

Raport roczny

Annual report **2019**



Faktoring

Spis treści

1. Podstawowe informacje o mFaktoring S.A.	3
1.1. Dane mFaktoring S.A.	3
1.2. Organy zarządzające i nadzorujące	3
1.3. Sieć sprzedaży	4
1.4. Członkostwo w organizacjach branżowych	4
2. Zewnętrzne uwarunkowania działalności mFaktoring w 2019 r.	5
2.1. Czynniki makroekonomiczne	5
2.2. Sytuacja w branży faktoringowej	6
3. Działalność mFaktoring S.A. w 2019 roku	7
3.1. Istotne wydarzenia	7
3.2. Oferta mFaktoring S.A.	7
3.3. Portfel mFaktoring S.A.	8
4. Perspektywy rozwoju mFaktoring S.A.	10
5. Sytuacja finansowa mFaktoring S.A.	10
5.1. Wyniki finansowe w 2019 roku	10
5.2. Wskaźniki finansowe	13
5.3. Prognozy finansowe	14
5.4. Instrumenty finansowe	14

Table of Contents

1. Basic information about mFaktoring S.A.	15
1.1. Data of mFaktoring S.A.	15
1.2. Managing and supervisory authorities	15
1.3. Sales network	16
1.4. Membership in industry organisations	16
2. External conditions of mFaktoring activities in 2019	17
2.1. Macroeconomic factors	17
2.2. Situation in the factoring industry	18
3. Activities of mFaktoring S.A. in 2019	19
3.1. Significant events	19
3.2. Offer of mFaktoring S.A.	19
3.3. Portfolio of mFaktoring S.A.	20
4. Growth prospects for mFaktoring S.A.	22
5. Financial position of mFaktoring S.A.	22
5.1. Financial results in 2019	22
5.2. Financial ratios	25
5.3. Financial projections	26
5.4. Financial instruments	26

1. Podstawowe informacje o mFactoring S.A.

1.1. Dane mFactoring S.A.

mFactoring Spółka Akcyjna została utworzona w 1995 roku (pod nazwą Polfactor SA), a założycielami Spółki byli: austriacki Intermarket Factoring AG i Bank Rozwoju Eksportu SA.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku jedynym akcjonariuszem Spółki był mBank S.A., zaś jednostką dominującą Commerzbank AG z siedzibą we Frankfurcie nad Menem, Niemcy.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 11 505 000,00 PLN i dzieli się na 4 600 akcji imiennych serii A i B oraz 2 akcje imienne serii C i D o wartości nominalnej 2 500,00 PLN każda, z których jedna akcja imienna serii C jest akcją uprzywilejowaną, co do prawa głosu.

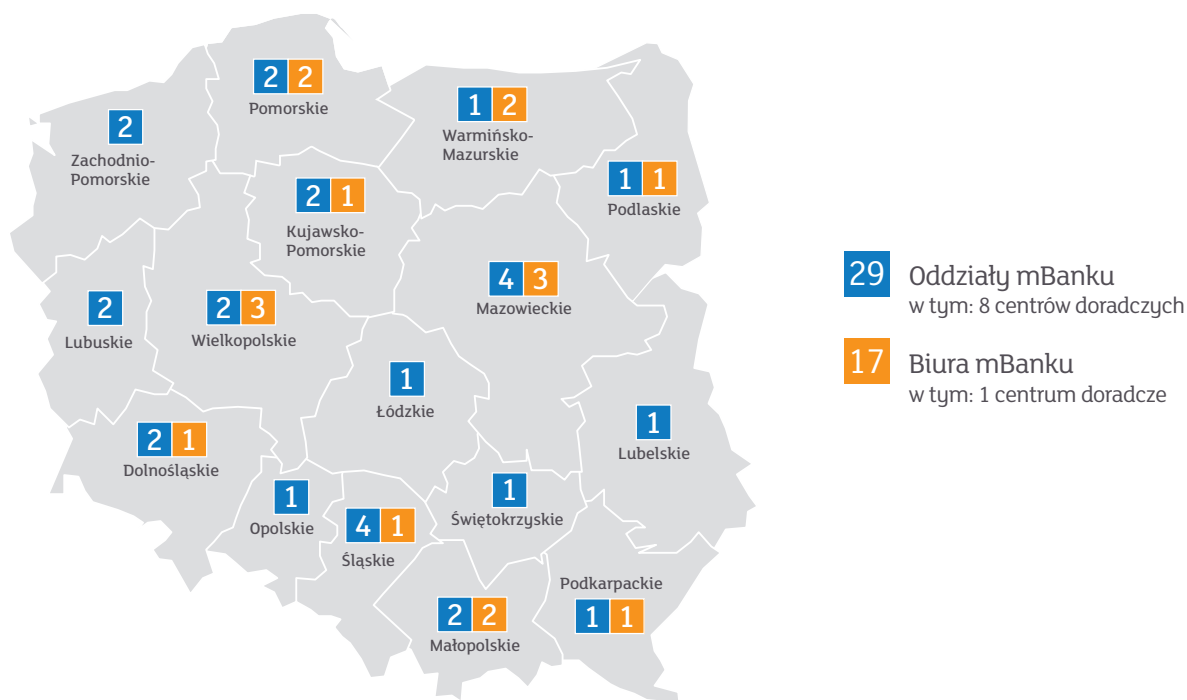
1.2. Organy zarządzające i nadzorujące

Na dzień 31 grudnia 2019 roku w skład organów zarządzających i nadzorujących wchodził:

Rada Nadzorcza	Zarząd
<ul style="list-style-type: none">■ Przewodniczący: Adam Pers■ Wiceprzewodniczący: Cezary Raczyński■ Członkowie Rady Nadzorczej: Anna Niedźwiecka Monika Powroźnik Ilona Garanty	<ul style="list-style-type: none">■ Prezes Zarządu: Katarzyna Bajerowska

1.3. Sieć sprzedaży

Siedziba Spółki mieści się w Warszawie, przy ul. Królewskiej 14. Dzięki współpracy z mBankiem S.A. oferta mFactoring S.A. dostępna jest we wszystkich oddziałach i biurach korporacyjnych mBanku S.A. w Polsce.



1.4. Członkostwo w organizacjach branżowych

Factors Chain International (FCI)

Factors Chain International jest największą międzynarodową organizacją zrzeszającą firmy faktoringowe oraz banki oferujące faktoring.

Cele FCI:

- usprawnienie funkcjonowania handlu międzynarodowego poprzez finansowanie faktoringiem transakcji handlowych,
- zapewnienie usług powiązanych np. udzielanie gwarancji wypłacalności,
- pomaganie swoim członkom w osiągnięciu przewagi konkurencyjnej w zakresie międzynarodowych usług faktoringowych.

mFactoring S.A. przystąpiła do FCI już w pierwszym roku swojej działalności (w 1995 roku), jako pierwszy polski faktor.

Polski Związek Faktorów (PZF)

Polski Związek Faktorów jest instytucją zrzeszającą największe instytucje faktoringowe działające w Polsce. PZF został zarejestrowany 28 kwietnia 2006 roku i powstał z przekształcenia Konferencji Instytucji Faktoringowych.

Cele PZF:

- promocja usług faktoringowych poprzez współpracę z mediami, budowanie wspólnego wizerunku PZF, szerzenie pozytywnych aspektów usług faktoringowych,
- edukacja (szkolenia dla członków PZF, seminaria dla przedsiębiorców, Międzynarodowy Kongres Faktoringu),
- wspólne działania na rzecz zmiany otoczenia prawnego.

mFactoring S.A. jest członkiem PZF od początku jego istnienia, tj. w 2006 roku.

2. Zewnętrzne uwarunkowania działalności mFaktoring w 2019 r.

2.1. Czynniki makroekonomiczne

Produkt krajowy brutto

Dynamika realna produktu krajowego brutto wskazuje na spadek PKB z 4,9% w roku 2018, do 3,2%* w roku 2019 (porównanie kwartałów).

Rok 2019 był udanym rokiem dla polskiej gospodarki, do czego przyczynił się głównie wzrost konsumpcji i niewielki wzrost inwestycji. PKB prognozowany przez GUS na IV kwartał jest niższy niż faktyczny za III kwartał 2019 kształtując się na poziomie niższym niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Dynamika wzrostu PKB w latach 2015-2019 (zmiany w stosunku do analogicznego kwartału roku poprzedniego) według standardu rachunków narodowych jest przedstawiona w poniższej tabeli:



Źródło: opracowanie własne na podstawie www.stat.gov.pl

Inflacja

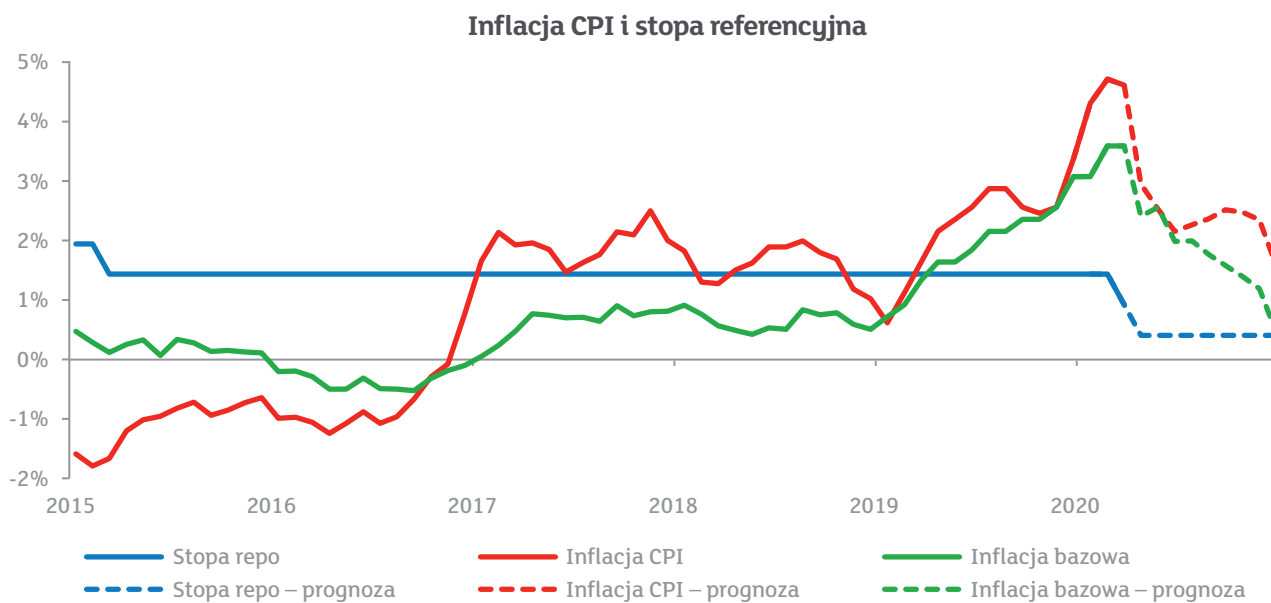
Zgodnie z prognozami w 4 kwartale 2019 roku inflacja miała tendencję wzrostową. W jej efekcie inflacja CPI na koniec roku 2019 wynosiła odpowiednio 3,4% wobec 1,4% na koniec 2018, zaś średnioroczna inflacja CPI w 2019 roku wyniosła 2,3% wobec 1,6% w 2018 roku.

Stopy procentowe

W 2019 roku Rada Polityki Pieniężnej postanowiła utrzymać stopy procentowe na niezmiennym poziomie, utrzymując główną stopę referencyjną na poziomie 1,5%.

* według wstępnych danych opublikowanych przez GUS

Poziom inflacji oraz stopy referencyjnej (repo) w latach 2015-2019 (z uwzględnieniem prognozy na 2020r.):

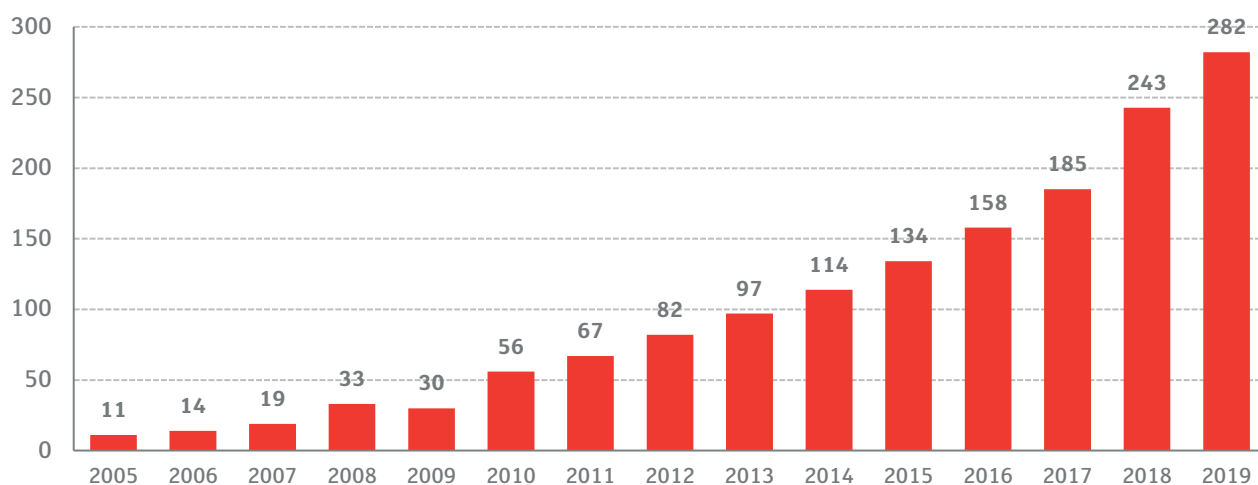


Źródło: opracowanie własne na podstawie www.nbp.pl, oraz www.mbank.pl

2.2. Sytuacja w branży faktoringowej

Polski rynek faktoringowy zakończył 2019 r. z ze wzrostem na poziomie 16%. Firmy zrzeszone w Polskim Związku Faktorów nabyły wierzycelności wynikające z faktur wystawionych przez krajowych przedsiębiorców o łącznej wartości 281,7 mld PLN. Faktoring zachował dwucyfrowe tempo wzrostu, dowodząc silnej odporności na negatywne zjawiska rynkowe. Firmy członkowskie PZF pozyskały ponad 18 tys. nowych klientów.

Rozwój branży według wartości obrotów w latach 2005-2019 przedstawia poniższy wykres:



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z PZF

3. Działalność mFaktoring S.A. w 2019 roku

3.1. Istotne wydarzenia

2019 rok był wyjątkowy dla mFaktoring S.A. Obroty, czyli wartość skupionych faktur, wzrosły o blisko 16% w stosunku do roku 2018 i osiągnęły historycznie wysoki poziom 22,3 mld PLN. Dzięki temu spółka awansowała na 5 miejsce na rynku usług faktoringowych w Polsce (dane na podstawie Polskiego Związku Faktorów).

3.2. Oferta mFaktoring S.A.

Oferta Spółki obejmuje szerokie spektrum usług i rozwiązań faktoringowych:

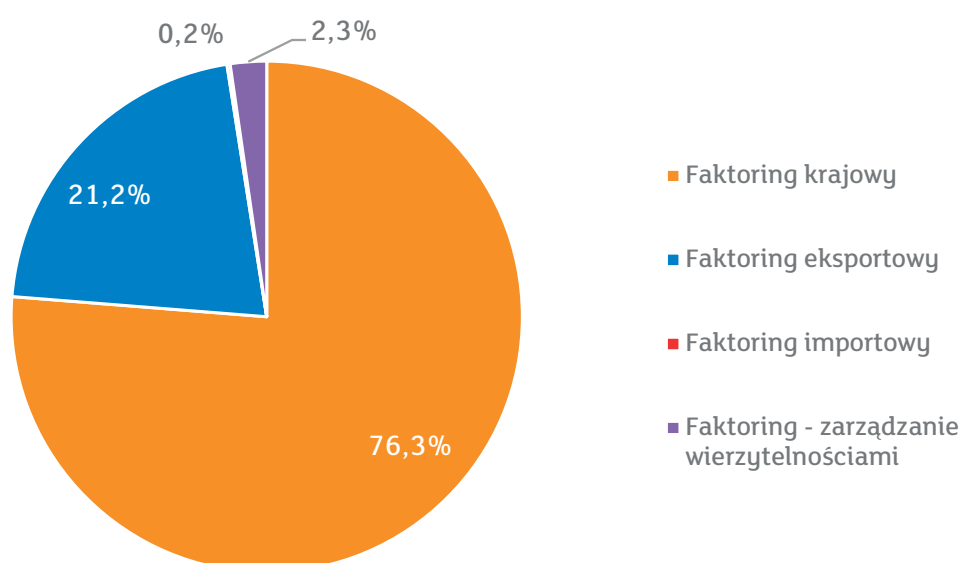
- faktoring krajowy lub eksportowy z regresem,
- faktoring krajowy lub eksportowy bez regresu,
- gwarancje importowe,
- faktoring – zarządzanie wierzycelnościami.

Niezmiennie, od ponad 20 lat, największe obroty Spółka realizuje w faktoringu krajowym. W 2019 roku ich wartość osiągnęła poziom 17 418 mln PLN, przewyższając obrót wypracowany w 2018 roku o 16%. W całości obrotów Spółki wartość obrotów w faktoringu krajowym stanowiła 76,3%.

Wartość obrotów generowana przez faktoring eksportowy wyniosła 4 832 mln PLN i była wyższa o 18% w stosunku do 2018 roku. Wartość obrotów w faktoringu eksportowym stanowiła 21,2% obrotów Spółki ogółem.

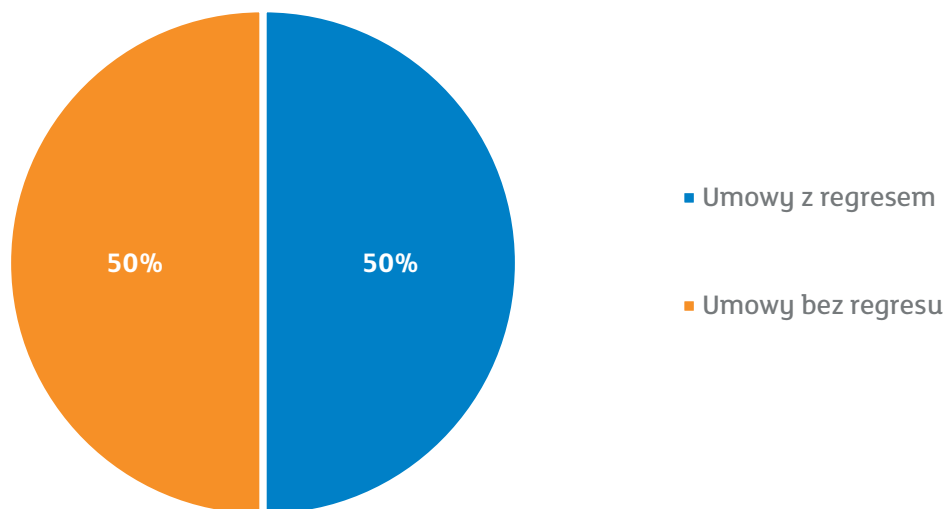
Wartość obrotów generowana przez faktoring importowy wyniosła 45 mln PLN i była wyższa o 18% w stosunku do 2018 roku. Wartość obrotów w faktoringu importowym stanowiła 0,2% obrotów Spółki ogółem. Znaczny wzrost obrotów w 2019 roku odniósł faktoring – zarządzanie wierzycelnościami, który wyniósł 510 mln PLN. Wzrost obrotów w stosunku do 2018 roku wyniósł 45%.

