

**SMEO S.A.**

**Sprawozdanie z działalności jednostki**

**Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r.**

Zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity - Dz.U. z 2019 r., poz. 351) Zarząd jest zobowiązany zapewnić sporządzenie rocznego sprawozdania z działalności jednostki w roku obrotowym dającego prawidłowy i rzetelny obraz aktualnych i przewidywanych działań związanych z rozwojem jednostki oraz aktualnej i przewidywanej sytuacji majątkowej i finansowej spółki.

Niniejsze sprawozdanie z działalności jednostki obejmuje:

**SPIS TREŚCI**

1. Informacje o Spółce .....	2
2. Ważniejsze zdarzenia mające istotny wpływ na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego .....	2
3. Przewidywany rozwój jednostki .....	7
4. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju .....	8
6. Nabycie akcji własne jednostki.....	10
7. Posiadane przez jednostkę oddziały .....	10
8. Instrumenty finansowe .....	10

---

Monika Woźniak  
Prezes Zarządu

Warszawa, 25 kwietnia 2025 r.

## **1. Informacje o Spółce**

SMEO S.A. (dalej „SMEO”) powstała w 2017 r. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie przy ulicy Nowogrodzkiej 68, 02-014 Warszawa. Spółka wpisana jest do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000679116. Wpisu dokonał Sąd Rejonowy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 22.05.2017 r.

SMEO to firma z sektora FinTech, świadcząca usługi faktoringu. Oferta jest skierowana do mikro, małych i średnich przedsiębiorstw dając im szybki dostęp do kapitału obrotowego poprzez natychmiastowe finansowanie ich faktur przychodowych i wsparcie poprzez monitoring wiarygodności. SMEO pomaga firmom w utrzymaniu ich płynności finansowej, dzięki czemu mogą spokojnie zająć się budową i rozwojem swoich biznesów.

SMEO jest również jedynym udziałowcem spółki SMEO Capital One Sp. z o.o. (KRS: 0000518763, dalej „SCO”), która począwszy od marca 2024 roku udziela finansowania przedsiębiorcom w formie pożyczek na cele firmowe, a także jest jedynym udziałowcem spółki SMEO Capital Two Sp. z o.o. (KRS: 0000422783), która obecnie nie prowadzi działalności operacyjnej. SMEO nie sporządza sprawozdania skonsolidowanego.

Zgodnie ze statutem Spółki czas trwania działalności Spółki jest nieograniczony. W okresie obrotowym członkami Zarządu Spółki byli:

- ✓ Mariusz Kurzac Prezes Zarządu (do 30 kwietnia 2024 r.)
- ✓ Monika Woźniak Wiceprezes Zarządu (do dnia 10 czerwca 2024 r.), Prezes Zarządu (od dnia 10 czerwca 2024 r.)
- ✓ Agnieszka Gołębiowska-Konarska Członek Zarządu (do dnia 02 grudnia 2024 r.)

## **2. Ważniejsze zdarzenia mające istotny wpływ na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego**

Rok 2017 to pierwszy to pierwszy rok działalności Spółki. Był to rok inwestycyjny polegający na przygotowaniu przygotowania narzędzi, produktu oraz zespołu do świadczenia usług faktoringowych w segmencie mikro, małego i średniego przedsiębiorstwa. W kwietniu 2017 roku została podpisana umowa inwestycyjna, dzięki której grupa doświadczonych menadżerów uzyskała finansowanie, na swój pomysł świadczenia usług faktoringowych wykorzystujący kanał online, w wysokości 4 806 080 PLN.

W lutym 2018 roku Spółka rozpoczęła świadczenie usług faktoringowych w segmencie mikro kierując swoją ofertę przede wszystkim do jednoosobowych działalności gospodarczych. W związku z czym Spółka stworzyła: zespół do obsługi aktywnych umów faktoringowych, zespół wsparcia sprzedaży oraz zespół analityków faktoringowych. Spółka wdrożyła politykę RODO oraz powołała Inspektora Ochrony Danych Jakuba Wezgraja prowadzącego kancelarię "ODOekspert", Kancelaria Rady Prawnego Jakub Wezgraj, ul. Międzyborska 8a/8, 04-041 Warszawa.

Rok 2019 był przede wszystkim skierowany na rozwój współpracy z partnerami, oprócz tradycyjnej dla SMEO drogi pozyskania klienta poprzez kanał online. W tym celu Spółka nawiązała współpracę między innymi z Santander Leasing Sp. z o.o., Bancovo (platforma pożyczkowa online) a także z fakturowaniami online w tym między innymi Faktura XL.

