

RAPORT PÓŁROCZNY ZA I PÓŁROCZE 2015 ROKU

spółki Ivopol Sp. z o.o. z siedzibą Świlczy –

właściciela marki Rent**a**Car**D**irect



obejmujący okres od 01.01.2015 r. do 30.06.2015 r.

Autoryzowany Doradca:



Świlcza, 17.08.2015 r.

Spis treści

1.	Podstawowe dane o Emitencie	3
2.	Informacje na temat działalności Emitenta	3
3.	Wybrane dane finansowe	4
3.1.	Zasady przyjęte przy przeliczaniu PLN na EUR	5
4.	Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe	6
4.1.	Wybrane pozycje bilansu.....	6
4.1.1.	Aktywa.....	6
4.1.2.	Pasywa	6
4.2.	Wybrane pozycje rachunku zysków i strat	7
4.3.	Wybrane pozycje zestawienia zmian w kapitale własnym	8
4.4.	Wybrane pozycje rachunku przepływów pieniężnych.....	8
5.	Grupa kapitałowa Emitenta	9
6.	Półroczne sprawozdanie z działalności Emitenta	9
6.1.	Działalność Emitenta w I półroczu 2015 r.....	9
6.2.	Zasady sporządzenia półrocznego skróconego sprawozdania finansowego	10
6.2.1.	Omówienie przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	10
6.3.	Podstawowe zagrożenia i ryzyka	12
6.3.1.	Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z Emitentem i prowadzoną przez niego działalnością	12
6.3.2.	Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta	15
6.3.3.	Czynniki ryzyka związane z Obligacjami.....	16
6.3.4.	Czynniki ryzyka związane z notowaniem Obligacji w alternatywnym systemie obrotu na Catalyst	17
7.	Oświadczenie Zarządu.....	18

1. Podstawowe dane o Emitencie

Nazwa (firma)	Ivopol spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba	Polska, Świlcza
Adres	Świlcza 147 H, 36-072 Świlcza
Telefon	+48 669 502 502
E-mail	biuro@rentacardirect.pl
Strona internetowa	www.rentacardirect.pl
Klasyfikacja PKD	77.11.Z – Wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek
Forma prawna	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
NIP	8133675586
REGON	180921045
Kapitał zakładowy	409.900,00 PLN – w pełni opłacony
Numer KRS	0000442936
Zarząd	Maciej Motelski – Prezes Zarządu Andrzej Wojdyła – Wiceprezes Zarządu
Rada Nadzorcza	Mirosław Misiólek – Przewodniczący Rady Nadzorczej Rafał Godoj – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Eliza Brzegowy-Misiólek – Członek Rady Nadzorczej Alicja Kurzac – Członek Rady Nadzorczej Robert Ditrych – Członek Rady Nadzorczej

2. Informacje na temat działalności Emitenta

Podstawowym przedmiotem działalności Emitenta jest wynajem samochodów zastępczych – przysługujących poszkodowanym w wypadkach samochodowych w ramach ubezpieczenia OC na podstawie przepisów art. 34 ust. 1 oraz art. 36 ust. 1 Ustawy o ubezpieczeniach obowiązkowych oraz art. 361 i art. 805 § 2 Kodeksu cywilnego. Spółka z powodzeniem oferuje swoje usługi pod marką RENT A CAR DIRECT.

Emitent ściśle współpracuje z warsztatami blacharsko-lakierniczymi, dla których usługa Spółki jest uzupełnieniem ich własnej oferty w zakresie naprawy samochodu poszkodowanego.

Spółka dysponuje obecnie 295 samochodami, w podziale na 22 klas. Flota składa się z pojazdów kilkunastu marek, nowych i będących na gwarancji, w pełni ubezpieczonych i serwisowanych wyłącznie w stacjach ASO. Polityka Emitenta w zakresie zarządzania flotą przewiduje cykliczną wymianę samochodów na nowe po upływie 3 lat lub po osiągnięciu przebiegu 80.000 km. Źródłem finansowania zakupu samochodów są oraz będą w przyszłości: środki własne, leasing finansowy i/lub operacyjny, kredyty i obligacje.

Emitent posiada osiem oddziałów umiejscowionych w centralnej, południowej i wschodniej Polsce, tj. w Białymstoku, Katowicach, Kielcach, Krakowie, Lublinie, Łodzi, Rzeszowie i Warszawie.

