



RAPORT ROCZNY ZA ROK OBROTOWY 2015

spółki Ivopol Sp. z o.o. z siedzibą Świlczy –
właściciela marki RentaCarDirect

obejmujący okres od **01.01.2015 r.** do **31.12.2015 r.**

Autoryzowany Doradca:



Szanowni Państwo,

z przyjemnością przekazuję Państwu raport roczny Iwopolu Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością za rok obrotowy 2015, tj. za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r., na który składają się:

- wybrane dane finansowe Spółki zawierające podstawowe pozycje rocznego sprawozdania finansowego (również przeliczone na euro),
- sprawozdanie finansowe,
- sprawozdanie z działalności,
- opinia i raport biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego,
- odpowiednie oświadczenia Zarządu.

Dokument ten kieruję do Inwestorów, Kontrahentów i Pracowników Spółki, którym dziękuję za zaufanie i za współpracę w atmosferze szacunku. Do zapoznania się z raportem zachęcam także wszystkie inne, zainteresowane osoby.

Zwracam Państwa uwagę na intensywny rozwój działalności Emitenta w 2015 r. Dążąc do zwiększenia udziału w rynku, Spółka rozszerzyła zasięg terytorialny, uruchamiając oddziały w Poznaniu i Szczecinie. Kolejna placówka, we Wrocławiu, została uruchomiona w I kwartale 2016 r. Flota samochodów została przy tym zwiększona z 260 do 410 pojazdów (stan na grudzień 2015 r. wobec grudnia 2014 r.).

Tak intensywny rozwój przełożył się znacząco na wyniki finansowe Spółki. Przychody ze sprzedaży (i zrównane z nimi) wzrosły z 7,4 mln zł w 2014 r. do 25,8 mln zł w 2015 r., zysk ze sprzedaży z 1,9 mln zł do 6,7 mln zł, a zysk netto z 1,1 mln zł do 3,0 mln zł. Suma bilansowa według stanu na dzień 31 grudnia 2015 r. wyniosła 44,9 mln zł wobec 18,6 mln zł na dzień 31 grudnia 2014 r.

Przed Spółką kolejny rok wyzwań. Celem strategicznym na 2016 r. jest utrzymanie dotychczasowej wysokiej dynamiki rozwoju przy dywersyfikacji źródeł przychodów i finansowania działalności. Realizowane będzie to poprzez:

- maksymalizację poziomu wykorzystania posiadanej floty pojazdów,
- zwiększenie stanu posiadanej floty do ok. 520 samochodów (cel na grudzień 2016 r.),
- uruchomienie kolejnych oddziałów,
- pozyskanie zdywersyfikowanych źródeł finansowania działalności Spółki i obniżenie kosztów finansowych,
- relatywne obniżenie kosztów utrzymania floty samochodów poprzez: renegotjowanie umów z dostawcami samochodów (maksymalizacja uzyskiwanych poziomów rabatowych) oraz minimalizację współczynnika utraty wartości posiadanej floty,
- rozwój działalności w obszarze wynajmu długoterminowego.

Zapewniam, że Zarząd Iwopol Sp. z o.o. jest zdeterminowany do realizacji postawionych celów.

Serdecznie zapraszam do lektury raportu.

Z poważaniem,
Andrzej Wojdyła
Wiceprezes Zarządu

Spis treści

1.	Podstawowe dane o Emitencie	4
1.1.	Przedmiot działalności	4
2.	Wybrane dane finansowe.....	5
2.1.	Zasady przyjęte przy przeliczaniu PLN na EUR	6
3.	Sprawozdanie finansowe	6
4.	Sprawozdanie z działalności Emitenta	6
4.1.	Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk	6
4.1.1.	Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z Emitentem i prowadzoną przez niego działalnością.....	6
4.1.2.	Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta	9
4.1.3.	Czynniki ryzyka związane z Obligacjami	10
4.1.4.	Czynniki ryzyka związane z notowaniem Obligacji w alternatywnym systemie obrotu na Catalyst.....	11
5.	Opinia oraz raport biegłego rewidenta.....	11
6.	Oświadczenia Zarządu	12

1. Podstawowe dane o Emitencie

Nazwa (firma)	Ivopol spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba	Polska, Świlcza
Adres	Świlcza 147 H, 36-072 Świlcza
Telefon	+48 17 875 00 10
Fax	+48 17 875 00 10
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 Ditrych – Członek Rady Nadzorczej Robert Ditrych – Członek Rady Nadzorczej

1.1. Przedmiot działalności

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. Sieć warsztatów partnerskich obejmuje obecnie 376 podmiotów, z których większość to autoryzowane stacje obsługi.

