

Finansujemy  
TWOJE POTRZEBY



## SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI WIERZYCIEL S.A. W OKRESIE OD 01-01-2022 R. DO 31-12-2022 R.

Ruda Śląska, dnia 31 marzec 2023 r.

**Siedziba Spółki:**  
41-706 Ruda Śląska  
ul. Nowy Świat 3

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


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

## SPIS TREŚCI

1.	INFORMACJE OGÓLNE .....	3
1.1.	PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE .....	3
1.2.	ORGANY SPÓŁKI.....	4
2.	ZDARZENIA ISTOTNE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI.....	4
2.1.	REGULACJE SEKTORA FIRM POŻYCZKOWYCH .....	4
2.2.	WZROST PODSTAWOWYCH STÓP PROCENTOWYCH NBP .....	5
2.3.	ORGANIZACJA ZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY .....	5
2.4.	DNI OTWARTE WIERZYCIEL S.A. ....	5
2.5.	POSZERZENIE FUNKCJONALNOŚCI SYSTEMU OPERACYJNEGO I SPRZEDAŻOWEGO .....	5
2.6.	INWESTYCJE NA RYNKU NIERUCHOMOŚCI.....	6
2.7.	ZMIANA SIEDZIBY SPÓŁKI.....	6
3.	PRZEWIDYWANY ROZWÓJ JEDNOSTKI.....	6
4.	WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU.....	7
5.	AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA .....	7
6.	AKCJE WŁASNE.....	8
7.	ODDZIAŁY (ZAKŁADY) JEDNOSTKI .....	8
8.	INSTRUMENTY FINANSOWE.....	8
9.	NAJWAŻNIEJSZE CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI .....	8
9.1.	RYZYO UTRATY PŁYNNOŚCI .....	8
9.2.	RYZYO UTRATY KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW .....	9
9.3.	RYZYO SKALI DZIAŁANIA.....	9
9.4.	RYZYO ZWIĄZANE Z FUNKCJONOWANIEM INFRASTRUKTURY INFORMATYCZNEJ .....	9
9.5.	RYZYO KONKURENCJI NA RYNKU USŁUG ŚWIADCZONYCH PRZEZ SPÓŁKĘ.....	9
9.6.	RYZYO MAŁEJ ELASTYCZNOŚCI PRODUKTOWEJ .....	9
9.7.	RYZYO WYDŁUŻENIA PROCEDUR SĄDOWO-EGZEKUCYJNYCH.....	10
9.8.	RYZYO ZWIĄZANE ZE ZMIANAMI W REGULACJACH PRAWNYCH .....	10
9.9.	RYZYO WAHAŃ RYNKOWYCH .....	10
9.10.	RYZYO NISKICH STÓP PROCENTOWYCH .....	11
9.11.	RYZYO REGULACJI SEKTORA FIRM POŻYCZKOWYCH .....	11

## 1. INFORMACJE OGÓLNE

## 1.1. PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE

	
Nazwa (firma):	WIERZYCIEL Spółka akcyjna
Kraj:	Polska
Siedziba:	Ruda Śląska
Adres siedziby:	ul. Nowy Świat 3, 41-706 Ruda Śląska
Numer KRS:	0000190266
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy Katowice – Wschód w Katowicach VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
REGON:	278157364
NIP:	635-168-70-20
Telefon:	(32) 738-79-60; (32) 738-08-47
Fax:	(32) 738-79-99
Poczta e-mail:	<a href="mailto:biuro@wierzycielsa.pl">biuro@wierzycielsa.pl</a>
Strona www:	<a href="http://www.wierzycielsa.pl">www.wierzycielsa.pl</a>
Ilość akcji:	7.531.100 sztuk akcji o wartości nominalnej 1,00 PLN każda, w tym: <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ 2.000.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o wartości nominalnej 1,00 PLN,</li> <li>➤ 650.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii B o wartości nominalnej 1,00 PLN,</li> <li>➤ 1.000.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii C o wartości nominalnej 1,00 PLN,</li> <li>➤ 1.150.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii D o wartości nominalnej 1,00 PLN,</li> <li>➤ 2.300.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1,00 PLN,</li> <li>➤ 331.100 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1,00 PLN,</li> <li>➤ 100.000 akcji imiennych nieuprzywilejowanych serii G o wartości nominalnej 1,00 PLN.</li> </ul>