3. Wybrane dane finansowe

BILANS				
Wyszczególnienie	30.06.2015 r. (PLN)	30.06.2015 r. (EUR)	30.06.2014 r. (PLN)	30.06.2014 r. (EUR)
Aktywa trwałe	15 501 114,55	3 695 669,12	5 265 644,84	1 265 506,22
Aktywa obrotowe	9 486 912,80	2 261 804,50	7 038 660,92	1 691 619,82
Należności długoterminowe	0,00	0,00	130 852,40	31 448,10
Należności krótkoterminowe	7 527 436,02	1 794 639,52	3 918 524,72	941 749,31
Kapitał (fundusz) własny	5 839 437,32	1 392 198,48	3 990 149,48	958 963,08
Zobowiązania długoterminowe	9 404 128,70	2 242 067,69	6 026 449,27	1 448 352,35
Zobowiązania krótkoterminowe	9 744 461,33	2 323 207,45	2 287 707,01	549 810,62
Suma bilansowa	24 988 027,35	5 957 473,62	12 304 305,76	2 957 126,05

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT				
Wyszczególnienie	01.01.2015 r. - 30.06.2015 r. (PLN)	01.01.2015 r. - 30.06.2015 r. (EUR)	01.01.2014 r. - 30.06.2014 r. (PLN)	01.01.2014 r. - 30.06.2014 r. (EUR)
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	7 651 916,13	1 850 926,71	2 714 414,77	649 630,19
Zysk (strata) ze sprzedaży	2 879 373,68	696 493,48	362 592,91	86 777,93
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 376 478,50	574 847,85	522 983,36	125 163,55
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	1 978 223,93	478 513,81	484 508,23	115 955,44
Zysk (strata) brutto	1 978 223,93	478 513,81	484 508,23	115 955,44
Zysk (strata) netto	1 509 546,93	365 145,24	420 901,23	100 732,63
Amortyzacja	1 407 950,48	340 570,01	344 454,04	82 436,83

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH				
Wyszczególnienie	01.01.2015 r. - 30.06.2015 r. (PLN)	01.01.2015 r. - 30.06.2015 r. (EUR)	01.01.2014 r. - 30.06.2014 r. (PLN)	01.01.2014 r. - 30.06.2014 r. (EUR)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	1 772 727,82	428 806,23	-455 912,21	-109 111,67
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-1 529 702,14	-370 020,59	-35 000,00	-8 376,41
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	26 988,99	6 528,38	1 413 718,41	338 339,65
Przepływy pieniężne netto razem	270 014,67	65 314,02	922 806,20	220 851,57
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	270 014,67	65 314,02	922 806,20	220 851,57
Środki pieniężne na początek okresu	1 335 984,57	323 162,13	1 775 310,84	424 878,14
Środki pieniężne na koniec okresu	1 605 999,24	388 476,15	2 698 117,04	645 729,72

3.1. Zasady przyjęte przy przeliczaniu PLN na EUR

Pozycje bilansu zostały przeliczone według średniego kursu ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dany dzień bilansowy. Przyjęte kursy EUR/PLN na dzień 30.06.2015 r. i 30.06.2014 r. wynoszą odpowiednio 4,1944 i 4,1609.

Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych zostały przeliczone według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca do końca danego okresu. Przyjęte kursy EUR/PLN za okresy 01.01.2015 r. – 30.06.2015 r. i 01.01.2014 r. – 30.06.2014 r. wynoszą odpowiednio 4,1341 i 4,1784.

4. Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe

4.1. Wybrane pozycje bilansu

4.1.1. Aktywa

Wyszczególnienie	30.06.2015 r. (PLN)	30.06.2014 r. (PLN)
A. Aktywa trwałe	15 501 114,55	5 265 644,84
I. Wartości niematerialne i prawne	26 249,99	33 250,00
II. Rzeczowe aktywa trwałe	15 470 799,56	5 101 542,44
III. Należności długoterminowe	0,00	130 852,40
IV. Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 065,00	0,00
B. Aktywa obrotowe	9 486 912,80	7 038 660,92
I. Zapasy	68 289,41	53 845,53
II. Należności krótkoterminowe	7 527 436,02	3 918 524,72
III. Inwestycje krótkoterminowe	1 605 999,24	2 898 117,04
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	285 188,13	168 173,63
AKTYWA RAZEM	24 988 027,35	12 304 305,76

4.1.2. Pasywa

Wyszczególnienie	30.06.2015 r. (PLN)	30.06.2014 r. (PLN)
A. Kapitał własny	5 839 437,32	3 990 149,48
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	409 900,00	409 900,00
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,00	0,00
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,00	0,00
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	3 919 990,39	3 159 348,25
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	0,00
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	0,00
VIII. Zysk (strata) netto	1 509 546,93	420 901,23
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	19 148 590,03	8 314 156,28
I. Rezerwy na zobowiązania	0,00	0,00
II. Zobowiązania długoterminowe	9 404 128,70	6 026 449,27
III. Zobowiązania krótkoterminowe	9 744 461,33	2 287 707,01
IV. Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
PASYWA RAZEM	24 988 027,35	12 304 305,76

