



Spis treści

1.	Podstawowe dane o Emitencie	3
2.	Wybrane dane finansowe.....	4
2.1.	Zasady przyjęte przy przeliczaniu PLN na EUR.....	5
3.	Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe.....	5
3.1.	Wybrane pozycje bilansu	5
3.1.1.	Aktywa	5
3.1.2.	Pasywa	5
3.2.	Wybrane pozycje rachunku zysków i strat	6
3.3.	Wybrane pozycje zestawienia zmian w kapitale własnym	7
3.4.	Wybrane pozycje rachunku przepływów pieniężnych.....	7
4.	Grupa kapitałowa Emitenta.....	8
4.1.	Informacja o niesporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego	8
5.	Półroczne sprawozdanie z działalności Emitenta	9
5.1.	Wyniki finansowe.....	9
5.2.	Istotne wydarzenia, które miały miejsce w I półroczu 2015 r.	11
5.2.1.	Podwyższenie kapitału zakładowego.....	11
5.2.2.	Emisje i wykupy obligacji	12
5.2.3.	Rozwój podstawowej działalności	12
5.3.	Zasady sporządzania skróconego sprawozdania finansowego.....	12
5.4.	Podstawowe zagrożenia i ryzyka	12
5.4.1.	Ryzyka związane bezpośrednio z Emitentem i prowadzoną przez niego działalnością.....	12
5.4.2.	Ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność.....	15
5.4.3.	Czynniki ryzyka związane z wyemitowanymi przez Spółkę obligacjami	18
6.	Oświadczenie Zarządu	20

1. Podstawowe dane o Emitencie

Firma	Mikrokasa Spółka Akcyjna
Siedziba	Gdynia, Polska
Adres	ul. Stefana Batorego 28-32 81-366 Gdynia
Telefon	(58) 768 27 00
E-mail	biuro@mikrokasa.pl
Strona internetowa	www.mikrokasa.pl
Identyfikator PKD	64.19.Z – pozostałe pośrednictwo pieniężne
Przedmiot działalności	udzielanie pożyczek gotówkowych
Forma prawna	spółka akcyjna
NIP	5862235689
REGON	220797494
Kapitał zakładowy	5.000.000,00 zł w pełni opłacony
Numer KRS	0000387861
Zarząd	Andrzej Brzeski – Prezes Zarządu Janusz Bigus – Wiceprezes Zarządu

Mikrokasa S.A. to podmiot o ugruntowanej pozycji rynkowej, którego działalność skupia się na udzielaniu pożyczek gotówkowych o wartości od 1.000,00 zł do 10.000,00 zł, na okres od 12 do 36 miesięcy. W chwili obecnej produkty Spółki oferowane są przez ponad 800 pośredników na terenie całej Polski.

Spółka od 2006 r. konsekwentnie rozwija działalność i buduje swoją markę. Poprawna realizacja przez Zarząd ambitnych założeń znajduje odzwierciedlenie w ponadprzeciętnej dynamice wzrostu wyników finansowych Emitenta.

Cechą charakterystyczną Spółki są wartości, jakimi kieruje się ona na wymagającym rynku pożyczek pozabankowych. Wobec wszystkich kontrahentów, w tym zwłaszcza pożyczkobiorców, wykazywane są: rzetelność, szacunek, uczciwość, partnerstwo i elastyczne podejście.

Umowy pożyczkowe pozbawione są ukrytych opłat. Pożyczkobiorcy mogą spłacić swoje zobowiązania przed terminem, otrzymując od Spółki zwrot niewykorzystanych kosztów pożyczki.

Emitent należy do Konferencji Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce, Związku Pracodawców, jest również sygnatariuszem Kodeksu Dobrych Praktyk dla firm zrzeszonych w KPF. Ponadto, Spółka otrzymała godło Firmy Przyjaznej Klientowi – 98% klientów oceniło ją jako godną zaufania, wskazując na profesjonalizm i terminowość.

2. Wybrane dane finansowe

BILANS				
Wyszczególnienie	30.06.2015 r. (PLN)	30.06.2014 r. (PLN)	30.06.2015 r. (EUR)	30.06.2014 r. (EUR)
Aktywa trwałe	8 498 446,98	3 466 251,49	2 026 141,28	833 053,30
Aktywa obrotowe	17 033 327,62	8 812 317,49	4 060 968,82	2 117 887,35
Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe	44 168,43	900 145,65	10 530,33	216 334,36
Kapitał (fundusz) własny	8 268 616,55	1 871 326,59	1 971 346,69	449 740,82
Kapitał (fundusz) podstawowy	5 000 000,00	996 800,00	1 192 065,61	239 563,56
Zobowiązania długoterminowe	11 045 000,00	8 777 887,04	2 633 272,94	2 109 612,59
Zobowiązania krótkoterminowe	5 308 576,27	1 267 199,22	1 265 634,24	304 549,31
Suma bilansowa	25 531 774,60	12 278 568,98	6 087 110,10	2 950 940,66

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT				
Wyszczególnienie	01.01.2015 r. – 30.06.2015 r. (PLN)	01.01.2014 r. – 30.06.2014 r. (PLN)	01.01.2015 r. – 30.06.2015 r. (EUR)	01.01.2014 r. – 30.06.2014 r. (EUR)
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	6 032 405,22	2 064 483,05	1 459 182,22	494 084,59
Zysk (strata) ze sprzedaży	2 796 617,70	1 297 141,71	676 475,58	310 439,81
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 208 432,31	1 283 375,31	776 089,67	307 145,15
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	2 009 630,74	542 712,97	486 110,82	129 885,36
Zysk (strata) brutto	2 009 630,74	542 712,97	486 110,82	129 885,36
Zysk (strata) netto	1 535 593,74	452 363,97	371 445,72	108 262,49
Amortyzacja	126 862,96	78 720,58	30 686,96	18 839,89

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH				
Wyszczególnienie	01.01.2015 r. – 30.06.2015 r. (PLN)	01.01.2014 r. – 30.06.2014 r. (PLN)	01.01.2015 r. – 30.06.2015 r. (EUR)	01.01.2014 r. – 30.06.2014 r. (EUR)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-4 313 108,40	-2 217 750,91	-1 043 300,45	-530 765,58
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-105 718,50	-278 677,02	-25 572,31	-66 694,67
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2 053 720,63	1 536 388,96	496 775,75	367 697,91
Przepływy pieniężne netto razem	-2 365 106,27	-960 038,97	-572 097,02	-229 762,34
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-2 365 106,27	-960 038,97	-572 097,02	-229 762,34
Środki pieniężne na początek okresu	3 268 863,15	1 415 355,79	790 707,32	338 731,52
Środki pieniężne na koniec okresu	903 756,88	455 316,82	218 610,31	108 969,18

2.1. 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 wynoszą:

- na dzień 30.06.2015 r.: 4,1944;
- na dzień 30.06.2014 r.: 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 wynoszą:

- za okres 01.01.2015 r. – 30.06.2015 r.: 4,1341;
- za okres 01.01.2014 r. – 30.06.2014 r.: 4,1784.

3. Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe

3.1. Wybrane pozycje bilansu

3.1.1. Aktywa

Wyszczególnienie	30.06.2015 r. (PLN)	30.06.2014 r. (PLN)
A. Aktywa trwałe	8 498 446,98	3 466 251,49
I. Wartości niematerialne i prawne	123 714,22	155 693,63
II. Rzeczowe aktywa trwałe	264 060,14	255 619,93
III. Należności długoterminowe	0,00	0,00
IV. Inwestycje długoterminowe	7 571 678,88	3 016 944,93
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	538 993,74	37 993,00
B. Aktywa obrotowe	17 033 327,62	8 812 317,49
I. Zapasy	0,00	160 370,00
II. Należności krótkoterminowe	44 168,43	900 145,65
III. Inwestycje krótkoterminowe	16 670 374,57	7 598 803,61
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	318 784,62	152 998,23
SUMA	25 531 774,60	12 278 568,98

3.1.2. Pasywa

Wyszczególnienie	30.06.2015 r. (PLN)	30.06.2014 r. (PLN)
A. Kapitał (fundusz) własny	8 268 616,55	1 871 326,59
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	5 000 000,00	996 800,00
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	1 733 022,81	422 162,62
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	1 535 593,74	452 363,97

IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	17 263 158,05	10 407 242,39
I. Rezerwy na zobowiązania	369 087,00	127 817,00
II. Zobowiązania długoterminowe	11 045 000,00	8 777 887,04
III. Zobowiązania krótkoterminowe	5 308 576,27	1 267 199,22
IV. Rozliczenia międzyokresowe	540 494,78	234 339,13
SUMA	25 531 774,60	12 278 568,98

3.2. Wybrane pozycje rachunku zysków i strat

Wyszczególnienie	01.01.2015 r. – 30.06.2015 r. (PLN)	01.01.2014 r. – 30.06.2014 r. (PLN)
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	6 032 405,22	2 064 483,05
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	6 031 791,14	2 056 464,12
II. Zmiana stanu produktów	614,08	8 018,93
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00
B. Koszty działalności operacyjnej	3 235 787,52	767 341,34
I. Amortyzacja	126 862,96	78 720,58
II. Zużycie materiałów i energii	62 240,22	51 996,45
III. Usługi obce	2 200 430,76	373 572,49
IV. Podatki i opłaty	75 879,88	22 914,44
V. Wynagrodzenia	722 017,20	206 509,52
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	36 610,50	17 677,66
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	11 746,00	15 950,20
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	2 796 617,70	1 297 141,71
D. Pozostałe przychody operacyjne	691 902,51	239 169,52
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II. Dotacje	0,00	0,00
III. Inne przychody operacyjne	691 902,51	239 169,52
E. Pozostałe koszty operacyjne	280 087,90	252 935,92
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
III. Inne koszty operacyjne	280 087,90	252 935,92
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	3 208 432,31	1 283 375,31
G. Przychody finansowe	15 019,62	2 546,74
I. Dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
II. Odsetki	13 758,62	25,04
III. Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00

V. Inne	1 261,00	2 521,70
H. Koszty finansowe	1 213 821,19	743 209,08
I. Odsetki	805 337,95	518 720,43
II. Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
IV. Inne	408 483,24	224 488,65
I. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)	2 009 630,74	542 712,97
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)	2 009 630,74	542 712,97
L. Podatek dochodowy	474 037,00	90 349,00
M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
N. Zysk (strata) netto (K-L-M)	1 535 593,74	452 363,97

3.3. Wybrane pozycje zestawienia zmian w kapitale własnym

Wyszczególnienie	01.01.2015 r. – 30.06.2015 r. (PLN)	01.01.2014 r. – 30.06.2014 r. (PLN)
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	2 729 822,81	1 199 662,62
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	2 729 822,81	1 199 662,62
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	8 268 616,55	1 871 326,59
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	8 268 616,55	1 871 326,59

3.4. Wybrane pozycje rachunku przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie	01.01.2015 r. – 30.06.2015 r. (PLN)	01.01.2014 r. – 30.06.2014 r. (PLN)
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	1 535 593,74	452 363,97
II. Korekty razem	-5 848 702,14	-2 670 114,88
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-4 313 108,40	-2 217 750,91
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	0,00	0,00
II. Wydatki	105 718,50	278 677,02
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-105 718,50	-278 677,02
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		
I. Wpływy	8 230 200,00	2 309 300,00
II. Wydatki	6 176 479,37	772 911,04
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2 053 720,63	1 536 388,96

D. Przepływy pieniężne netto razem	-2 365 106,27	-960 038,97
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-2 365 106,27	-960 038,97
F. Środki pieniężne na początek okresu	3 268 863,15	1 415 355,79
G. Środki pieniężne na koniec okresu	903 756,88	455 316,82

4. Grupa kapitałowa Emitenta

Na ostatni dzień okresu objętego niniejszym raportem, tj. 30 czerwca 2015 r., w skład grupy kapitałowej Emitenta wchodził Emitent (jako jednostka dominująca) oraz Unikasa spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Gdyni (jako jednostka w 100% zależna).

Poniższa tabela przedstawia podstawowe dane spółki zależnej.

Firma	Unikasa Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Forma prawna	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba	Gdynia
Adres	ul. Stefana Batorego 28-32, 81-356 Gdynia
Identyfikator PKD	64.92.Z – Pozostałe formy udzielania kredytów
NIP	8982202754
REGON	022082920
Numer KRS	0000451700
Wysokość kapitału zakładowego	30.000,00 zł – w pełni opłacony

4.1. Informacja o niesporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Emitent nie sporządza skonsolidowanych sprawozdań finansowych grupy kapitałowej na podstawie art. 58 ust. 1 ustawy o rachunkowości.