Udział faktoringu krajowego, eksportowego, importowego i zarządzania wierzycelnościami w obrotach mFaktoring S.A. przedstawia się następująco:



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych źródłowych Spółki

Struktura obrotów Spółki pod względem udziału faktoringu z regresem i bez regresu przedstawiała się następująco:

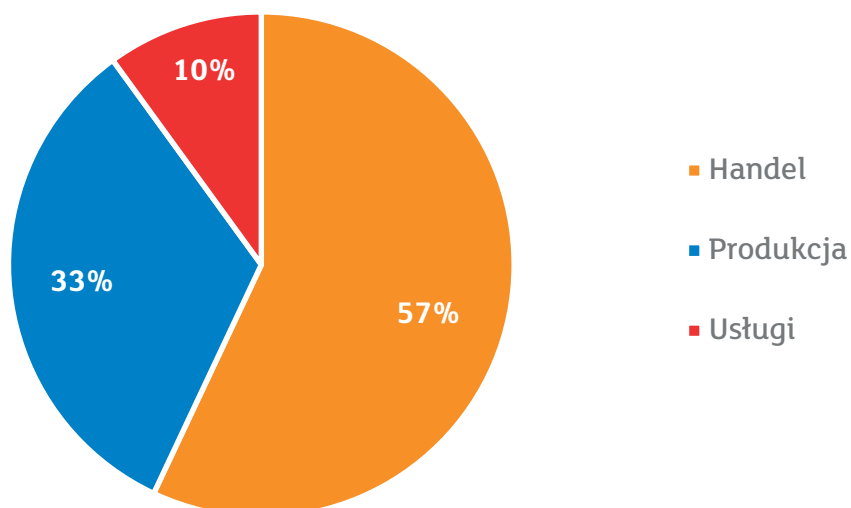


Źródło: opracowanie własne na podstawie danych źródłowych Spółki

3.3. Portfel mFactoring S.A.

Ze względu na sektor działalności, w roku 2019, największy udział w portfelu mFactoring S.A. stanowili Klienci z sektora handlu – ich udział w portfelu spadł z 61% w 2018 roku do 57% w 2019 roku. W 2019 roku wzrósł natomiast udział Klientów prowadzących działalność produkcyjną – w 2018 roku stanowili oni 31% w portfelu, natomiast w 2019 roku 31%. Udział Klientów z sektora usług wzrósł z 8% w 2018 roku do 10% w 2019 roku, niemniej jednak w dalszym ciągu ich udział w całym portfelu mFactoring S.A. pozostaje niski.

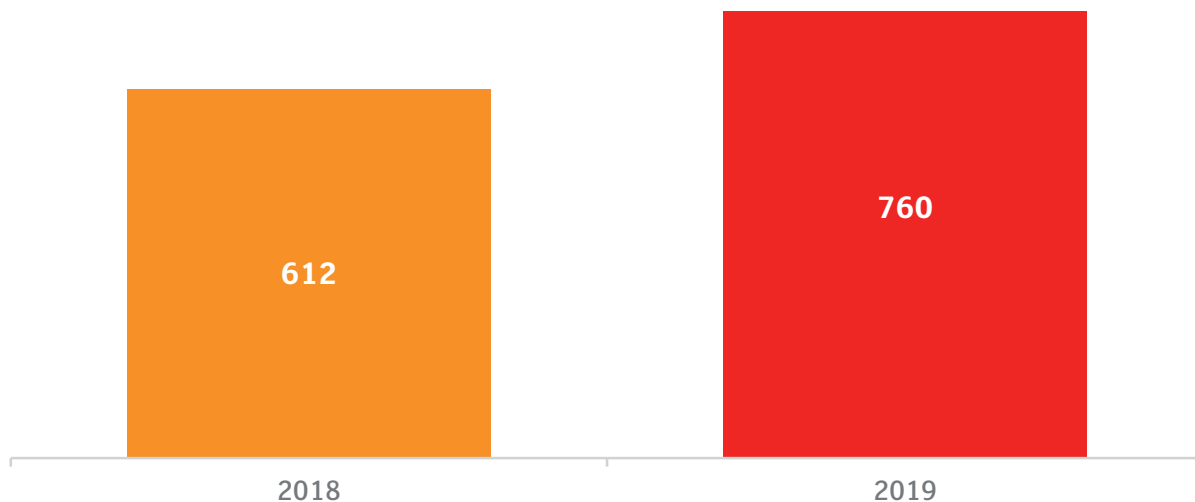
Podział Klientów mFactoring S.A. ze względu na rodzaj działalności:



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych źródłowych Spółki

W 2019 roku liczba skupionych faktur wyniosła 1 662 398, zaś ich wartość 22 295 mln PLN. Wynik ten osiągnięty został dzięki współpracy z 760 Klientami, co przełożyło się na wzrost wartości skupionych faktur o 16,3% w porównaniu z rokiem 2018, kiedy Spółka skupiła 1 316 341 faktur o wartości 19 171 mln PLN współpracując z 612 Klientami.

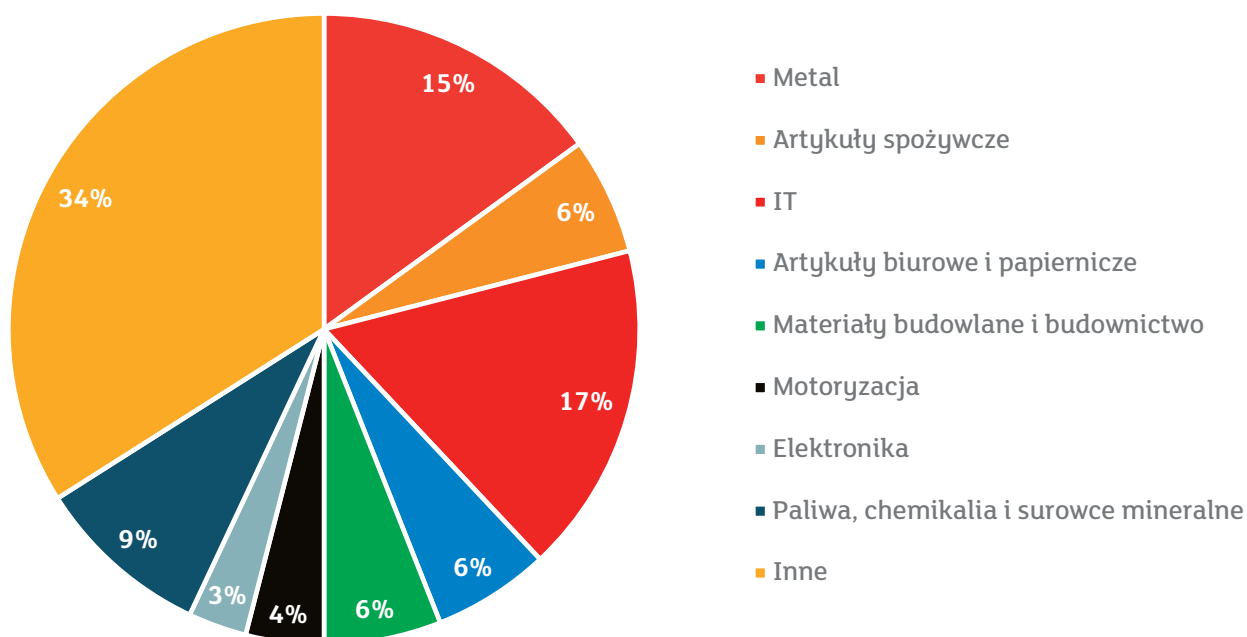
Liczba klientów mFactoring S.A., od których Spółka dokonała skupu faktur w latach 2018 i 2019, była następująca:



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych źródłowych Spółki

W 2019 roku w portfelu mFactoring S.A. dominowała Branża IT z udziałem 17% na 31 grudnia 2019 roku. Na kolejnych miejscach znalazły się Branża metalowa z udziałem 15%, Paliwa, Chemikalia i Surowce mineralne z udziałem 9%, a następnie branża Artykuły biurowe i papiernicze (6%) oraz Materiały budowlane i budownictwo (6%). Branże, których udział w całym portfelu mFactoring S.A. przekracza 3%, przedstawia poniższy wykres.

Branżowy podział portfela mFactoring S.A.:



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych źródłowych Spółki

4. Perspektywy rozwoju mFaktoring S.A.

Z uwagi na to, że oferta faktoringowa jest dostępna poprzez sieć sprzedaży całej grupy mBanku plany na rok 2020 zakładają utrzymanie dwucyfrowej dynamiki wzrostu obrotów.

Na wzrost obrotów może wpłynąć aktualna sytuacja na rynku spowodowana pandemią koronawirusa. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie jest możliwe przedstawienie szacunków ilościowych potencjalnego wpływu obecnej sytuacji na perspektywy rozwoju Spółki w 2020 roku.

