



RAPORT PÓŁROCZNY

I półrocze 2017 r.

Gdynia, 2 października 2017 r.

Spis treści

1.	Podstawowe dane o Spółce.....	3
2.	Wybrane dane finansowe.....	4
2.1.	Zasady przyjęte przy przeliczaniu PLN na EUR.....	5
3.	Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe.....	6
3.1.	Wybrane pozycje bilansu	6
3.1.1.	Aktywa	6
3.1.2.	Pasywa	6
3.2.	Wybrane pozycje rachunku zysków i strat	7
3.3.	Wybrane pozycje zestawienia zmian w kapitale własnym	8
3.4.	Wybrane pozycje rachunku przepływów pieniężnych.....	8
4.	Grupa kapitałowa Emitenta.....	9
4.1.	Informacja o niesporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego	9
5.	Półroczne sprawozdanie z działalności Emitenta	10
5.1.	Rozwój podstawowej działalności	10
5.2.	Finansowanie działalności	11
5.3.	Wyniki finansowe.....	11
5.4.	Zasady sporządzania skróconego sprawozdania finansowego.....	12
5.5.	Podstawowe zagrożenia i ryzyka	12
5.5.1.	Ryzyka związane bezpośrednio ze Spółką i prowadzoną przez nią działalnością.....	12
5.5.2.	Ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność.....	15
5.5.3.	Czynniki ryzyka bezpośrednio związane z wyemitowanymi przez Spółkę obligacjami	18
6.	Oświadczenie Zarządu	20

1. Podstawowe dane o Spółce

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 30 miesięcy. W chwili obecnej produkty Spółki oferowane są przez ponad 1400 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 Mikrokasa S.A.

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.

Mikrokasa S.A. 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	30.06.2017 r. [PLN]	30.06.2016 r. [PLN]	30.06.2017 r. [EUR]	30.06.2016 r. [EUR]
Udzielone pożyczki	49 289 215,20	30 252 622,43	11 661 946,10	6 835 978,40
Aktywa trwałe	22 469 522,81	12 339 954,04	5 316 342,79	2 788 375,11
Aktywa obrotowe	31 728 882,88	22 368 701,78	7 507 129,51	5 054 502,72
Kapitał (fundusz) własny	13 532 245,16	10 378 017,37	3 201 761,54	2 345 049,68
Kapitał (fundusz) podstawowy	5 000 000,00	5 000 000,00	1 183 011,95	1 129 815,84
Kapitał (fundusz) zapasowy	7 046 716,88	3 702 846,74	1 667 270,05	836 706,98
Zobowiązania długoterminowe	32 831 000,00	16 590 000,00	7 767 893,06	3 748 728,96
Zobowiązania krótkoterminowe	7 272 406,97	7 401 559,45	1 720 668,87	1 672 479,82
Suma bilansowa	54 198 405,69	34 708 655,82	12 823 472,30	7 842 877,83

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT				
Wyszczególnienie	01.01.2017 r. – 30.06.2017 r. [PLN]	01.01.2016 r. – 30.06.2016 r. [PLN]	01.01.2017 r. – 30.06.2017 r. [EUR]	01.01.2016 r. – 30.06.2016 r. [EUR]
Przychody netto ze sprzedaży produktów	6 973 858,27	4 207 482,46	1 641 912,29	960 502,79
Zysk z działalności operacyjnej	4 172 129,27	3 204 491,29	982 278,40	731 535,51
Amortyzacja	92 014,69	102 229,01	21 663,77	23 337,29
Zysk brutto	1 804 606,28	1 901 769,63	424 873,16	434 144,42
Zysk netto	1 485 528,28	1 675 170,63	349 750,03	382 415,39

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH				
Wyszczególnienie	01.01.2017 r. – 30.06.2017 r. [PLN]	01.01.2016 r. – 30.06.2016 r. [PLN]	01.01.2017 r. – 30.06.2017 r. [EUR]	01.01.2016 r. – 30.06.2016 r. [EUR]
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-4 336 732,88	-4 234 671,03	-1 021 032,37	-966 709,51
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 021 032,37	-503 675,41	28 527,00	-114 981,26
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	3 723 709,72	6 004 679,52	876 703,33	1 370 774,92
Przepływy pieniężne netto razem	-491 857,58	1 266 333,08	-115 802,04	289 084,14
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-491 857,58	1 266 333,08	-115 802,04	289 084,14
Środki pieniężne na początek okresu	530 250,09	217 639,26	124 841,10	49 683,66
Środki pieniężne na koniec okresu	38 392,51	1 483 972,34	9 039,06	338 767,80

2.1. Zasady przyjęte przy przeliczaniu PLN na EUR

Pozycje bilansu zostały przeliczone według średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski, obowiązującego na dany dzień bilansowy. Przyjęte kursy EUR/PLN wynoszą:

- na dzień 30.06.2017 r.: 4,2265;
- na dzień 30.06.2016 r.: 4,4255.

Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych zostały przeliczone według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca do końca danego okresu. Przyjęte kursy EUR/PLN wynoszą:

- za okres 01.01.2017 r. – 30.06.2017 r.: 4,2474;
- za okres 01.01.2016 r. – 30.06.2016 r.: 4,3805.

3. Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe

3.1. Wybrane pozycje bilansu

3.1.1. Aktywa

Wyszczególnienie	30.06.2017 r. [PLN]	30.06.2016 r. [PLN]
A. Aktywa trwałe	22 469 522,81	12 339 954,04
I. Wartości niematerialne i prawne	1 201 560,72	611 053,06
II. Rzeczowe aktywa trwałe	175 231,64	170 943,36
III. Należności długoterminowe	0,00	0,00
IV. Inwestycje długoterminowe	19 746 974,53	10 452 214,81
- udzielone pożyczki	19 339 684,54	10 044 924,81
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 345 755,92	1 105 742,81
B. Aktywa obrotowe	31 728 882,88	22 368 701,78
I. Zapasy	10 039,00	0,00
II. Należności krótkoterminowe	637 965,32	175 099,71
III. Inwestycje krótkoterminowe	30 202 704,29	21 699 497,42
- udzielone pożyczki	29 949 530,66	20 207 697,62
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	878 174,27	494 104,65
C. Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0,00	0,00
D. Akcje własne	0,00	0,00
SUMA	54 198 405,69	34 708 655,82

3.1.2. Pasywa

Wyszczególnienie	30.06.2017 r. [PLN]	30.06.2016 r. [PLN]
A. Kapitał (fundusz) własny	13 532 245,16	10 378 017,37
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	5 000 000,00	5 000 000,00
II. Kapitał (fundusz) zapasowy	7 046 716,88	3 702 846,74
III. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
IV. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	0,00
V. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	0,00
VI. Zysk (strata) netto	1 485 528,28	1 675 170,63
VII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	40 666 160,53	24 330 638,45
I. Rezerwy na zobowiązania	555 209,00	331 042,00
II. Zobowiązania długoterminowe	32 831 000,00	16 590 000,00
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	32 831 000,00	16 590 000,00
III. Zobowiązania krótkoterminowe	7 272 406,97	7 401 559,45
IV. Rozliczenia międzyokresowe	7 544,56	8 037,00
SUMA	54 198 405,69	34 708 655,82

3.2. Wybrane pozycje rachunku zysków i strat

Wyszczególnienie	01.01.2017 r. – 30.06.2017 r. [PLN]	01.01.2016 r. – 30.06.2016 r. [PLN]
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	6 974 265,81	4 208 117,03
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	6 973 858,27	4 207 482,46
II. Zmiana stanu produktów	407,54	634,57
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	2 938 289,01	1 377 978,82
I. Amortyzacja	92 014,69	102 229,01
II. Zużycie materiałów i energii	171 085,43	58 839,63
III. Usługi obce	2 097 138,46	856 352,09
IV. Podatki i opłaty	81 663,68	79 168,87
V. Wynagrodzenia	400 644,95	221 562,68
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	77 888,03	42 639,44
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	17 853,77	17 187,10
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	4 035 976,80	2 830 138,21
D. Pozostałe przychody operacyjne	1 122 559,14	916 252,22
I. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	2 948,48	0,00
II. Dotacje	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
IV. Inne przychody operacyjne	1 119 610,66	916 252,22
E. Pozostałe koszty operacyjne	986 406,67	541 899,14
I. Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
III. Inne koszty operacyjne	986 406,67	541 899,14
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	4 172 129,27	3 204 491,29
G. Przychody finansowe	5 183,61	7 331,53
I. Dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
II. Odsetki	4 914,66	7 034,61
III. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
IV. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00
V. Inne	268,95	296,92
H. Koszty finansowe	2 372 706,60	1 310 053,19
I. Odsetki	1 552 290,28	838 320,48
II. Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00
IV. Inne	820 416,32	471 732,71
I. Zysk (strata) brutto (F+G-H)	1 804 606,28	1 901 769,63

J. Podatek dochodowy	319 078,00	226 599,00
K. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
L. Zysk (strata) netto (I-J-K)	1 485 528,28	1 675 170,63

3.3. Wybrane pozycje zestawienia zmian w kapitale własnym

Wyszczególnienie	01.01.2017 r. – 30.06.2017 r. [PLN]	01.01.2016 r. – 30.06.2016 r. [PLN]
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	12 046 716,88	8 702 846,74
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	12 046 716,88	8 702 846,74
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	13 532 245,16	10 378 017,37
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	13 532 245,16	10 378 017,37

3.4. Wybrane pozycje rachunku przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie	01.01.2017 r. – 30.06.2017 r. [PLN]	01.01.2016 r. – 30.06.2016 r. [PLN]
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	1 485 528,28	1 675 170,63
II. Korekty razem	-5 822 261,16	-5 909 841,66
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-4 336 732,88	-4 234 671,03
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	340 332,64	0,00
II. Wydatki	219 167,06	503 675,41
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	121 165,58	-503 675,41
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		
I. Wpływy	9 503 000,00	7 243 000,00
II. Wydatki	5 779 290,28	1 238 320,48
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	3 723 709,72	6 004 679,52
D. Przepływy pieniężne netto razem	-491 857,58	1 266 333,08
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-491 857,58	1 266 333,08
F. Środki pieniężne na początek okresu	530 250,09	217 639,26
G. Środki pieniężne na koniec okresu	38 392,51	1 483 972,34

4. Grupa kapitałowa Emitenta

W całym okresie objętym niniejszym raportem oraz na dzień jego sporządzenia w skład grupy kapitałowej Emitenta wchodził Emitent (jako jednostka dominująca) oraz podmiot w 100% od niego zależny – Unikasa spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Gdyni.

