

OSTOJA
Towarzystwo Funduszy
Inwestycyjnych S.A.



Sprawozdanie Zarządu z działalności
za rok obrotowy od 1 stycznia 2020 do 31 grudnia 2020

Sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym

Zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz.U. 2021 poz. 217 ze zm.) Zarząd jest zobowiązany zapewnić sporządzenie rocznego sprawozdania z działalności jednostki w roku obrotowym obejmującego istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej, w tym ocenę uzyskiwanych efektów oraz wskazanie czynników ryzyka i opis zagrożeń.

Sprawozdanie z działalności jednostki obejmuje następujące części:

1. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.
2. Przewidywany rozwój jednostki.
3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.
4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa.
5. Istotne czynniki ryzyka i opis zagrożeń.
6. Akcje własne.
7. Oddziały (zakłady) jednostki.
8. Instrumenty finansowe.
9. Zasady ładu korporacyjnego
10. Wskaźniki istotne dla oceny sytuacji jednostki.

Jacek Wiśniewski
Prezes Zarządu

Ewa Dubicka
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 18 czerwca 2021 roku

1. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego

1.1. O Spółce

OSTOJA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (zwana dalej „Spółką” lub „Towarzystwem”) utworzono na mocy Aktu Zawiązania i Statutu Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej z dnia 9 lipca 2008 r. (akt notarialny Rep. A 8059/2008). Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000312067. Początkowo do dnia 29 czerwca 2011 roku siedzibą Spółki była Warszawa, Al. Jana Pawła II 23 lok. 195, następnie od dnia 30 czerwca 2011 roku siedzibą Spółki był Olsztyn, ul. Marii Skłodowskiej-Curie 18/20 lok. 10, następnie od dnia 18 lipca 2017 roku siedzibą Spółki była Warszawa, ul. Królewska 18, aktualnie od dnia 10 maja 2018 roku siedzibą Spółki jest Warszawa, ul. Nowogrodzka 11.

Wyłącznym przedmiotem działalności Spółki, zgodnie z art. 45 ust. 1 Ustawy z 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. 2020 poz. 95; dalej „Ustawa”) jest tworzenie funduszy inwestycyjnych i zarządzanie nimi, w tym pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowanie ich wobec osób trzecich oraz zarządzanie zbiorczym portfelem papierów wartościowych, co według Polskiej Kwalifikacji Działalności mieści się w podklasie oznaczonej jako działalność związana z zarządzaniem funduszami (PKD 66.30.Z). Aktualnie Towarzystwo zarządza jednym funduszem inwestycyjnym aktywów niepublicznych pod nazwą OSTOJA I Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (dalej „Fundusz”).

Spółka została utworzona na czas nieokreślony.

1.2. Władze Spółki

Według stanu na dzień bilansowy 31 grudnia 2020 r.:

Rada Nadzorcza:

- | | | |
|--------------------|---|--|
| Marek Sobczyk | - | Przewodniczący Rady Nadzorczej, |
| Wojciech Bąk | - | Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej, |
| Agnieszka Pawlicka | - | Członek Rady Nadzorczej, |

Zarząd:

- | | | |
|------------------|---|---------------------|
| Jacek Wiśniewski | - | Prezes Zarządu, |
| Ewa Dubicka | - | Wiceprezes Zarządu, |

Według stanu na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego:

Rada Nadzorcza:

- | | | |
|---------------|---|--|
| Marek Sobczyk | - | Przewodniczący Rady Nadzorczej, |
| Wojciech Bąk | - | Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej, |

Agnieszka Pawlicka - Członek Rady Nadzorczej,

Zarząd:

Jacek Wiśniewski - Prezes Zarządu,

Ewa Dubicka - Wiceprezes Zarządu.

Spółka jest reprezentowana przez Prezesa Zarządu samodzielnie lub członka Zarządu działającego łącznie z innym członkiem Zarządu lub prokurentem.

1.2.1. Zmiany w Organach Spółki

1.2.1.1. Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki w okresie sprawozdawczym

Skład Rady Nadzorczej Towarzystwa w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku przedstawiał się następująco:

- Marek Sobczyk – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
- Wojciech Bąk – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej;
- Agnieszka Pawlicka – Członek Rady Nadzorczej;

W okresie od dnia bilansowego, tj. 31 grudnia 2020 roku do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego Towarzystwa za 2020 skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianom i Rada Nadzorcza funkcjonowała w dotychczasowym składzie podanym w punkcie 1.2, jak wyżej.