Spółka zmieniła także model finansowania działalności. W 2019 roku mniejszy udział w finansowaniu działalności miały obligacje zaś Spółka pozyskała finansowanie w formie pożyczek. W październiku 2019 roku Spółka zawarła umowę na refinansowanie portfela faktoringowego z firmą Bibby Financial Services, które zostało uruchomione w lutym 2020 roku. Limit finansowania wynosił 4 mln PLN.

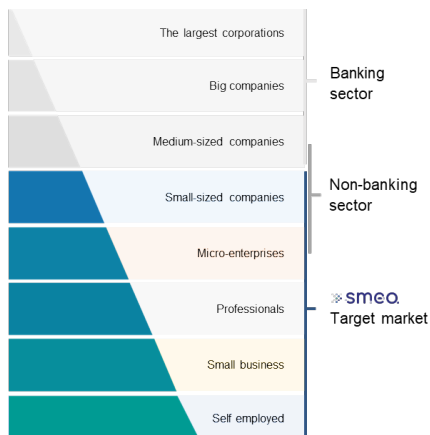
W związku ze światową pandemią Covid-19 Spółka w marcu 2020 swoją działalność operacyjną zaczęła prowadzić zdalnie. Posiadane rozwiązania informatyczne pozwoliły na tą zmianę z dnia na dzień i nie wymagały od Spółki dodatkowych nakładów inwestycyjnych. Jednakże ograniczenia jakie zostały wprowadzone w kraju uniemożliwiły Spółce zrealizowanie założonych celów na rok 2020. Spółka na okres trzech tygodni przypadających na koniec marca oraz początek kwietnia 2020 r. zaostrzyła swoją politykę faktoringową oraz stosowne kryteria zarządzania ryzykiem w celu obserwacji zachowania płatniczego klientów. Krok ten spowodował nieznaczny spadek przychodów w kwietniu 2020 r., jednakże bez ujemnego wpływu na marżę kontrybucyjną, gdyż Spółka jednocześnie obniżyła koszty działalności zarówno w części zmiennej jak i części stałej. Koszty Spółki zostały zoptymalizowane (ograniczono koszty w wysokości ok. 240 tys. zł miesięcznie), co przyczyniło się do zachowania rentowności. Dzięki zaostrzeniu polityki faktoringowej oraz bieżącej obserwacji zachowań płatniczych klientów Spółki, nie nastąpiło pogorszenie jakości portfela faktoringowego.

W 2020 roku Spółka rozpoczęła proces pozyskania nowych inwestorów w celu dalszego rozwoju, który to zakończyła sukcesem. W grudniu 2020 r. zostały wyemitowane nowe akcje po cenie 13,86 zł w ilości: 1 120 882 które zostały objęte po równo przez: Finch Capital Fund II Coöperatief U.A. i Precapital Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Całość kapitału została wpłacona przed dniem bilansowym. Jednocześnie Finch Capital Fund II Coöperatief U.A. i Precapital Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością odkupili 100% akcje od poprzednich akcjonariuszy: Polish Investment Forum Limited i Macieja Kłosińskiego. Nowi inwestorzy Spółki w styczniu oraz w listopadzie 2021 roku ponownie podnieśli kapitały spółki, aby wesprzeć realizację zamierzonych działań. Wartość inwestycji wyniosła 9 497 195,22 zł.

