



## **Skonsolidowany raport półroczny**

### **Grupy Kapitałowej Everest Finance**

**za okres od 1.01.2014 – 30.06.2014**

**Data sporządzenia raportu 19.09.2014 r.**

## Spis treści

SPIS TREŚCI	2
ROZDZIAŁ 1. PISMO ZARZĄDU	4
ROZDZIAŁ 2. PODSTAWOWE INFORMACJE O JEDNOSTKACH OBJĘTYCH SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM	5
ROZDZIAŁ 3. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	6
ROZDZIAŁ 4. ZDOLNOŚĆ EMITENTA DO WYWIĄZYWANIA SIĘ ZE ZOBOWIĄZAŃ WYNIKAJĄCYCH Z WYEMITOWANYCH OBLIGACJI SERII A	8
ROZDZIAŁ 5. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ ZASAD SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	9
5.1. Zasady sporządzenia półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz przyjęte zasady (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji), pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego	9
5.2. Sprawozdanie Zarządu na temat działalności Grupy Kapitałowej Emitenta	9
5.2.1 Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego	10
5.2.2 Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej	11
5.2.3 Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	11
5.2.4 Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa	11
5.2.5 Informacja o akcjach własnych posiadanych przez jednostkę dominującą, jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej oraz osoby działające w ich imieniu	14
5.2.6 Posiadane przez Grupę Kapitałową oddziały (zakłady)	15
5.2.7 Instrumenty finansowe w zakresie	15
(1) ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest Grupa	15
(2) przyjętych przez Grupę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń	16
5.2.8 Wskaźniki finansowe dla działalności Grupy Kapitałowej	16
5.2.9 Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny zdolności wywiązywania się Grupy Kapitałowej ze zobowiązań wynikających z wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych	18
Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Jednostka dominująca prowadzi działalność	18

Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą	18
Ryzyko związane z regulacjami prawnymi	18
Ryzyko związane z otoczeniem konkurencyjnym	19
Ryzyko związane z wydłużeniem postępowań sądowo-egzekucyjnych	20
Ryzyko związane z instytucją upadłości konsumenckiej	20
<b>Czynniki ryzyka związane z działalnością Jednostki dominującej</b>	<b>20</b>
Ryzyko związane z ostrzeżeniem publicznym zamieszczonym na stronie Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego	20
Ryzyko związane z postępowaniem UOKiK	22
Ryzyko związane ze zwiększeniem skali działania	22
Ryzyko utraty kluczowych pracowników	23
Ryzyko uznania postanowień wzorca umowy z klientem za niedozwolone	23
Ryzyko utraty płynności	24
Ryzyko związane z windykacją wierzytelności posiadanych przez Emitenta	24
Ryzyko związane z pożyczkami udzielonymi przez akcjonariuszy	25
Ryzyko związane z negatywnym PR	25
Ryzyko związane z niesprawnością systemu informatycznego	26
Ryzyko podwyższenia stóp procentowych	26
<b>ROZDZIAŁ 6. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU EMITENTA</b>	<b>27</b>
<b>ROZDZIAŁ 7. ZAŁĄCZNIKI</b>	<b>28</b>

## Rozdział 1. Pismo Zarządu

Szanowni Państwo, Drodzy Obligatariusze!

Działając w imieniu Zarządu Komplementariusza spółki Everest Finance Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. z siedzibą w Poznaniu przedstawiamy Państwu Skonsolidowany Raport Półroczny Spółki wraz opinią i raportem biegłego rewidenta HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. z siedzibą w Warszawie.

W okresie 01.01.-30.06.2014 r. Grupa Kapitałowa Everest Finance konsekwentnie realizowała przyjętą strategię rozwoju. Utworzone zostały kolejne 4 oddziały Spółki Everest Finance Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.: w Warszawie i w Katowicach. Tym samym Spółka z sukcesem zakończyła zaplanowany w 2012 kolejny etap rozwoju, którego celem było oferowanie pożyczek na obszarze całego kraju. W chwili obecnej Spółka posiada 28 oddziałów. Zysk netto wygenerowany przez Grupę Everest Finance za I półrocze br. kształtuje się na poziomie 12,0 mln zł i jest on wyższy o 36% od wyniku osiągniętego w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Jednostka zależna – Everest Capital Sp. z o.o. w okresie 01.01.-30.06.2014 r. wygenerowała wynik netto na poziomie 136,0 tys. zł. Udział sumy bilansowej jednostki zależnej w sumie bilansowej jednostki dominującej wynosi 6,9%, natomiast udział kapitałów własnych Jednostki zależnej w kapitałach własnych Jednostki dominującej kształtuje się na poziomie 0,2%.

Serdecznie zapraszamy do zapoznania się raportem.

Z wyrazami szacunku

Prezes Zarządu  
*Marek Jankowski*

Marek Jankowski  
Prezes Zarządu

V-ce Prezes Zarządu  
*Damian Hawryluk*

Damian Hawryluk  
V-ce Prezes Zarządu

Komplementariusz

EVEREST FINANCE Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.

## Rozdział 2. Podstawowe informacje o jednostkach objętych Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym

Jednostki objęte Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym prezentuje poniższa tabela:

Nazwa jednostki	Zależność	Udział jednostki dominującej w jednostce zależnej	Przedmiot działalności
Everest Finanse Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.	Jednostka dominująca	-	Udzielanie pożyczek pieniężnych
Everest Capital Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Jednostka zależna	100%	Doradztwo związane z zarządzaniem oraz pozyskiwaniem środków finansowych

## Rozdział 3. Wybrane skonsolidowane dane finansowe

Wybrane dane finansowe z rachunku zysków i strat	w tys. PLN			w tys. EUR		
	1.01 – 30.06.2014	1.01 – 31.12.2013	1.01 – 30.06.2013	1.01 – 30.06.2014	1.01 – 31.12.2013	1.01 – 30.06.2013
I. Przychody netto ze sprzedaży	46 668,58	81 012,82	40 229,80	11 176,50	19 300,71	9 627,58
II. Zysk ze sprzedaży	8 618,49	22 682,50	13 019,69	2 064,01	5 403,94	3 115,80
III. Zysk z działalności operacyjnej	3 524,93	13 456,27	6 212,45	844,17	3 205,86	1 486,73
IV. Zysk brutto	12 075,99	20 088,40	8 897,40	2 892,04	4 785,92	2 129,28
V. Zysk netto	11 984,39	20 088,40	8 839,53	2 870,10	4 785,92	2 115,43
VI. Amortyzacja	1 907,84	3 099,24	1 573,80	456,90	738,37	376,63