4.2. Wybrane pozycje rachunku zysków i strat

Wyszczególnienie	01.01.2015 r.	01.01.2014 r.
	- 30.06.2015 r. (PLN)	- 30.06.2014 r. (PLN)
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	7 651 916,13	2 714 414,77
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	6 636 097,82	2 714 414,77
II. Zmiana stanu produktów ("+" – wartość dodatnia, "-" – wartość ujemna)	46 000,00	0,00
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	969 818,31	0,00
B. Koszty działalności operacyjnej	4 772 542,45	2 351 821,86
I. Amortyzacja	1 407 950,48	344 454,04
II. Zużycie materiałów i energii	148 987,86	103 318,13
III. Usługi obce	1 412 307,57	1 451 015,61
IV. Podatki i opłaty, w tym:	4 487,70	118 730,37
V. Wynagrodzenia	497 688,16	206 186,93
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	92 932,40	35 717,86
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	251 452,99	92 398,92
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	956 735,29	0,00
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	2 879 373,68	362 592,91
D. Pozostałe przychody operacyjne	695 013,35	192 899,75
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	5 943,98	0,00
II. Dotacje	0,00	0,00
III. Inne przychody operacyjne	689 069,37	192 899,75
E. Pozostałe koszty operacyjne	1 197 908,53	32 509,30
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	318 298,00	26 907,55
III. Inne koszty operacyjne	879 610,53	5 601,75
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	2 376 478,50	522 983,36
G. Przychody finansowe	52 967,61	47 105,54
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
II. Odsetki, w tym:	52 967,61	47 105,54
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
III. Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
V. Inne	0,00	0,00
H. Koszty finansowe	451 222,18	85 580,67
I. Odsetki, w tym:	451 222,18	85 580,67

- dla jednostek powiązanych	0,00	0,00
II. Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
IV. Inne	0,00	0,00
I. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)	1 978 223,93	484 508,23
J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.-J.II.)	0,00	0,00
I. Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00
II. Straty nadzwyczajne	0,00	0,00
K. Zysk (strata) brutto (I±J)	1 978 223,93	484 508,23
L. Podatek dochodowy	468 677,00	63 607,00
M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
N. Zysk (strata) netto (K-L-M)	1 509 546,93	420 901,23

4.3. Wybrane pozycje zestawienia zmian w kapitale własnym

Wyszczególnienie	01.01.2015 r.	01.01.2014 r.
	-	-
	30.06.2015 r.	30.06.2014 r.
	(PLN)	(PLN)
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	4 329 890,00	3 569 248,25
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	4 329 890,00	3 569 248,25
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	5 839 437,32	3 990 149,48
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	5 839 437,32	3 990 149,48

4.4. Wybrane pozycje rachunku przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie	01.01.2015 r.	01.01.2014 r.
	-	-
	30.06.2015 r.	30.06.2014 r.
	(PLN)	(PLN)
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	1 772 727,82	-455 912,21
I. Zysk (strata) netto	1 509 546,93	420 901,23
II. Korekty razem	263 180,89	-876 813,44
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)	1 772 727,82	-455 912,21
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-1 529 702,14	-35 000,00
I. Wpływy	47 154,47	0,00
II. Wydatki	-1 576 856,61	35 000,00

III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-1 529 702,14	-35 000,00
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	26 988,99	1 413 718,41
I. Wpływy	1 889 390,63	2 360 000,00
II. Wydatki	-1 862 401,64	946 281,59
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	26 988,99	1 413 718,41
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III±B.III±C.III)	270 014,67	922 806,20
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	270 014,67	922 806,20
F. Środki pieniężne na początek okresu	1 335 984,57	1 775 310,84
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F±D)	1 605 999,24	2 698 117,04

5. Grupa kapitałowa Emitenta

Na ostatni dzień okresu objętego niniejszym raportem półrocznym (a także w dniu jego sporządzenia oraz w całym I półroczu 2015 r.) Emitent nie był podmiotem dominującym wobec żadnego innego podmiotu, tj. nie tworzył grupy kapitałowej.

Mając na uwadze powyższe, Spółka nie tworzy skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

6. Półroczne sprawozdanie z działalności Emitenta

6.1. Działalność Emitenta w I półroczu 2015 r.

W raportowanym okresie Emitent prowadził intensywne działania w ramach rozwoju swojej podstawowej działalności. Wypracowane wyniki finansowe dowodzą, że przyjęta strategia rozwoju Spółki jest właściwa, a jej realizacja prawidłowa.

Według stanu na dzień 30.06.2015 r., w porównaniu do analogicznego dnia ubiegłego roku, suma bilansowa Spółki uległa podwojeniu, wzrastając z 12.304.305,76 zł do 24.988.027,35 zł. Po stronie pasywów kapitał własny wzrósł z 3.990.149,48 zł do 5.839.437,32 zł, a zobowiązania z 8.314.156,28 zł do 19.148.590,03 zł. Zwiększenie skali finansowania Spółki przełożyło się pozytywnie na wypracowane wyniki finansowe, co przedstawia poniższa tabela.