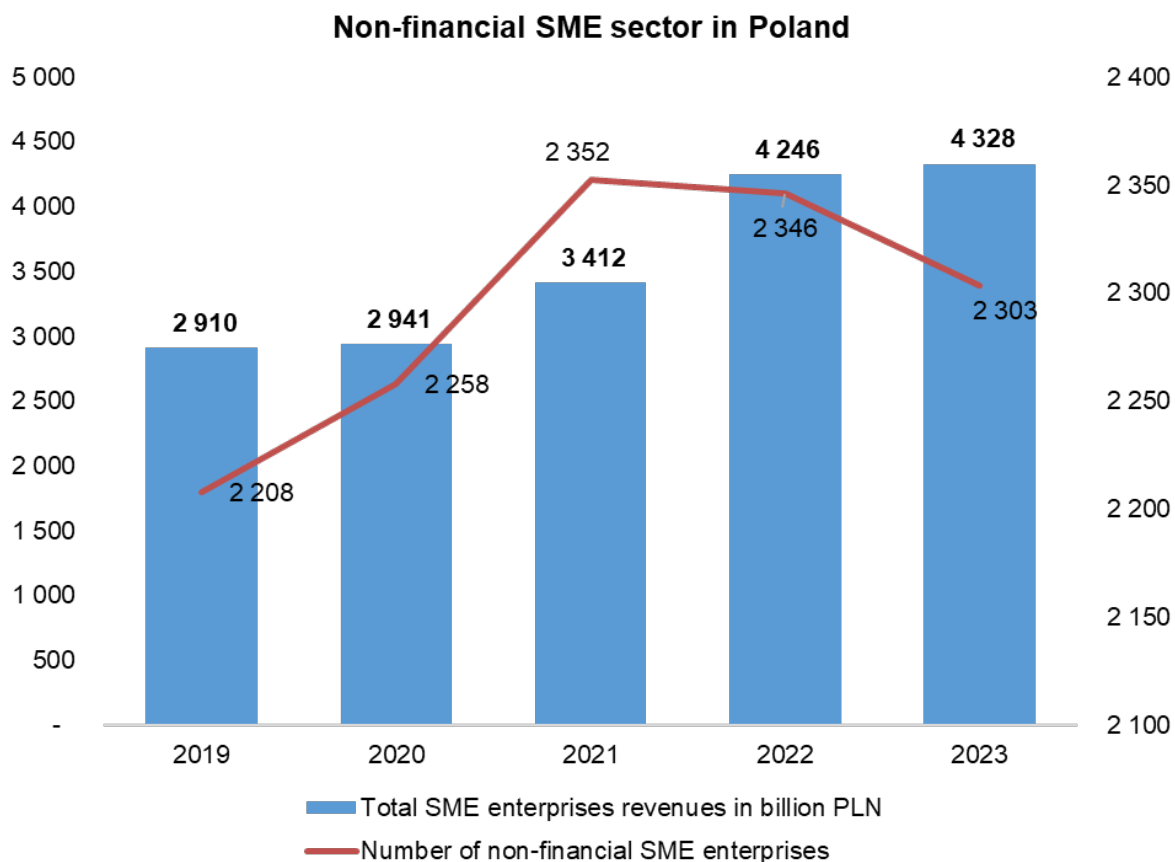
### **Potencjał rynku**

Rynek docelowy w jakim rozwija się Spółka to obszar faktoringu wierzytelnościowego z regresem dla firm w segmentach mikro i MŚP, a także pozyskiwanie partnerów biznesowych aktywnych w sprzedaży produktów finansowych dla tego segmentu. Głębokość penetracji rynku i jego potencjał zależny jest od palety produktowej, szybkości podejmowania decyzji i łatwości procesu uzyskania finansowania przez przedsiębiorców. Przedsiębiorcy prowadzący małe biznesy w Polsce oczekują szybkiego dostępu do finansowania, tj. jeśli to możliwe w czasie rzeczywistym.