Wybrane dane finansowe z bilansu	w tys. PLN			w tys. EUR		
	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
Aktywa trwałe	16 357,63	13 857,77	14 482,55	3 931,27	3 341,48	3 345,32
Aktywa obrotowe	192 677,52	172 042,71	130 626,98	46 306,69	41 484,06	30 173,47
Aktywa razem	209 035,15	185 900,47	145 109,53	50 237,97	44 825,54	33 518,79
Kapitał własny	65 550,42	53 185,91	42 864,27	15 753,90	12 824,53	9 901,20
Należności długoterminowe	1 351,28	1 315,64	388,40	324,76	317,24	89,72
Należności krótkoterminowe	4 876,98	2 122,06	3 541,01	1 172,10	511,68	817,94
Inwestycje długoterminowe	1 573,00	1 841,49	1 815,34	378,04	444,03	419,32
Inwestycje krótkoterminowe	186 666,04	169 376,75	126 169,56	44 861,94	40 841,23	29 143,85
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	5 294,57	664,29	427,82	1 272,46	160,18	98,82
Zobowiązania długoterminowe	28 861,26	35 908,78	39 341,28	6 936,30	8 658,56	9 087,42
Zobowiązania krótkoterminowe	32 329,07	18 768,87	7 126,76	7 769,73	4 525,67	1 646,21
Rozliczenia międzyokresowe bierne	81 403,51	77 316,00	53 798,49	19 563,92	18 642,94	12 426,89

Wybrane dane finansowe z rachunku przepływów pieniężnych	w tys. PLN			w tys. EUR		
	1.01 – 30.06.2014	1.01 – 31.12.2013	1.01 – 30.06.2013	1.01 – 30.06.2014	1.01 – 31.12.2013	1.01 – 30.06.2013
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 381,67	2 075,46	11 383,82	1 049,35	494,46	2 724,31
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	19,04	3 314,70	-3 663,82	4,56	789,70	-876,81
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	229,57	-5 534,80	-8 126,56	54,98	-1 318,63	-1 944,80

Informacja na temat przeliczenia kursu EUR:

Sposób obliczenia kursu EUR/PLN	1.01. – 30.06.2014	1.01 – 31.12.2013	1.01 – 30.06.2013
Dla danych z RZiS i przepływów pieniężnych przyjęto średnią arytmetyczną średnich kursów dziennych NBP w okresie objętym sprawozdaniem.	4,1756	4,1974	4,1786

Sposób obliczenia kursu EUR/PLN	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
Dla danych bilansowych przyjęto średni kurs dzienny NBP na dzień bilansowy lub na dzień poprzedzający dzień bilansowy, jeżeli dzień bilansowy przypada na dzień wolny od pracy.	4,1609 (według tabeli NBP nr 124/A/NBP/2014 z dnia 30.06.2014 r.)	4,1472 (według tabeli NBP nr 251/A/NBP/2013 z dnia 31.12.2013 r.)	4,3292 (według tabeli NBP nr 124/A/NBP/2013 z dnia 28.06.2013 r.)

## Rozdział 4. Zdolność emitenta do wywiązywania się ze zobowiązań wynikających z wyemitowanych obligacji serii A

Zarząd Komplementariusza Spółki Everest Finance Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowa oświadcza, że Emitent posiada zdolność do wywiązywania się ze zobowiązań wynikających z Obligacji serii A.



## Rozdział 5. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej oraz zasad sporządzenia półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

### 5.1. Zasady sporządzenia półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz przyjęte zasady (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji), pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

Informacja została zaprezentowana w Infomacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 01.01. – 30.06.2014 r. w rozdziale „Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego” w punkcie 6.

### 5.2. Sprawozdanie Zarządu na temat działalności Grupy Kapitałowej Emitenta

Prawo i obowiązek prowadzenia spraw Jednostki dominującej posiada Spółka Everest Finanse Sp. z o.o. z siedzibą w Śremie. Poniżej przedstawiono dane dotyczące Komplementariusza Spółki.

Wyszczególnienie	Dane na temat Komplementariusza
Nazwa	Everest Finanse spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Zarząd	Marek Jankowski, Damian Hawryluk
Siedziba	Śrem, ul. Chłapowskiego 1 63-100 Śrem
Forma prawna	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Organ rejestrowy	Sąd rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Nr KRS	0000282343
REGON	300564578
NIP	785-17-51-023
Wysokość kapitału zakładowego	50 000 zł

Głównym przedmiotem prowadzonej działalności Spółki EVEREST FINANSE Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. jest udzielanie pożyczek osobom fizycznym, natomiast Spółka Everest Capital

Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zajmuje się doradztwem związanym z zarządzaniem oraz pozyskiwaniem środków finansowych.

### **5.2.1 Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego**

W okresie 01.01.-30.06.2014 oraz do dnia opublikowania niniejszego raportu w Jednostce dominującej nastąpiły następujące istotne zdarzenia w sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej:

1. Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dnia 10.01.2014 roku dokonał rejestracji przekształcenia spółki Everest Finanse Spółka z o.o. S.K.A. w spółkę komandytową działającą pod firmą Everest Finanse Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. Uchwała nr 1 w przedmiocie przekształcenia została podjęta przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Everest Finanse Spółka z o.o. S.K.A dnia 10 grudnia 2013 roku.
2. Emisja obligacji przez spółkę Everest Capital Sp. z o.o. (Jednostka zależna) i pożyczki zaciągnięte od Everest Capital Sp. z o.o.
  - a) Dnia 03.04.2014 r. spółka Everest Capital Sp. z o.o. dokonała przydziału zabezpieczonych 5.000 sztuk obligacji na okaziciela serii A o wartości 5.000.000 zł (uchwała zarządu nr 02/04/2014 z dnia 03.04.2014 r.). Ze środków tych dnia 04.04.2014 r. została udzielona pożyczka Spółce Everest Finanse Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.
  - b) dnia 15.04.2014 r. spółka Everest Capital Sp. z o.o. dokonała przydziału zabezpieczonych 4.109 sztuk obligacji na okaziciela serii B o wartości 4.891.559,05 zł (uchwała zarządu nr 04/04/2014 z dnia 15.04.2014 r.). Ze środków tych dnia 17.04.2014 r. została udzielona pożyczka Spółce Everest Finanse Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.
  - c) Dnia 30.05.2014 r. spółka Everest Capital Sp. z o.o. dokonała przydziału zabezpieczonych 5.000 sztuk obligacji na okaziciela serii C o wartości 5.000.000 zł (uchwała zarządu nr 01/05/2014 z dnia 30.05.2014 r.). Ze środków tych dnia 02.06.2014 r. została udzielona pożyczka Spółce Everest Finanse Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.
3. Dnia 08.01.2014 r. podpisana została z Panem Arturem Hawrylukiem prowadzącym działalność gospodarczą pod nazwą Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowo-Usługowe „EURO-ART” Hawryluk Artur umowa pożyczki pieniężnej w kwocie 500.000 zł.
4. Dnia 08.01.2014 r. podpisana została z Państwem Elżbietą i Stanisławem Hyżyk umowa pożyczki pieniężnej w kwocie 240.000 zł.

5. Dnia 05.08.2014 r. podpisana została z Panem Arturem Hawrylukiem prowadzącym działalność gospodarczą pod nazwą Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowo-Usługowe „EURO-ART” Hawryluk Artur umowa pożyczki pieniężnej w kwocie 700.000 zł.
6. Do dnia 29.04.2014 . Spółka korzystała z limitu kredytowego wielocelowego w banku PKO BP.
7. Spółka utworzyła 4 kolejne oddziały operacyjne. 3 oddziały w Warszawie i 1 oddział w Katowicach.

### 5.2.2 Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej

Jednostka dominująca w najbliższych latach planuje kolejny etap jej rozwoju, polegający „zagęszczaniu” struktury operacyjnej na terenie całego kraju.