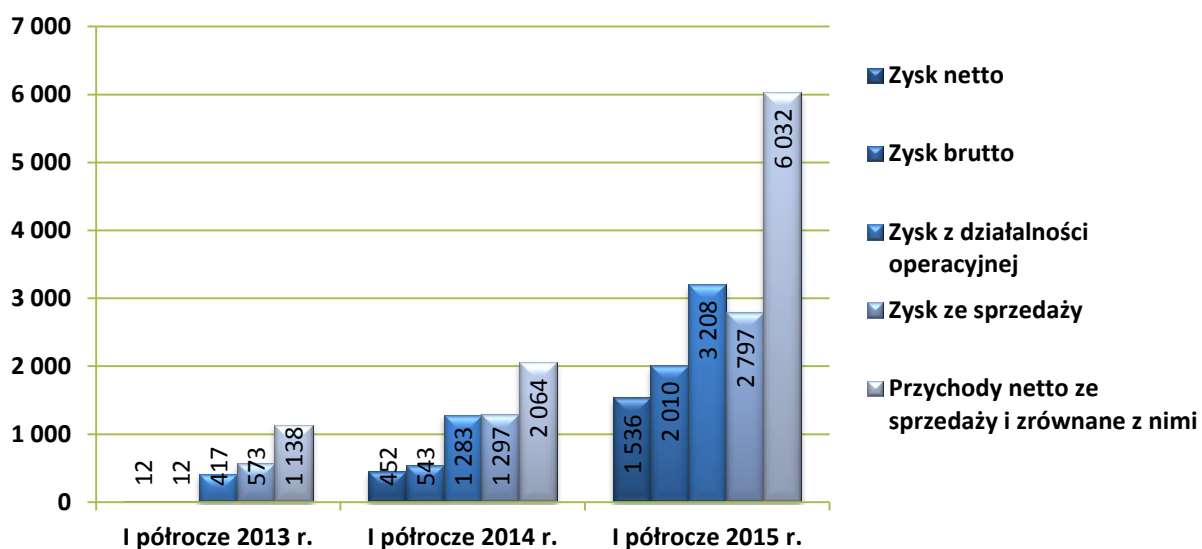
5. Półroczne sprawozdanie z działalności Emitenta

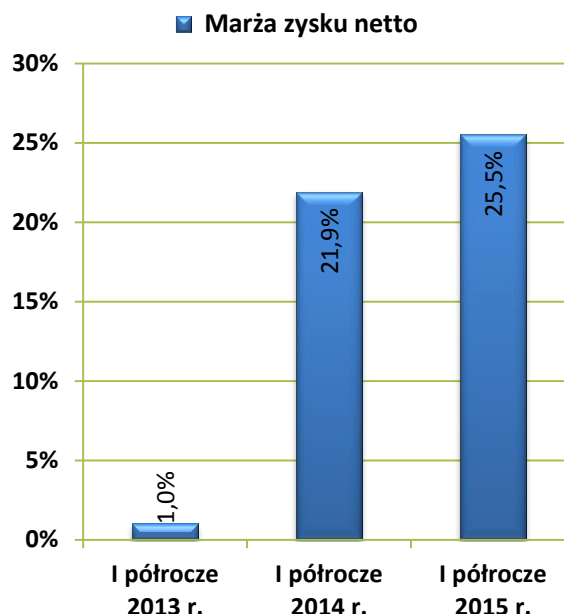
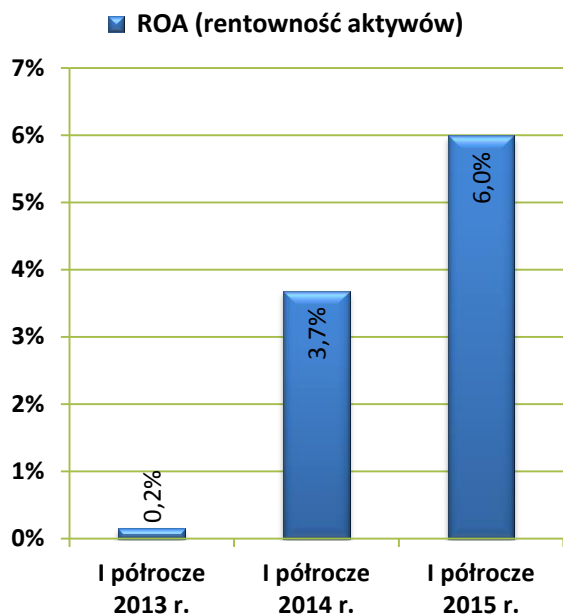
5.1. Wyniki finansowe

W I połowie 2015 r. Spółka kontynuowała dynamiczny rozwój swojej działalności, co w sposób pozytywny przełożyło się na wypracowane wyniki finansowe.

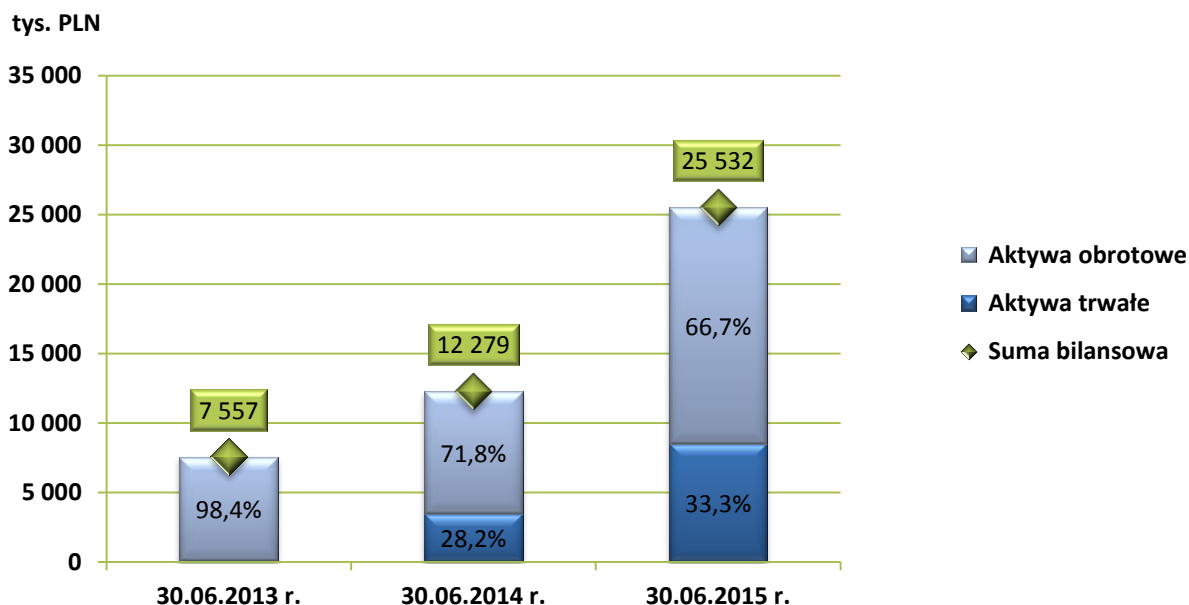
Wyszczególnienie	01.01.2014 r. – 30.06.2014 r. (PLN)	01.01.2015 r. – 30.06.2015 r. (PLN)	Zmiana (%)
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	2 064 483,05	6 032 405,22	+ 192,2%
Zysk ze sprzedaży	1 297 141,71	2 796 617,70	+ 115,6%
Zysk z działalności operacyjnej	1 283 375,31	3 208 432,31	+ 150,0%
Zysk brutto	542 712,97	2 009 630,74	+ 270,3%
Zysk netto	452 363,97	1 535 593,74	+ 239,5%
Marża zysku netto			
$\frac{\text{Zysk netto}}{\text{Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi}} \times 100\%$	21,9%	25,5%	+ 16,2% + 3,5 p.p.
ROA (rentowność aktywów)			
$\frac{\text{Zysk netto}}{\text{Suma aktywów}} \times 100\%$	3,7%	6,0%	+ 63,3% + 2,3 p.p.