**Segmentacja rynku:**

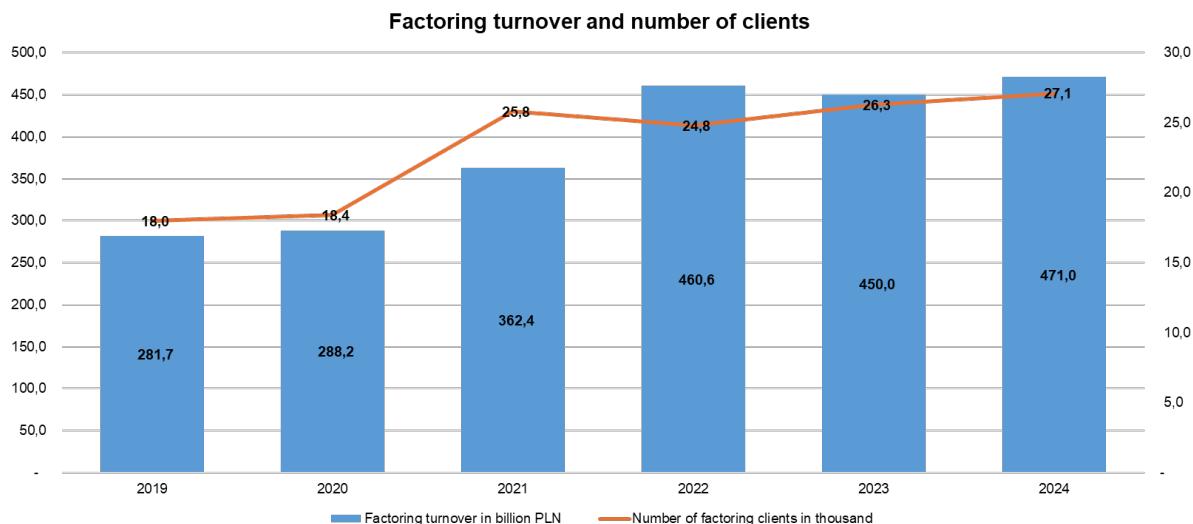


*Źródło: Opracowanie własne*



*Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych GUS*

### Obroty faktoringowe podmiotów zrzeszonych w ramach PZF:



*Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych PZF*

Dane Polskiego Związku Faktorów wskazują na systematyczny wzrost obrotów na rynku faktoringowym w Polsce – wyjątek stanowi jedynie rok 2023, w którym odnotowano spadek. Trend ten potwierdza dalszy rozwój całego rynku. Spółka koncentruje swoją działalność na segmencie mikroprzedsiębiorstw oraz małych i średnich firm (MŚP), których obroty, zgodnie z danymi Głównego Urzędu Statystycznego, również wykazują dynamiczny wzrost. W ocenie Spółki, w obsługiwanym segmencie rynku nadal istnieje znaczący potencjał do kontynuacji intensywnego rozwoju działalności.

Potencjał rynku faktoringowego w Polsce pozostaje bardzo duży. Mimo dynamicznego rozwoju w ostatnich latach, jego penetracja – mierzona udziałem obrotów faktoringowych w PKB – wciąż jest niższa niż w większości rozwiniętych krajów europejskich. Coraz większa świadomość przedsiębiorców na temat korzyści płynących z faktoringu, potrzeba utrzymania płynności finansowej oraz zaostrzające się warunki kredytowe sprawiają, że usługi faktoringowe stają się atrakcyjną alternatywą dla tradycyjnego finansowania. Dodatkowo, zmiany regulacyjne oraz rozwój narzędzi cyfrowych zwiększają dostępność i efektywność tego rodzaju finansowania, co sprzyja dalszemu wzrostowi rynku.

### Trudna sytuacja Spółki w latach 2022-2023

Dynamiczny wzrost inflacji w Polsce spowodował znaczące podwyższenie kosztów działalności dla wszystkich małych przedsiębiorców w kraju. Wysoka, dwucyfrowa inflacja skutkowałą podniesieniem stóp procentowych do poziomu najwyższego od 20 lat, co z kolei przełożyło się na ograniczenie aktywności gospodarczej. Popyt na finansowanie mikro, małych

oraz średnich przedsiębiorstw w 2022 roku zmniejszył się o ponad 22 proc. w stosunku do roku poprzedniego.

Skutkiem wzrostu inflacji i wysokiego poziomu stóp procentowych w Polsce było dwukrotne zwiększenie kosztów obsługi długu przez Spółkę. Wprowadzony program cięcia kosztów o około 30% wliczając optymalizację wydatków na rozwój technologii tylko nieznacznie poprawił sytuację finansową firmy. Wzrost kosztów obsługi długu, połączony ze zmniejszonym popytem na finansowanie małych i średnich przedsiębiorstw, spowodował załamanie się modelu finansowego Spółki. Klienci Spółki radykalnie ograniczali swoje zaangażowanie faktoringowe lub nie zawierali nowych kontraktów, które mogliby sfinansować korzystając z usług Spółki. Przy gwałtownym wzroście stóp procentowych i jednoczesnym braku dokapitalizowania Spółki, funkcjonujący model finansowy Spółki nie pozwolił wystarczająco szybko zwiększyć poziomu portfela faktoringowego, aby poprzez to generować przychody pozwalające obsługiwać ówczesny poziom OPEX i CAPEX.

W rezultacie Spółka zidentyfikowała problemy związane z płynnością, a Zarząd niezwłocznie przedstawił propozycję restrukturyzacji finansowania dłużnego, która poprawiłaby kondycję finansową firmy. Propozycja restrukturyzacji została przedstawiona ówczesnym akcjonariuszom i oceniona przez nich pozytywnie. Ostatecznie, jednakże nie podjęto decyzji o dokapitalizowaniu Spółki, co zostało potwierdzone na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 28.08.2023 r. Mimo działań podejmowanych przez Zarząd, wszelkie możliwe próby dokapitalizowania Spółki – zarówno przez ówczesnych, jak i potencjalnych nowych inwestorów – nie odniosły niestety pożądanego skutku.