### 5.2.3 Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Grupa Kapitałowa Everest Finance nie prowadzi działań w zakresie badań i rozwoju technicznego.

### 5.2.4 Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Everest Finance obejmuje okres od 01.01.2014 r. do 30.06.2014 r.

- a) dla skonsolidowanego bilansu oraz dla zestawienia zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za poprzedni rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 r.,
- b) dla skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz dla skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych za analogiczny okres sprawozdawczy poprzedniego roku obrotowego, tj. od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.

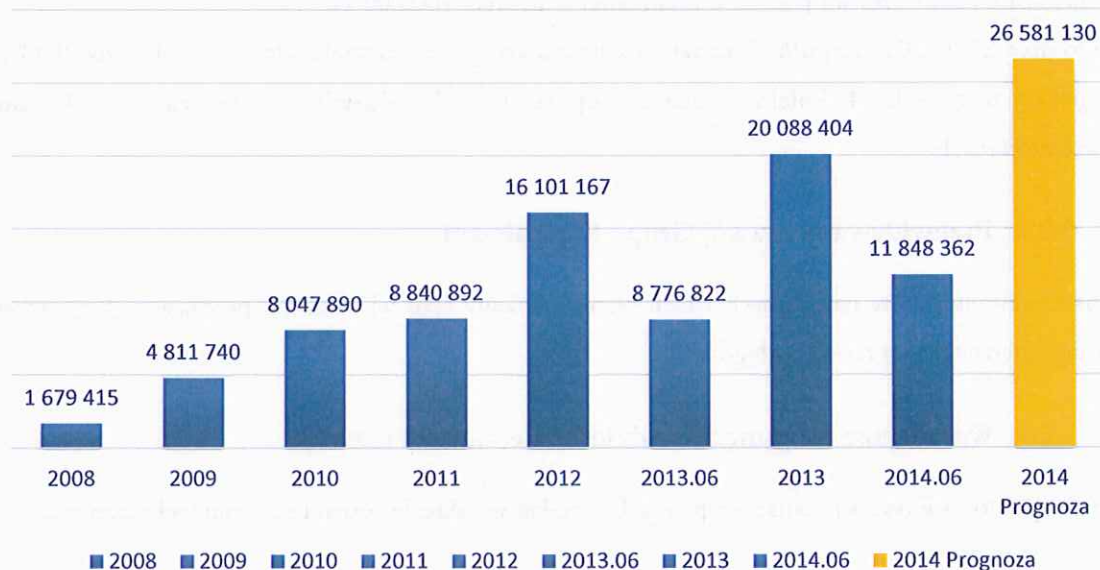
W okresie tym skonsolidowany zysk netto oraz skonsolidowana suma bilansowa wyniosła:

Wyszczególnienie	01.01.-30.06.2014/ 30.06.2014	01.01.-01.01.2014/ 31.12.2013	01.01.-30.06.2013/ 30.06.2013
Zysk netto	11 984 389,81	20 088 404,23	8 839 526,04
Suma bilansowa	209 035 148,97	185 900 472,10	145 109 534,52

Dominujący wpływ na powyższe wielkości, miały osiągnięte przez Jednostkę dominującą wymierne efekty gospodarcze.

Poniżej przedstawiono zysk netto osiągnięty przez Jednostkę dominującą w latach 2008 – 06.2014 wraz z prognozą na 2014 r.

**ZYSK NETTO JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ W OKRESIE 2008 – 06.2014  
ORAZ PROGNOZA 2014**



Analiza wskaźnikowa zaprezentowana poniżej potwierdza dobrą kondycję finansową Jednostki dominującej. Wskaźniki rentowności przedstawiają wysoki poziom osiąganych dochodów, wskaźniki płynności gwarantują utrzymanie przez Spółkę płynności, natomiast wskaźniki zadłużenia utrzymują się na bezpiecznym poziomie.

**WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI**

Wskaźnik	2014.06	2013	2013.06	2012
Rentowność majątku (ROA) wynik finansowy netto / aktywa ogółem	5,67%	10,81%	6,13%	11,69%
Rentowność kapitałów własnych (ROE) wynik finansowy netto / kapitał własny	18,11%	37,77%	20,49%	47,05%
Rentowność netto sprzedaży (ROS) wynik finansowy netto / przychody netto ze sprzedaży produktów i towarów	25,39%	24,80%	22,15%	28,22%
Rentowność brutto sprzedaży wynik ze sprzedaży produktów i towarów / przychody netto ze sprzedaży produktów i towarów	18,50%	28,00%	32,45%	19,84%

## WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

Wskaźnik	2014.06	2013	2013.06	2012
Bieżąca płynność finansowa aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	5,93	9,17	18,60	18,15
Szybka płynność finansowa (aktywa obrotowe – zapasy – krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe	5,90	9,14	18,47	18,07
Wypłacalność gotówkowa środki pieniężne i inne aktywa pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe	0,16	0,04	0,03	0,12
Płynność długoterminowa aktywa ogółem / zobowiązania krótko- i długoterminowe	3,41	3,40	3,13	2,83

## WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA

Wskaźnik	2014.06	2013	2013.06	2012
Ogólny poziom zadłużenia zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / pasywa ogółem	68,70%	71,39%	70,06%	75,17%
Poziom zadłużenia długoterminowego zobowiązania długoterminowe / pasywa ogółem	13,78%	19,32%	27,07%	30,33%
Poziom zadłużenia krótkoterminowego zobowiązania krótkoterminowe / pasywa ogółem	15,54%	10,10%	4,90%	5,01%
Poziom zadłużenia krótkoterminowego i długoterminowego (zobowiązania krótkoterminowe + zobowiązania długoterminowe) / pasywa ogółem	29,32%	29,41%	31,96%	35,34%
Poziom zadłużenia kapitału własnego (zobowiązania krótkoterminowe + zobowiązania długoterminowe) / kapitał własny	93,67%	102,80%	106,77%	142,30%
Poziom zadłużenia długoterminowego kapitału własnego zobowiązania długoterminowe / kapitał własny	44,03%	67,52%	90,42%	122,13%
Poziom zadłużenia krótkoterminowego kapitału własnego zobowiązania krótkoterminowe / kapitał własny	49,64%	35,29%	16,35%	20,17%
Zdolność do pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym kapitał własny / aktywa trwale	399,82%	383,80%	333,88%	273,29%
Zdolność do pokrycia odsetek zyskiem operacyjnym (EBIT) wynik z działalności operacyjnej / odsetki	1,25	2,35	1,93	2,27