tys. PLN





Wzrost skali biznesu Spółki



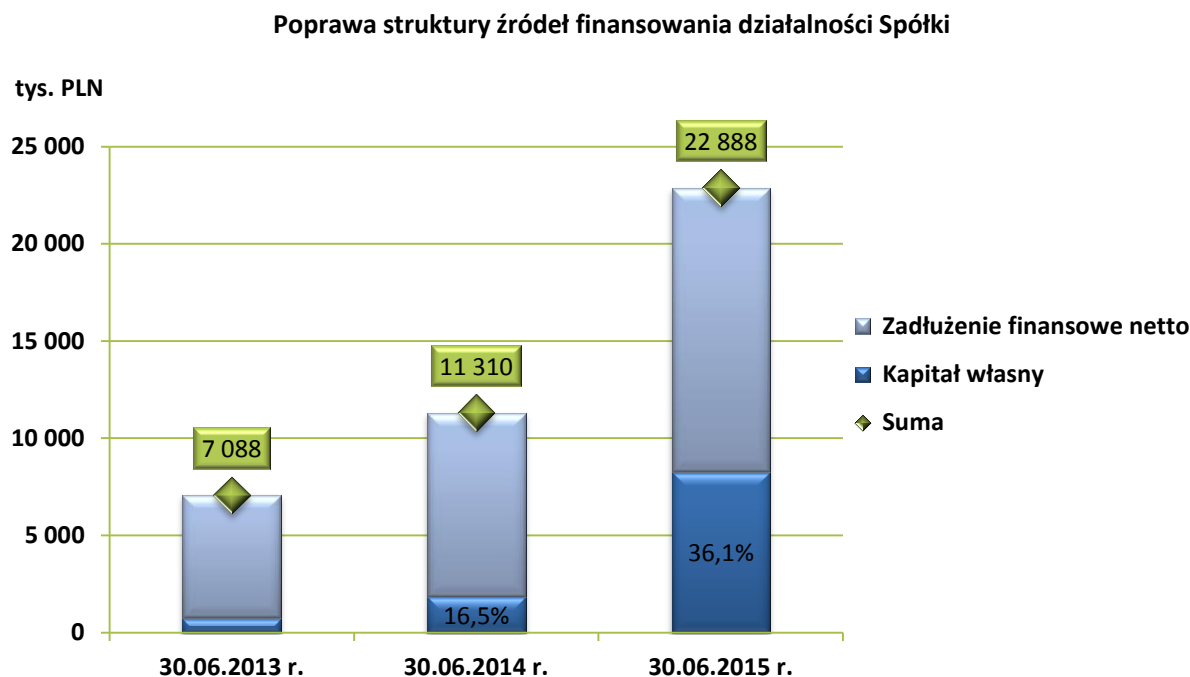
Tak znaczący progres miał związek ze zwiększeniem skali finansowania działalności Emitenta – zarówno kapitałem własnym, jak i obcym.

13 marca 2014 r. kapitał zakładowy Spółki uległ podwyższeniu z 777.500,00 zł do 996.800,00 zł poprzez emisję 2.193.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D po jednostkowej cenie emisyjnej 0,10 zł. Dzięki tej transakcji Spółka pozyskała 219.300,00 zł.

7 maja 2015 r. nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki z 996.800,00 zł do 5.000.000,00 zł poprzez emisję 40.032.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E po jednostkowej cenie emisyjnej 0,10 zł. Dzięki tej transakcji Spółka pozyskała 4.003.200,00 zł.

Od początku 2014 r. do 30 czerwca 2015 r. Spółka wyemitowała 9 serii obligacji o łącznej wartości nominalnej 15,4 mln zł, natomiast wykupowi w tym czasie uległy dłużne instrumenty za 5,9 mln zł.

Istotne jest, że intensywnemu rozwojowi towarzyszy stała (stan na 30.06.2015 r. wobec 30.06.2014 r. i 30.06.2013 r.) poprawa struktury pasywów. Obrazuje to poniższy wykres.



Analiza danych potwierdza, że założenia strategii rozwoju Spółki są właściwe a jej realizacja przez Zarząd poprawna.

5.2. Istotne wydarzenia, które miały miejsce w I półroczu 2015 r.

5.2.1. Podwyższenie kapitału zakładowego

30 kwietnia 2015 r. zakończyła się subskrypcja akcji serii E Spółki, które były oferowane w wykonaniu uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 23 kwietnia 2015 r. Objętych i opłaconych zostało 40.032.000 sztuk tych papierów wartościowych. Wszystkie zostały objęte przez podmiot współzależny od Pana Andrzeja Brzeskiego i Pana Janusza Bigusa (założyciele, główni akcjonariusze i członkowie Zarządu Emitenta), za wkłady pieniężne po cenie emisyjnej 0,10 zł za 1 akcję.

7 maja 2015 r. Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał wpisu podwyższonego kapitału zakładowego Spółki, który obecnie wynosi 5.000.000,00 zł. Po rejestracji akcji serii E struktura akcjonariatu Spółki przedstawia się następująco:

- Pan Andrzej Brzeski i Pan Janusz Bigus (bezpośrednio oraz poprzez podmiot, którego są oni jedy- nymi udziałowcami): 47.807.000 akcji (95,61% kapitału zakładowego) uprawniające do oddania 52.057.000 głosów (95,96% ogólnej liczby głosów),
- pozostali: 2.193.000 akcji (4,39% kapitału zakładowego) uprawniające do oddania 2.193.000 gło- sów (4,04% ogólnej liczby głosów).