1.2.1.2. Zmiany w składzie Zarządu Spółki w okresie sprawozdawczym

Skład Zarządu Towarzystwa w okresie od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku przedstawiał się następująco:

- Jacek Wiśniewski – Prezes Zarządu,
- Ewa Dubicka – Wiceprezes Zarządu.

W okresie od dnia bilansowego, tj. 31 grudnia 2020 roku do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego Towarzystwa za 2020 rok, skład Zarządu Spółki nie uległ zmianom i Zarząd funkcjonował w dotychczasowym składzie podanym w punkcie 1.2., jak wyżej.

1.3. Działalność Spółki

Rok 2020 był jedenastym pełnym rokiem obrotowym w działalności operacyjnej Towarzystwa. W okresie tym Towarzystwo realizowało założenia planu działalności i strategii rozwoju, tj. koncentrowało swoją działalność na tworzeniu i zarządzaniu funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi aktywów niepublicznych, kierowanymi do grup zamożnych klientów indywidualnych, głównie dużych przedsiębiorców prywatnych, jak również cele określone przez Akcjonariuszy.

Istotnymi zdarzeniami w działalności Towarzystwa były następujące zdarzenia:

- a) w roku obrotowym 2020 Towarzystwo przygotowało i przeprowadziło łącznie 13

(trzyście) Zgromadzeń Inwestorów Funduszu, a w okresie od dnia 1 stycznia do dnia 23 marca 2021 roku – 2 (dwa) Zgromadzenia Inwestorów. Przeprowadzone Zgromadzenia Inwestorów Funduszu dotyczyły przede wszystkim wyrażenia zgody przez Zgromadzenia Inwestorów na planowane decyzje inwestycyjne dotyczące aktywów zarządzanego Funduszu, na częściowy wykup certyfikatów inwestycyjnych, dokonanie zmian statutu Funduszu oraz zatwierdzenie sprawozdania finansowego Funduszu za poprzedni rok obrotowy. Sporządzono również jeden akt notarialny zmiany statutu Funduszu, przy czym zmiany te dotyczyły głównie dostosowania prowadzonej przez Towarzystwo działalności do wymogów wykonywania działalności zarządzania alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz rozszerzenia katalogu możliwych inwestycji prowadzonych przez Fundusz;

- b) w 2020 roku nie przeprowadzono żadnych nowych emisji certyfikatów inwestycyjnych Funduszu, jak również nie utworzono żadnego nowego funduszu;
- c) w 2020 roku przeprowadzono trzykrotnie na żądanie uczestników częściowy wykup certyfikatów inwestycyjnych zarządzanego Funduszu;
- d) na dzień 31 grudnia 2020 roku wartość aktywów netto (WAN) jedyne funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo, wynosiła ogółem 265.872,79 tys. zł.

2. Przewidywany rozwój jednostki

W 2021 roku Towarzystwo zamierza kontynuować rozwój działalności związanej z tworzeniem i zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi aktywów niepublicznych.

Przewidywany jest dalszy rozwój i zwiększanie wyniku finansowego netto Towarzystwa, w wyniku wzrostu aktywów aktualnie zarządzanego funduszu inwestycyjnego oraz tworzenia kolejnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, a tym samym zwiększania przychodów z tytułu zarządzania funduszami.

W zakresie spełniania ustawowych wymogów kapitałowych (art. 50 ust. 2 i 4a Ustawy) w ocenie Zarządu, Towarzystwo posiada dostateczną nadwyżkę kapitału własnego, a ryzyko niespełnienia tych wymogów w 2021 roku z przyczyn leżących po stronie Towarzystwa jest znikome.

3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Towarzystwo nie prowadzi działalności w zakresie badań i rozwoju.

4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

W 2020 roku Towarzystwo odnotowało 1.294.144,56 zł przychodów operacyjnych, co stanowi spadek o 26,54% w stosunku do roku ubiegłego. Koszty działalności operacyjnej wyniosły 1.935.175,82 zł i wzrosły one o 78,32% w stosunku do roku ubiegłego. Strata z działalności gospodarczej wyniosła 641.031,26 zł, a wynik finansowy netto (strata) 619.312,49 zł.