Spółka dysponuje 410 samochodami, w podziale na 22 klasy. Flota składa się z pojazdów różnych 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, kredyty i obligacje.

Emitent posiada dziesięć oddziałów umiejscowionych w Białymstoku, Katowicach, Krakowie, Lublinie, Łodzi, Poznaniu, Rzeszowie, Szczecinie, Warszawie i Wrocławiu.

2. Wybrane dane finansowe

BILANS				
Wyszczególnienie	31.12.2015 r. (PLN)	31.12.2014 r. (PLN)	31.12.2015 r. (EUR)	31.12.2014 r. (EUR)
Aktywa trwałe	23 785 130,65	11 767 329,02	5 581 398,72	2 760 793,24
Aktywa obrotowe	21 158 271,30	6 849 663,32	6 849 663,32	1 607 034,54
Należności długoterminowe	–	–	–	–
Należności krótkoterminowe	12 007 257,98	5 205 674,86	2 817 613,04	1 221 330,00
Kapitał (fundusz) własny	7 371 125,34	4 329 890,39	1 729 702,06	1 015 857,73
Zobowiązania długoterminowe	15 367 496,31	10 920 079,45	3 606 123,74	2 562 015,68
Zobowiązania krótkoterminowe	20 575 844,30	3 260 492,50	4 828 310,29	764 960,82
Suma bilansowa	44 943 401,95	18 616 992,34	10 546 380,84	4 367 827,78

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT				
Wyszczególnienie	01.01.2015 r. – 31.12.2015 r. (PLN)	01.01.2014 r. – 31.12.2014 r. (PLN)	01.01.2015 r. – 31.12.2015 r. (EUR)	01.01.2014 r. – 31.12.2014 r. (EUR)
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	25 839 721,48	7 353 532,70	6 174 661,03	1 755 312,99
Zysk (strata) ze sprzedaży	6 658 273,27	1 942 287,35	1 591 061,29	463 630,52
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 946 625,41	1 719 616,72	1 182 045,83	410 478,29
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	3 893 500,95	1 355 580,54	930 391,17	323 581,63
Zysk (strata) brutto	3 893 500,95	1 355 580,54	930 391,17	323 581,63
Zysk (strata) netto	3 041 234,95	1 091 494,54	726 733,64	260 543,42
Amortyzacja	3 351 985,10	1 244 197,09	800 990,51	296 994,03

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH				
Wyszczególnienie	01.01.2015 r. – 31.12.2015 r. (PLN)	01.01.2014 r. – 31.12.2014 r. (PLN)	01.01.2015 r. – 31.12.2015 r. (EUR)	01.01.2014 r. – 31.12.2014 r. (EUR)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-2 991 682,25	372 585,39	-714 892,53	88 937,39
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-244 589,43	-84 100,00	-58 447,10	-20 074,95
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	2 784 277,66	-727 811,66	665 331,12	-173 731,09
Przepływy pieniężne netto razem	-451 994,02	-439 326,27	-108 008,51	-104 868,66
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-451 994,03	-439 326,27	-108 008,51	-104 868,66
Środki pieniężne na początek okresu	1 335 984,57	1 775 310,84	319 246,93	423 772,67
Środki pieniężne na koniec okresu	883 990,55	1 335 984,57	211 238,42	318 904,01

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 na dzień 31.12.2015 r. i na dzień 31.12.2014 r. wynoszą odpowiednio 4,2615 i 4,2623.

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. – 31.12.2015 r. i 01.01.2014 r. – 31.12.2014 r. wynoszą odpowiednio 4,1848 i 4,1893.