5. Sytuacja finansowa mFaktoring S.A.

5.1. Wyniki finansowe w 2019 roku

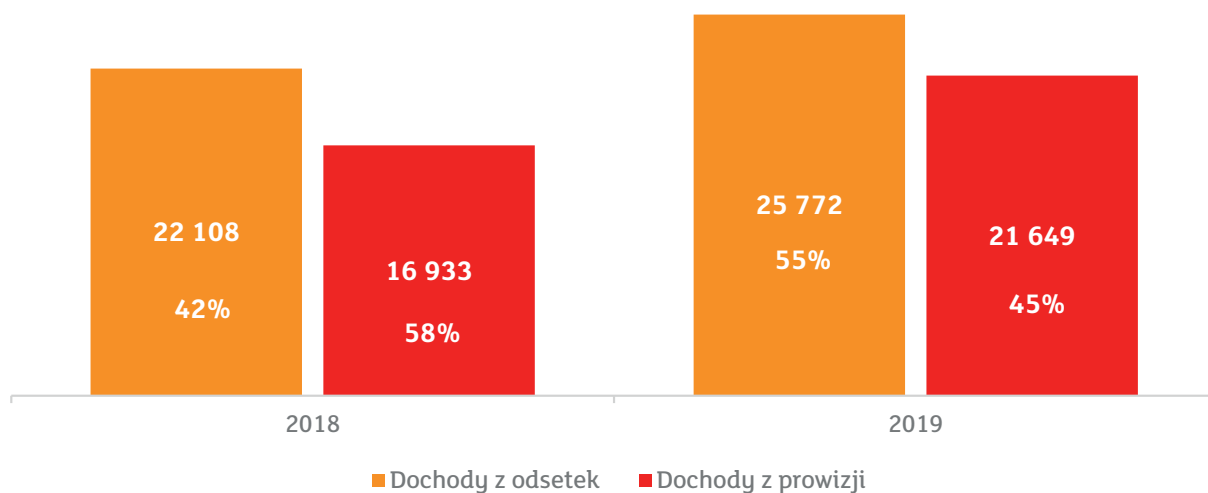
Rachunek zysków i strat

	31.12.2019	31.12.2018
Przychody z tytułu odsetek	56 632 623,73	47 472 757,04
Koszty odsetek	(30 860 600,82)	(25 364 543,88)
Wynik z tytułu odsetek	25 772 022,91	22 108 213,16
Przychody z tytułu opłat i prowizji	33 985 067,91	28 926 057,09
Koszty z tytułu opłat i prowizji	(12 335 719,95)	(11 993 443,44)
Wynik z tytułu opłat i prowizji	21 649 347,96	16 932 613,65
Wynik na działalności handlowej	(190 510,30)	-218 289,51
Pozostałe przychody operacyjne	28 066,76	119 137,51
Odpisy netto z tytułu utraty wartości kredytów i pożyczek	(18 963 473,08)	(1 647 012,88)
Ogólne koszty administracyjne	(16 545 055,23)	(15 089 127,31)
Amortyzacja	(1 407 776,42)	(1 104 765,82)
Pozostałe koszty operacyjne	(187 839,83)	(80 320,35)
Zysk/(strata) brutto	10 154 782,77	21 020 448,45
Podatek dochodowy	(5 675 239,00)	(4 411 708,00)
Zysk/(strata) netto	4 479 543,77	16 608 740,45

Dochody mFactoring S.A.

W roku 2019 przychody ogółem Spółki wyniosły 90 618 tys. PLN i były wyższe o 18,6% w stosunku do roku 2018. Po uwzględnieniu kosztów odsetek i prowizji dochód ogółem wyniósł 47 421 tys. PLN i był wyższy o 21,5% w stosunku do roku 2018.

Strukturę dochodów w latach 2018-2019 przedstawia poniższy wykres:



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych źródłowych Spółki

Dochód z odsetek był wyższy o 16,6% w porównaniu do roku 2018. Źródłem dochodów odsetkowych Spółki są aktywa finansowe zaliczane do kategorii pożyczki i należności, w postaci finansowania udzielonego klientom faktoringowym.

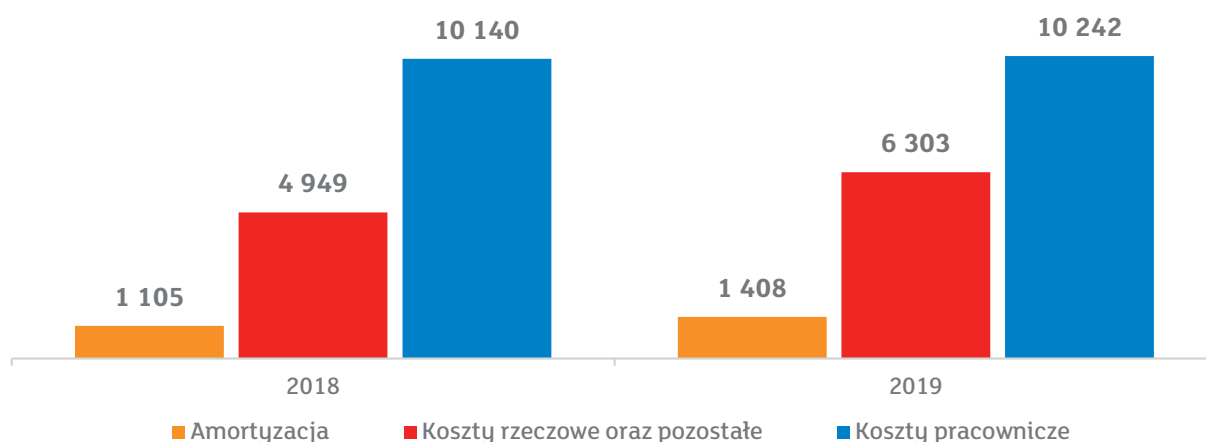
Dochód z prowizji kształtował się na poziomie o 27,9% wyższym w stosunku do roku poprzedniego. Źródłem dochodów prowizyjnych są skupione wierzytelności.

Odpisy netto z tytułu utraty wartości kredytów i pożyczek

W roku 2019 Spółka dokonała utworzenia odpisów aktualizacyjnych z tytułu utraty wartości kredytów i pożyczek na kwotę 18 963 tys. PLN, podczas gdy w 2018 roku utworzyła odpisy na kwotę 1 647 tys. PLN.

Koszty działalności mFactoring S.A.

Koszty działalności Spółki (łącznie z amortyzacją) wyniosły 17 953 tys. PLN i były o 10,9% wyższe niż w 2018 roku. Strukturę kosztów w latach 2018-2019 przedstawia poniższy wykres:



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych źródłowych Spółki

W 2019 roku zwiększył się udział Kosztów rzeczowych w kosztach działalności ogółem. Przyczynił się do tego głównie wyższe koszty IT. Poziom kosztów nie przekroczył zaplanowanego poziomu.

Wynik finansowy mFactoring S.A.

Spółka zakończyła rok 2019 zyskiem brutto w wysokości 10 155 tys. PLN, podczas gdy w roku 2018 osiągnęła zysk brutto 21 021 tys. PLN. Zysk netto w 2019 roku wyniósł 4 480 tys. PLN zaś zysk netto w roku 2018 wyniósł 16 609 tys. PLN.

Głównymi czynnikami mającymi wpływ na wynik finansowy Spółki w 2019 roku były:

- wyższy poziom dochodów odsetkowych i prowizyjnych,
- duża dynamika wzrostu liczby klientów,
- efektywne zarządzanie kosztami,
- większe odpisy aktualizacyjne.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

W 2019 roku suma bilansowa Spółki wzrosła o 158 730 tys. PLN w porównaniu do 2018 roku i na 31 grudnia 2019 wynosiła 2 404 045 tys. PLN.

Aktywa	31.12.2018		31.12.2019		2019/2018 %
	w tys. PLN	w %	w tys. PLN	w %	
Aktywa trwałe	4 066,4	0,2%	7 032,1	0,3%	172,9%
Aktywa obrotowe	2 241 248,5	99,8%	2 397 012,5	99,7%	106,9%
w tym Pożyczki i należności	2 238 348,8	99,7%	2 389 821,0	99,4%	106,8%
AKTYWA razem	2 245 314,9	100,0%	2 404 044,6	100,0%	107,1%

Największą pozycją w strukturze aktywów są pożyczki i należności. Wzrost tej pozycji, jak i sumy bilansowej o 7,1% jest efektem zwiększenia wartości udzielonego klientom finansowania.

Zobowiązania i kapitały	31.12.2018		31.12.2019		2019/2018 %
	w tys. PLN	w %	w tys. PLN	w %	
Kapitały razem	101 084,3	4,5%	105 563,9	4,4%	104,4%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	2 144 230,5	95,5%	2 298 480,7	95,6%	107,2%
w tym kredyty i pożyczki	1 985 679,3	88,4%	2 132 854,0	88,7%	107,4%
Zobowiązania faktoringowe	150 031,8	6,7%	151 136,5	6,3%	100,7%
Kapitały i zobowiązania razem	2 245 314,8	100,0%	2 404 044,6	100,0%	107,1%

Po stronie zobowiązań największą pozycję stanowią kredyty i pożyczki, które na koniec 2019 roku wzrosły o 7,4% w porównaniu do roku ubiegłego. Drugą co do wielkości pozycją są kapitały, które wzrosły o 4,4% w porównaniu do roku ubiegłego.

5.2. Wskaźniki finansowe

Podstawowe wskaźniki efektywności w mFaktoring S.A. przedstawiono w poniższej tabeli:

	31.12.2018	31.12.2019
ROA netto	0,7%	0,2%
ROE brutto	24,9%	10,0%
ROE netto	19,7%	4,4%
Wskaźnik C/I	41,7%	38,1%

gdzie:

ROA – zysk netto / suma aktywów

ROE brutto – zysk brutto / średnia wartość kapitału bez zysku roku bieżącego

ROE netto – zysk netto / średnia wartość kapitału bez zysku roku bieżącego

C/I – ogólne koszty administracyjne + amortyzacja / dochody z odsetek i prowizji plus saldo pozostałych przychodów i kosztów

5.3. Prognozy finansowe

Plan finansowy na rok 2020 zakłada wzrost dochodów Spółki.