Zdolność do pokrycia odsetek zyskiem brutto wynik finansowy brutto / odsetki	4,23	3,50	2,80	3,13
Zdolność do pokrycia odsetek zyskiem EBITDA (wynik z działalności operacyjnej + amortyzacja) / odsetki	1,93	2,89	2,42	2,72
Zdolność do pokrycia zobowiązań krótkoterminowych zyskiem operacyjnym (EBIT) wynik z działalności operacyjnej / zobowiązania krótkoterminowe	0,11	0,72	0,86	1,69
Zdolność do pokrycia zobowiązań krótkoterminowych zyskiem brutto wynik finansowy brutto / zobowiązania krótkoterminowe	0,37	1,07	1,25	2,33
Zdolność do pokrycia zobowiązań krótkoterminowych zyskiem EBITDA (wynik z działalności operacyjnej + amortyzacja) / zobowiązania krótkoterminowe	0,17	0,88	1,08	2,03
Zdolność do pokrycia zobowiązań zyskiem operacyjnym (EBIT) wynik z działalności operacyjnej / (zobowiązania długoterminowe + zobowiązania krótkoterminowe)	0,06	0,25	0,13	0,24
Zdolność do pokrycia zobowiązań zyskiem brutto wynik finansowy brutto / (zobowiązania długoterminowe + zobowiązania krótkoterminowe)	0,19	0,37	0,19	0,33
Zdolność do pokrycia zobowiązań zyskiem EBITDA (wynik z działalności operacyjnej + amortyzacja) / (zobowiązania długoterminowe + zobowiązania krótkoterminowe)	0,09	0,30	0,17	0,29

Jednostka zależna Everest Capital Spółka z o.o. w okresie 01.01. – 30.06.2014 r. wygenerowała przychody na poziomie 295,4 tys. zł odnotowując jednocześnie zysk netto na poziomie 136,0 tys. zł.

#### **5.2.5 Informacja o akcjach własnych posiadanych przez jednostkę dominującą, jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej oraz osoby działające w ich imieniu**

Spółki Grupy Kapitałowej nie posiadają akcji własnych. Dotyczy to również osób działających w ich imieniu.

## 5.2.6 Posiadane przez Grupę Kapitałową oddziały (zakłady)

Na dzień 30.06.2014 r. Jednostka dominująca posiada 28 oddziałów na terenie Polski.



Spółka zależna prowadzi działalność wyłącznie w Śremie przy ul. Sikorskiego 6.

## 5.2.7 Instrumenty finansowe w zakresie

### (1) ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest Grupa

Głównym przedmiotem działalności Jednostki dominującej jest udzielanie pożyczek osobom fizycznym. W celu zminimalizowania ryzyka braku ściągalności wymagalnych płatności Spółka wdrożyła system windykacji. Proces windykacji rozpoczyna się w momencie posiadania przez klienta pierwszej raty zaległości. Klienci, którzy posiadają trudności w spłacie wymagalnych zobowiązań podlegają dalszej procedurze windykacyjnej. W przypadku dalszych opóźnień w płatności Klient trafia do Działu Windykacji, który odpowiada za prowadzenie procesu windykacji przedsądowej (wypowiedzenie umowy), sądowej oraz komorniczej.

Natomiast głównym przedmiotem działalności Jednostki zależnej jest doradztwo związane z zarządzaniem oraz pozyskiwaniem środków finansowych.

**(2) przyjętych przez Grupę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń**

Głównym ryzykiem związanym z udzielonym Jednostce dominującej oraz Jednostce zależnej finansowaniem zewnętrznym (pożyczki i/lub kredyty) jest podwyższenie stóp procentowych. Ryzyko stóp procentowych wynika ze zmienności rynków finansowych i przejawia się w zmianach ceny pieniądza. Ryzyko to ma istotny wpływ na zmianę wielkości spłacanych zobowiązań finansowych. Skutki zmian stóp procentowych równoważone są poprzez portfel aktywów finansowych oprocentowanych wg stałych stóp procentowych.

### 5.2.8 Wskaźniki finansowe dla działalności Grupy Kapitałowej

#### Wskaźniki rentowności

Wskaźnik	2014.06	2013	2013.06
Rentowność majątku (ROA) wynik finansowy netto / aktywa ogółem	5,73%	10,81%	6,09%
Rentowność kapitałów własnych (ROE) wynik finansowy netto / kapitał własny	18,28%	37,77%	20,62%
Rentowność netto sprzedaży (ROS) wynik finansowy netto / przychody netto ze sprzedaży produktów i towarów	25,68%	24,80%	21,97%
Rentowność brutto sprzedaży wynik ze sprzedaży produktów i towarów / przychody netto ze sprzedaży produktów i towarów	18,47%	28,00%	32,36%

#### Wskaźniki płynności

Wskaźnik	2014.06	2013	2013.06
Bieżąca płynność finansowa aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	5,96	9,17	18,33
Szybka płynność finansowa (aktywa obrotowe - zapasy - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe	5,92	9,14	18,20
Wypłacalność gotówkowa środki pieniężne i inne aktywa pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe	0,16	0,04	0,06
Płynność długoterminowa aktywa ogółem / zobowiązania krótko- i długoterminowe	3,42	3,40	3,12



## Wskaźniki zadłużenia

Wskaźnik	2014.06	2013	2013.06
Ogólny poziom zadłużenia zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / pasywa ogółem	68,64%	71,39%	69,59%
Poziom zadłużenia długoterminowego zobowiązania długoterminowe / pasywa ogółem	13,81%	19,32%	27,11%
Poziom zadłużenia krótkoterminowego zobowiązania krótkoterminowe / pasywa ogółem	15,47%	10,10%	4,91%
Poziom zadłużenia krótkoterminowego i długoterminowego (zobowiązania krótkoterminowe + zobowiązania długoterminowe) / pasywa ogółem	29,27%	29,41%	32,02%
Poziom zadłużenia kapitału własnego (zobowiązania krótkoterminowe + zobowiązania długoterminowe) / kapitał własny	93,35%	102,80%	108,41%
Poziom zadłużenia długoterminowego kapitału własnego zobowiązania długoterminowe / kapitał własny	44,03%	67,52%	91,78%
Poziom zadłużenia krótkoterminowego kapitału własnego zobowiązania krótkoterminowe / kapitał własny	49,32%	35,29%	16,63%
Zdolność do pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym kapitał własny / aktywa trwale	400,73%	383,80%	295,97%
Zdolność do pokrycia odsetek zyskiem operacyjnym (EBIT) wynik z działalności operacyjnej / odsetki	1,29	2,35	1,96
Zdolność do pokrycia odsetek zyskiem brutto wynik finansowy brutto / odsetki	4,43	3,50	2,81
Zdolność do pokrycia odsetek zyskiem EBITDA (wynik z działalności operacyjnej + amortyzacja) / odsetki	1,99	2,89	2,46
Zdolność do pokrycia zobowiązań krótkoterminowych zyskiem operacyjnym (EBIT) wynik z działalności operacyjnej / zobowiązania krótkoterminowe	0,11	0,72	0,87
Zdolność do pokrycia zobowiązań krótkoterminowych zyskiem brutto wynik finansowy brutto / zobowiązania krótkoterminowe	0,37	1,07	1,25
Zdolność do pokrycia zobowiązań krótkoterminowych zyskiem EBITDA (wynik z działalności operacyjnej + amortyzacja) / zobowiązania krótkoterminowe	0,17	0,88	1,09
Zdolność do pokrycia zobowiązań zyskiem operacyjnym (EBIT) wynik z działalności operacyjnej / (zobowiązania długoterminowe + zobowiązania krótkoterminowe)	0,06	0,25	0,13

Zdolność do pokrycia zobowiązań zyskiem brutto wynik finansowy brutto / (zobowiązania długoterminowe + zobowiązania krótkoterminowe)	0,20	0,37	0,19
Zdolność do pokrycia zobowiązań zyskiem EBITDA (wynik z działalności operacyjnej + amortyzacja) / (zobowiązania długoterminowe + zobowiązania krótkoterminowe)	0,09	0,30	0,17

### 5.2.9 Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny zdolności wywiązywania się Grupy Kapitałowej ze zobowiązań wynikających z wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych

#### Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Jednostka dominująca prowadzi działalność

##### Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą

Funkcjonowanie Jednostki dominującej jest uzależnione od warunków makroekonomicznych, jakie panują na rodzimym rynku. Na efektywność oraz rentowność działalności Jednostki dominującej mają wpływ między innymi: tempo wzrostu gospodarczego, poziom inwestycji przedsiębiorstw, polityka fiskalna i pieniężna państwa, stopa inflacji, oraz ogół działań państwa związanych z szeroko pojętymi regulacjami rynku kredytowego i pożyczkowego.