5.2.2. Emisje i wykupy obligacji

W I półroczu 2015 r. Spółka wyemitowała trzy serie obligacji (L2 i L3 w drodze ofert publicznych oraz N w drodze oferty prywatnej) o łącznej wartości nominalnej 4.227.000,00 zł. Wszystkie są notowane w Alternatywnym Systemie Obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. na Catalist.

W tym samym okresie wykupione i umorzone zostały obligacje o wartości 5.300.000,00 zł (serie A, G i H w całości oraz częściowo seria B).

5.2.3. Rozwój podstawowej działalności

W raportowanym okresie Zarząd Spółki kontynuował prowadzenie intensywnych działań mających na celu rozwój działalności Emitenta, czego efektem jest znaczny wzrost wartości portfela udzielonych pożyczek: na dzień 30.06.2015 r. wyniósł 22,9 mln zł wobec 9,7 mln zł na dzień 30.06.2014 r. (wzrost o 136%).

5.3. Zasady sporządzania skróconego sprawozdania finansowego

Półroczne skrócone 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. – przedstawione w sposób zapewniający porównywalność danych.

W skład skróconego półrocznego sprawozdania finansowego, które zostało sporządzone zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości, wchodzi: bilans, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych w zakresie ustalonym w załączniku nr 1 do ustawy o rachunkowości literami i cyframi rzymskimi.

W związku z brakiem takiego obowiązku, skrócone sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu ani przeglądowi przez biegłego rewidenta.

5.4. Podstawowe zagrożenia i ryzyka

Niniejszy punkt zawiera opis podstawowych zagrożeń i ryzyka, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego zdolności wywiązywania się ze zobowiązań wynikających z wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych. Poniższa lista nie ma charakteru zamkniętego i nie powinna być w ten sposób postrzegana.

5.4.1. Ryzyka związane bezpośrednio z Emitentem i prowadzoną przez niego działalnością

Ryzyko związane z celami strategicznymi

Emitent w swojej strategii rozwoju zakłada przede wszystkim zwiększenie akcji pożyczkowej. Pozytywne wyniki realizacji przyjętej strategii uzależnione są od efektywności prowadzonej działalności, dostępu do kapitału oraz adaptacji do zmiennych warunków otoczenia gospodarczego. Do najważniejszych czynników wpływających na sektor finansowy można zaliczyć: przepisy prawa, stopy procentowe i kondycję gospodarstw domowych. Działania Emitenta podejmowane w wyniku złej oceny wpływu otoczenia bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia

mogą mieć wpływ na wyniki prowadzonej przez Emitenta działalności. Istnieje zatem ryzyko nieosiągnięcia części lub wszystkich założonych celów strategicznych.

W celu ograniczenia niniejszego ryzyka Emitent na bieżąco analizuje czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na jego działalność i wyniki, a w razie potrzeby podejmuje niezbędne decyzje i działania dostosowawcze w ramach realizowanej strategii.

Ryzyko utraty płynności

Działalność prowadzona przez Emitenta opiera się na udzielaniu pożyczek osobom fizycznym. Istotnym ryzykiem dla bieżącej działalności Emitenta są opóźnienia w terminowym regulowaniu spłat pożyczek przez pożyczkobiorców oraz trudności w ich wyegzekwowaniu na drodze sądowej i egzekucyjnej. Masowy brak spłaty należności może doprowadzić do pogorszenia płynności finansowej i wystąpienia zatorów płatniczych, a w konsekwencji do braku możliwości terminowego regulowania własnych zobowiązań.

Emitent w celu zminimalizowania przedmiotowego ryzyka szczegółowo weryfikuje zdolność pożyczkobiorców do spłacania należności, na bieżąco monitoruje stopień spłaty pożyczek, podejmuje działania mające na celu usprawnienie działań windykacyjnych na etapie polubownym oraz tworzy rezerwy finansowe zgodnie z obowiązującymi Emitenta przepisami prawa.

Ryzyko ogłoszenia upadłości przez Emitenta

Ryzyko ogłoszenia upadłości przez Emitenta jest nierozzerwalnie związane z ryzykiem utraty przez niego płynności finansowej. W myśl art. 20 ustawy Prawo upadłościowe i naprawcze, wniosek o ogłoszenie upadłości może zgłosić każdy z wierzycieli dłużnika, który stał się niewypłacalny w rozumieniu ustawy, tj. nie wykonuje swoich wymagalnych zobowiązań pieniężnych lub gdy jego zobowiązania przekroczą wartość jego majątku, nawet wówczas, gdy na bieżąco te zobowiązania wykonuje. Sytuację prawną dłużnika oraz jego wierzycieli, a także postępowanie w sprawie ogłoszenia upadłości regulują przepisy ustawy Prawo upadłościowe i naprawcze.

Emitent dokłada wszelkich starań, aby wszystkie wymagalne zobowiązania były regulowane na bieżąco i obecnie nie widzi możliwości wystąpienia takiego ryzyka.

Ryzyko utraty kluczowych pracowników i członków Zarządu

Na działalność Emitenta duży wpływ wywiera doświadczenie, umiejętności oraz jakość pracy zatrudnionych pracowników i członków Zarządu. Obecnie zatrudnieni pracownicy są z nią związani od początku jej istnienia i utożsamiają się z nią. Emitent stosuje satysfakcjonujący system wynagrodzeń uwzględniający regularne podwyżki płac. Ponadto współpraca Emitenta z poszczególnymi pracownikami ma charakter indywidualny, zwłaszcza przy ustalaniu ram elastycznego czasu pracy czy terminów urlopów.

W opinii Emitenta w chwili obecnej nie ma zagrożenia odejścia grupy pracowników, które mogłoby w sposób znaczący utrudnić prowadzenie działalności przez Emitenta.

Szeroki zakres kluczowych zadań wykonywany jest przez Zarząd. Emitent nie jest w stanie zapewnić, że ewentualna rezygnacja któregośkolwiek z członków Zarządu nie będzie miała negatywnego wpływu na bieżącą działalność, realizowaną strategię oraz wyniki operacyjne Emitenta. Wraz z odejściem

któregokolwiek członka Zarządu Emitent mógłby zostać pozbawiony know-how z zakresu zarządzania Spółką i prowadzenia jego działalności operacyjnej.

Obecni członkowie Zarządu są założycielami Emitenta oraz posiadają znaczne pakiety jego akcji (łącznie pośrednio i bezpośrednio 95,61% w kapitale zakładowym oraz 95,96% w ogólnej liczbie głosów). Istnieje zatem, w opinii Zarządu, małe prawdopodobieństwo realizacji powyższego czynnika ryzyka.