W następstwie pogorszenia płynności, złamania warunków (covenants) umownych związanych z brakiem dokapitalizowania Spółki, fundusze finansujące akcję faktoringową Spółki podjęły działania (zgodne z zawartymi umowami) mające na celu zaspokojenie ich wierzytelności: AGC Londyn wypowiedziało umowę i zablokowało rachunki w banku ING BSK, a fundusz QRF z Luksemburga zablokował rachunki w banku ING BSK. Biorąc pod uwagę brak możliwości prowadzenia działalności operacyjnej Spółka w dniu 31.08.2023 r. złożyła wniosek o upadłość i wypowiedziało umowy swoim pracownikom oraz współpracownikom, którzy odpowiadali za obsługę operacyjną Spółki.

W dniu 15.09.2023 r. Spółka pozyskała nowego inwestora branżowego, tj. Everest Finance S.A. i jego menedżerów, do inwestycji w SMEO S.A. W następstwie tego zdarzenia udało się pozyskać ratunkową emisję nowych akcji w wysokości 5 mln PLN na przeprowadzenie restrukturyzacji długu. Nowy kapitał został opłacony w dniu 21.09.2023 r. i Spółka rozpoczęła rozmowy z pracownikami i współpracownikami, aby powrócili do współpracy, co zostało zakończone sukcesem do końca września 2023 roku. W związku podniesieniem kapitału w Spółce, fundusze QRF i AGC podjęły pozytywną decyzję o warunkowym wznowieniu linii finansowania Spółki. Jednym z głównych warunków dalszego finansowania Spółki było przyjęcie układu przez wierzycieli w ramach postępowania o zatwierdzenie układu oraz nowa transza kapitału na minimalną kwotę 5 mln PLN do 21.12.2023 r. W dniu 7.12.2023 r. układ został zatwierdzony przez wierzycieli a 29.01.2024 r. sąd zatwierdził układ. Nowa transza w kwocie 5 mln PLN został objęta przez Everest Finance (Bocian Finance) i opłacona 20.12.2023 r.

Wejście nowego inwestora branżowego oraz powrót funduszy finansujących Spółkę potwierdza fakt, że większość ze zidentyfikowanych czynników negatywnie wpływających na sytuację Spółki miał charakter przejściowy, co uzasadnia podjęcie niezwłocznych działań restrukturyzacyjnych w okresie spadku koniunktury, pozwalających na odzyskanie zdolności do konkurencyjności na rynku poprzez wprowadzenie nowych produktów.

29.01.2024 r. układ z wierzycielami został zatwierdzony przez sąd. Spółka znacznie poprawiła strukturę bilansu oraz uzyskała dodatnie kapitały. 9.05.2024 r. postanowienie sądu o zatwierdzeniu układu stało się prawomocne.

W całym 2024 roku Everest Finance S.A. aktywnie wspierała Spółkę w zakresie dalszej optymalizacji kosztów oraz przywrócenia możliwości sprzedaży usług własnych. Współpraca ta przyczyniła się również do zwiększenia wiarygodności Spółki w oczach zewnętrznych inwestorów. W IV kwartale 2024 roku doszło do emisji 5.741.931 akcji serii U, które zostały objęte przez Everest Finance S.A. oraz jej kadre menadżerską. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego została dokonana przez Krajowy Rejestr Sądowy w styczniu 2025 roku.

W wyniku tej transakcji Everest Finance S.A. stała się podmiotem dominującym wobec SMEO. Skupienie decyzyjności w ramach jednej grupy kapitałowej zapewnia Spółce klarowność strategicznych kierunków rozwoju, jak również stabilne wsparcie finansowe ze strony spółki dominującej – zarówno w formie dokapitalizowania (equity), jak i finansowania dłużnego (pożyczki).

Współpraca z Everest Finance S.A. otwiera przed Spółką szereg korzyści strategicznych. Przede wszystkim umożliwia wykorzystanie efektów synergii w zakresie know-how, technologii, procesów operacyjnych oraz zarządzania ryzykiem. Ponadto, przynależność do silnej grupy kapitałowej zwiększa wiarygodność SMEO na rynku finansowym, co przekłada się na lepszy dostęp do źródeł finansowania oraz możliwości ekspansji produktowej. Dzięki jasno zdefiniowanej strukturze właścicielskiej i wsparciu inwestora branżowego, Spółka zyskała solidne fundamenty do dalszego dynamicznego rozwoju.