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

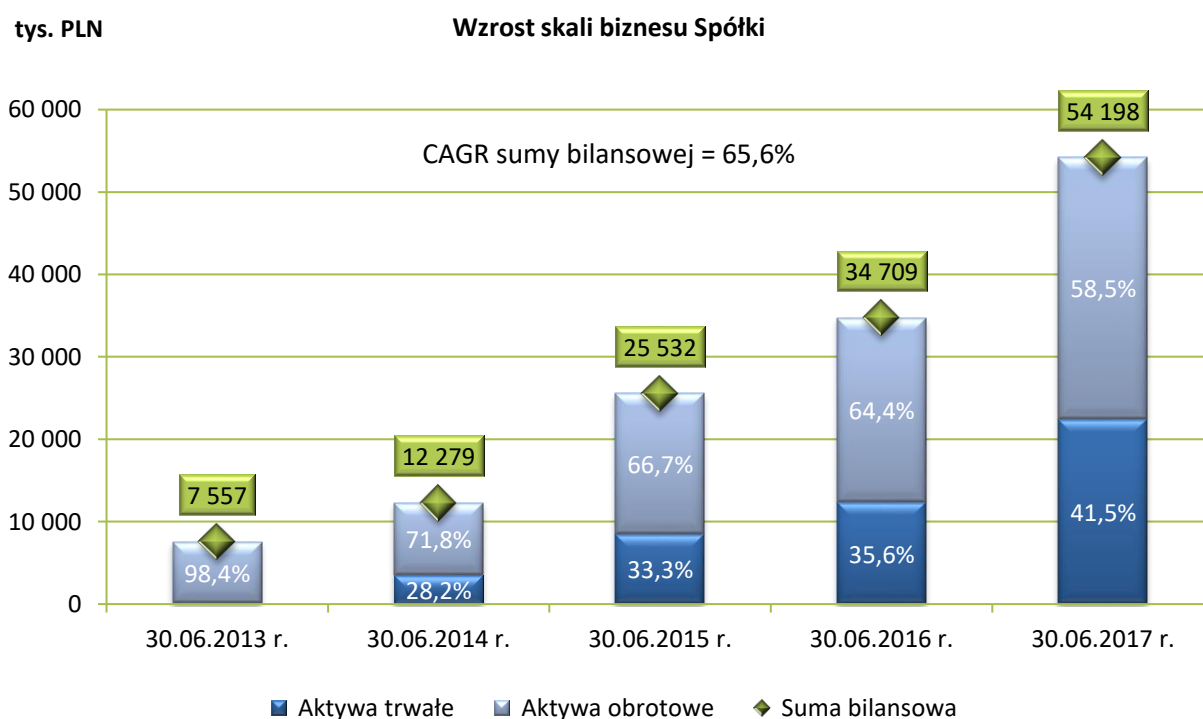
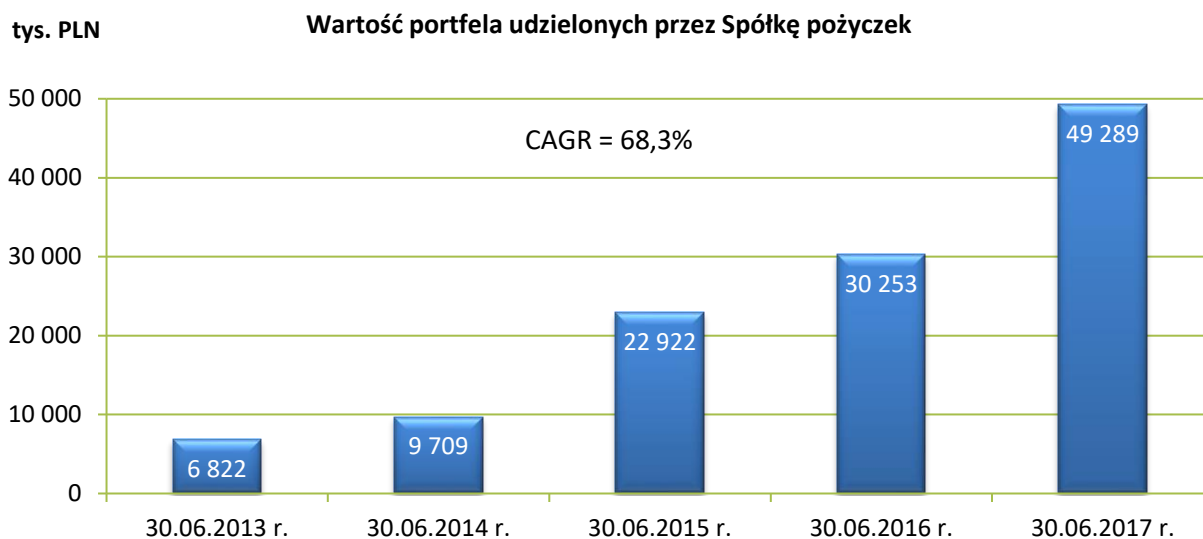
4.1. Informacja o niesporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Emitent nie sporządza skonsolidowanych sprawozdań finansowych grupy kapitałowej na podstawie art. 56 ust. 1 oraz art. 58 ust. 1 ustawy o rachunkowości.