Bilans zamknął się wartością aktywów i pasywów w kwocie 1.797.874,22 zł. W przypadku aktywów, aktywa obrotowe miały wartość 1.688.475,43 zł, z czego 1.546.977,44 zł stanowiły inwestycje krótkoterminowe, a 104.892,00 zł należności, w tym 100.000,00 zł należności z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem.

Kapitał własny Towarzystwa wynosił na koniec 2020 roku 1.568.608,04 zł. Na dzień 31 grudnia 2020 roku wartość kapitału własnego była niższa o 619.312,49 zł od wartości tego kapitału na koniec poprzedniego roku.

Całkowite zobowiązania Towarzystwa, w tym rezerwy, wyniosły na koniec 2020 roku 229.266,18 zł.

Aktywa obrotowe w formie inwestycji krótkoterminowych i należności krótkoterminowych stanowią 93,92 % wszystkich aktywów Towarzystwa. Z uwagi na ograniczenia wynikające z art. 65 Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, aktywa te lokowane są obecnie wyłącznie w postaci lokat bankowych terminowych. Z uwagi na panującą sytuację na rynku pieniężnym i niewielkie rentowności zarówno krótko, jak i długoterminowych lokat bankowych, lokaty zakładane przez Towarzystwo w 2020 roku miały terminy zapadalności nieprzekraczające 6 miesięcy. Zasady lokowania środków własnych Towarzystwa wraz z oceną ryzyka rynkowego są przedstawiane Radzie Nadzorczej Towarzystwa regularnie, po zakończeniu każdego kwartału.

Wartość środków pieniężnych wyniosła na koniec roku 1.546.977,44 zł i była niższa o 493.646,59 zł niż na początku okresu. Jest to wynikiem ujemnych wartości przepływów z działalności operacyjnej na kwotę 472.939,31 zł oraz ujemnej wartości przepływów z działalności inwestycyjnej na kwotę 20.731,04 zł.

Zarząd Towarzystwa przewiduje dalszy rozwój i zwiększanie rentowności działalności Towarzystwa w 2021 roku. W chwili obecnej zarządzanie jednym Funduszem zapewnia stabilne przychody z tytułu zarządzania, a tworzenie kolejnych funduszy inwestycyjnych zapewni zwiększenie przychodów z tytułu zarządzania, co przy stosunkowo niewielkiej dynamice kosztów operacyjnych będzie wpływać w sposób dodatni na wynik finansowy Towarzystwa.

5. Istotne czynniki ryzyka i opis zagrożeń

Do istotnych czynników ryzyka w gospodarce finansowej Towarzystwa zaliczyć należy:

- a) ryzyko kursu walutowego,
- b) ryzyko kształtowania się wartości zarządzanych aktywów i poziomu wynagrodzeń za zarządzanie funduszami,
- c) ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym,
- d) ryzyko związane z niepowodzeniem strategii,
- e) ryzyko utraty kluczowych zasobów ludzkich,
- f) ryzyko związane z niestabilnością przepisów prawa,
- g) ryzyko związane z przepisami podatkowymi,
- h) ryzyko związane ze skalą działalności i konkurencją na rynku usług, na którym Towarzystwo prowadzi działalność,
- i) ryzyko związane z działalnością systemów informatycznych i telekomunikacyjnych.

Ad. a)

Art. 50 ust. 2 i 4a Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi określa minimalny wymagany poziom kapitału własnego Towarzystwa w kwocie nie niższej niż równowartość 125.000 euro, powiększony o 0,01% wartości aktywów alternatywnych funduszy inwestycyjnych pod zarządzaniem, według ich stanu na koniec poprzedniego roku kalendarzowego. Przy kursie złotego na koniec 2020 roku w wysokości 4,6148 zł/euro, Towarzystwo spełniało wymogi kapitałowe z 2,7-krotną nadwyżką. W chwili sporządzania niniejszego sprawozdania poziom kursu EUR/PLN nieznacznie spadł do poziomu 4,6138 zł/euro, niemniej jednak nadwyżka kapitału własnego nad jego minimalnym wymaganym poziomem jest nadal ponad 2,7-krotnie wyższa. Ryzyko kursu walutowego oraz wartość aktywów alternatywnych

funduszy inwestycyjnych pod zarządzaniem są w sposób ciągły monitorowane przez Zarząd Towarzystwa.