Na wzrost dochodów, jak i na wielkość odpisów aktualizujących, może wpłynąć aktualna sytuacja na rynku spowodowana pandemią koronawirusa. Ze względu na duży poziom niepewności, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, nie jest możliwe przedstawienie szacunków ilościowych potencjalnego wpływu obecnej sytuacji na przewidywane wyniki finansowe Spółki w 2020 roku.

Spółka będzie koncentrować się na zapewnieniu jak najlepszej obsługi istniejącym klientom, jednocześnie stale monitorując ryzyko kredytowe.

Podpisane umowy kredytowe zapewnią Spółce dostateczny poziom refinansowania klientów faktoringowych w 2020 roku.

5.4. Instrumenty finansowe

W obszarze instrumentów finansowych w Spółce zdefiniowano, jako istotne, jedynie ryzyko kredytowe. Spółka zarządza ryzykiem kredytowym w celu jego ograniczenia i dywersyfikacji, stosując przy tym wieloelementowe mechanizmy i procedury. Ryzyko kredytowe monitorowane jest na bieżąco, na podstawie aktualnych dokumentów finansowych klientów oraz na podstawie obserwacji wszelkich trendów, sygnałów i prognoz gospodarczych. Dodatkowo Spółka dysponuje dostępem do baz zewnętrznych oraz serwisów informacyjnych, zbierających dane gospodarcze w wielu przekrojach.

Pozostałe potencjalne ryzyka są eliminowane w następujący sposób:

- ryzyko zmiany stopy procentowej - konstrukcja umów faktoringowych zabezpiecza Spółkę przed ryzykiem zmiany stopy procentowej, zarówno w zakresie podstawy, daty zmiany oprocentowania, jak i terminów płatności odsetek,
- ryzyko walutowe - Spółka eliminuje ryzyko walutowe poprzez finansowanie klientów w walucie zgodnej z walutą skupionych faktur,
- ryzyko utraty płynności - płynność finansowa Spółki jest zapewniana poprzez dostępność linii kredytowych w banku krajowym.

Katarzyna Bajerowska
Prezes Zarządu

1. Basic information about mFactoring S.A.

1.1. Data of mFactoring S.A.

mFactoring Spółka Akcyjna was established in 1995 (under the name of Polfactor SA) and its founders were: Austrian Intermarket Factoring AG and Bank Rozwoju Eksportu SA.

As at 31 December 2019, mBank S.A. was the sole shareholder of the Company and Commerzbank AG with its registered office in Frankfurt am Main, Germany, was its parent company.

The share capital of the Company amounts to PLN 11,505,000.00 and is divided into 4,600 A and B series registered shares, and 2 C and D registered shares with a nominal value of PLN 2,500.00 each, of which one C series registered share is a preference share as regards the voting right.

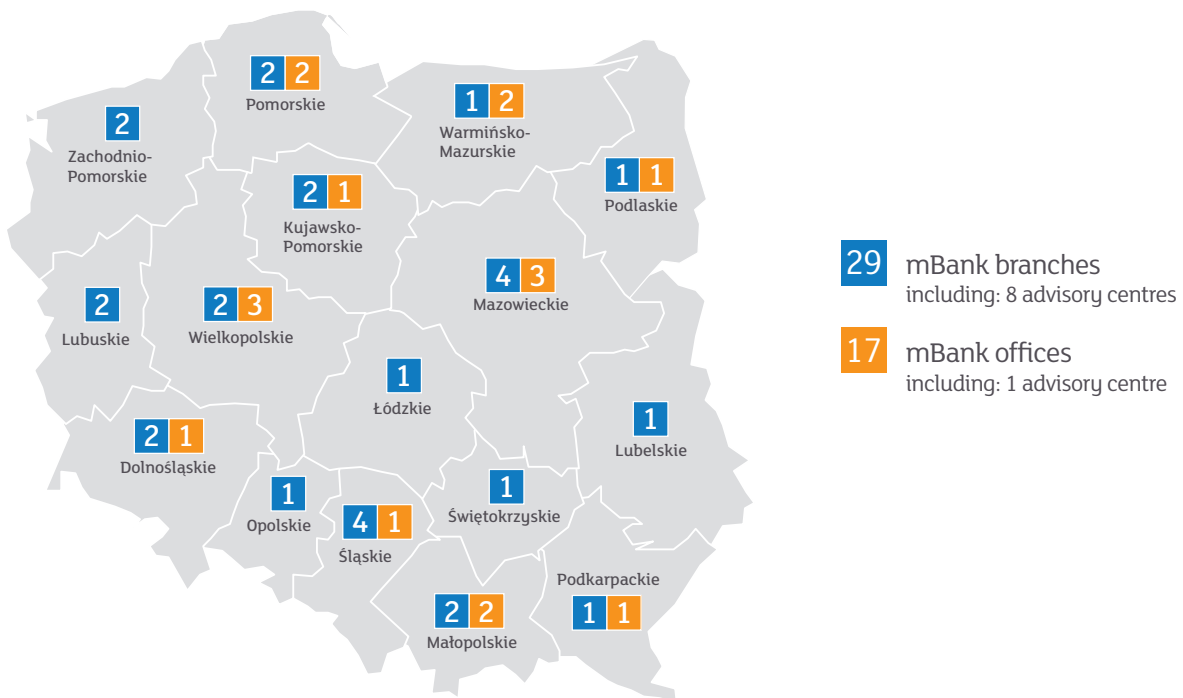
1.2. Managing and supervisory authorities

As at 31 December 2019, the members of the managing and supervisory authorities were as follows:

Supervisory Board	Management Board
<ul style="list-style-type: none">■ Chairman: Adam Pers■ Vice-Chairman: Cezary Raczyński■ Members of the Supervisory Board: Anna Niedźwiecka Monika Powroźnik Ilona Garanty	<ul style="list-style-type: none">■ President of the Management Board: Katarzyna Bajerowska

1.3. Sales network

The Company has its registered office in Warsaw at ul. Królewska 14. Thanks to its cooperation with mBank S.A., the mFactoring S.A. offer is available at all corporate branches and offices of mBank S.A. in Poland.



1.4. Membership in industry organisations

Factors Chain International (FCI)

Factors Chain International is the largest international organisation associating factoring companies and banks offering factoring.

FCI objectives:

- improvement of the functioning of international trade by financing commercial transactions with factoring,
- provision of related services, e.g. providing solvency guarantees,
- helping its members in achieving competitive edge as regards international factoring services.

mFactoring S.A. joined FCI already in the first year of its operations (in 1995) as the first Polish factor.

Polish Factors Association (PZF)

The Polish Factors Association is an institution associating the largest factoring institutions operating in Poland. PZF was registered on 28 April 2006 and was created out of the Factoring Institutions Conference.

PZF objectives:

- promoting factoring services through cooperation with the media, building a common image of PZF, propagation of positive aspects of factoring services,
- education (training for PZF members, seminars for entrepreneurs, the International Congress of Factoring),
- joint actions aimed at changing the legal environment.

mFactoring S.A. is a member of PZF since the beginning of its existence, i.e. from 2006.

2. External conditions of mFactoring activities in 2019

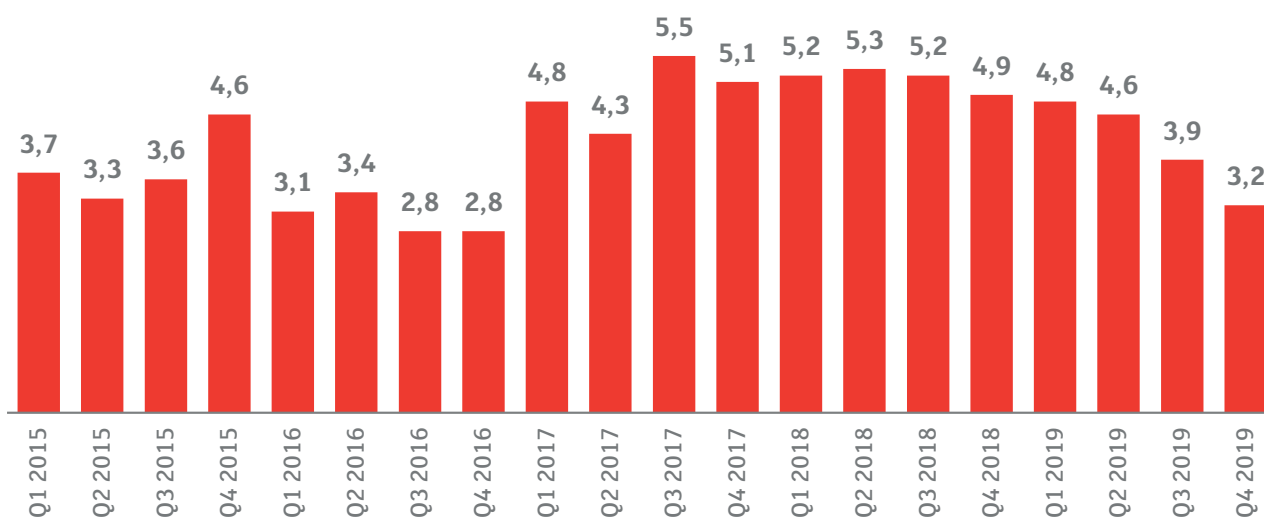
2.1. Macroeconomic factors

Gross domestic product

The real gross domestic product growth indicates a decrease in GDP from 4.9% in 2018 to 3.2%* in 2019 (comparison of quarters).