5. Półroczne sprawozdanie z działalności Emitenta

5.1. Rozwój podstawowej działalności

W raportowanym okresie Spółka kontynuowała intensywny rozwój, czego efektem był znaczny wzrost wartości portfela udzielonych pożyczek: z 30,3 mln zł na dzień 30.06.2016 r. do 49,3 mln zł na dzień 30.06.2017 r. (zwiększenie o 62,9%). Średnioroczny przyrost według stanów na ostatnie dni każdego czerwca w latach 2013-2017 wyniósł 68,3%. Suma bilansowa na dzień 30.06.2017 r. opiewała na 54,2 mln zł wobec 34,7 mln zł na dzień 30.06.2016 r. (zwiększenie o 56,2%), przy zachowaniu wzrostowego trendu parytetu aktywów trwałych do aktywów obrotowych.



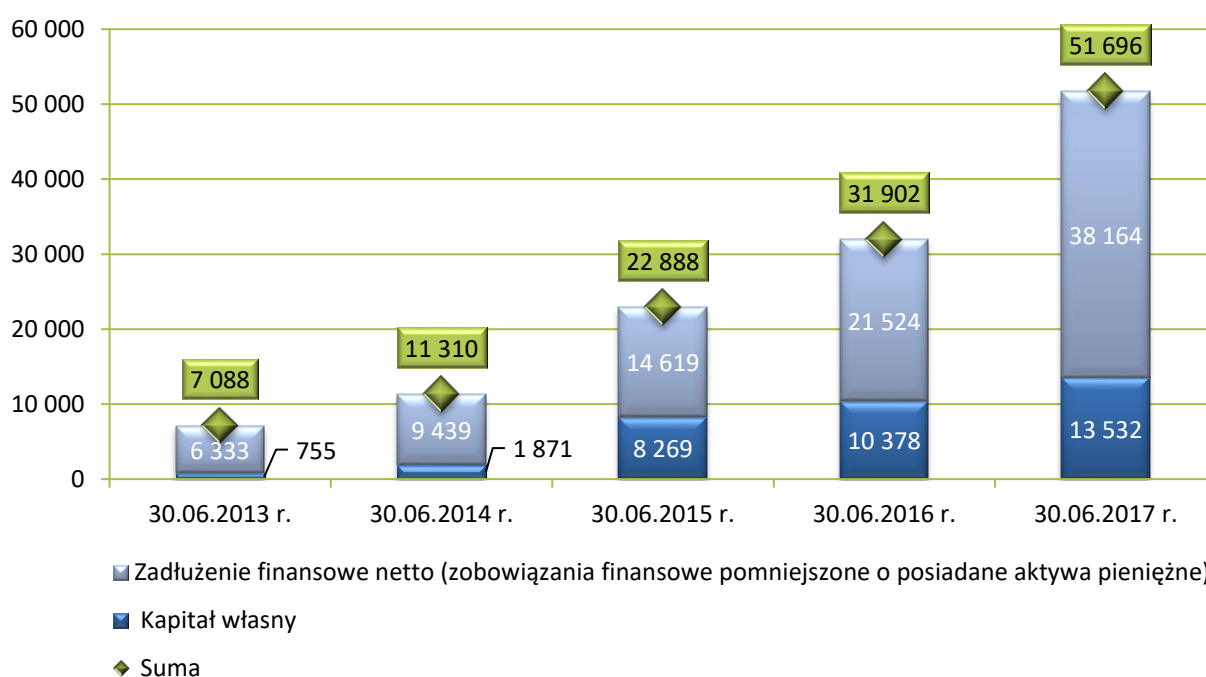
5.2. Finansowanie działalności

Głównym źródłem finansowania Spółki są obligacje. Zadłużenie z tytułu emisji tych dłużnych instrumentów finansowych na dzień 30.06.2017 r. wyniosło 38,2 mln zł wobec 23,0 mln zł na analogiczny dzień 2016 r. Wzrost ten możliwy był dzięki dobrej sytuacji Spółki, co wiąże się z zaufaniem inwestorów.

Poziom kapitału własnego na dzień 30.06.2017 r. wykazał 30,4%-owy wzrost w stosunku do stanu na dzień 30.06.2016 r., z czego całe zwiększenie w kwocie 3,2 mln zł pochodzi z wypracowanego przez Spółkę zysku netto.

Struktura źródeł finansowania działalności Spółki

tys. PLN



5.3. Wyniki finansowe

W I połowie 2017 r. łączne przychody Spółki wyniosły 8,1 mln zł w porównaniu do 5,1 mln zł w analogicznym okresie ubiegłego roku. Dobry model biznesowy oraz jego poprawna realizacja powodują utrzymanie atrakcyjnego poziomu marżowości prowadzonego biznesu – zgodnie z poniższą tabelą.