Wyszczególnienie	01.01.2014 r.	01.01.2015 r.	Zmiana (%)
	- 30.06.2014 r. (PLN)	- 30.06.2015 r. (PLN)	
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	2 714 414,77	7 651 916,13	+182%
Zysk ze sprzedaży	362 592,91	2 879 373,68	+694%
Zysk z działalności operacyjnej	522 983,36	2 376 478,50	+354%
Zysk brutto	484 508,23	1 978 223,93	+308%
Zysk netto	420 901,23	1 509 546,93	+259%

Marża na sprzedaży			
$\frac{\text{Zysk ze sprzedaży}}{\text{Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi}} \times 100\%$	13,4%	37,6%	+181,7% +24,2 p.p.
Marża na działalności operacyjnej			
$\frac{\text{Zysk z działalności operacyjnej}}{\text{Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi}} \times 100\%$	19,3%	31,1%	+61,2% +11,8 p.p.
Marża zysku netto			
$\frac{\text{Zysk netto}}{\text{Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi}} \times 100\%$	15,5%	19,7%	+27,2% +4,2 p.p.
ROA (rentowność aktywów)			
$\frac{\text{Zysk netto}}{\text{Suma aktywów}} \times 100\%$	3,4%	6,0%	+76,6% +2,6 p.p.
ROE (stopa zwrotu z kapitału własnego)			
$\frac{\text{Zysk netto}}{\text{Kapitał własny}} \times 100\%$	10,5%	25,9%	+145,1% +15,4 p.p.

6.2. Zasady sporządzenia półrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje okres pierwszych sześciu miesięcy roku obrotowego 2015, tj. od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r., a także zawiera dane porównywalne za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. sporządzone zgodnie z obowiązującymi polskimi zasadami rachunkowości, w sposób zapewniający porównywalność danych.

Sprawozdanie finansowe, w związku z brakiem takiego wymogu, nie zostało poddane badaniu ani przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Emitent nie jest podmiotem dominującym wobec żadnego innego podmiotu, tj. nie tworzy grupy kapitałowej, w związku z czym Spółka nie tworzy skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

6.2.1. Omówienie przyjętych zasad (polityki) rachunkowości

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z wymogami Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. 1994, nr 121, poz. 591 z późn. zm.).

Jednostka sporządza rachunek zysków i strat w wariantcie porównawczym, natomiast rachunek przepływów pieniężnych metodą pośrednią.

Środki trwałe

W ciągu roku obrotowego środki trwałe wycenia się według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Wartość początkową środka trwałego powiększają koszty jego ulepszenia polegającego na przebudowie, rozbudowie, modernizacji lub rekonstrukcji. Dodatkowo cenę nabycia oraz koszt wytworzenia zwiększają koszty obsługi zobowiązań zaciągniętych na zakup rzeczowych aktywów trwałych do czasu ich oddania do użytkowania.

Na dzień bilansowy środki trwałe wycenia się według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia lub wartości przeszacowanej, pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne, a także o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się drogą systematycznego, planowanego rozłożenia ich wartości początkowej na ustalony okres amortyzacji. Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się od pierwszego miesiąca następującego po miesiącu, w którym ten środek wprowadzono do ewidencji.

Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się w równych ratach co miesiąc, metodą liniową.

Nisko cenne składniki majątkowe długotrwałego użytkowania o wartości do kwoty 3 500 zł odpisuje się w koszty w miesiącu zakupu z pominięciem ewidencji bilansowej.

Spółka wykorzystuje aktywa trwałe na mocy umów leasingu lub umów najmu. Jeżeli w wyniku zawartych umów na spółkę przechodzą zasadniczo wszystkie korzyści oraz ponosi ona ryzyko związane z użytkowaniem danych aktywów, umowy te są uznawane za leasing finansowy. Środki trwałe używane w ramach umowy leasingu finansowego są ujmowane w bilansie według niższej z dwóch wartości: wartości godziwej leasingowanych aktywów oraz wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłata leasingowa dzielona jest na kwotę główną zobowiązania (kapitał) i odsetki. W wyniku przeprowadzonego podziału zachowana jest stała stopa w stosunku do nieuregulowanej części zobowiązania. Kwota główna zobowiązania z tytułu umowy leasingu finansowego jest dzielona na zobowiązanie długo- i krótkoterminowe. Koszty odsetek z tytułu umowy leasingowej są rozpoznawane w rachunku zysków i strat przez cały czas trwania umowy. Aktywa trwałe wykorzystywane w ramach umowy leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: okres użyteczności aktywa oraz okres trwania umowy. Przy czym definiując okres trwania umowy uwzględnia się wszelkie jej przedłużenia, jeśli mogą one wystąpić. Jeżeli na mocy zawartych umów większość korzyści i ryzyk związanych z danym środkiem trwałym spoczywa na leasingodawcy, stanowią one umowy leasingu operacyjnego. Opłaty dokonywane w ramach takich umów ujmowane są bezpośrednio w rachunku zysków i strat. Na koniec każdego roku stawki amortyzacyjne podlegają weryfikacji. Jeżeli w wyniku tej weryfikacji zmieni się szacunkowy okres ich użytkowania wówczas zmiana wprowadzana jest prospektywnie.

Wartości niematerialne i prawne

W ciągu roku obrotowego WNiP wycenia się według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Dodatkowo cenę nabycia oraz koszt wytworzenia zwiększają koszty obsługi zobowiązań zaciągniętych na zakup wartości niematerialnych i prawnych, do czasu ich oddania do użytkowania.