Istnieje ryzyko, że w przypadku wystąpienia dekonunktury gospodarczej w Polsce, zmiana może ulec popyt na produkty oferowane przez Spółkę, a w konsekwencji może nastąpić pogorszenie jej sytuacji finansowej oraz utrudnienia w realizacji założonej strategii rozwoju. Warto jednak podkreślić fakt, iż branża Jednostki dominującej jest wysoce odporna na dekoniunkturę gospodarczą. Kryzys finansowy 2008 roku został wykorzystany przez Spółkę do zwiększenia tempa rozwoju i udziału w rynku. Dodatkowo, dostęp do zwiększonej ilości klientów spowodowany wypychaniem części z nich z sektora bankowego w latach spowolnienia gospodarczego pozwolił Spółce na zaostrenie procedur weryfikujących zdolność klientów do spłaty pożyczek.

##### Ryzyko związane z regulacjami prawnymi

Regulacje prawne w Polsce podlegają częstym zmianom. W rezultacie istnieje konieczność ponoszenia kosztów monitorowania zmian legislacyjnych oraz kosztów dostosowywania do zmieniających się przepisów.

W przypadku Jednostki dominującej ryzyko związane z przepisami prawa jest szczególnie istotne, ponieważ oprócz ogólnych regulacji, którym podlega zdecydowana większość podmiotów prowadzących działalność gospodarczą (Kodeks spółek handlowych, Ustawa o rachunkowości oraz przepisy podatkowe), podstawą jego działalności jest Ustawa o kredycie konsumenckim. Wszelkie znaczące zmiany w regulacjach w tym

zakresie mogą mieć bezpośredni wpływ na podstawową działalność Jednostki dominującej. Obecnie obowiązująca Ustawa o kredycie konsumenckim z dnia 12 maja 2011 r. (Dz. U. Nr 126, poz. 715 z późn. zm.) weszła w życie 18 grudnia 2011 roku, dostosowując polskie prawo do wymogów unijnych. W stosunku do uprzednio obowiązującej ustawy o kredycie konsumenckim z dnia 20 lipca 2001 r. (Dz. U. Nr 100, poz. 1081, z późn. zm.) nowa ustawa rozszerzyła obowiązki informacyjne pożyczkodawców oraz wprowadziła jednolity formularz kredytowy. W związku z wejściem w życie nowej ustawy o kredycie konsumenckim Spółka dokonała dostosowania formularza wniosku o pożyczkę do obecnie obowiązujących przepisów.

Zmienność i zaostżanie się przepisów regulujących działalność Jednostki dominującej oraz rozbieżności interpretacyjne mogą wpłynąć negatywnie na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe. W związku z powyższym Spółka na bieżąco monitoruje zmiany w prawie, na poziomie prac sejmowych, jak i orzecznictwa UKNF. Spółka zawsze stosowała się i stosuje do obowiązujących przepisów prawa. Jednocześnie Spółka stara się dostosowywać swoją ofertę i zapisy umowne do wymogów prawnych już w momencie, gdy organy ustawodawcze są na etapie pracy nad nowymi regulacjami.

Ponadto Spółka korzysta z bieżącej pomocy prawnej, co umożliwia szybkie zidentyfikowanie ryzyka wynikającego ze zmian prawnych oraz podjęcie możliwie wcześnie odpowiednich działań w celu jego minimalizacji.

### **Ryzyko związane z otoczeniem konkurencyjnym**

Sektor, w którym Jednostka dominująca prowadzi działalność, charakteryzuje się niezwykle silną konkurencją. W branży pożyczek gotówkowych działa wiele podmiotów a rynek, pomijając spółkę Provident posiadającą największy w nim udział, jest bardzo rozdrobniony. Wiele podmiotów w branży funkcjonuje jedynie lokalnie. Poza tym, część pożyczkodawców działa w sposób niezarejestrowany, na pograniczu szarej strefy. Pojawianie się nowych konkurentów mogłoby zagrozić realizacji planów sprzedaży, czemu Spółka nie może zapobiec.

Ryzyko ekspansji zagranicznych konkurentów na rynku jest jednak ograniczone poprzez liczne bariery wejścia wynikające z odmiennych regulacji prawnych oraz potrzeby posiadania odpowiedniej infrastruktury informatycznej i struktury organizacyjnej, która umożliwiłaby szybkie zagospodarowanie dużej ilości kapitału. Zdaniem Jednostki dominującej, jest ona liderem technologicznym na rynku. Posiada specjalistyczny system informatyczny umożliwiający sprawną realizację procesów i dynamiczną ekspansję na rynku. Budowa podobnego systemu wiąże się z dużymi nakładami finansowymi, a czas jego wdrożenia wynosi ponad jeden rok.

Spółka nieustannie śledzi działania podejmowane przez konkurencję i w sposób elastyczny stara się dopasować do zmian w branży. Rozpoznawalność marki stara się zagwarantować poprzez intensywne działania reklamowe. Pomimo silnej konkurencji, dzięki dynamicznemu rozwojowi i sprawnej organizacji działania Everest Finance Spółka z o.o. Sp.k. od kilku lat osiąga wysoką rentowność na poziomie netto.

### **Ryzyko związane z wydłużeniem postępowań sądowo-egzekucyjnych**

Działalność Jednostki dominującej jest obarczona ryzykiem niesplacalności pożyczek, co może wiązać się z koniecznością dochodzenia należności na drodze sądowej. Postępowanie komornicze jest czasochłonne i może przyczynić się do pogorszenia sytuacji finansowej Jednostki dominującej. Spółka jest jednak przygotowany na standardowy czas prowadzenia postępowania. Dodatkowo należności odzyskane na drodze sądowej nie stanowią istotnej pozycji w wartości wpłat dokonanych przez klientów.

Ponadto w celu ograniczania ryzyka związanego z prowadzeniem procedur sądowo-egzekucyjnych Spółka działa w oparciu o wypracowaną politykę windykacyjną, na którą składa się kilka etapów dochodzenia przeterminowanych spłat. Tym samym, zanim zostanie podjęta decyzja o dochodzeniu roszczenia na drodze sądowej, Spółka podejmuje szereg działań w celu wyegzekwowania należności. Zwiększa tym samym możliwość ostatecznego wyegzekwowania należności. W przypadku, gdy pierwsza egzekucja należności okazuje się bezskuteczna, Spółka zabezpiecza ścieżkę prawną w celu przekazania sprawy do ponownej egzekucji w przyszłości.