Wskaźnik	Wartość wskaźnika za okres od 01.01.2017 r. do 30.06.2017 r.
Marża EBIT $\frac{\text{Zysk operacyjny}}{\text{Przychody netto ze sprzedaży produktów}} \times 100\%$	59,8%
Marża EBITDA $\frac{\text{Zysk operacyjny + amortyzacja}}{\text{Przychody netto ze sprzedaży produktów}} \times 100\%$	61,1%

Marża netto	21,3%
$\frac{\text{Zysk netto}}{\text{Przychody netto ze sprzedaży produktów}} \times 100\%$	
ROE (rentowność kapitału własnego)	11,0%
$\frac{\text{Zysk netto}}{\text{Kapitał własny}} \times 100\%$	
ROA (rentowność aktywów)	2,7%
$\frac{\text{Zysk netto}}{\text{Suma aktywów}} \times 100\%$	

5.4. Zasady sporządzania skróconego sprawozdania finansowego

Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe obejmuje okres pierwszych sześciu miesięcy roku obrotowego 2017, tj. od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r., a także zawiera dane porównywalne za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. – przedstawione w sposób zapewniający porównywalność danych.

W skład skróconego półrocznego sprawozdania finansowego, które zostało sporządzone według polskich zasad 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 – litery i cyfry rzymskie zgodnie z Regulaminem Alternatywnego Systemu Obrotu w brzmieniu przyjętym uchwałą nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007 r., z późniejszymi zmianami.

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

5.5. Podstawowe zagrożenia i ryzyka

Niniejszy punkt zawiera opis podstawowych zagrożeń i ryzyk, 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.

5.5.1. Ryzyka związane bezpośrednio ze Spółką i prowadzoną przez nią działalnością

Ryzyko związane z celami strategicznymi

Spółka w swojej strategii rozwoju zakłada przede wszystkim zwiększenie akcji pożyczkowej. Pozytywna realizacja przyjętej strategii uzależniona jest od efektywności działania Spółki, dostępu do kapitału oraz adaptacji do zmiennych warunków otoczenia gospodarczego. Do najważniejszych czynników wpływających na sektor finansowy można zaliczyć: przepisy prawa, stopy procentowe, kondycję ekonomiczną ludności. Działania Spółki, które okażą się nietrafne w wyniku złej oceny otoczenia bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia mogą mieć istotny wpływ na działalność, sytuację finansowo-majątkową oraz na wyniki Spółki. Istnieje zatem ryzyko nieosiągnięcia części lub wszystkich założonych celów strategicznych.

W celu ograniczenia niniejszego ryzyka Zarząd Spółki na bieżąco analizuje czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność i wyniki Spółki, a w razie potrzeby podejmuje niezbędne decyzje i działania w celu dostosowania działań w ramach strategii do obecnej sytuacji rynkowej.

Ryzyko utraty płynności

Działalność prowadzona przez Spółkę opiera się na udzielaniu pożyczek osobom fizycznym oraz na windykacji portfela wierzytelności. Istotnym ryzykiem dla bieżącej działalności Spółki jest opóźnienie w terminowym regulowaniu spłaty pożyczek przez pożyczkobiorców oraz trudności w ich wyegzekwowaniu na drodze sądowej i egzekucyjnej. Brak spłaty należności może doprowadzić do pogorszenia płynności finansowej i wystąpienia zatorów płatniczych, a w konsekwencji do braku możliwości terminowego regulowania własnych zobowiązań.

Spółka 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 przedsądowym oraz tworzy rezerwy finansowe zgodnie z obowiązującymi spółkę przepisami prawa.

Ryzyko ogłoszenia upadłości przez Spółkę

Ryzyko ogłoszenia upadłości przez Spółkę jest nierozdzielnie związane ze ziszczeniem się ryzyka utraty płynności finansowej przez Spółkę. 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.

Zarząd Spółki dokłada jednakże wszelkich starań, aby wszystkie wymagalne zobowiązania były regulowane na bieżąco i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie widzi możliwości zrealizowania się takiego ryzyka.

Ryzyko utraty kluczowych pracowników i członków Zarządu

Na działalność Spółki duży wpływ wywiera doświadczenie, umiejętności oraz jakość pracy zatrudnionych pracowników i członków Zarządu. Spółka stosuje satysfakcjonujący system wynagrodzeń uwzględniający regularne podwyżki płac. Ponadto współpraca Spółki z poszczególnymi pracownikami ma charakter indywidualny, zwłaszcza przy ustalaniu ram elastycznego czasu pracy czy terminów urlopów.

W opinii Zarządu w chwili obecnej nie ma zagrożenia odejścia ze Spółki grupy pracowników, które w sposób znaczący utrudniłoby prowadzenie przez Spółkę działalności.

Szeroki zakres kluczowych zadań wykonywany jest przez Zarząd Spółki. Spółka nie jest w stanie zapewnić, że ewentualna rezygnacja któregośkolwiek z członków Zarządu nie będzie miała negatywnego wpływu na działalność, strategię, sytuację finansową i wyniki operacyjne Spółki. Wraz z odejściem któregośkolwiek członka Zarządu Spółka mogłaby zostać pozbawiona know-how z zakresu zarządzania Spółką i prowadzenia jej działalności operacyjnej.