2019 was a successful year for the Polish economy, which resulted mainly from the increase in consumption and from a small growth of investments. The GDP forecast by the Central Statistical Office for the fourth quarter is lower than the actual one for the third quarter of 2019, at a lower level than in the corresponding period of the previous year.

The dynamics of GDP growth in the years 2015–2019 (changes in comparison to the analogical quarter of the previous year) according to the national accounts standard is presented in the table below:



Source: own compilation based on www.stat.gov.pl

Inflation

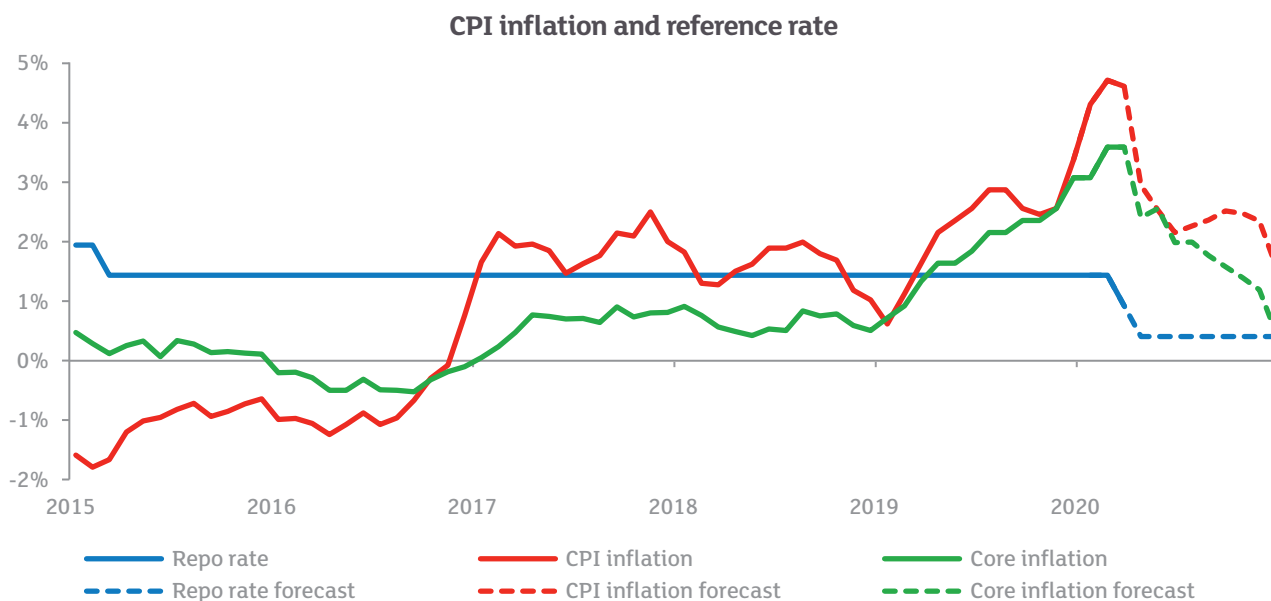
According to forecasts, in Q4 2019 inflation was on an upward trend. As a result, CPI inflation as at the end of 2019 was 3.4% vs. 1.4% at the end of 2018, while the average annual CPI inflation in 2019 was 2.3% as compared to 1.6% in 2018.

Interest rates

In 2019, the Monetary Policy Council decided to keep the interest rates unchanged, while maintaining the main reference rate at the level of 1.5%.

* According to the preliminary data published by the Central Statistical Office of Poland (GUS)

Level of inflation and reference rate (repo) in the years 2015–2019 (taking into account the forecast for 2020):

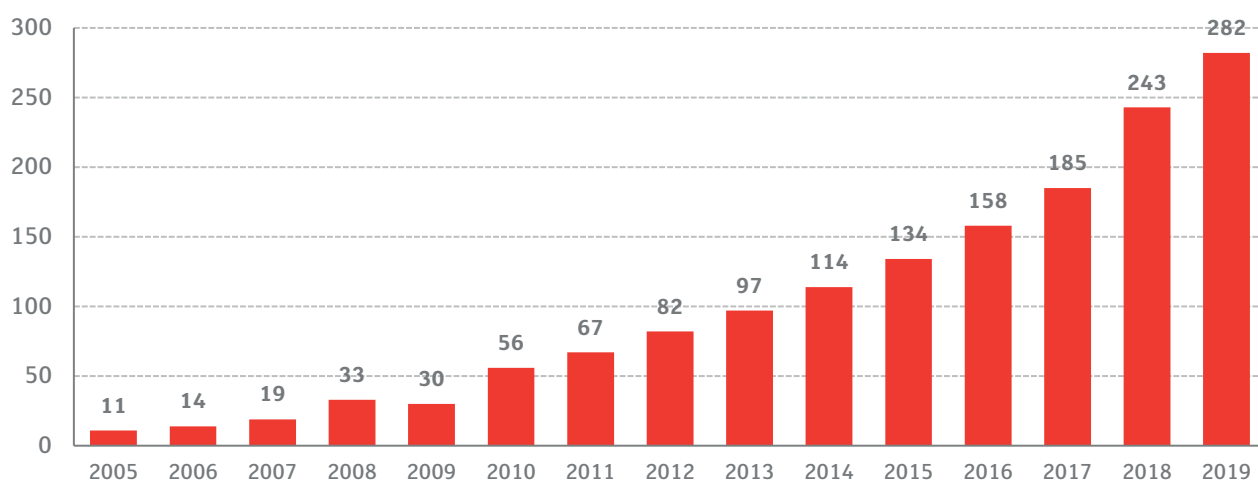


Source: own compilation based on www.nbp.pl and www.mbank.pl

2.2. Situation in the factoring industry

The Polish factoring market ended 2019 with an increase of 16%. Companies of the Polish Factors Association acquired receivables resulting from invoices issued by domestic entrepreneurs of the total value of PLN 281.7 billion. Factoring maintained a two-digit growth rate, demonstrating thus its strong resilience to negative market developments. PZF member companies acquired over 18 thousand new customers.

The growth of the industry by value of turnover in the years 2005–2019 is presented in the graph below:



Source: own compilation based on PZF data

3. Activities of mFactoring S.A. in 2019

3.1. Significant events

2019 was a special year for mFactoring S.A. Turnover, i.e. the value of purchased invoices, increased by nearly 16% as compared to 2018 and reached a historic high of PLN 22.3 billion. As a result, the company moved up to the 5th rank in the factoring services market in Poland (data on the basis of the Polish Factors Association).

3.2. Offer of mFactoring S.A.

The Company's offer covers a wide range of services and factoring solutions:

- domestic or export factoring with recourse,
- domestic or export factoring without recourse,
- import guarantees,
- factoring – receivables management.

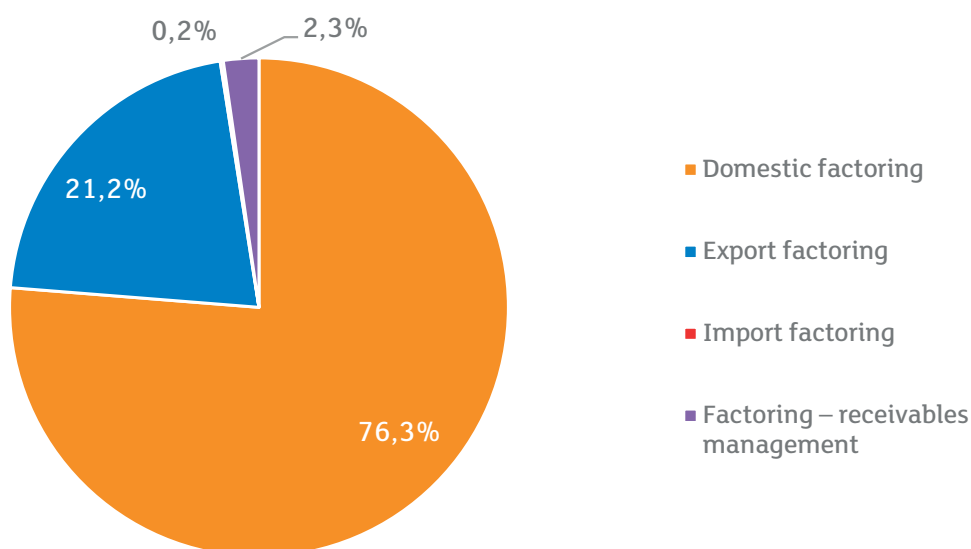
For more than 20 years now, the Company has continued to achieve its highest turnover in domestic factoring. In 2019, the value of turnover reached the level of PLN 17,418 million, exceeding turnover generated in 2018 by 16%.

The value of turnover in domestic factoring accounted for 76.3% of the total turnover of the Company. The value of turnover generated by export factoring was PLN 4,832 million and was 18% higher than in 2018. The value of turnover in export factoring accounted for 21.2% of the total turnover of the Company.

The value of turnover generated by import factoring was PLN 45 million and was 18% higher than in 2018. The value of turnover in import factoring accounted for 0.2% of the total turnover of the Company.