Ad. b)

Poziom wynagrodzeń Towarzystwa z tytułu zarządzania funduszami jest uzależniony przede wszystkim od wartości aktywów zarządzanych funduszy i rośnie wraz ze wzrostem tych aktywów. Stwarza to ryzyko fluktuacji przychodów Towarzystwa. W celu zmniejszenia przedmiotowego ryzyka Towarzystwo ustala minimalną stawkę podstawową wynagrodzenia za zarządzanie funduszem, która jest niezależna od wartości aktywów danego funduszu i gwarantuje Towarzystwu osiągnięcie przychodów z tytułu zarządzania na minimalnym zakładanym poziomie.

Ad. c)

Rozwój rynku funduszy inwestycyjnych jest ściśle skorelowany z sytuacją makroekonomiczną Polski. Pogarszanie się sytuacji makroekonomicznej w kraju może spowodować spadek zainteresowania klientów ofertą funduszy tworzonych i zarządzanych przez Towarzystwo, a tym samym wpłynąć negatywnie na wyniki finansowe Towarzystwa.

Ad. d)

Towarzystwo realizuje założoną przez Zarząd Spółki strategię rozwoju opartą na rozwoju własnych produktów i zwiększaniu udziału przychodów z tytułu prowizji za zarządzanie w przychodach ogółem. Istnieje ryzyko, że przyjęta strategia nie przyniesie oczekiwanych efektów lub też wystąpią czynniki niezależne od Towarzystwa, które przeszkodzą w realizacji tej strategii. Towarzystwo na bieżąco analizuje postępy w realizacji strategii i nie wyklucza jej zmiany celem dostosowania do aktualnych warunków rynkowych.

Ad. e)

Towarzystwo prowadzi swoją działalność w oparciu o wiedzę i umiejętności pracujących w niej specjalistów. Utrata kluczowych pracowników lub przedstawicieli kierownictwa może niekorzystnie wpłynąć na prowadzoną przez Towarzystwo działalność. Ryzyko to jest także istotne w przypadku utraty Członków Zarządu, w szczególności ze względu na fakt, iż Członkowie Zarządu muszą spełniać określone w Ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi wymogi w zakresie posiadanego doświadczenia oraz kwalifikacji zawodowych.

Ad. f)

Polskie prawo charakteryzuje się dużą dynamiką zmian i związaną z tym niestabilnością systemu prawnego. Dotyczy to w szczególności prawa gospodarczego i prawa podatkowego. Zmiany przepisów prawa mogą mieć istotny wpływ na funkcjonowanie Towarzystwa, choćby poprzez wzrost kosztów działalności. Ponadto przepisy prawa polskiego są przedmiotem dostosowywania i unifikacji z regulacjami Unii Europejskiej. Zmiany regulacji prawnych mogą mieć negatywny wpływ na działalność i funkcjonowanie Towarzystwa. Towarzystwo nie ma wpływu na przedmiotowe ryzyko.

Ad. g)

Częste nowelizacje, niespójność oraz brak jednolitej interpretacji przepisów prawa podatkowego pociągają za sobą potencjalne ryzyko niewłaściwej kwalifikacji czynności prawnych dokonanych przez Towarzystwo. Powyższe, w połączeniu ze stosunkowo długim okresem przedawnienia zobowiązań podatkowych oraz natychmiastową wykonalnością decyzji wydawanych przez organy podatkowe, może mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki i sytuację finansową Towarzystwa. Towarzystwo nie ma wpływu na przedmiotowe ryzyko.