### **Ryzyko związane z instytucją upadłości konsumenckiej**

Instytucja upadłości konsumenckiej przewidziana przez Prawo upadłościowe i naprawcze została wprowadzona w dniu 31 marca 2009 roku. Umożliwia ona umorzenie zobowiązań osoby fizycznej nieprowadzącej działalności gospodarczej w przypadku zaistnienia niezawinionej niewypłacalności. Regulacje te stwarzają ryzyko niezrealizowania przez Spółkę zakładanych wyników w przypadku ogłoszenia upadłości przez znaczną grupę klientów Jednostki dominującej. Niemniej jednak w praktyce ogłoszenie upadłości konsumenckiej jest procedurą skomplikowaną i występuje rzadko. Ustawodawstwo jest w tej kwestii sztywne i od chwili powołania instytucji upadłości konsumenckiej ogłoszono ją jedynie w kilkudziesięciu przypadkach. Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu nie zarejestrował przypadku ogłoszenia upadłości konsumenckiej względem jakiegokolwiek z osób, którym udzielił pożyczek.

### **Czynniki ryzyka związane z działalnością Jednostki dominującej**

#### **Ryzyko związane z ostrzeżeniem publicznym zamieszczonym na stronie Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego**

Po złożeniu przez inwestorów zapisów na Obligacje serii A Jednostka dominująca powzięła wiadomość, że na stronie Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego, w zakładce Ostrzeżenia publiczne, w sekcji „Oferowanie papierów wartościowych”, pojawiła się następująca treść komunikatu: „Papiery wartościowe wymienionych spółek nie zostały objęte zatwierdzonym przez KNF prospektem emisyjnym” ze wskazaniem m.in. na nazwę Emitenta.

Działania Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego były spowodowane publikacją dwóch artykułów w prasie biznesowej (Puls Biznesu, Gazeta Giełdy Parkiet) dotyczących działalności Jednostki dominującej. W przedmiotowych publikacjach przedstawiona została również informacja o planowanej przez Jednostkę dominującą emisji obligacji serii A.

Zgodnie z art. 7 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz. U. z 2005 roku, Nr 183, poz. 1537 z późn. zm.) do zadań Komisji Nadzoru Finansowego należy między innymi podejmowanie działań służących prawidłowemu funkcjonowaniu rynku kapitałowego. Zamieszczanie przez Urząd Komisji Nadzoru Finansowego na jego stronie internetowej ostrzeżeń publicznych stanowi przejaw tego typu działania, przy czym poglądy Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego wyrażone w rzeczonych ostrzeżeniach publicznych są działaniami jedynie prewencyjnymi i nie posiadają doniosłości prawnej.

Intencją publikacji prasowych, które ukazały się w dniu 9 maja 2012r. w Pulsie Biznesu i w dniu 10 maja 2012r. w Gazecie Giełdy Parkiet, nie było publiczne oferowanie obligacji Jednostki dominującej a jedynie budowanie image Grupy w oczach partnerów biznesowych oraz wzmianka o Jednostce dominującej i o tym, że zamierza sfinansować działalność w drodze emisji obligacji serii A emitowanych w drodze oferty prywatnej. Zostało to zresztą wyraźnie zaznaczone w przedmiotowym artykule. Nie zostały tam zawarte informacje, które pozwoliłyby inwestorom podjąć decyzję o inwestycji. Dodatkowo reklamy te nie zawierały najistotniejszych parametrów emisji, tj. ceny nominalnej oraz emisyjnej obligacji. W przedmiotowym artykule nie wymieniono również nazwy podmiotów wynajętych przez Jednostkę dominującą do przeprowadzenia emisji obligacji ani nawet planowanej jej daty. Wyraźnie natomiast został określony tryb planowanej emisji – wytłuszczony zwrot: „oferta niepubliczna”.

Bazując na posiadanej opinii prawnej Jednostka dominująca podkreśla, iż sama emisja obligacji serii A została przeprowadzona zgodnie z prawem w trybie oferty prywatnej. Z tego też względu jedynym wymaganym dokumentem była Propozycja Nabycia Obligacji z dnia 01.06.2012 r. Nie było zatem wymagane sporządzenie przez Jednostkę dominującą Prospektu Emisyjnego i zatwierdzenie go przez Komisję Nadzoru Finansowego. Zaś prawidłowość wszelkich wymaganych w tym przypadku dokumentów została potwierdzona w procesie emisji obligacji. Zdaniem Jednostki dominującej, ewentualne potwierdzenie się wątpliwości KNF dotyczące umieszczonych w prasie publikacji nie wpłynie na prawidłowość przydziału obligacji a jedynie może narazić Grupę i Zarząd Komplementariusza Jednostki dominującej na konsekwencje wynikające z nieprawidłowej formy przekazywania informacji. Ewentualne konsekwencje - nawet maksymalne kary wynikające z przepisów prawa, które w tym przypadku zważywszy na rangę sprawy nie wydają się możliwe do zastosowania - w przypadku potwierdzenia się wątpliwości KNF nie wpłyną na istotne pogorszenie kondycji finansowej Grupy kapitałowej, jak również na zmniejszenie bezpieczeństwa dla obligatariuszy.

Jednocześnie Zarząd Komplementariusza Jednostki dominującej informuje, że do chwili obecnej nie zostały przedstawione zarówno Jednostce dominującej, jak i komukolwiek zaangażowanemu w proces emisji, zarzuty złamania prawa.

Według Zarządu Komplementariusza Jednostki dominującej oraz doradców zaangażowanych podczas procesu emisji obligacji, przedmiotowe publikacje nie miały żadnego wpływu na zainteresowanie oraz udział w ofercie inwestorów, którzy złożyli zapis na obligacje.

Według posiadanych przez Jednostkę dominującą informacji w dniu 05.06.2013 r. Prokuratura Okręgowa w Warszawie postępowanie umorzyła. Na tę czynność Urząd Komisji Nadzoru Finansowego złożył jednak zażalenie. Ostatecznie dnia 20.02.2014 r. Sąd Rejonowy Poznań – Stare Miasto w Poznaniu postanowił utrzymać w mocy zaskarżone postanowienie Prokuratury Okręgowej w Warszawie.

### **Ryzyko związane z postępowaniem UOKiK**

W dniu 14.07.2013 r. Spółka otrzymała zawiadomienie oraz postanowienie UOKiK z dnia 21.06.2013 r. wszczynające postępowanie w sprawie stosowania praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów. Wobec powyższego dnia 18.07.2013 r. Spółka złożyła do UOKiK wnioski o zakończenie przedmiotowego postępowania poprzez wydanie decyzji zobowiązującej, o której mowa w art. 28 Ustawy z dnia 16.02.2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów.

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego postępowanie nie zakończyło się i Spółka nie otrzymała z UOKiK decyzji. Zdaniem Spółki postępowanie nie powinno zakończyć się dla Spółki negatywnymi konsekwencjami, gdyż stanowisko prezentowane przez Spółkę odnośnie najistotniejszych kwestii podniesionych przez UOKiK jest tożsame z poglądem wyrażanym przez Urząd Komisji Nadzoru Finansowego i były one potwierdzane poprzez pozytywną weryfikację podczas kontroli UOKiK w latach ubiegłych.