Ryzyko związane z wykorzystaniem kapitałów obcych

W prowadzonej działalności gospodarczej Emitent posługuje się długo- i krótkoterminowym kapitałem obcym. Obecnie zobowiązania Emitenta z tytułu emisji obligacji oraz zaciągniętych kredytów obsługiwane są terminowo, lecz w dłuższej perspektywie, w przypadku pogorszenia się sytuacji finansowej Emitenta, nie można wykluczyć problemów z ich spłatą. W przypadku niewywiązywania się przez Emitenta z postanowień zawartych umów, zadłużenie może zostać w części lub w całości postawione w stan natychmiastowej wymagalności, a w razie braku spłaty wierzyciel może wystąpić do sądu z wnioskiem o ogłoszenie upadłości Emitenta.

Emitent podejmuje działania mające na celu utrzymanie optymalnej struktury kapitałów poprzez pozyskiwanie kapitału dłużnego, jak również zwiększania kapitału własnego.

Ryzyko związane z przetwarzaniem danych osobowych

Emitent wprowadził szczegółowe procedury oraz stosuje środki techniczne i organizacyjne zapewniające ochronę przetwarzanych danych osobowych, a w szczególności zabezpiecza dane przed ich udostępnieniem osobom nieupoważnionym, przetwarzaniem z naruszeniem Ustawy o ochronie danych osobowych oraz zmianą, utratą, uszkodzeniem lub zniszczeniem.

Pomimo wprowadzonych zabezpieczeń istnieje potencjalne ryzyko włamań do baz danych, w których przechowywane są poufne dane osobowe klientów Emitenta, czy też innych naruszeń przepisów Ustawy o ochronie danych osobowych. Zdarzenie takie może wpłynąć negatywnie na postrzeganie Emitenta, a w konsekwencji przyczynić do utraty klientów i pogorszenia wyników finansowych oraz dodatkowo może narazić Emitenta na odpowiedzialność odszkodowawczą.

Systemy informatyczne wykorzystywane przez Emitenta są chronione zgodnie z wymogami rozporządzenia Ministra Spraw Wewnętrznych i Administracji z dnia 29 kwietnia 2004 r. w sprawie dokumentacji przetwarzania danych osobowych oraz warunków technicznych i organizacyjnych, jakim powinny odpowiadać urządzenia i systemy informatyczne służące do przetwarzania danych. W opinii Emitenta stosowane zabezpieczenia w sposób istotny ograniczają ryzyko związane z przetwarzaniem danych osobowych.

Ryzyko związane z negatywnym PR wobec Spółki

Emitent działa na trudnym, narażonym na negatywny odbiór, rynku pożyczek gotówkowych. Negatywny PR wobec Emitenta może utrudnić lub uniemożliwić pozyskiwanie nowych klientów, a tym samym zakłócić prowadzenie biznesu lub spowodować dodatkowe obciążenia finansowe Emitenta. Efektem negatywnego PR może być również utrata zaufania obecnych i potencjalnych klientów, co może mieć wpływ na wyniki osiągnięte przez Emitenta w przyszłości.

Aby zminimalizować negatywne skutki tego zjawiska, Emitent stale prowadzi działania mające na celu budowanie jej pozytywnego wizerunku.

Ryzyko związane z pożyczkami, które Spółka udzieliła członkom Zarządu

W okresie od lutego 2012 r. do listopada 2012 r. Spółka udzieliła członkom Zarządu pożyczek na łączną kwotę 2.161.000,00 zł, w tym 1.150.000,00 zł na rzecz Pana Andrzeja Brzeskiego – Prezesa Zarządu oraz 1.011.000,00 zł na rzecz Pana Janusza Bigusa – Wiceprezesa Zarządu. Umowny termin ich spłaty przypada na 26.11.2016 r., jednak dotychczas (przedterminowo) spłacone zostały kwoty: 300.000,00 zł kapitału powiększone o należne odsetki przez Pana Andrzeja Brzeskiego oraz 300.000,00 zł kapitału powiększone o należne odsetki przez Pana Janusza Bigusa. W związku z powyższym na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu zobowiązania członków Zarządu z tytułu udzielonych pożyczek przedstawiają się następująco (kapitał): Pan Andrzej Brzeski – 850.000,00 PLN, Pan Janusz Bigus – 711.000,00 PLN.

Pożyczki są zabezpieczone wekslami in blanco wraz z deklaracjami wekslowymi, zgodnie z którymi weksle mogą zostać wypełnione przez Emitenta do kwoty obejmującej należność główną, odsetki i inne należne koszty poniesione przez Spółkę z tytułu niewywiązania się pożyczkodawców z obowiązku terminowej spłaty pożyczek. Oprocentowanie pożyczek jest równe odsetkom ustawowym.

Istnieje ryzyko, iż pożyczkobiorcy nie spłacą pożyczek w terminie oraz że wyżej opisane zabezpieczenie w praktyce okaże się niewystarczające do odzyskania przez Emitenta wszystkich należności. Należy jednak zwrócić uwagę, iż członkowie Zarządu, którzy są pożyczkobiorcami, są również głównymi akcjonariuszami Spółki. Wywołuje to domniemanie, że interes Spółki jest i będzie traktowany przez nich z należytą i oczekiwaną przez pozostałych akcjonariuszy, obligatariuszy oraz kontrahentów rzetelnością.

Od początku trwania umów pożyczek do dnia 22 grudnia 2014 r. wysokość odsetek ustawowych, a co za tym idzie wysokość oprocentowania przedmiotowych pożyczek wynosiła 13% w skali roku. W dniu 23 grudnia 2014 r. weszło w życie Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 16 grudnia 2014 r. w sprawie wysokości odsetek ustawowych, na mocy którego wartość ta uległa zmniejszeniu do 8%. Nie można wykluczyć kolejnych obniżek odsetek przed terminem spłaty przedmiotowych pożyczek, co spowoduje zmniejszenie w stosunku do zakładanej wysokości przychodów finansowych Emitenta.

5.4.2. Ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

Rozwój Emitenta jest skorelowany z ogólną sytuacją gospodarczą Polski, na terenie której oferuje swoje produkty oraz będącej jednocześnie głównym rejonem aktywności gospodarczej klientów Emitenta. Do głównych czynników o charakterze ogólnogospodarczym wpływających na działalność Spółki można zaliczyć: tempo wzrostu gospodarczego, poziom średniego wynagrodzenia brutto, poziom inflacji, poziom inwestycji podmiotów gospodarczych, stopień zadłużenia jednostek gospodarczych i gospodarstw domowych. Istnieje ryzyko, że spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego, spadek poziomu inwestycji przedsiębiorstw czy wzrost zadłużenia jednostek gospodarczych i gospodarstw domowych mogą mieć negatywny wpływ na popyt na produkty Emitenta, co w konsekwencji może przełożyć się na pogorszenie jego wyników finansowych.