Na dzień bilansowy WNiP wycenia się według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia uwzględniając odpisy z tytułu trwałej utraty wartości oraz odpisy amortyzacyjne.

Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się drogą systematycznego, planowanego rozłożenia ich wartości początkowej na ustalony okres amortyzacji. Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się od pierwszego miesiąca następującego po miesiącu, w którym wartość niematerialna i prawna została wprowadzona do ewidencji.

Stawki, okres i metody amortyzacji ustala się na dzień przyjęcia wartości niematerialnej i prawnej do ewidencji.

Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się w równych ratach co miesiąc. Dla wartości niematerialnych i prawnych mają zastosowanie metody takie same, jak dla środków trwałych.

Należności i zobowiązania

Należności handlowe oraz pozostałe należności prezentuje się przy początkowym ujęciu według kwoty wymaganej zapłaty przy zachowaniu zasady ostrożności. Następnie pomniejsza się je o odpisy aktualizujące wartość. Odpisy te są ustalane w przypadku, gdy istnieje obiektywny dowód, że Spółka nie otrzyma wszystkich kwot należności zgodnie z zawartą umową. Wierzytelności powstałe w wyniku cesji należności w ramach OC sprawcy od Towarzystw Ubezpieczeniowych podlegają ryczałtowemu odpisowi od nierozliczonego salda. Na dzień 30.06.2015 r. dokonano odpisu na poziomie 5% nierozliczonego salda.

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe (z tytułu obligacji, leasingu finansowego) ujmują się w wysokości skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania handlowe wykazuje się w kwocie wymaganej zapłaty. Spółka uznaje za zobowiązania handlowe kwoty, które nie zostały jeszcze zafakturowane a których wartość jest znana lub określana na podstawie szacunków.

Ujmowanie przychodów i kosztów

Za przychody uznaje się uprawdopodobnione powstanie w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zwiększenia wartości aktywów, albo zmniejszenia wartości zobowiązań, które doprowadzą do wzrostu kapitału własnego lub zmniejszenia jego niedoboru w inny sposób niż wniesienie środków przez udziałowców lub właścicieli.

Za koszty uznaje się uprawdopodobnione zmniejszenia w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zmniejszenia wartości aktywów, albo zwiększenia wartości zobowiązań i rezerw, które doprowadzą do zmniejszenia kapitału własnego lub zwiększenia jego niedoboru w inny sposób niż wycofanie środków przez udziałowców lub właścicieli. Koszty ujmują się przy zastosowaniu zasady współmierności.

6.3. Podstawowe zagrożenia i ryzyka

Opisane poniżej czynniki ryzyka nie stanowią zamkniętej listy i nie powinny być w ten sposób postrzegane. Zdaniem Emitenta są one najistotniejsze dla oceny jego zdolności wywiązywania się ze zobowiązań wynikających z wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych.

6.3.1. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z Emitentem i prowadzoną przez niego działalnością

Ryzyko związane z celami strategicznymi

Nadrzędnym celem strategicznym Emitenta jest osiągnięcie i utrzymanie wysokiej pozycji rynkowej oraz rozwój produktu, jakim jest usługa wynajmu samochodów zastępczych na czas likwidacji szkody komunikacyjnej z ubezpieczenia OC sprawcy – oferowanego pod marką: RENT A CAR DIRECT. Osiągnięcie tak zdefiniowanego celu wymaga umiejętności szybkiego przystosowania do zmiennych warunków panujących na rynku, właściwej organizacji modelu biznesowego Emitenta oraz dostępu do źródeł finansowania. Największe zagrożenia wynikają ze zmieniających się warunków w otoczeniu prawnym, a w szczególności polityki towarzystw ubezpieczeniowych w zakresie wypłaty od-

szkodowań i funkcjonowania sądów, organizacji procesów oraz komunikacji wewnątrz struktury organizacyjnej Emitenta, a także koniunktury na rynku finansowym.

W przypadku braku właściwej oceny zagrożenia i podjęcia błędnych decyzji, istnieje ryzyko nieosiągnięcia założonych celów, co może negatywnie wpłynąć na sytuację majątkową i finansową Emitenta.

Emitent stara się ograniczyć ryzyko związane z nieosiągnięciem celów strategicznych poprzez prowadzenie okresowych analiz ekonomiczno-finansowych i formalno-prawnych rynku oraz jego uczestników, cykliczne przeprowadzanie audytów stosowanych procedur wewnętrznych funkcjonowania sieci sprzedaży oraz wzmacnianie swojej pozycji poprzez zwiększenie liczby rejonów działania i floty samochodowej.

Ryzyko związane z polityką towarzystw ubezpieczeniowych w zakresie wypłaty odszkodowań

Rozliczenia pomiędzy Emitentem a towarzystwami ubezpieczeniowymi, mającymi ustawowy obowiązek pokrycia kosztów wynajmu samochodów zastępczych z polisy OC sprawcy, uzależnione są od stosowanej przez nie polityki w zakresie wypłaty odszkodowań. Wartość należności Emitenta od towarzystw ubezpieczeniowych z tytułu wynajmu samochodu zastępczego stanowi w całości jego przychód.