Ad. h)

W Polsce działa wiele podmiotów prowadzących działalność konkurencyjną w stosunku do działalności Towarzystwa, zarówno towarzystw funduszy inwestycyjnych, jak i podmiotów zarządzających portfelami instrumentów finansowych. Znacząca większość z nich to podmioty funkcjonujące na rynku dłużej niż Towarzystwo oraz dysponujące większymi zasobami kapitałowymi i osobowymi. W wielu przypadkach ich akcjonariuszami są banki, domy maklerskie lub duże grupy kapitałowe z własną siecią dystrybucji produktów finansowych. Zwiększenie konkurencji wśród towarzystw zarządzających funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi może w przyszłości wymusić konieczność obniżenia osiąganych przychodów z zarządzania funduszami i zwiększenia wydatków związanych z zarządzaniem funduszami, co może przełożyć się na spadek rentowności działalności Towarzystwa. Nasilająca się konkurencja może również generować ryzyko utraty przez Towarzystwo części udziału w rynku, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na sytuację finansową Towarzystwa. Towarzystwo nie ma wpływu na podejmowane przez konkurencyjne przedsiębiorstwa działania, ale ma możliwość utrzymywania i wzmacniania swojej pozycji na rynku z racji posiadania profesjonalnej kadry pracowniczej oraz wysokiej jakości oferowanych i świadczonych usług.

Ad. i)

Mając na względzie charakter i specyfikę działalności Towarzystwa, szczególnie istotne jest zapewnienie stabilności i bezpieczeństwa wykorzystywanych przez Towarzystwo systemów informatycznych i telekomunikacyjnych. Towarzystwo przetwarza i przechowuje w formie elektronicznej dane dotyczące zarządzanych funduszy. W związku ze zwiększającą się skalą działalności Towarzystwa oraz wzrostem ilości przetwarzanych danych, awaria systemów informatycznych może spowodować przejściowe utrudnienia w działalności Towarzystwa. Towarzystwo podejmuje działania zmierzające do zapewnienia możliwie najwyższego poziomu bezpieczeństwa wykorzystywanych systemów informatycznych i telekomunikacyjnych, w szczególności poprzez wdrożenie wydanych przez Komisję Nadzoru Finansowego „Wytycznych dotyczących zarządzania obszarami technologii informacyjnej i bezpieczeństwa środowiska teleinformatycznego w towarzystwach funduszy inwestycyjnych”.

6. Akcje własne

Spółka nie posiada akcji własnych.

7. Oddziały (zakłady) jednostki

Spółka nie posiada oddziałów i zakładów samodzielnie sporządzających sprawozdanie finansowe.

8. Instrumenty finansowe

Spółka w 2020 roku nie posiadała instrumentów finansowych.

9. Zasady ładu korporacyjnego

W związku z wydanymi przez Komisję Nadzoru Finansowego uchwałą nr 218/2014 z dnia 22 lipca 2014 roku „Zasadami ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych” („Zasady”), Spółka przyjęła i stosuje od dnia 1 stycznia 2015 roku zasady ładu korporacyjnego, z jednoczesnym uwzględnieniem zasady proporcjonalności wynikającej ze skali, charakteru działalności oraz specyfiki działalności Towarzystwa.

Zbiór zasad ładu korporacyjnego, o których mowa powyżej jest dostępny na stronie internetowej Komisji Nadzoru Finansowego pod adresem:

https://www.knf.gov.pl/knf/pl/komponenty/img/knf_140904_Zasady_ladu_korporacyjnego_22072014_38575.pdf

Towarzystwo dąży do stosowania w jak najszerszym zakresie wskazówek i zaleceń określonych w Zasadach. Towarzystwo stosuje w całości i bez zastrzeżeń „Zasady ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych”, za wyjątkiem przepisu § 8 ust. 4 Zasad - w odniesieniu do zapewnienia możliwości elektronicznego aktywnego udziału w posiedzeniach organu stanowiącego.

10. Wskaźniki istotne dla oceny sytuacji jednostki

Rentowność

Wskaźniki rentowności				
Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2020	31.12.2019
Zyskowność sprzedaży	zysk ze sprzedaży/ przychody ze sprzedaży	max	-49,53	38,4%
Rentowność sprzedaży brutto	zysk brutto/przychody netto ze sprzedaży	max	-49,82%	40,5%
Rentowność sprzedaży netto	zysk netto/ przychody netto ze sprzedaży	max	-47,85%	36,8%
Rentowność kapitału własnego	zysk netto /kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku	max	-28,31%	42,1%
Rentowność aktywów	zysk netto / aktywa ogółem	max	-34,45%	28%

W 2020 roku Spółka zanotowała znaczny spadek przychodów ze sprzedaży w stosunku do roku poprzedniego, co przełożyło się na znaczne obniżenie wskaźników zyskowności sprzedaży i rentowności sprzedaży brutto. Pozostałe wskaźniki rentowności również znacząco zmniejszyły swoją wartość w stosunku do roku 2019.