Ryzyko zmiany stóp procentowych

Obniżenie przez Radę Polityki Pieniężnej stóp procentowych jest niekorzystne dla Emitenta, gdyż ma przełożenie na zmniejszenie oprocentowania kredytów bankowych, co wpływa na zwiększenie ich

atrakcyjności dla osób fizycznych. W takim przypadku Emitent, w celu utrzymania zakładanego poziomu akcji pożyczkowej, może obniżyć oprocentowanie pożyczek. Mogłoby się to przełożyć na pogorszenie wyników finansowych Spółki. Należy jednak zwrócić uwagę, iż oferta Spółki jest w znacznej mierze skierowana do klientów, którzy nie mają zdolności kredytowej w bankach.

Ponadto, maksymalne odsetki umowne, zgodnie z Kodeksem cywilnym, wynoszą czterokrotność stopy lombardowej, tak więc obniżenie tej wartości bazowej może mieć również negatywny wpływ na wyniki Emitenta.

Znaczenie tego czynnika ryzyka dla prowadzonej przez Emitenta działalności, tj. jego wpływ na wyniki finansowe Spółki, Zarząd uznaje za marginalne.

Ryzyko związane z konkurencją

Głównym konkurentem, będącym jednocześnie liderem rynku mikropożyczek, jest spółka Provident Polska S.A. Wykluczając ten podmiot, rynek, na którym działa Spółka jest rozproszony. Tworzą go podmioty o znacznie mniejszym zasięgu terytorialnym działające w określonych regionach, mniej rozpoznawalne, z krótszą historią działalności. Stosunkowo niskie bariery wejścia na rynek usług finansowych przy jego dużej atrakcyjności powodują, że w ostatnim czasie pojawiły się nowe podmioty świadczące konkurencyjne usługi. Nasilenie działań konkurencyjnych może oddziaływać na Spółkę na co najmniej dwóch płaszczyznach: zwiększenia trudności w pozyskiwaniu nowych i utrzymywaniu istniejących klientów oraz rywalizacji pracodawców o najbardziej wykwalifikowanych pracowników.

Spółka minimalizuje przedmiotowe ryzyko poprzez utrzymywanie dobrych relacji z klientami, prowadzenie akcji promocyjnych na terenie objętym działalnością Emitenta oraz stosowanie atrakcyjnych systemów wynagrodzeń dla swoich pracowników. Ponadto, Spółka ma przewagę nad nowo powstałymi podmiotami, która wynika z wieloletniego doświadczenia oraz licznej bazy klientów obsługiwanych w poprzednich latach, a także współpracy z pośrednikami finansowymi na terenie całej Polski.

Ryzyko wydłużenia procedur sądowo-egzekucyjnych

W ramach prowadzonej działalności Emitent jest uczestnikiem postępowań sądowych i komorniczych. Dochodzenie należności na drodze sądowej jest nierzadko kosztowne i długotrwałe. Emitent nie może wykluczyć sytuacji, w której znaczne wydłużenie postępowania sądowego lub egzekucyjnego przyczyni się do zmniejszenia przychodów z tytułu windykacji należności.

W celu zminimalizowania omawianego ryzyka Spółka na bieżąco dokonuje odpowiednich odpisów aktualizujących należności oraz podejmuje polubowne działania windykacyjne.

Ryzyko związane z niewypłacalnością pożyczkobiorców

Podstawowym ryzykiem dotyczącym działalności Spółki jest niespłacalność zobowiązań wobec Spółki przez pożyczkobiorców. Pożyczkobiorcy zobowiązani są do zapłaty kwoty pożyczki (kapitału), odsetek, opłat dodatkowych oraz – w sytuacji opóźnień w płatnościach – odsetek za zwłokę. Ryzyko związane z opóźnieniem płatności od pożyczkobiorców bądź z całkowitą ich niewypłacalnością wynika przede wszystkim z kształtowania się kondycji ekonomicznej pożyczkobiorców oraz z ogólną sytuacją gospodarczą kraju.

Ryzyko związane z możliwością ogłoszenia przez konsumenta upadłości

Z dniem 31 marca 2009 roku weszła w życie nowelizacja prawa upadłościowego i naprawczego umożliwiająca ogłoszenie przez osoby fizyczne upadłości konsumenckiej. W związku z tym istnieje ryzyko, że część posiadanych przez Emitenta wierzytelności osób fizycznych, które na skutek ogłoszenia przez sąd upadłości konsumenta będą niemożliwe do wyegzekwowania, co może negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez Emitenta przychody oraz wyniki finansowe. Przedmiotowe ryzyko odnosi się również do świadczonych przez Emitenta usług polegających na windykacji należności. Ze względu na ilość pożyczkobiorców, wartość udzielonych pożyczek oraz skomplikowaną procedurę formalną i wymagane przepisami prawa upadłościowego i naprawczego przesłanki, jakie musi spełnić konsument, który zamierza ogłosić upadłość, spodziewany odsetek należności nieściągalnych ze względu na upadłość dłużnika można uznać za minimalny.

Ryzyko związane z regulacjami prawnymi

Emitent, podobnie jak wszystkie podmioty gospodarcze, narażony jest na nieprecyzyjne regulacje prawne.

Mając na uwadze przedmiot działalności Spółki, należy zwrócić szczególną uwagę na Ustawę o kredycie konsumenckim, która reguluje m.in. maksymalną wysokość opłat i prowizji od udzielanych pożyczek.

10 lipca 2015 r. Sejm uchwalił, a następnie przekazał Marszałkowi Senatu, Ustawę o zmianie ustawy o nadzorze nad rynkiem finansowym oraz niektórych innych ustaw (w tym Ustawy o kredycie konsumenckim), która zakłada zwiększenie poziomu ochrony konsumentów korzystających z usług finansowych firm udzielających kredytów konsumenckich nieobjętych obowiązkiem uzyskania zezwolenia KNF. Przedmiotowa zmiana jest istotna dla Emitenta, ponieważ określa między innymi maksymalną wysokość pozaodsetkowych kosztów kredytu, które obecnie stanowią znaczącą część przychodów Spółki. W cytowanej ustawie proponuje się, aby pozaodsetkowe koszty związane z udzielaniem pożyczek nie przekraczały kwoty obliczonej według wzoru: $MPKK \leq (K \times 25\%) + \left(K \times \frac{n}{R} \times 30\%\right)$, gdzie poszczególne symbole oznaczają: MPKK – maksymalną wysokość pozaodsetkowych kosztów kredytu, K – całkowitą kwotę kredytu, n – okres spłaty wyrażony w dniach, R – liczbę dni w roku, z zastrzeżeniem, że koszty te w całym okresie kredytowania nie mogą być wyższe od całkowitej kwoty kredytu.