Istnieje zatem ryzyko, iż masowe dążenie towarzystw ubezpieczeniowych do ograniczenia wartości odszkodowań lub wydłużenia w czasie procedury ich rozliczania, może wpłynąć na obniżenie wysokości marży ze sprzedaży i w konsekwencji na pogorszenie wyników finansowych Emitenta, a także, ze znacznie mniejszym prawdopodobieństwem, mogłoby doprowadzić do problemów z płynnością.

W celu ograniczenia ryzyka Emitent stale monitoruje i cyklicznie weryfikuje procedury związane ze ściągalnością należności od towarzystw ubezpieczeniowych oraz dąży do nawiązania i utrzymania właściwych relacji biznesowych z ich przedstawicielami. Dodatkowo, z uwagi na charakter prowadzonej działalności i wydłużony cykl obrotu należnościami Emitent stale monitoruje przepływy pieniężne i utrzymuje odpowiedni poziom rezerw gotówkowych, co ogranicza ewentualne ryzyko wystąpienia problemów z płynnością.

Ryzyko związane z długością okresu likwidacji szkody i wynajmu samochodu zastępczego

Długość okresu likwidacji szkody i wynajmu samochodu zastępczego wiąże się z długością procesu naprawy samochodu poszkodowanego oraz wielkością osiąganego przez Emitenta przychodu. Czas naprawy samochodu uzależniony jest między innymi od wielkości i charakteru szkody oraz dostępności i terminowości dostaw części zamiennych.

Istnieje zatem ryzyko, że w procesie dochodzenia należności od towarzystwa ubezpieczeniowego zostanie zakwestionowany okres wynajmu samochodu zastępczego, co może wpłynąć na wydłużenie procedury rozliczenia należności lub obniżenia jej wartości, a to z kolei może się przełożyć na obniżenie wysokości marży ze sprzedaży i w konsekwencji na pogorszenie wyniku finansowego Emitenta.

W celu ograniczenia ryzyka, Emitent stale monitoruje procedury związane z procesem naprawy samochodu poszkodowanego oraz stosuje cykliczną weryfikację, ujednoliconej w skali całej sieci sprzedaży, dokumentacji w zakresie historii naprawy samochodu.

Ryzyko związane z wysokością stosowanej przez Emitenta stawki za usługę wynajmu samochodu zastępczego

Wysokość stosowanej przez Emitenta stawki za usługę wynajmu samochodu zastępczego z OC wiąże się z wielkością osiągniętego przychodu z tytułu świadczonej usługi.

Istnieje zatem ryzyko, że w procesie dochodzenia należności od towarzystwa ubezpieczeniowego zostanie zakwestionowana wysokość stosowanej przez Emitenta tej stawki, co może wpłynąć na wydłużenie procedury rozliczenia należności lub obniżenia jej wartości, a to z kolei może mieć przełożenie na obniżenie wysokości marży ze sprzedaży i w konsekwencji na pogorszenie wyniku finansowego Emitenta.

W celu ograniczenia ryzyka Emitent stale monitoruje rynek wynajmu samochodów oraz stosuje cykliczną weryfikację, ujednoliconej w skali całej sieci sprzedaży, stawki za usługę wynajmu samochodu zastępczego.

Ryzyko związane z postępowaniem sądowym

W przypadku odmowy przez towarzystwo ubezpieczeniowe rozliczenia części lub całości należnego zwrotu kosztów usługi wynajmu samochodu zastępczego lub nieuzasadnionej próby wydłużania procesu, Emitent składa we właściwych sądach gospodarczych pozwy o zapłatę należnej kwoty.

W związku z tym istnieje ryzyko znacznego wydłużenia cyklu obrotu należnościami z uwagi na długość trwania postępowania sądowego oraz przejściowego wzrostu kosztów i pogorszenia wyniku finansowego Emitenta, a także, z mniejszym prawdopodobieństwem, istnieje możliwość wystąpienia okresowych problemów z płynnością.

W celu minimalizacji ryzyka utraty części przychodów Emitent stale monitoruje i cyklicznie weryfikuje wszystkie obowiązujące u Emitenta procedury, utrzymuje właściwe relacje z kancelariami prawnymi oraz stale monitoruje przepływy pieniężne i utrzymuje odpowiedni poziom rezerw gotówkowych, co ogranicza ewentualne ryzyko wystąpienia problemów z płynnością.

Ryzyko wypowiedzenia umów przez warsztaty partnerskie

Emitent wypracował własny, obowiązujący w całej sieci sprzedaży, wzorzec umowy współpracy z warsztatami partnerskimi, wykonującymi naprawy blacharsko-lakiernicze uszkodzonych samochodów poszkodowanych w wypadkach klientów. Przy współpracy z warsztatami partnerskimi Emitent realizuje 100% przychodów ze sprzedaży swoich usług.