Płynność finansowa

Wskaźniki płynności finansowej				
Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2020	31.12.2019
Wskaźnik płynności szybkiej	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe) / zobowiązania krótkoterminowe	0,8 - 1,2	10,2	18,3
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe	1,5 - 2,0	10,2	18,3

Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe/ zobowiązania handlowe	>1	0,65	1,2
Kapitał obrotowy netto (w tys. zł.)	aktywa obrotowe – zobowiązania bieżące	-	1 526,47	2 093
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał obrotowy/ aktywa ogółem	max	84,90%	90,4%

Sytuacja w zakresie płynności finansowej Spółki kształtowała się w 2020 roku bardzo podobnie do sytuacji w roku poprzednim. Analiza płynności finansowej wskazuje, że Spółka posiada pełną zdolność do terminowego regulowania swoich zobowiązań bieżących. Wskaźniki płynności nadal utrzymują się na wysokich poziomach i znacznie przekraczają wartości minimalne uznawane za bezpieczne. O wysokiej płynności finansowej Spółki decydowało saldo środków pieniężnych, które na koniec 2020 r. ponad 9-krotnie przewyższało saldo zobowiązań krótkoterminowych.

Sprawność wykorzystania zasobów

Wskaźniki sprawności wykorzystania zasobów				
Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2020	31.12.2019
Wskaźnik rotacji majątku	przychody netto ze sprzedaży/aktywa ogółem	max	0,72	0,8
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	przychody netto ze sprzedaży/aktywa trwałe	max	11,83	17,3
Wskaźnik rotacji należności w dniach	(należności z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży)*360	min	27,82	29,8
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	(zapasy/koszty działalności operacyjnej)*360	min	0,0	0,0
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(zobowiązania z tytułu dostaw i usług/koszty własne sprzedaży)*360	min	19,50	43,0

Wskaźnik rotacji majątku oraz wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych, w Spółce w 2020 roku, nieznacznie zmalał w stosunku do roku ubiegłego. Również niewielkiemu zmniejszeniu w stosunku do roku ubiegłego uległ wskaźnik rotacji należności. Natomiast znaczącemu pogorszeniu uległ wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach w stosunku do roku ubiegłego. Należy jednak zauważyć, że średni okres dochodzenia należności nie przekroczył 1 miesiąca.

Finansowanie działalności

Wskaźniki zadłużenia/finansowania				
Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2020	31.12.2019
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy / kapitały ogółem	0,3 - 0,5	0,15	0,1

Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny/ zobowiązania wraz z rezerwami	>1	6,84	17,3
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitał własny/aktywa trwałe	>1	14,34	21,4
Trwałość struktury finansowania	kapitał własny/pasywa ogółem	max	0,87	1,0

Zasadniczym źródłem finansowania działalności Spółki nadal pozostaje kapitał własny. Spółka nie zaciągała zobowiązań o charakterze pożyczkowym, a istniejące zobowiązania wynikały jedynie z tytułu świadczonych na rzecz Spółki usług, zobowiązań z tytułu wynagrodzeń oraz bieżących zobowiązań podatkowych i ubezpieczeniowych. Wskaźniki zadłużenia/finansowania kształtują się na nieco niższych poziomach, jak w roku ubiegłym, przy czym ich wartości utrzymują się na wysokich poziomach, co pozwala na pozytywną ocenę trwałości struktury finansowania. Wskaźnikami, które wykazały dynamikę w stosunku do 2019 roku, był stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym oraz pokrycie zadłużenia kapitałem własnym. Spadek wskaźnika pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym, biorąc pod uwagę specyfikę działalności Spółki, ma mniejsze znaczenie, ponieważ Spółka prowadzi działalność usługową w branży finansowej, gdzie wyposażenie w aktywa trwałe nie stanowi istotnego elementu przedsiębiorstwa.