### **3. Przewidywany rozwój jednostki**

Spółka pozyskuje klientów zarówno poprzez szeroko zakrojone działania marketingowe online, jak i dzięki rozbudowanej sieci partnerstw z podmiotami trzecimi. Kluczowym elementem modelu sprzedaży jest prosty, w pełni zautomatyzowany proces online, umożliwiający uzyskanie decyzji kredytowej na limit faktoringowy nawet w mniej niż minutę. Dzięki nowoczesnym rozwiązaniom technologicznym, czas realizacji wypłaty środków z tytułu finansowania faktury może wynosić zaledwie 15 minut – co stanowi istotną przewagę konkurencyjną na rynku usług finansowych dla przedsiębiorców.

Równolegle Spółka rozwija segment pożyczek dla firm, realizowany przez spółkę zależną SCO, która rozpoczęła działalność operacyjną w marcu 2024 roku. Zarówno produkt faktoringowy, jak i pożyczkowy, cechują się wysoką marżowością, a dodatkowo są kierowane do segmentu MŚP – obszaru o relatywnie niskim poziomie bankowej penetracji kredytowej, co stwarza przestrzeń do dalszej ekspansji.

Spółka posiada zespół wysoko wykwalifikowanych specjalistów oraz w pełni rozwinięte zaplecze technologiczne, co umożliwia skalowanie działalności i dalszy wzrost przychodów w segmencie finansowania szeroko rozumianych mikro-, małych i średnich przedsiębiorstw w Polsce. W ocenie Zarządu, rynek ten pozostaje stabilny, a jego struktura i obecne otoczenie makroekonomiczne pozwalają ocenić go jako posiadający istotny potencjał wzrostu – zarówno w kontekście przychodów, jak i wartości samej Spółki.

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

2017 roku Spółka opracowała i wdrożyła rozwiązanie informatyczne, które umożliwiają sprzedaż, procesowanie i obsługę umowy faktoringu kanałami online. Przygotowane narzędzia wykorzystują zaawansowane algorytmy scoringowe do pogłębionej analizy zdolności kredytowej klienta. W kolejnych latach Spółka pracowała nad rozwojem przygotowanych narzędzi dostosowując je do oczekiwań klienta jak i wymagań rynku w tym między innymi dostosowanie systemu do zmian ustawowych dotyczących białej listy i metody podzielonej płatności.

Powyższe rozwiązania składają się z:

- ✓ System transakcyjny klasy bankowej działający online, obsługujący w czasie rzeczywistym wszystkie rodzaje produktów faktoringowych dostępnych na rynku. Zaprojektowany i wdrożony we współpracy z BMS, liderem rozwiązań IT dla sektora finansowego, mającym na koncie realizację wdrożeń systemów dla takich podmiotów jak mBank, ING Bank Śląski, Narodowy Bank Polski i Urząd Komisji Nadzoru Finansowego.
- ✓ Zautomatyzowany system oceny ryzyka łączy najskuteczniejsze rozwiązania bankowe z pomocniczymi technikami scoringowymi. Zastosowanie automatyzacji w analizie ryzyka kredytowego przyspiesza proces weryfikacji do kilku minut, redukuje koszty obsługi i pozwala na wypracowanie wyższych marż.
- ✓ System antyfraudowy w postaci dedykowanego silnika decyzyjnego zbudowanego w oparciu o wieloletnie doświadczenia zdobyte w bankach oraz instytucjach pożyczkowych. Proces oceny ryzyka wyłudzenia jest w pełni zautomatyzowany i bazuje na szeregu kryteriów eksperckich oraz algorytmach samouczących się w postaci sztucznych sieci neuronowych.
- ✓ CRM w pełni zintegrowany z pozostałymi systemami systemu do obsługi klienta
- ✓ Portale partnera zintegrowany system do zarządzania leadami i współpracą z partnerami Spółki

#### **5. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa spółki**

Za rok obrotowy 2024 Spółka odnotowała stratę netto w wysokości 4,75 mln zł. Był to siódmy rok działalności operacyjnej – świadczenie usług rozpoczęto w lutym 2018 roku. Pomimo wykazanej straty, rok 2024 był przełomowy w historii Spółki – zakończono z sukcesem proces restrukturyzacji zadłużenia (PZU), co umożliwiło rozpoczęcie odbudowy działalności operacyjnej, w tym w szczególności wznowienie intensywnych działań sprzedażowych.

Spółka dysponuje pełnym zapleczem kompetencyjnym i organizacyjnym niezbędnym do dalszego skalowania działalności oraz trwałego funkcjonowania na rynku. Kluczowym zasobem jest wysoko wykwalifikowany i doświadczony zespół, który stanowi fundament dalszego rozwoju.