Głównym przedmiotem działalności Spółki była sprzedaż krótko i średniookresowych pożyczek pieniężnych osobom fizycznym. Od końca 2018 roku spółka zaprzestała sprzedaży pożyczek i w konsekwencji w 2022 roku Spółka w dalszym ciągu koncentrowała się na windykacji portfela pożyczkowego i analizie otoczenia rynkowego pod kątem możliwości prowadzenia rentownej działalności biznesowej (w tym również dalszym udzielaniu pożyczek pieniężnych). Na przestrzeni 2022 roku, m.in. w związku z wejściem w życie znowelizowanej ustawy antylichwiarskiej, Spółka zaktualizowała strategię działania. W rezultacie Spółka podjęła aktywność inwestycyjną na rynku nieruchomości mieszkalnych.

## 1.2. ORGANY SPÓŁKI

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

Zarząd w trakcie 2022 roku nie uległ zmianie i jego skład osobowy wg stanu na dzień 31-12-2022r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedstawiał się następująco:

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

W trakcie roku obrotowego 2021 skład osobowy Rady Nadzorczej nie uległ zmianom i przedstawia się następująco:

Imię i nazwisko:	Pełniona funkcja:	Data objęcia funkcji:
Wojciech Paździor	Przewodniczący Rady Nadzorczej	10-02-2016r.
Michał Fudalej	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	10-02-2016r.
Krzysztof Świerkot	Członek Rady Nadzorczej	10-02-2016r.
Karol Kopiec	Członek Rady Nadzorczej	10-02-2016r.
Grzegorz Fudalej	Członek Rady Nadzorczej	30-06-2022r.

## 2. ZDARZENIA ISTOTNE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI

### 2.1. REGULACJE SEKTORA FIRM POŻYCZKOWYCH

Zasadniczy wpływ na otoczenie rynkowe, w którym działa Spółka mają regulacje sektora firm pożyczkowych, związane z nowelizacją ustawy o nadzorze nad rynkiem finansowym oraz niektórych innych ustaw z 2016 roku. Od 18 grudnia 2022r. obowiązuje znowelizowana ustawa antylichwiarska. Do najważniejszych zapisów tej ustawy trzeba zaliczyć obniżenie kosztów pozaodsetkowych, wprowadzenie obowiązku badania zdolności kredytowej osób ubiegających się o pożyczki pozabankowe, czy objęcie firm pożyczkowych nadzorem KNF. Zgodnie z oczekiwaniami Spółki zostały diametralnie obniżone tzw. maksymalne pozaodsetkowe koszty kredytu (MPKK), które od wejścia w życie ustawy obliczane są zgodnie ze wzorem (dla pożyczek z okresem spłaty powyżej 30 dni):

$$MPKK \leq (K \times 10\%) + (K \times \frac{n}{R} \times 10\%),$$

W ocenie Zarządu Spółki, wprowadzone ograniczenia nie pozwalają na prowadzenie rentownej działalności na polskim rynku usług pożyczkowych. Nowy limit obowiązuje od 18 grudnia 2022. Dodatkowo wprowadzona przez Ministerstwo Sprawiedliwości ustawa o zmianie niektórych ustaw w celu przeciwdziałania lichwie zakłada:

- obniżenie maksymalnych kosztów do poziomu 5% dla pożyczek do 30 dni, 10% baza + 10% rocznie dla pożyczek powyżej 30 dni, łącznie nie więcej niż 45%,
- wprowadzenie dodatkowych przepisów karnych,
- objęcie instytucji pożyczkowych nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego,

- zmian w kwestii zabezpieczeń spłaty,
- wprowadzenia definicji kosztów pozaodsetkowych.