### **Ryzyko związane ze zwiększeniem skali działania**

Dynamiczna ekspansja powoduje wiele ryzyk, m.in. ryzyko nieprawidłowego oszacowania popytu na ofertę Jednostki dominującej, przez co może ona nie osiągnąć zakładanej rentowności i zwrotu na kapitale. Otwieranie nowych oddziałów związane jest także z ryzykiem braku odpowiedniej kadry i nieprzystosowaniem struktury organizacyjnej Jednostki dominującej do zarządzania zwiększonymi zasobami ludzkimi.

W celu ograniczenia ryzyka związanego z ekspansją, dokonano zmian w strukturze organizacyjnej Jednostki dominującej, tworząc nowy szczebel w hierarchii tej Spółki, tj. dyrektora makroregionu. Wprowadzone zmiany w strukturze organizacyjnej mają na celu zmniejszenie obszaru kontroli przez poszczególnych

kierowników oraz stworzenie dodatkowego szczebla nadzorującego pracę kierowników. Pozwoli to na efektywniejsze zarządzanie oddziałami Jednostki dominującej na poziomie regionów. Działalność Jednostki dominującej jest w dużym stopniu z informatyzowana, co umożliwia tworzenie baz danych o dużej pojemności. System informatyczny jest wysoce elastyczny i podlega ciągłym ulepszeniom. Dodatkowo, Spółka posiada system zarządzania jakością, co umożliwia efektywny rozwój także przy większej skali działalności.

Dzięki odpowiedniej kulturze organizacyjnej, wdrożonym procedurom, a w szczególności systemowi działania opartemu na rozwiązaniach informatycznych, które znacznie redukują czas pracy poszczególnym pracownikom, Spółka jest pożądanym pracodawcą w swojej branży. W związku z tym rekrutacja nowych pracowników wynikająca z tworzenia nowych oddziałów nie stanowi w opinii Zarządu komplementariusza Jednostki dominującej istotnego ryzyka. Dodatkowo po wyborze kluczowych pracowników na danym obszarze pozostały zespół tworzony jest w oparciu o polecenia, co w znacznej mierze ogranicza ryzyko zatrudnienia niewłaściwych pracowników.

### **Ryzyko utraty kluczowych pracowników**

Spółka Everest Finanse Spółka z o.o. Sp.k. jest także narażona na ryzyko utraty kluczowych pracowników. Branża Jednostki dominującej, tak jak inne branże narażona jest na tzw. „przechodzenie” pracowników do firm konkurencyjnych. W przypadku Jednostki dominującej ryzyko to jest jednak niższe niż w przypadku jego konkurentów. Wynika to z faktu, że działalność Jednostki dominującej oparta jest na określonych procedurach i wiedzy zawartej w systemie informatycznym. Oznacza to, że utrata pracownika nie oznacza utraty wiedzy a koszt wdrożenia nowych osób jest niższy. W Spółce wyróżnia się niewielką liczbę kluczowych pracowników, a zmiany w zespole zachodzą płynnie. Aby zniwelować ryzyko utraty członków zespołu, Spółka wdrożyła kompleksowy system motywacyjny, który wiąże pracowników ze Spółką. Ponadto, osoby zatrudnione są objęte zakazem konkurencji, który obowiązuje ich przez okres sześciu miesięcy po zakończeniu współpracy ze Spółką.

O ograniczonym charakterze ryzyka utraty pracowników świadczy fakt, że Spółka posiada opinię rzetelnego i przyjaznego pracodawcy. Rotacja pracowników w Spółce jest niska.

### **Ryzyko uznania postanowień wzorca umowy z klientem za niedozwolone**

Umowy pożyczki oferowane i zawierane przez Spółkę mają charakter adhezyjny, co oznacza, iż są to umowy, w których Spółka określa wszystkie istotne warunki w taki sposób, że druga strona może albo w całości je przyjąć albo zrezygnować z zawarcia umowy. Tego typu umowy są przedmiotem szczególnej kontroli Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Wiąże się to z ryzykiem stosowania w zapisach umowy klauzul uznawanych za niedozwolone. Stosowanie takich klauzul mogłoby być źródłem zarzutów skierowanych przeciwko Spółce. Miałyby to bardzo negatywne konsekwencje dla wizerunku marki i

mogłoby utrudnić pozyskiwanie nowych klientów. Na skutek stosowania niedozwolonych klauzul na Spółkę mogłyby zostać narzucone sankcje w maksymalnej wysokości 10% osiągniętego przychodu.

Aby nie dopuścić do zastosowania klauzul niedozwolonych w umowach zawieranych przez Spółkę, zapisy umów są na bieżąco nadzorowane przez zaangażowaną przez Spółkę kancelarię prawną pod kątem ich zgodności z obowiązującym prawem i niewystępowania ich w wykazie niedozwolonych klauzul. Co więcej, umowy są cyklicznie wysyłane do Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) w celu zweryfikowania ich zgodności z prawem.

### **Ryzyko utraty płynności**

Prowadzona przez Spółkę działalność jest w dużym stopniu obciążona ryzykiem nieterminowej spłaty udzielonych pożyczek oraz trudności w ich wyegzekwowaniu. Opóźnienia w spłatach, bądź konieczność odpisania należności jako nieściągalnych może doprowadzić do poważnego ograniczenia przepływów pieniężnych, a w konsekwencji doprowadzić do całkowitej utraty płynności, co uniemożliwiłoby dalsze prowadzenie działalności przez Spółkę. Ponadto pogorszenie poziomu spłacalności pożyczek miałoby negatywny wpływ na dostępność środków na nowe pożyczki i zagroziłoby pozycji konkurencyjnej Jednostki dominującej.

W celu ograniczenia ryzyka utraty płynności Spółka prowadzi nieustanny monitoring spłacalności pożyczek. Przy przekroczeniu ustalonego przez Spółkę poziomu udziału pożyczek zagrożonych, na określonym terenie, w udzielonych pożyczkach ogółem system automatycznie generuje zadania pracownikom odpowiedzialnym za daną grupę klientów, które należy podjąć w celu poprawy spłacalności. Automatyzacja procesu gwarantuje szybkość reakcji, co zwiększa efektywność całości działań. Ponadto na etapie przyznania pożyczki przeprowadzana jest analiza zdolności kredytowej klienta, w wyniku której określona zostaje wysokość udostępnionych mu środków.

Współpraca z klientami rozpoczyna się od stosunkowo niskich kwot, zwiększanych wraz z pozytywnym doświadczeniem współpracy - terminowego regulowania spłat przez klienta. Dzięki stosowanym zabezpieczeniom Spółka na przestrzeni ostatnich 14 lat działalności nigdy nie utraciła płynności. Dodatkowo wysoka rentowność osiągana przez Spółkę systemowo ogranicza ryzyko utraty płynności. Finansowanie Jednostki dominującej kredytami jest całkowicie zabezpieczone hipotekami na nieruchomościach akcjonariusza Jednostki dominującej. Ponadto Spółka współpracuje ze stabilnymi partnerami (bank PeKaO S.A., bank spółdzielczy), co zwiększa jej bezpieczeństwo.