3. Sprawozdanie finansowe

Roczne sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2015 stanowi załącznik do niniejszego raportu.

4. Sprawozdanie z działalności Emitenta

Sprawozdanie z działalności Emitenta za rok obrotowy 2015, poza opisem podstawowych zagrożeń i ryzyk, stanowi załącznik do niniejszego raportu.

4.1. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk

Przedstawione niżej czynniki ryzyka obejmują główne, potencjalne źródła zagrożeń dla Spółki i prowadzonej przez nią działalności. Nie stanowią one jednak zamkniętej listy i nie powinny być w ten sposób postrzegane. Należy mieć na uwadze fakt występowania zmienności warunków prowadzenia działalności gospodarczej i związanej z tym możliwości wystąpienia innych, nieuwjętych w niniejszym dokumencie czynników ryzyka.

Ziszczenie się któregośkolwiek z ryzyk może w negatywny sposób wpływać na efekty prowadzonej przez Emitenta działalności, tj. na jego sytuację gospodarczą, majątkową lub finansową.

4.1.1. 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 odszkodowań 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 przeprowadzanie 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 uszkodowanego 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 uszkodowanego 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, nieumiejętnego 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.

4.1.2. 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 osiągnięte 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 opracowanego know-how 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. Spółka wykorzystuje oprocentowane źródła finansowania do zakupu i utrzymania 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.

4.1.3. Czynniki ryzyka związane z Obligacjami

Ryzyko związane ze zobowiązaniami wobec Obligatariuszy

Zgodnie z warunkami emisji Obligacji Emitent zobowiązany jest do wykupu Obligacji oraz wypłaty odsetek w ustalonych terminach i wysokości.

Nie można wykluczyć ryzyka niewywiązania się przez Emitenta ze swoich zobowiązań wobec Obligatariuszy. W przypadku, gdy Emitent nie wypełni w całości lub w części zobowiązań wynikających z Obligacji, podlegają one przedterminowemu wykupowi na żądanie Obligatariusza. Nie można jednak zagwarantować, że Emitent zadośćuczyni takiemu żądaniu.

W opinii Zarządu Spółki, jej obecna i przewidywana w okresie do wykupu Obligacji płynność finansowa gwarantuje właściwą wypłatę kwot zobowiązań wobec Obligatariuszy.

Ryzyko związane z pozyskiwaniem finansowania działalności

W celu realizacji założeń strategii rozwoju Spółka zakłada, że będzie korzystała ze zdywersyfikowanych źródeł finansowania swojej działalności. Nie można wykluczyć niepowodzenia przy ubieganiu się o finansowanie, co mogłoby przełożyć się na pogorszenie sytuacji Spółki.

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.

4.1.4. 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 nienależyćie 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 nienależyćie 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

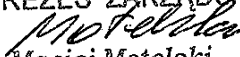
Spółka narażona jest na sankcje Komisji Nadzoru Finansowego wynikające z Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi i Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Emitent starannie wypełnia obowiązki wynikające z tych aktów prawnych, minimalizując ekspozycję na przedmiotowe ryzyko.

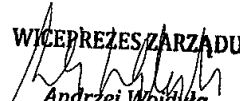
5. Opinia oraz raport biegłego rewidenta

Opinia oraz raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki za 2015 r. stanowi załącznik do niniejszego raportu.

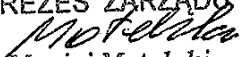
6. Oświadczenia Zarządu

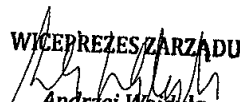
My, niżej podpisani, Maciej Motelski – Prezes Zarządu oraz Andrzej Wojdyła – Wiceprezes Zarządu, oświadczamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz jego wynik finansowy, oraz że 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

My, niżej podpisani, Maciej Motelski – Prezes Zarządu oraz Andrzej Wojdyła – Wiceprezes Zarządu, oświadczamy, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2015, 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 rocznym sprawozdaniu finansowym zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

PREZES ZARZĄDU

Maciej Motelski

WICEPREZES ZARZĄDU

Andrzej Wojdyła