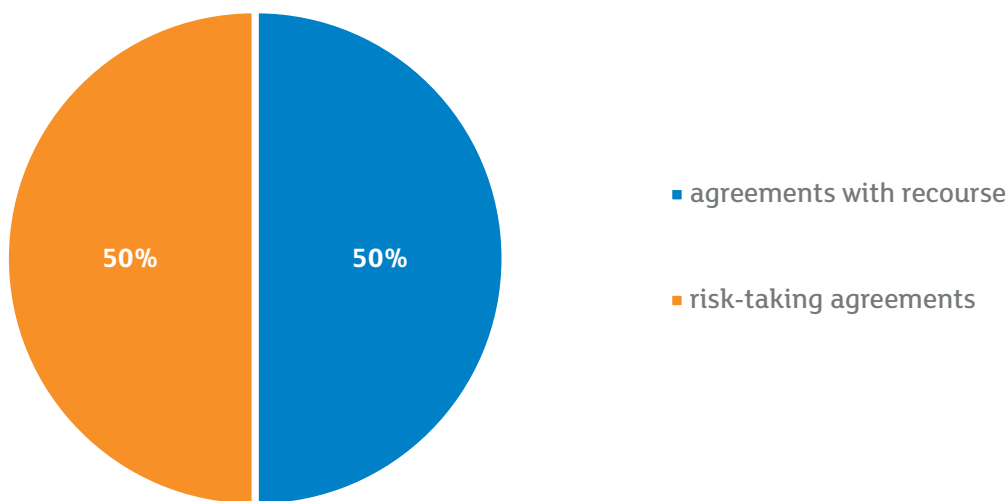
A significant increase in turnover in 2019 was recognised in factoring – receivables management, which amounted to PLN 510 million. The increase in turnover as compared to 2018 amounted to 45%.

The share of domestic, export, import and receivables management factoring in the turnover of mFactoring S.A. is as follows:



Source: own compilation based on the Company's source data

The structure of the Company's turnover in terms of the share of factoring with recourse and without recourse was as follows:

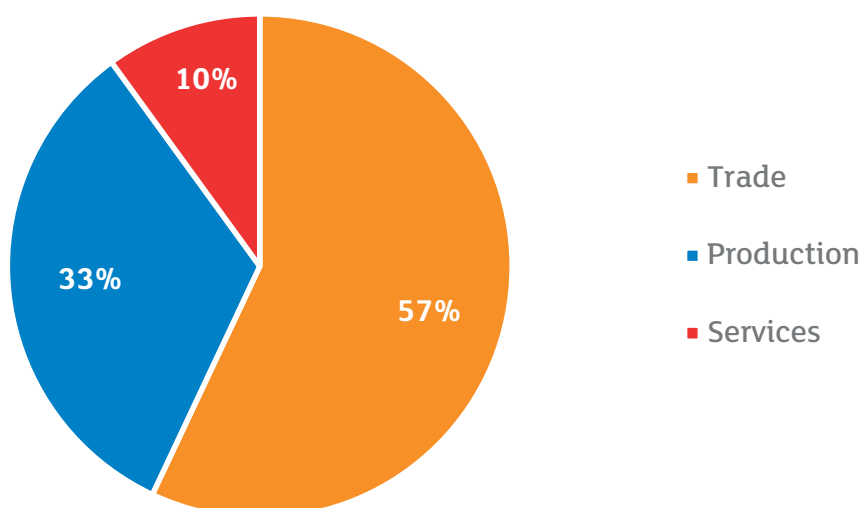


Source: own compilation based on the Company's source data

3.3. Portfolio of mFactoring S.A.

Due to the sector of operations, in 2019, the Customers from the trade sector had a highest share in the portfolio of mFactoring S.A. – their share in the portfolio decreased from 61% in 2018 to 57% in 2019. However, in 2019, the share of Customers involved in manufacturing activities increased – in 2018 they accounted for 31% of the portfolio, while in 2019 they accounted for 33%. The share of Customers from the service sector increased from 8% in 2018 to 10% in 2019, but still their share in the entire portfolio of mFactoring S.A. remains low.

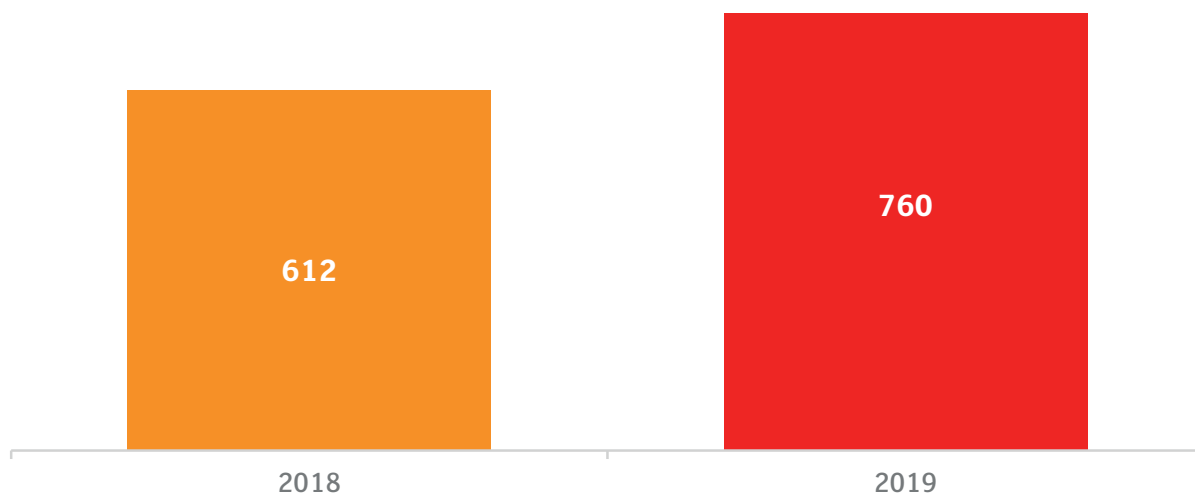
Customers of mFactoring S.A. broken down by the type of activity:



Source: own compilation based on the Company's source data

In 2019, the number of purchased invoices was 1,662,398, while their value was PLN 22,295 million. This result was achieved thanks to cooperation with 760 Customers, which translated into an increase in the value of purchased invoices by 16.3% as compared to 2018, when the Company purchased 1,316,341 invoices with the total value of PLN 19,171 million, cooperating with 612 Customers.

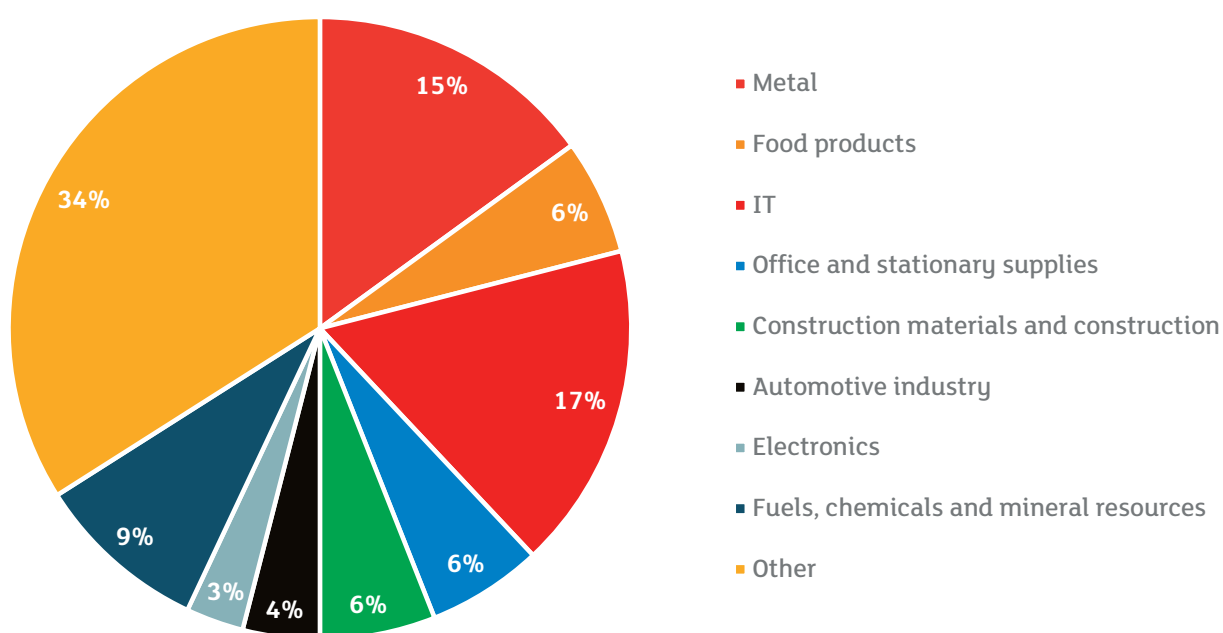
The number of customers of mFaktoring S.A., from which the Company purchased invoices in 2018 and 2019, was as follows:



Source: own compilation based on the Company's source data

In 2019, the portfolio of mFaktoring S.A. was dominated by the IT industry with a 17% share as at 31 December 2019. It was followed by: the Metal industry with a share of 15%, next Fuels, Chemicals and Mineral Resources with a share of 9%, as well as the Office and Stationery Supplies industry (6%), and Construction Materials and Construction (6%). The industries whose share in the entire portfolio of mFaktoring S.A. exceeds 3% are presented in the graph below.

mFaktoring S.A. portfolio broken down by industry:



Source: own compilation based on the Company's source data

4. Growth prospects for mFactoring S.A.

Due to the fact that the factoring offer is available through the sales network of the entire mBank group, the plans for 2020 assume that the two-digit growth rate of turnover will be maintained.

The growth of turnover may be affected by the current situation on the market due to the coronavirus pandemic. As at the date of this report, it is not possible to present quantitative estimates as regards the potential impact of the current situation on the Company's development prospects in 2020.