### **Ryzyko związane z windykacją wierzytelności posiadanych przez Emitenta**

Działalność Jednostki dominującej związana jest w dużym stopniu z koniecznością podejmowania działań windykacyjnych w celu wyegzekwowania należności niespłacanych w terminie ich wymagalności. Udzielane pożyczki nie są zabezpieczane, co zwiększa ryzyko ich niespłacalności. Klientami Jednostki dominującej są głównie osoby o niskim poziomie dochodów i ograniczonej wypłacalności. Przeprowadzony proces



windykacji może nie przynieść oczekiwanych rezultatów i nie doprowadzić do spłaty należności. Może to negatywnie wpłynąć na przychody z działalności oraz wynik finansowy Jednostki dominującej.

W celu ograniczenia potrzeby podejmowania zaawansowanych działań windykacyjnych, m.in. na drodze sądowej, Spółka prowadzi ciągle monitoring spłat należności oraz dokonuje odpisów należności. Monitoring terminowości spłat jest oparty na nowoczesnych rozwiązaniach informatycznych. Wdrożony system umożliwia skuteczne kontrolowanie kont klientów oraz wczesną reakcję w celu wyegzekwowania należności. Spółka na bieżąco kontroluje udział klientów niesplacających pożyczek w portfolio klientów. Całość działań windykacyjnych ma charakter wieloetapowy i są one szczegółowo określone w obowiązujących procedurach i cyklicznie weryfikowane. Dzięki temu ograniczone zostało ryzyko niepowodzenia całego procesu.

### **Ryzyko związane z pożyczkami udzielonymi przez akcjonariuszy**

W celu pozyskania środków finansowych zawierane są umowy pożyczki z akcjonariuszami Jednostki dominującej. Pożyczki udzielone przez akcjonariuszy Jednostki dominującej generują ryzyko ich niesplacenia bądź pojawienia się trudności w zapłacie. Spółka ograniczyła to ryzyko poprzez zawarcie długoterminowej umowy pożyczki z akcjonariuszami. Zważywszy na prognozowany wzrost przychodów, ryzyko niesplacenia zobowiązań jest w ocenie Zarządu komplementariusza Jednostki dominującej ograniczone.

### **Ryzyko związane z negatywnym PR**

Wśród niektórych uczestników rynku może funkcjonować negatywna opinia dotycząca pozabankowych podmiotów udzielających pożyczki. Zarzuty kierowane pod kątem pożyczkodawców dotyczą przede wszystkim ukrywania wysokiego efektywnego oprocentowania pożyczek, wysokiej opłaty dodatkowej, bezwzględnej windykacji należności od osób o bardzo niskich dochodach oraz ukrywanie faktycznych, niekorzystnych dla klienta, warunków umowy. Taka opinia może w negatywny sposób oddziaływać na postrzeganie marki Jednostki dominującej, jej wiarygodność oraz rzetelność. W konsekwencji, Spółka może utracić część potencjalnych klientów.

Spółka, aby ograniczyć ryzyko negatywnego PR prowadzi działania marketingowe i buduje wiarygodność marki poprzez transparentność działań i ich zgodność z prawem. Klienci są informowani o wszystkich szczegółach umowy wraz z rzeczywistą roczną stopą oprocentowania pożyczki, zgodnie z wymogami określonymi w Ustawie o kredycie konsumenckim. Ryzyko utraty potencjalnych klientów na skutek negatywnego PR jest ograniczone, gdyż klienci Jednostki dominującej charakteryzują się niską wrażliwością na negatywny PR. Spółka nie obawia się przejścia klientów do sektora bankowego, jako że z reguły kredyt bankowy jest nieosiągalny dla jego klientów.

### **Ryzyko związane z niesprawnością systemu informatycznego**

Działania operacyjne Jednostki dominującej są w dużej mierze oparte na systemie informatycznym. Nieoczekiwane awarie systemu mogą stać się źródłem dodatkowych kosztów związanych z utratą danych i utrudnieniami realizacji zadań przez przedstawicieli Jednostki dominującej. W efekcie może to doprowadzić do okresowego pogorszenia sytuacji finansowej Jednostki dominującej, negatywnie wpłynąć na zaufanie klientów oraz podważyć wizerunek Jednostki dominującej jako podmiotu działającego efektywnie. Jest to dla Jednostki dominującej szczególnie istotna kwestia, gdyż na jej przewagę konkurencyjną w dużym stopniu ma wpływ wysoki poziom z informatyzowania działań i sprawność realizowanych procesów.

W celu zminimalizowania ryzyka związanego z niesprawnością systemu informatycznego, tworzone są kopie bezpieczeństwa wszystkich danych. Podpisana przez Spółkę umowa z autorem systemu informatycznego zakłada bieżący serwis systemu a własny agregat prądowórczy zapewnia bezpieczeństwo zasilania serwerów.

### **Ryzyko podwyższenia stóp procentowych**

Głównym ryzykiem związanym z udzielonym Spółce Everest Finance Spółka z o.o. Sp.k. finansowaniem zewnętrznym (pożyczki i kredyty) jest podwyższenie stóp procentowych. Ryzyko stóp procentowych wynika ze zmienności rynków finansowych i przejawia się w zmianach ceny pieniądza. Ryzyko to ma istotny wpływ na zmianę wielkości spłacanych zobowiązań finansowych. Skutki zmian stóp procentowych równoważone są poprzez portfel aktywów finansowych oprocentowanych wg stałych stóp procentowych. W dotychczasowej działalności Jednostki dominującej zmiany stóp procentowych nie wpływały w istotny sposób na sytuację finansową.

Działalność Jednostki zależnej nie powinna mieć wpływu na ocenę zdolności wywiązywania się Grupy Kapitałowej ze zobowiązań wynikających z wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych. Udział kapitałów własnych Jednostki zależnej do kapitałów własnych Jednostki dominującej stanowi na 30.06.2014 r. 0,2%.

## Rozdział 6. Oświadczenia Zarządu Emitenta



Poznań, dnia 19.09.2014 r.

### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU KOMPLEMENTARIUSZA

Oświadczamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy, półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Everest Finance oraz jej wynik finansowy, oraz że raport z działalności Grupy Kapitałowej Everest Finance zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Everest Finance, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Jednocześnie oświadczamy, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Marek Jankowski  
Prezes Zarządu Komplementariusza  
Prezes Zarządu  
*Marek Jankowski*

Damian Hawryluk  
Wiceprezes Zarządu Komplementariusza

V-ce Prezes Zarządu  
*Damian Hawryluk*

EVEREST FINANCE Spółka z o.o. S. K. A.  
ul. Stary Rynek 88  
61-772 Poznań

Sąd Rejonowy w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy  
Krajowego Rejestru Sądowego nr KRS 0000400369  
NIP 777 29 55 240, REGON 300486230

INFOLINIA 801 301 222

TEL./FAKS: 61 28 32 707

[www.bocianpozyczki.pl](http://www.bocianpozyczki.pl)

## Rozdział 7. Załączniki

1. Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Everest Finance Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. wraz z informacją dodatkową do półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.
2. Raport z przeglądu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Everest Finance Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.