W nadchodzącym okresie Spółka planuje skoncentrować się na rozwoju sieci partnerstw



biznesowych, a także na dalszym wykorzystywaniu synergii wynikających z nawiązania współpracy z nowym inwestorem strategicznym – Everest Finance S.A. Wsparcie inwestora dominującego w połączeniu z odbudowaną strukturą operacyjną stwarza solidne podstawy do osiągnięcia trwałych, pozytywnych wyników finansowych w kolejnych okresach.

W celu dalszej poprawy wyników finansowych, Spółka planuje wdrożenie następujących działań operacyjno-strategiczných:

1. Dywersyfikacja źródeł przychodów – poprzez dalszy rozwój oraz intensyfikację dystrybucji produktu pożyczkowego dla przedsiębiorców, oferowanego przez spółkę zależną SCO. Produkt ten stanowi uzupełnienie podstawowej oferty faktoringowej i odpowiada na rosnące zapotrzebowanie rynku na elastyczne źródła finansowania.
2. Redukcja kosztów operacyjnych – poprzez optymalizację struktury kosztowej do poziomu umożliwiającego jednocześnie utrzymanie efektywności operacyjnej i dalszy rozwój skali działalności.
3. Wzrost wolumenu sprzedaży usług faktoringowych – poprzez podpisywanie nowych umów z klientami przy odpowiednio zdefiniowanej polityce cenowej, co przełoży się na zwiększenie skali działalności i w konsekwencji wzrost przychodów.

Realizacja powyższych działań jest możliwa dzięki posiadanym już przez Spółkę zasobom operacyjnym i technologicznym. Spółka dysponuje nowoczesnym zapleczem IT oraz zespołami doświadczonych i wyspecjalizowanych pracowników, co pozwala na sprawne wdrażanie nowych inicjatyw oraz dalsze skalowanie modelu biznesowego bez konieczności ponoszenia istotnych dodatkowych nakładów inwestycyjnych.

### **Redukcja kosztów działalności**

Na przełomie 2024 i 2025 roku Zarząd Spółki przeprowadził kompleksowy przegląd struktury kosztowej i wdrożył szereg działań mających na celu jej racjonalizację. Wśród podjętych inicjatyw znalazły się m.in. wypowiedzenie wybranych umów, jak również wykorzystanie synergii operacyjnych wynikających z integracji z podmiotem dominującym – Everest Finance S.A.

Obecnie główny nacisk położony jest na wzrost sprzedaży oraz pozyskiwanie nowych klientów z segmentu mikroprzedsiębiorstw i MŚP, przy jednoczesnym utrzymaniu kosztów w ramach ściśle określonych limitów. W tym celu wprowadzono rozbudowany system wewnętrznej kontroli kosztów, obejmujący szczegółowy monitoring wszystkich kategorii wydatków oraz efektywności poszczególnych kanałów sprzedaży. Zdaniem Spółki, przyjęty model zarządzania kosztami powinien w krótkim i średnim okresie przynieść wymierne, pozytywne efekty finansowe.

Istotną pozycję w strukturze kosztowej Spółki stanowią koszty finansowe, związane z prowadzeniem działalności operacyjnej. Zakończona z sukcesem restrukturyzacja zadłużenia pozwoliła na istotne ich ograniczenie, co przekłada się na poprawę rentowności. Równolegle Spółka prowadzi analizy dotyczące możliwości pozyskania dodatkowych zewnętrznych źródeł finansowania, które mogłyby wesprzeć dalszy rozwój działalności.

## **6. Nabycie akcji własne jednostki**

Spółka w roku obrotowym nie nabyła akcji własnych.

## **7. Posiadane przez jednostkę oddziały**

Spółka w roku obrotowym nie posiadała oddziałów.

## **8. Instrumenty finansowe**

Celem polityki zarządzania aktywami i zobowiązaniami Spółki jest optymalizacja struktury bilansowej oraz pozycji pozabilansowych w taki sposób, aby osiągnąć zakładany poziom relacji dochodu do ponoszonego ryzyka. Do głównych instrumentów finansowych wykorzystywanych przez Spółkę należą kredyty i pożyczki, których podstawowym celem jest pozyskiwanie środków na finansowanie działalności operacyjnej. Oprócz tego, Spółka korzysta z instrumentów finansowych powstających bezpośrednio w toku działalności gospodarczej, takich jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług.

Zarząd Spółki ocenia, że kluczowe ryzyka finansowe, w tym ryzyko stopy procentowej, ryzyko płynności oraz ryzyko kredytowe, pozostają na niskim poziomie. Ocena ta opiera się na obecnej sytuacji finansowej Spółki, bieżącej strukturze finansowania oraz skutecznych mechanizmach zarządzania ryzykiem wdrożonych w ramach działalności operacyjnej.