## 2.2. WZROST PODSTAWOWYCH STÓP PROCENTOWYCH NBP

Od jesieni 2021 trwa seria podwyżek stóp procentowych. Uprzednio - do marca 2020 roku, a więc do początku pandemii obowiązywała podstawowa stopa procentowa na poziomie 1,5 proc. Decyzją RPP, po serii cięć, na koniec maja 2020 roku stopa referencyjna została obniżona do zaledwie 0,1 proc.

W październiku 2021 RPP zdecydowała się podnieść stopę referencyjną NBP do wysokości 0,50 proc., w listopadzie o kolejne 0,75 pkt. proc. do poziom 1,25 proc., a w grudniu o kolejne 50 punktów bazowych do poziomu 1,75 proc. Od 9 lutego 2022 podstawowa stopa procentowa NBP, tzw. stopa referencyjna wynosiła 2,75 proc. Decyzją z 8 marca RPP podniosła wartość stopy referencyjnej o kolejne 0,75 pp do 3,5%. Ostatnia, wrześniowa podwyżka ustanowiła wysokość stopy na poziomie 6,75%.

Wysokie stopy procentowe przekładają się na oprocentowanie obliża pożyczkowego Spółki i stanowią znaczny udział w aktualnych przychodach Spółki.

## 2.3. ORGANIZACJA ZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

W dniu 30 czerwca 2022 roku w siedzibie Spółki odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Treść podjętych uchwał została opublikowana przez Spółkę Raportem EBI 7/2022.

## 2.4. DNI OTWARTE WIERZYCIEL S.A.

W dniach 26 i 30 grudnia 2022 r. w siedzibie Spółki odbyły się XII Dni otwarte Wierzyciel S.A. Spotkania były okazją do wymiany cennych spostrzeżeń z zakresu dotychczasowej działalności Spółki. Zarząd Spółki pragnie serdecznie podziękować za udział przybyłym Akcjonariuszom i Inwestorom.

## 2.5. POSZERZENIE FUNKCJONALNOŚCI SYSTEMU OPERACYJNEGO I SPRZEDAŻOWEGO

Podobnie jak w latach ubiegłych również na przestrzeni 2022 roku Zarząd Emitenta nadzorował szereg działań zmierzających do poszerzenia i usprawnienia działania systemu operacyjnego głównie w zakresie funkcjonalności usprawniających proces prowadzonej windykacji oraz zarządzanie ryzykiem kredytowym.

## 2.6. INWESTYCJE NA RYNKU NIERUCHOMOŚCI.

Na przestrzeni 2022 roku Zarząd podjął decyzję o inwestycji w nieruchomości mieszkalne. W związku z powyższym Spółka brała udział w szeregu licytacji komorniczych nieruchomości mieszkalnych, z których trzy licytacje zostały wygrane.

Wygrane licytacje komornicze obejmują:

- a) spółdzielcze własnościowe prawo do 3-pokojowego lokalu mieszkalnego z balkonem, łazienką, wc, kuchnią i przedpokojem zlokalizowanego w Zabrze - o powierzchni 50,51 m<sup>2</sup> – zapłata całości ceny;
- b) 3-pokojowy lokal mieszkalny stanowiący odrębną nieruchomość z balkonem, łazienką, wc, kuchnią i przedpokojem + udział w nieruchomości wspólnej zlokalizowany w Zabrze - o powierzchni 63,40 m<sup>2</sup> - zapłata całości ceny,
- c) spółdzielcze własnościowe prawo do 3-pokojowego lokalu mieszkalnego z balkonem, łazienką, wc, kuchnią i przedpokojem w Katowicach o powierzchni 50,60 m<sup>2</sup> – zapłata wadium.

Biorąc pod uwagę powyższe, w roku 2022 Spółka w drodze licytacji komorniczych nabyła dwie nieruchomości o łącznej wartości 406.745,00 zł (całkowita zapłata cen zakupu dwóch nieruchomości mieszkalnych wraz z podatkiem).