Emitent udziela pożyczek długoterminowych oraz stosuje bardzo restrykcyjną politykę oceny ryzyka kredytowego. Wobec tego uchwalona przez Sejm ustawa nie stanowi zagrożenia dla działalności i wypłacalności Spółki.

Ponadto w opinii Emitenta nowe przepisy nieznacznie zmniejszą przychody z tytułu pożyczek udzielanych przez Spółkę, ale jednocześnie zwiększą zaufanie do sektora pożyczkowego, co w rezultacie przełoży się na zwiększoną sprzedaż.

Szacuje się, że nowe, wyżej przytoczone, otoczenie prawne może zacząć obowiązywać od 2016 r. Emitent już od 2013 r. (czyli od przedstawienia przez Ministerstwo Finansów projektu założeń do projektu ww. ustawy) prowadzi działania mające na celu przygotowanie się do funkcjonowania w ramach nowych regulacji. Mając to na uwadze, a także doświadczenie Spółki na rynku mikropoży-

czek, przewiduje się efektywne prowadzenie działalności Emitenta po wejściu w życie przedmiotowej ustawy.

Ryzyko związane z interpretacją przepisów podatkowych

Emitent, podobnie jak wszystkie podmioty gospodarcze, narażony jest na nieprecyzyjne zapisy w uregulowaniach prawno-podatkowych, które mogą spowodować powstanie rozbieżności interpretacyjnych, w szczególności w odniesieniu do operacji związanych z podatkiem dochodowym, podatkiem od czynności cywilnoprawnych i podatkiem VAT w ramach prowadzonej przez Spółkę działalności. W związku z powyższym istnieje ryzyko, iż mimo stosowania przez Emitenta aktualnych standardów rachunkowości, interpretacja Urzędu Skarbowego odpowiedniego dla Emitenta może różnić się od przyjętej przez Spółkę, co w konsekwencji może wpłynąć na nałożenie na Emitenta kary finansowej, która może mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta.

5.4.3. Czynniki ryzyka związane z wyemitowanymi przez Spółkę obligacjami

Ryzyko związane ze zobowiązaniami 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 wykupem Obligacji przez Emitenta lub też brakiem możliwości ich wykupu przez Emitenta.

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.

Emitent do dnia sporządzenia niniejszego dokumentu wyemitował siedemnaście serii obligacji i wszystkie dotychczasowe świadczenia z tytułu tych papierów wartościowych są wypłacane w terminie. Obecnie i w dającej się przewidzieć przyszłości płynność finansowa Spółki gwarantuje wypłatę zobowiązań wobec obligatariuszy obligacji wszystkich serii.

Ryzyko związane z zabezpieczeniem Obligacji

Wierzytelności obligatariuszy z tytułu obligacji Emitenta serii J, K, L1, L3 i N są zabezpieczone, natomiast zabezpieczenie wierzytelności obligatariuszy obligacji serii O zostanie ustanowione, zgodnie z warunkami emisji, w terminie 90 dni od dnia ich przydziału, czyli od 23 września 2015 r.

Przedmiotem zabezpieczenia jest zbiór wierzytelności o zmiennym składzie stanowiących całość gospodarczą, które wynikają z zawartych i zawieranych umów pomiędzy Emitentem (pożyczkodawca – w ramach swojej podstawowej działalności) a jego klientami (pożyczkobiorcy).

Wysokość zabezpieczenia, tj. wartość pakietów wierzytelności pożyczkowych, może różnić się od faktycznych wyników realizacji tych pakietów, ponieważ rezultaty, terminowość spłat pożyczek oraz efektywność windykacji wierzytelności może nie być taka jak oczekiwano na dzień sporządzenia wyceny, a powstałe różnice mogą być istotne. Rzeczywista stopa zwrotu z pakietu wierzytelności na koniec założonego podstawowego okresu obsługi może różnić się od przyjętej przy określaniu wartości godziwej tego pakietu na dzień wyceny. Ponadto, rzeczywista wartość danego pakietu wierzytelności możliwa do uzyskania w drodze transakcji sprzedaży może się różnić od oszacowanej war-

tości rynkowej. Powodem tej różnicy mogą być takie czynniki jak: motywacje i umiejętności negocjacyjne stron, struktura transakcji lub inne czynniki specyficzne dla tego rodzaju transakcji.

Przedmiot zabezpieczenia został wyceniony przez Eurolinks Spółkę Akcyjną sp. k. z siedzibą w Gdyni, ul. Władysława IV 43, 81-395 Gdynia, wpisaną do Krajowego Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000258075 prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Wybór tego podmiotu został dokonany ze względu na jego doświadczenie i kwalifikacje zapewniające rzetelność wyceny oraz zachowanie bezstronności i niezależności – przy ocenie tych cech odnośnie podmiotu dokonującego wyceny, członków jego organów zarządzających i nadzorujących oraz osób zatrudnionych przez ten podmiot do wykonania czynności w zakresie wyceny Emitent miał na względzie przepisy art. 56 ust. 3 pkt 1, 2 i 4-7 Ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. nr 77 poz. 649, z późn. zm.).

Prawa z obligacji z tytułu zabezpieczenia wykonywane będą przez administratora zastawu, tj. Dega, Koroluk i Partnerzy Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych z siedzibą w Warszawie, ul. Tytusa Chałubińskiego 8, 00-613 Warszawa. Umowa z administratorem zastawu zostanie zawarta po Dniu Emisji.

W opinii Zarządu Emitenta ustanowione zabezpieczenia chronią interes obligatariuszy.

Ryzyko związane ze zmianą oprocentowania obligacji

Wysokość oprocentowania obligacji Emitenta serii I 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 Obligatariuszy, Emitent zastrzegł minimalny poziom oprocentowania równy 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.

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 nienależycie 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 na Emitenta kar administracyjnych przez KNF za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa

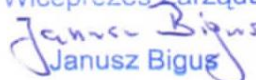
Spółka narażona jest na sankcje Komisji Nadzoru Finansowego wynikające z Ustawy o obrocie i Ustawy o ofercie. Emitent starannie wypełnia obowiązki wynikające z tych aktów prawnych, minimalizując ekspozycję na przedmiotowe ryzyko.

6. Oświadczenie Zarządu

My niżej podpisani, Andrzej Brzeski – Prezes Zarządu Mikrokasa S.A. oraz Janusz Bigus – Wiceprezes Zarządu Mikrokasa S.A., 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

Andrzej Brzeski

Wiceprezes Zarządu

Janusz Bigus