaw (projekt z dnia 7 grudnia 2016 r.), dalej jako „Projekt ustawy”. Ministerstwo Sprawiedliwości zaproponowało zmniejszenie wysokości maksymalnych pozaodsetkowych kosztów kredytu. Powyższy projekt spotkał się z szeroką krytyką sektora instytucji pożyczkowych, banków oraz SKOK-ów. Dodatkowo uwagi co do możliwości obniżenia MPKK zgłosiło Ministerstwo Finansów, Rzecznik Finansowy, Związek Banków Polskich, a także Narodowy Bank Polski. Jako argumenty przeciwko projektowi podaje się między innymi: negatywne skutki dla budżetu, wykluczenie finansowe dużej części społeczeństwa, a także fakt iż aktualny limit kosztów kredytu konsumenckiego jest racjonalnym społecznie i ekonomicznie punktem równowagi. Rzadko zdarza się, że projekt ustawy jest objęty tak szeroką krytyką nie tylko sektora prywatnego ale również regulatorów rynku i instytucji nadzorczych. W związku z powyższym w opinii Spółki projekt ustawy w zaproponowanym kształcie nie zostanie dalej procedowany przez Rządowe Centrum Legislacji.

Gdynia, 23 marca 2017 r.

Prezes Zarządu

Andrzej Brzeski

Wiceprezes Zarządu

Janusz Bigus

MIKROKASA S.A.
ul. Stefana Batorego 28-32, 81-366 Gdynia
NIP 586-223-56-89, REGON 220797494
KRS 0000387861