5. Financial position of mFactoring S.A.

5.1. Financial results in 2019

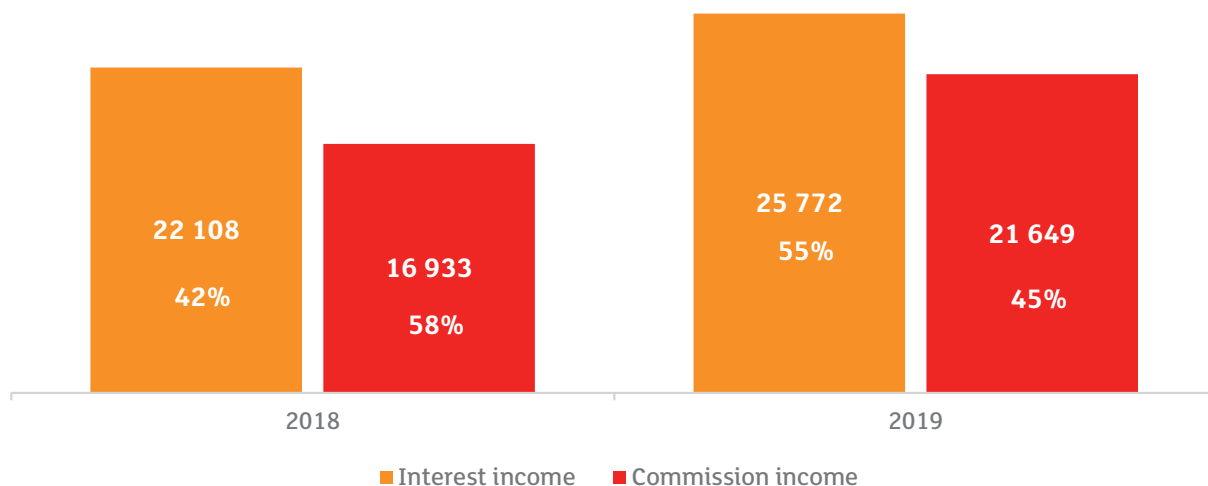
Profit and loss account

	31.12.2019	31.12.2018
Interest income	56 632 623,73	47 472 757,04
Interest expense	(30 860 600,82)	(25 364 543,88)
Net interest income	25 772 022,91	22 108 213,16
Fee and commission income	33 985 067,91	28 926 057,09
Fee and commission expense	(12 335 719,95)	(11 993 443,44)
Net fee and commission income	21 649 347,96	16 932 613,65
Net trading income	(190 510,30)	-218 289,51
Other operating revenue	28 066,76	119 137,51
Net impairment losses on loans and borrowings	(18 963 473,08)	(1 647 012,88)
General administrative expenses	(16 545 055,23)	(15 089 127,31)
Depreciation and amortization	(1 407 776,42)	(1 104 765,82)
Other operating expenses	(187 839,83)	(80 320,35)
Profit/(loss) before tax	10 154 782,77	21 020 448,45
Income tax	(5 675 239,00)	(4 411 708,00)
Net profit/(loss)	4 479 543,77	16 608 740,45

Income of mFactoring S.A.

In 2019, the Company's total revenue amounted to PLN 90,618 thousand and was higher by 18.6% as compared to 2018. After taking into account the costs of interest and commissions, the total income amounted to PLN 47,421 thousand and was 21.5% higher than in 2018.

The structure of income in the years 2018–2019 is presented in the graph below:



Source: own compilation based on the Company's source data

Interest income was higher by 16.6% as compared to 2018. The source of the Company's interest income are financial assets classified as loans and receivables in the form of financing granted to the factoring customers.

Commission income was 27.9% higher than in the previous year. Purchased receivables are the sources of commission income.

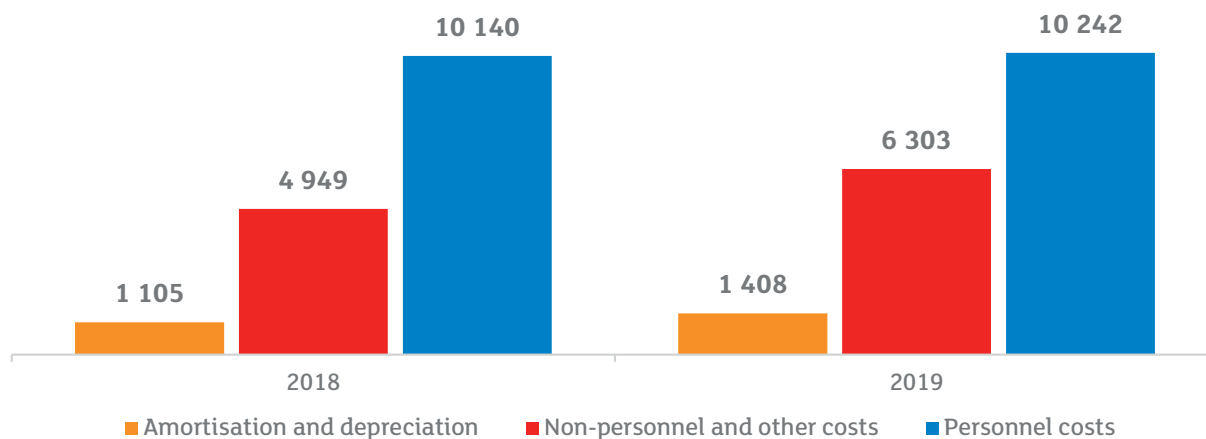
Net impairment write-downs on credits and loans

In 2019, the Company created impairment write-downs on credits and loans amounting to PLN 18,963 thousand, while in 2018 it created write-downs for the amount of PLN 1,647 thousand.

Operating expenses of mFactoring S.A.

Operating expenses of the Company (including depreciation and amortization) amounted to PLN 17,953 thousand and were 10.9% higher than in 2018.

The graph below presents the structure of expenses in the years 2018–2019:



Source: own compilation based on the Company's source data

In 2019, the share of non-personnel costs in the total operating expenses increased. This was mainly due to higher IT costs. The level of costs did not exceed the planned level.

Financial result of mFactoring S.A.

The Company ended the year 2019 with gross profit of PLN 10,155 thousand, while in 2018 it reached gross profit of PLN 21,021 thousand. Net profit in 2019 amounted to PLN 4,480 thousand, while net profit in 2018 amounted to PLN 16,609 thousand.

The main factors affecting the Company's financial result in 2019 were:

- higher level of interest and commission income,
- high dynamics of the growth of the number of customers,
- effective cost management,
- higher revaluation write-downs.

Statement of financial position

In 2019, the balance sheet total of the Company increased by PLN 158,730 thousand as compared to 2018, and as at 31 December 2019 it amounted to PLN 2,404,045 thousand.

Assets	31.12.2018		31.12.2019		2019 / 2018 %
	PLN '000	in %	PLN '000	in %	
Non-current assets	4,066.4	0.2%	7,032.1	0.3%	172.9%
Current assets	2,241,248.5	99.8%	2,397,012.5	99.7%	106.9%
of which loans and receivables	2,238,348.8	99.7%	2,389,821.0	99.4%	106.8%
TOTAL ASSETS	2,245,314.9	100.0%	2,404,044.6	100.0%	107.1%

Loans and receivables are the largest item in the structure of assets. This item, as well as the balance sheet total, increased by 7.1% as a result of an increase in the value of financing granted to customers.

Liabilities and equity	31.12.2018		31.12.2019		2019 / 2018 %
	PLN '000	in %	PLN '000	in %	
Total equity	101,084.3	4.5%	105,563.9	4.4%	104.4%
Liabilities and provisions for liabilities	2,144,230.5	95.5%	2,298,480.7	95.6%	107.2%
of which credits and loans	1,985,679.3	88.4%	2,132,854.0	88.7%	107.4%
Factoring liabilities	150,031.8	6.7%	151,136.5	6.3%	100.7%
Total equity and liabilities	2,245,314.8	100.0%	2,404,044.6	100.0%	107.1%

On the liabilities side, credits and loans represent the largest item, which at the end of 2019 increased by 7.4% as compared to the previous year. The second largest item is equity, which increased by 4.4% as compared to the previous year.

5.2. Financial ratios

The key performance indicators in mFactoring S.A. are presented in the table below:

	31.12.2018	31.12.2019
ROA, net	0.7%	0.2%
ROE, gross	24.9%	10.0%
ROE, net	19.7%	4.4%
C/I ratio	41.7%	38.1%

where:

ROA – net profit / total assets

Gross ROE – gross profit / average value of equity without the profit of the current year

Net ROE – net profit / average value of equity without the profit of the current year

C/I – general administrative expenses + depreciation and amortization / income from interest and commission plus balance of other income and expenses

5.3. Financial projections

The financial plan for 2020 assumes an increase in the Company's income.

The growth of income, as well as the size of valuation allowances may be affected by the current market situation caused by the coronavirus pandemic. Due to high degree of uncertainty, as at the date of this report, it is not possible to present quantitative estimates as regards the potential impact of the current situation on the Company's projected financial result in 2020.

The Company will focus on providing the best possible service to its existing customers, while constantly monitoring the credit risk.

The signed credit agreements will provide the Company with a sufficient level of refinancing of factoring customers in 2020.

5.4. Financial instruments

Only credit risk was defined as significant in the area of financial instruments in the Company. The Company manages credit risk in order to reduce and diversify this risk by applying multi-component mechanisms and procedures. Credit risk is monitored on an ongoing basis, based on current financial documents of customers and observations of any trends, signals and economic forecasts. In addition, the Company has access to external databases and information services, collecting economic data in many perspectives.

The remaining potential risks are eliminated as follows:

- interest rate risk – the structure of factoring agreements secures the Company against the interest rate risk, both in terms of the base, interest rate change date and interest payment dates,
- currency risk – the Company eliminates currency risk by financing customers in a currency consistent with the currency of purchased invoices,
- liquidity risk – the Company's financial liquidity is ensured by availability of credit lines in the domestic bank.

Katarzyna Bajeroska
President of the Management Board