Zarząd szacuje, że docelowe akty własności ww. nieruchomości Spółka otrzyma na przestrzeni pierwszego półrocza 2023 roku. Planowane są dalsze zakupy nieruchomości po uprzedniej weryfikacji oferty rynkowej. Przedmiotowe nieruchomości będą przedmiotem umów wynajmu i/lub dalszej odsprzedaży.

## 2.7. ZMIANA SIEDZIBY SPÓŁKI

W 2022 roku Spółka kontynuowała aktywność gospodarczą w nowej siedzibie tj. Rudzie Śląskiej [41-706], ul. Nowy Świat 3. Aktualna lokalizacja siedziby Emitenta w sposób znaczący wpływa na zwiększenie bezpieczeństwa niezakłóconego funkcjonowania wszystkich jej procesów. Nie bez znaczenia jest również fakt, że prowadzenie działalności gospodarczej w obecnej lokalizacji daje Spółce możliwość nieograniczonego rozwoju i dostosowywania infrastruktury techniczno-organizacyjnej do jej aktualnych i przewidywanych potrzeb.

## 3. PRZEWDYWANY ROZWÓJ JEDNOSTKI

Istotnym elementem strategii działania Spółki w 2023 roku będą prace w zakresie windykacji aktualnego portfela pożyczkowego. W zakresie celów finansowych Zarząd planuje m.in. dalszą alokację środków finansowych oraz inwestycje na rynku nieruchomości mieszkalnych. Tak zdefiniowane cele Spółki zakładają spadek wartości obliwa pożyczkowego przy zachowaniu rentowności prowadzonej działalności. Niezależnie od powyższego będą prowadzone działania w zakresie oceny rynku pożyczkowego w Polsce i w przypadku, gdy rynek ten stanie się atrakcyjny Zarząd

podejmie działania polegające na reaktywacji sieci sprzedaży poprzez rozwój działalności marketingowej, wzrost konkurencyjności oferty produktowej oraz doskonalenie kanałów dystrybucji.

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

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

W 2022 roku Spółka nie prowadziła działań w zakresie badań i rozwoju.

#### 5. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

Suma bilansowa na koniec 2022r. zamknęła się po stronie aktywów i pasywów kwotą 8.513,7 tys. PLN, co stanowi spadek o 7,48% względem stanu na dzień 31-12-2021r. (9.202,4 tys. PLN).

Poziom aktywów trwałych wg stanu na dzień 31-12-2022r. ukształtował się na poziomie 491,3 tys. PLN i w zestawieniu do analogicznego okresu roku znacząco się zwiększył (2021 rok - 46,1 tys. PLN) w wyniku zakupu nieruchomości mieszkalnych.

Aktywa obrotowe zmniejszyły się w prezentowanym okresie o 12,38 % z 9.156,3 tys. PLN do 8.022,4 tys. PLN. Zasadniczą pozycją wchodzącą w skład aktywów obrotowych są należności krótkoterminowe, które to w stosunku do roku 2021 zmniejszyły się o 9,13% z 6.021,2 tys. PLN do 5.471,6 tys. PLN. W pozycji tej Spółka wykazuje należności względem klientów, którym udzieliła pożyczek pieniężnych pomniejszone o utworzone odpisy aktualizujące wartość tych należności. Środki pieniężne na koniec roku 2022 wyniosły 2.530,9 tys. PLN.

W zamkniętym roku obrotowym Spółka nie dokonała nowych zakupów wierzytelności.

Suma utworzonych przez Spółkę rezerw na dzień 31-12-2022r. wynosi 17.614,3 tys. PLN.

Poziom zobowiązań długoterminowych Spółki wg stanu na dzień 31-12-2022r. wykazywał zerowe saldo, natomiast zobowiązania krótkoterminowych wyniosły 241,3 tys. zł.

Poziom kapitałów własnych Spółki na koniec 2022 roku w zestawieniu do wartości osiągniętej na koniec 2021 roku zmniejszył się o 7,91 % tj. o 710,2 tys. PLN. w wyniku wygenerowania straty w 2022 roku.

Na dzień 31-12-2022r. kapitał akcyjny wynosił 7.531.100,00 PLN i dzielił się na 7.531.100 akcji o wartości nominalnej 1,00 PLN każda akcja.