Należy jednak zwrócić uwagę, że członkowie Zarządu są założycielami Spółki oraz – bezpośrednio i pośrednio – jedynymi akcjonariuszami Spółki. Pozwala to domniemywać, że prawdopodobieństwo ziszczenia się powyższego czynnika ryzyka nie jest wysokie.

Ryzyko związane z wykorzystaniem kapitałów obcych

W prowadzonej działalności gospodarczej Spółka posługuje się długo- i krótkoterminowym kapitałem obcym. Wartość zaciągniętych zobowiązań została przedstawiona w niniejszym dokumencie. Obecnie zobowiązania z tytułu obligacji są regularnie spłacane, lecz w dłuższej perspektywie, w przypadku pogorszenia się sytuacji finansowej Spółki, nie można wykluczyć problemów w tym zakresie. W przypadku niewywiązywania się przez Spółkę z postanowień zawartych umów zadłużenie może zostać w całości lub w części postawione w stan natychmiastowej wymagalności, a w razie braku spłaty wierzyciel może wystąpić do sądu z wnioskiem o ogłoszenie upadłości Spółki.

Spółka podejmuje działania mające na celu utrzymanie optymalnej struktury kapitałów. Dla optymalizacji dalszego rozwoju pozyskuje zarówno kapitał dłużny, jak i zwiększa kapitał własny.

Ryzyko związane z przetwarzaniem danych osobowych

Spółka wprowadziła 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 Spółki czy też innych naruszeń przepisów Ustawy o ochronie danych osobowych. Zdarzenie takie może wpłynąć negatywnie na postrzeganie Spółki, a w konsekwencji przyczynić do utraty klientów i pogorszenia wyników finansowych oraz dodatkowo może narazić Spółkę na odpowiedzialność odszkodowawczą.

Systemy informatyczne wykorzystywane przez Spółkę 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 Zarządu w Spółce stosowane są zabezpieczenia w sposób istotny ograniczające ryzyko związane z przetwarzaniem danych osobowych.

Ryzyko związane z negatywnym PR wobec Spółki

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

Aby zminimalizować ryzyko negatywnego PR Spółka prowadzi działania mające na celu budowanie i kontrolowanie jej pozytywnego wizerunku informując poprzez rzetelne komunikowanie działań spółki i szybką reakcję na informacje nieprawdziwe o spółce.

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

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

Rozwój Spółki jest ściśle skorelowany z ogólną sytuacją gospodarczą Polski, na terenie której oferuje swoje usługi i będącej jednocześnie głównym rejonem aktywności gospodarczej klientów Spółki. Do głównych czynników o charakterze ogólnogospodarczym wpływających na działalność Spółki można zaliczyć: poziom PKB, 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 mogą mieć negatywny wpływ na działalność oraz sytuację finansową Spółki, obniżając popyt na usługi Spółki, co w konsekwencji może przełożyć się na pogorszenie wyników finansowych Spółki.

Ryzyko zmiany stóp procentowych

Zmiana stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej wpływa bezpośrednio na wysokość odsetek wynikających z zawieranych z klientami umów pożyczek pieniężnych, a także wysokość odsetek za opóźnienie w przypadku braku regulowania spłaty zobowiązania w terminie. Spadek rynkowych stóp procentowych jest ponadto niekorzystny dla Spółki, gdyż kredyt udzielany przez banki staje się coraz bardziej atrakcyjny dla osób fizycznych. W przypadku obniżenia stóp procentowych Spółka, 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 od wysokości stóp procentowych zależy wysokość maksymalnych odsetek, jakie mogą być stosowane przez Spółkę w umowach zawieranych z klientami (pożyczkobiorcami), zgodnie z Kodeksem cywilnym. Z punktu widzenia prowadzonej przez Spółkę działalności gospodarczej istotna będzie wysokość stopy referencyjnej NBP, która z uwagi na wejście w życie dnia 01 stycznia 2016 r. ustawy o zmianie ustawy o terminach zapłaty w transakcjach handlowych, ustawy - Kodeks cywilny oraz niektórych innych ustaw z dnia 9 października 2015 r. (Dz.U. z 2015 r. poz. 1830) jest głównym współczynnikiem wpływającym na wysokość odsetek maksymalnych wynikających z czynności prawnej oraz maksymalnych odsetek za opóźnienie, które wynoszą odpowiednio 10% oraz 14%. Obniżenie tej wartości bazowej może mieć więc negatywny wpływ na wyniki Spółki. Należy jednak podkreślić, że stosowane przez Spółkę oprocentowanie w umowach pożyczki jest niższe niż wskazane powyżej, a zgodnie z powyższą nowelizacją możliwe będzie podniesienie oprocentowania w zawieranych umowach pożyczki w szczególności odnośnie zadłużenia przeterminowanego. Znaczenie tego czynnika ryzyka dla prowadzonej przez Spółkę działalności, Zarząd Spółki uznaje za marginalne.