Istnieje zatem ryzyko, iż w przypadku wypowiedzenia warunków umowy o współpracy przez warsztat partnerski bądź kilka warsztatów partnerskich w krótkim okresie czasu, Emitent zostanie narażony na brak możliwości sprzedaży swoich usług za ich pośrednictwem, a przez to na spadek wartości przychodów i pogorszenie wyników finansowych. Ryzyko to jest szczególnie istotne w przypadku wypowiedzenia umowy przez warsztat partnerski lub grupę warsztatów partnerskich, za pośrednictwem których Emitent osiąga znaczące przychody.

Ryzyko to ograniczane jest poprzez stałą penetrację rynku, wyszukiwanie i nawiązywanie współpracy z nowymi warsztatami partnerskimi oraz utrzymywanie właściwych relacji biznesowych z każdym z dotychczas współpracujących warsztatów partnerskich.

Ryzyko wypowiedzenia umów przez kancelarie prawne

Emitent realizuje proces windykacji należności od towarzystw ubezpieczeniowych za pośrednictwem zewnętrznych kancelarii prawnych. Skuteczność podejmowanych przez współpracujące kancelarie działań wpływa na poziom należności oraz wielkość realizowanych przepływów pieniężnych.

W związku z powyższym istnieje ryzyko, iż zakończenie współpracy z kancelarią prawną obsługującą dany rejon działania Emitenta i generującą znaczny strumień wpływów może mieć krótkoterminowy, negatywny wpływ na płynność Emitenta – w związku z faktem nieosiągnięcia zakładanych wpływów przy założonych w danym okresie wydatkach.

Ryzyko to jest ograniczane poprzez fakt utrzymywania prawidłowych relacji z kancelariami prawnymi, zapewnienia im wyłączności terytorialnej oraz atrakcyjnego systemu rozliczeń. Dodatkowo Emitent stale monitoruje przepływy pieniężne i utrzymuje odpowiedni poziom rezerw gotówkowych, co ogranicza ewentualne ryzyko wystąpienia problemów z płynnością.

Ryzyko związane z przechowywaniem danych osobowych klientów

Działalność Emitenta związana jest bezpośrednio z przetwarzaniem danych osobowych klientów indywidualnych zawierających umowy wynajmu samochodu zastępczego.

Istnieje zatem ryzyko utraty bądź wypływu danych osobowych – za sprawą zagubienia nośnika zawierającego wrażliwe dane osobowe przez pracowników Emitenta, kradzieży nośnika danych, nieumyślnego wymazania danych z nośnika lub też ataku hakera na system IT. Ryzyko związane z utratą danych osobowych należy rozpatrywać z punktu widzenia operacyjnego (utrata danych zawierających własność intelektualną niezbędną do przeprowadzania oraz realizacji procedury produktowej) oraz prawnego (związanego z utratą danych osobowych związanych z prywatnością klientów). Zaistnienie tego ryzyka może mieć wpływ na utratę zaufania do Emitenta, a także narazić Emitenta na roszczenia klientów z tytułu niewłaściwego zabezpieczenia danych osobowych.

Emitent ogranicza przedmiotowe ryzyko poprzez stosowanie wysokiej klasy systemów teleinformatycznych zabezpieczających wpływ bądź utratę danych.

6.3.2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta

Ryzyko związane z konkurencją

Branża, w której Emitent prowadzi działalność charakteryzuje się znaczną liczbą podmiotów o różnej skali działania oraz wysoką konkurencyjnością. Jednakże podstawowe bariery wejścia w segmencie usług wynajmu samochodów zastępczych to długotrwały cykl obrotu należności i związane z tym wysokie zapotrzebowanie na kapitał obrotowy.

W związku z powyższym istnieje ograniczone ryzyko zmniejszenia popytu na oferowane przez Emitenta usługi, realizację założonej przez Emitenta strategii rozwoju oraz osiągane przez niego wyniki finansowe. Emitent nie jest w stanie przewidzieć, czy i w jakim stopniu w przyszłości jego oferta będzie atrakcyjna dla klientów, czy też model biznesowy i wypracowane przez Emitenta metody działania nie znajdą naśladowców.

Emitent stara się zminimalizować przedmiotowe ryzyko poprzez właściwe zabezpieczenie opracowanej „technologii” realizacji usługi i jej rozliczania, dalsze doskonalenie metod i procedur, a także

poprzez działania zmierzające do zwiększenia liczby rejonów działania, floty posiadanych samochodów, a tym samym do dalszego wzmocnienia pozycji rynkowej.

Ryzyko zmian stóp procentowych

Zmiana stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej wpływa bezpośrednio na wysokość odsetek umownych od obsługiwanych obecnie umów leasingowych oraz planowanych innych zobowiązań oprocentowanych Emitenta. Emitent wykorzystuje oprocentowane źródła finansowania do zakupu i utrzymywania floty samochodowej.

Istnieje zatem ryzyko, iż znaczny wzrost stóp procentowych przełoży się wprost na znaczny wzrost kosztów finansowych Emitenta i pogorszenie jego wyników finansowych.

Emitent ogranicza ryzyko poprzez dywersyfikację źródeł finansowania oraz dostosowanie poziomu dźwigni finansowej do aktualnie panujących warunków rynkowych.