W raportowanym okresie przychody ze sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego wzrosły o 32,62 % tj. z 989,2 tys. PLN w roku 2021 do 1311,9 tys. PLN w roku 2022. Obserwowany wzrost przychodów ze sprzedaży spowodowany był przede wszystkim utrzymującym się na przestrzeni 2022 roku wysokim poziomem rynkowych stóp procentowych.

Koszty działalności operacyjnej w stosunku do roku 2021 zmniejszyły się o 4,67 % i wyniosły odpowiednio 950,1 tys. PLN w 2021r. i 905,7 tys. PLN w 2022r.

Porównując wynik netto osiągnięty przez Spółkę na dzień 31-12-2022 roku (strata netto w wysokości – 710,2 tys. zł) do wyniku osiągniętego w analogicznym okresie roku ubiegłego widać delikatne zmniejszenie generowanej przez Spółkę straty (Spółka na dzień 31-12-2021r. wykazała stratę netto w wysokości 826,3 tys. zł).

Obserwowany ujemny wynik finansowy Spółki na przestrzeni 2022 roku związany jest głównie z istotnym ograniczeniem generowanej przez Spółkę sprzedaży, spadkiem wolumenu obliża pożyczkowego stanowiącego bazę do generowania przychodów oraz koniecznością ponoszenia kosztów aktualizacji wartości niefinansowych.

## 6. AKCJE WŁASNE

Spółka nie posiadała akcji własnych wg stanu na koniec roku 2022.

## 7. ODDZIAŁY (ZAKŁADY) JEDNOSTKI

Spółka nie posiada oddziałów (zakładów).

## 8. INSTRUMENTY FINANSOWE

Nie dotyczy.

## 9. NAJWAŻNIEJSZE CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI

### 9.1. RYZYKO UTRATY PŁYNNOŚCI

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



## 9.2. RYZYKO UTRATY KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW

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

## 9.3. RYZYKO SKALI DZIAŁANIA

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

## 9.4. RYZYKO ZWIĄZANE Z FUNKCJONOWANIEM INFRASTRUKTURY INFORMATYCZNEJ

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

## 9.5. RYZYKO KONKURENCJI NA RYNKU USŁUG ŚWIADCZONYCH PRZEZ SPÓŁKĘ.

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

## 9.6. RYZYKO MAŁEJ ELASTYCZNOŚCI PRODUKTOWEJ

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

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

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

#### 9.7. RYZYKO WYDŁUŻENIA PROCEDUR SĄDOWO-EGZEKUCYJNYCH

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

#### 9.8. RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZMIANAMI W REGULACJACH PRAWNYCH

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

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

#### 9.9. RYZYKO WAHAŃ RYNKOWYCH

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

i związanym z tym spadkiem sprzedaży.

#### 9.10. RYZYKO NISKICH STÓP PROCENTOWYCH

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

#### 9.11. RYZYKO REGULACJI SEKTORA FIRM POŻYCZKOWYCH

Zasadniczy wpływ na otoczenie rynkowe, w którym działa Spółka mają regulacje sektora firm pożyczkowych. Od 18 grudnia 2022 r. obowiązuje znowelizowana ustawa antylichwiarska. Do najważniejszych zapisów tej ustawy trzeba zaliczyć obniżenie kosztów pozaodsetkowych, wprowadzenie obowiązku badania zdolności kredytowej osób ubiegających się o pożyczki pozabankowe czy objęcie firm pożyczkowych nadzorem KNF. Zgodnie z oczekiwaniami Spółki zostały diametralnie obniżone tzw. maksymalne pozaodsetkowe koszty kredytu (MPKK), które od wejścia w życie ustawy obliczane są zgodnie ze wzorem (dla pożyczek z okresem spłaty powyżej 30 dni):

$$MPKK \leq (K \times 10\%) + (K \times \frac{n}{R} \times 10\%),$$

W ocenie Zarządu Spółki, wprowadzone ograniczenia nie pozwalają na prowadzenie rentownej działalności na polskim rynku usług pożyczkowych.