### **Ryzyko gospodarcze**

Jednym z kluczowych ryzyk związanych z funkcjonowaniem Spółki jest otoczenie makroekonomiczne, zarówno w kontekście działalności samej Spółki, jak i jej klientów – mikroprzedsiębiorstw. Druga połowa 2022 roku oraz pierwsze półrocze 2023 roku upłynęły pod znakiem spowolnienia gospodarczego w Polsce, czemu towarzyszyły niższe odczyty PKB. Wysoka inflacja oraz związane z nią wysokie stopy procentowe wywarły negatywny wpływ na model finansowy Spółki.

W ocenie Zarządu, najbliższy okres powinien przynieść poprawę warunków makroekonomicznych, m.in. dzięki spadkowi dynamiki kosztów oraz odzyskaniu przez Polskę środków z Krajowego Planu Odbudowy (KPO). Przewidywany powrót gospodarki na ścieżkę wzrostu PKB może przyczynić się do zmniejszenia poziomu ryzyk operacyjnych i finansowych dla Spółki oraz jej klientów.

Polityka zarządzania aktywami i zobowiązaniami ukierunkowana jest na optymalizację struktury bilansowej i pozycji pozabilansowych, w celu osiągnięcia optymalnej relacji dochodu do ryzyka. W wyniku przeprowadzonej restrukturyzacji, Spółka skutecznie zrównoważyła swój bilans, uzyskując stabilną strukturę finansowania. Dodatkowym czynnikiem wspierającym dalszy rozwój jest kapitałowe i organizacyjne wsparcie ze strony nowego inwestora – Everest Finance S.A.

Do głównych instrumentów finansowych wykorzystywanych przez Spółkę należą kapitały własne oraz pożyczki, które służą finansowaniu rozwoju portfela usług faktoringowych, jak i nowego produktu –

pożyczek dla mikroprzedsiębiorców. Instrumenty te stanowią podstawę finansowania działalności operacyjnej oraz ekspansji na rynku MŚP.

### **Ryzyko stopy procentowej**

Ryzyko stopy procentowej wynika z narażenia bieżącego i przyszłego wyniku finansowego Spółki na niekorzystne zmiany stóp procentowych. W 2023 roku Spółka odczuła istotny wzrost kosztów finansowania, zarówno w przypadku zobowiązań zabezpieczonych, jak i niezabezpieczonych, w porównaniu do lat poprzednich. Zmiany te miały znaczący wpływ na strukturę kosztów finansowych.

Z tego względu, kluczowe stało się odpowiednie dopasowanie struktury zobowiązań i aktywów wrażliwych na zmiany stóp procentowych, w celu minimalizacji ryzyka wynikającego z tych zmian. Restrukturyzacja przeprowadzona przez Spółkę pozwoliła na drastyczne obniżenie kosztów finansowych, co pozytywnie wpłynęło na stabilność finansową Spółki.

### **Ryzyko kredytowe**

Aby ograniczyć ryzyko kredytowe, Spółka przeprowadza szczegółową analizę sytuacji ekonomiczno-finansowej oraz majątkowej klienta, celu finansowanej transakcji oraz dokonuje oceny jakości prawnej zabezpieczenia, zgodnie z obowiązującymi w Spółce zasadami oceny. Ponadto, Spółka wdrożyła dodatkową analizę behawioralną klienta, co pozwala na pełniejszą ocenę ryzyka związanego z danym kontraktem.

Utrzymujący się wysoki poziom stóp procentowych w Polsce wpłynął na podwyższenie ryzyka finansowania małych firm. Niemniej jednak, ryzyko to jest skutecznie mitygowane przez krótkoterminowy charakter transakcji oraz w przypadku faktoringu, cesję należności, której weryfikacja obejmuje analizę kontrahenta. Taki model zabezpieczeń pozwala na minimalizowanie potencjalnych strat wynikających z ewentualnych trudności płatniczych ze strony klientów.

### **Ryzyko związane z płynnością**

Podstawowym celem zarządzania płynnością Spółki jest zapewnienie trwałej zdolności do wywiązywania się z bieżących oraz przyszłych zobowiązań bilansowych i pozabilansowych. Aktualnie ryzyko płynności zostało znacząco zredukowane, dzięki przeprowadzonej z sukcesem restrukturyzacji Spółki oraz dalszemu dokapitalizowaniu przez spółkę dominującą, co zapewnia stabilność finansową w krótkim i średnim okresie.