6.3.3. Czynniki ryzyka związane z Obligacjami

Ryzyko braku spłaty zobowiązań wobec obligatariuszy

W kolejnych okresach Spółka będzie zobowiązana do wypłaty odsetek od Obligacji oraz wykupu wyemitowanych Obligacji. W związku z tym, w przypadku braku wolnych środków pieniężnych, nie można wykluczyć ryzyka związanego z nieterminowym ich wykupem przez Emitenta lub też nawet brakiem możliwości wykupu.

W przypadku niewystarczającej ilości wygenerowanych środków na wykup Obligacji Emitent nie wyklucza emisji kolejnej serii obligacji w celu zrolowania Obligacji lub też zaciągnięcia kredytu bankowego.

Ryzyko związane z kolejnymi emisjami obligacji i pozyskaniem środków finansowych

Emitent zakłada, że środki pozyskane z przeprowadzenia oferty prywatnej Obligacji umożliwią mu finansowanie działalności. Istnieje ryzyko, że w wyniku wystąpienia nieprzewidzianych okoliczności Emitent będzie zmuszony przeprowadzić dodatkową emisję obligacji lub szukać innych źródeł finansowania w celu realizacji założeń strategii rozwoju Emitenta. Niepozyskanie nowych źródeł finansowania, w przypadku gdy Emitent wykorzysta dotychczas posiadane środki finansowe, mogłoby spowodować znaczące spowolnienie tempa rozwoju Emitenta.

Ryzyko związane ze zmianą oprocentowania Obligacji

Wysokość oprocentowania Obligacji w kolejnych okresach odsetkowych uzależniona jest od wysokości stopy bazowej WIBOR 3M. W związku z tym istnieje ryzyko, iż w przypadku obniżenia stopy bazowej WIBOR 3M, stopa zwrotu dla Obligatariuszy będzie niższa niż w chwili zakupu Obligacji.

W celu zminimalizowania ryzyka dla Inwestorów w tym zakresie Emitent zastrzegł minimalne oprocentowanie:

- w pierwszym okresie odsetkowym na poziomie 10% wartości nominalnej Obligacji w skali roku,
- w kolejnych okresach odsetkowych na poziomie 9% wartości nominalnej Obligacji w skali roku.

W przypadku znacznego wzrostu stopy bazowej WIBOR 3M, koszt obsługi Obligacji może stać się dla Emitenta obciążeniem większym od założonego. W celu zminimalizowania ryzyka Emitent zastrzegł maksymalny poziom oprocentowania równy 12% wartości nominalnej Obligacji w skali roku.

6.3.4. Czynniki ryzyka związane z notowaniem Obligacji w alternatywnym systemie obrotu na Catalist

Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia przez GPW na Emitenta sankcji za niewykonywanie obowiązków wynikających z regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu

Jeżeli Emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w rozdziale V pt. „Obowiązki emitentów instrumentów finansowych w alternatywnym systemie” Regulaminu ASO, w szczególności obowiązki określone w §15a, § 15b, § 17 – 17b, zgodnie z § 17c ust. 1 i 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu jego organizator może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

- upomnieć emitenta (§ 17c ust. 1 pkt 1 Regulaminu ASO),
- nałożyć na niego karę pieniężną w wysokości do 50 000 zł (§ 17c ust. 1 pkt 2 Regulaminu ASO).

W przypadku gdy Emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w ASO lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w ww. rozdziale, Organizator ASO może:

- nałożyć na niego karę pieniężną, przy czym kara ta, łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie § 17c ust. 1 pkt 2 Regulaminu ASO (o której mowa powyżej), nie może przekraczać 50 000 zł,
- zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta w alternatywnym systemie,
- wykluczyć instrumenty finansowe emitenta z obrotu w alternatywnym systemie.

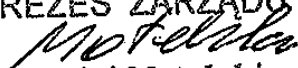
Nałożona kara finansowa może mieć wpływ na wyniki finansowe Emitenta.

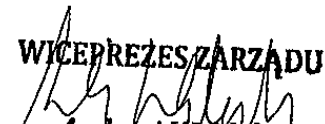
Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia przez KNF na Emitenta kar za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa

Emitent podlega określonym w Ustawie o obrocie i Ustawie o ofercie obowiązkom. Istnieje ryzyko, że w przypadku ich niewypełnienia lub nieprawidłowego wypełnienia, Komisja Nadzoru Finansowego nałoży na Spółkę karę administracyjną.

7. Oświadczenie Zarządu

My niżej podpisani, Maciej Motelski – Prezes Zarządu Ivopol Sp. z o.o. oraz Andrzej Wojdyła – Wiceprezes Zarządu Ivopol Sp. z o.o., niniejszym oświadczamy, iż wedle naszej najlepszej wiedzy półroczne skrócone 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 Emitenta oraz jego wynik finansowy oraz że półroczne sprawozdanie z działalności Emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

PREZES ZARZĄDU

Maciej Motelski

WICEPREZES ZARZĄDU

Andrzej Wojdyła