Ryzyko związane z konkurencją

Głównym konkurentem, będącym jednocześnie liderem rynku pożyczek, 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. Należy jednak podkreślić, iż Ustawa z dnia 5 sierpnia 2015 r. o zmianie ustawy

o nadzorze nad rynkiem finansowym oraz niektórych innych ustaw wprowadziła określone wymogi dla instytucji pożyczkowych w zakresie formy prawnej prowadzonej działalności gospodarczej oraz wysokości kapitału zakładowego. Wymogi te, które przez Spółkę są spełnione, mogą przyczynić się do osłabienia konkurencji. Dodatkowo planowane jest wprowadzenie rejestru instytucji pożyczkowych. Powyższe może mieć pozytywny wpływ dla Spółki, ponieważ może spowodować konieczność zakończenia prowadzenia działalności gospodarczej przez konkurentów, którzy nie spełnią ustawowych wymogów.

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 Spółki oraz stosowanie atrakcyjnych systemów wynagrodzeń dla swoich pracowników.

Ryzyko wydłużenia procedur sądowo-egzekucyjnych

W ramach prowadzonej działalności Spółka jest uczestnikiem postępowań sądowych i komorniczych. Dochodzenie należności na drodze sądowej jest nierzadko kosztowne i długotrwałe. Spółka 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. Dodatkowo podejmowane są działania mające na celu optymalizację procesu dochodzenia wierzytelności na drodze postępowania sądowego oraz egzekucyjnego.

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 grudnia 2014 roku weszła w życie ustawa o zmianie ustawy – Prawo upadłościowe i prawne, ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym oraz ustawy o kosztach sądowych w sprawach cywilnych z dnia 29 sierpnia 2014 r. (Dz.U. z 2014 r. poz. 1306), która ułatwiła osobom fizycznym nieprowadzącym działalności gospodarczej możliwość przeprowadzenia postępowania upadłościowego. W związku z tym istnieje ryzyko, że część posiadanych przez Spółkę wierzytelności osób fizycznych, które na skutek ogłoszenia przez sąd upadłości konsumenta będą możliwe do odzyskania w niższej kwocie niż wynika to z zawartej umowy pożyczki lub będą niemożliwe do wyegzekwowania, co może negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez Spółkę przychody oraz wyniki finansowe. Przedmiotowe ryzyko odnosi się również do świadczonych przez Spółkę usług polegających na windykacji należności. Ze względu na ilość pożyczkobiorców, wartość udzielonych pożyczek oraz procedurę for-

malną i wymagane przepisami prawa upadłościowego przesłanki, jakie musi spełnić konsument, który zamierza ogłosić upadłość, spodziewany odsetek należności nieściągalnych ze względu na upadłość dłużnika można uznać za minimalny. Spółka co prawda odnotowuje od dnia wejścia w życie powyższej nowelizacji zwiększenie ilości postępowań upadłościowych prowadzonych przeciwko klientom jednak dalej jest to niewielka liczba osób. W większości przypadków są to pożyczkobiorcy, których sytuacja finansowa się pogorszyła w trakcie spłaty pożyczki a prowadzone przeciwko nim postępowanie egzekucyjne zostałyby umorzone przez komornika w związku z brakiem możliwości wyegzekwowania należnej kwoty, która jest i tak na bieżąco odpisywana od wyniku. Paradoksalnie mogą się zdarzać sytuację, że w wyniku przeprowadzonej upadłości wobec pożyczkobiorcy po nowelizacji ustawy spółka odzyska część należności w związku z ustalonym planem spłaty wierzycieli.

Ryzyko związane z regulacjami prawnymi i podatkowymi

Spółka zastrzega, że wszystkie jej działania skupiają się na respektowaniu regulacji prawnych i podatkowych, jednak istnieje ryzyko niezamierzonego niezastosowania się do nich przez Spółkę, co może skutkować nałożeniem na nią sankcji.

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.

Zgodnie z ustawą z dnia 5 sierpnia 2015 r. o zmianie ustawy o nadzorze nad rynkiem finansowym oraz niektórych innych ustaw (w tym Ustawy o kredycie konsumenckim), zwiększono poziom ochrony konsumentów korzystających z usług finansowych firm udzielających kredytów konsumenckich nieobjętych obowiązkiem uzyskania zezwolenia KNF. Przedmiotowa zmiana jest istotna dla Spółki, ponieważ określa między innymi maksymalną wysokość pozaodsetkowych kosztów kredytu, które obecnie stanowią znaczącą część przychodów Spółki. Zgodnie z ww. ustawą pozaodsetkowe koszty związane z udzielaniem pożyczek nie mogą przekraczać kwoty obliczonej według wzoru:

$$MPKK \leq (K \times 25\%) + (K \times n/R \times 30\%),$$

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. Zmienione przepisy w powyższym zakresie weszły w życie z dniem 11 marca 2016 r.

Spółka 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 Spółki 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.

Ryzyko dla rozwoju działalności oraz przychodów Spółki mogą stanowić zmiany powyższych oraz wszelkich innych przepisów prawnych i podatkowych, różne interpretacje regulacji, a także zmiany w orzecznictwie. Czynnikiem ryzyka stanowi także wejście w życie nowych regulacji i konieczność stosowania się do nich.

Ziszczenie się powyższych ryzyk może spowodować nałożenie wysokich sankcji/kar na Spółkę, które w skrajnych przypadkach mogą doprowadzić nawet do niewypłacalności Spółki.

Spółka na bieżąco monitoruje zmiany przepisów prawnych i podatkowych oraz sposobu ich interpretacji tak, aby możliwe było dostosowanie strategii rozwoju oraz sprzedaży do aktualnego stanu prawnego.

Jednocześnie należy zauważyć, iż obecnie trwają rządowe prace nad projektem ustawy o zmianie ustawy – Kodeks karny oraz niektórych innych ustaw (projekt z dnia 7 grudnia 2016 r.), dalej jako „Projekt ustawy”. Ministerstwo Sprawiedliwości zaproponowało zmniejszenie wysokości maksymalnych pozaodsetkowych kosztów kredytu. Powyższy projekt spotkał się z szeroką krytyką sektora instytucji pożyczkowych, banków oraz SKOK-ów. Dodatkowo uwagi co do możliwości obniżenia MPKK zgłosiło Ministerstwo Finansów, Rzecznik Finansowy, Związek Banków Polskich, a także Narodowy Bank Polski. Jako argumenty przeciwko projektowi podaje się między innymi: negatywne skutki dla budżetu, wykluczenie finansowe dużej części społeczeństwa, a także fakt iż aktualny limit kosztów kredytu konsumenckiego jest racjonalnym społecznie i ekonomicznie punktem równowagi. Rzadko zdarza się, że projekt ustawy jest objęty tak szeroką krytyką nie tylko sektora prywatnego ale również regulatorów rynku i instytucji nadzorczych. W związku z powyższym w opinii Spółki projekt ustawy w zaproponowanym kształcie nie zostanie dalej procedowany przez Rządowe Centrum Legislacji.

5.5.3. Czynniki ryzyka bezpośrednio związane z wyemitowanymi przez Spółkę obligacjami

Ryzyko związane ze zobowiązaniami wobec Obligatariuszy

Spółka zobowiązana jest do wykupu wyemitowanych przez nią obligacji oraz do wypłaty odsetek od tych papierów wartościowych. W przypadku braku wolnych środków pieniężnych nie można wykluczyć ryzyka związanego z nieterminowym spełnieniem powyższych świadczeń lub też całkowitym ich niespełnieniem.

Spółka dotychczas regularnie wypełnia zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji. Obecnie i w dającej się przewidzieć przyszłości Spółka będzie utrzymywać płynność finansową na poziomie wystarczającym do wypłaty wszystkich zobowiązań wynikających z obligacji.

Ryzyko związane z zabezpieczeniem obligacji

Spółka, jako zabezpieczenie emitowanych przez siebie obligacji (jeśli warunki emisji tak stanowią), stosuje:

- 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),
- wystawiony przez Spółkę weksel,
- oświadczenie Spółki o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego.

Do poszczególnych serii obligacji ustalone są konkretne warunki zabezpieczenia, w tym ich wysokość. Określone kwoty mogą jednak różnić się od faktycznych wyników finalnej egzekucji przedmiotów zabezpieczenia.

W przypadku zbioru wierzytelności wynikających z umów Spółki z jej klientami (pożyczkobiorcami) należy mieć na uwadze, że rezultaty spłaty pożyczek przez pożyczkobiorców, ich terminowość oraz efektywność windykacji przez Spółkę jej 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 wartości 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 jest wyceniany przez podmiot, którego doświadczenie i kwalifikacje, w ocenie Zarządu Spółki, zapewniają rzetelność wyceny oraz zachowanie bezstronności i niezależności.

Prawa z obligacji z tytułu zabezpieczenia wykonywane są przez administratora zastawu i/lub administratora zabezpieczenia.

Ponadto, Spółka w warunkach emisji obligacji zobowiązuje się do ustanowienia zabezpieczenia wierzytelności obligatariuszy z tytułu obligacji po wydaniu tych obligacji. Spółka zawsze dokłada należytej staranności, aby wypełnić to zobowiązanie. Nie można jednak wykluczyć ryzyka, że zabezpieczenie nie zostanie ustanowione, zwłaszcza z powodów niezależnych od Spółki.

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

Jeżeli Spółka 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 Spółka 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 Spółki.

Ryzyko nałożenia na Spółkę przez KNF kar/sankcji

Spółka narażona jest na wysokie (wielomilionowe) kary/sankcje Komisji Nadzoru Finansowego wynikające z Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. 2005 nr 183 poz. 1538 z późn. zm.), ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania in-

strumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. 2005 nr 184 poz. 1539 z późn. zm.) i Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE (tzw. „Rozporządzenie MAR”).

Nałożona kara/sankcja finansowa może mieć wpływ na wyniki finansowe Spółki, a także doprowadzić do całkowitej utraty przez Spółkę płynności.

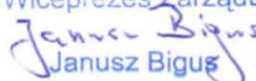
Spółką starannie wypełnia obowiązki wynikające z tych aktów prawnych, minimalizując ekspozycję na przedmiotowe ryzyko.

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