



**RAPORT PÓŁROCZNY**  
**I półrocze 2016 r.**

Gdynia, 24 sierpnia 2016 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.....	12
5.4.	Zasady sporządzania skróconego sprawozdania finansowego.....	13
5.5.	Podstawowe zagrożenia i ryzyka .....	14
5.5.1.	Ryzyka związane bezpośrednio ze Spółką i prowadzoną przez nią działalnością.....	14
5.5.2.	Ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność.....	17
5.5.3.	Czynniki ryzyka bezpośrednio związane z wyemitowanymi przez Spółkę obligacjami.....	20
6.	Oświadczenie Zarządu .....	22

## 1. Podstawowe dane o Spółce

<b>Firma</b>	Mikrokasa Spółka Akcyjna
<b>Siedziba</b>	Gdynia, Polska
<b>Adres</b>	ul. Stefana Batorego 28-32 81-366 Gdynia
<b>Telefon</b>	(58) 768 27 00
<b>E-mail</b>	<a href="mailto:biuro@mikrokasa.pl">biuro@mikrokasa.pl</a>
<b>Strona internetowa</b>	<a href="http://www.mikrokasa.pl">www.mikrokasa.pl</a>
<b>Identyfikator PKD</b>	64.19.Z – pozostałe pośrednictwo pieniężne
<b>Przedmiot działalności</b>	udzielanie pożyczek gotówkowych
<b>Forma prawna</b>	spółka akcyjna
<b>NIP</b>	5862235689
<b>REGON</b>	220797494
<b>Kapitał zakładowy</b>	5.000.000,00 zł w pełni opłacony
<b>Numer KRS</b>	0000387861
<b>Zarząd</b>	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 1300 pośredników na terenie całej Polski.

Spółka od 2006 r. konsekwentnie rozwija działalność i buduje swoją markę.

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	30.06.2016 r. [PLN]	30.06.2015 r. [PLN]	30.06.2016 r. [EUR]	30.06.2015 r. [EUR]
Aktywa trwałe	12 339 954,04	8 498 446,98	2 788 375,11	2 026 141,28
Aktywa obrotowe	22 368 701,78	17 033 327,62	5 054 502,72	4 060 968,82
Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe	175 099,71	44 168,43	39 566,09	10 530,33
Kapitał (fundusz) własny	10 378 017,37	8 268 616,55	2 345 049,68	1 971 346,69
Kapitał (fundusz) podstawowy	5 000 000,00	5 000 000,00	1 129 815,84	1 192 065,61
Zobowiązania długoterminowe	16 590 000,00	11 045 000,00	3 748 728,96	2 633 272,94
Zobowiązania krótkoterminowe	7 401 559,45	5 308 576,27	1 672 479,82	1 265 634,24
Suma bilansowa	34 708 655,82	25 531 774,60	7 842 877,83	6 087 110,10

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT				
Wyszczególnienie	01.01.2016 r.	01.01.2015 r.	01.01.2016 r.	01.01.2015 r.
	– 30.06.2016 r. [PLN]	– 30.06.2015 r. [PLN]	– 30.06.2016 r. [EUR]	– 30.06.2015 r. [EUR]
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	4 208 117,03	6 032 405,22	960 647,65	1 459 182,22
Zysk ze sprzedaży	2 830 138,21	2 796 617,70	646 076,52	676 475,58
Zysk z działalności operacyjnej	3 204 491,29	3 208 432,31	731 535,51	776 089,67
Amortyzacja	102 229,01	126 862,96	23 337,29	30 686,96
Zysk brutto	1 901 769,63	2 009 630,74	434 144,42	486 110,82
Zysk netto	1 675 170,63	1 535 593,74	382 415,39	371 445,72

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH				
Wyszczególnienie	01.01.2016 r.	01.01.2015 r.	01.01.2016 r.	01.01.2015 r.
	– 30.06.2016 r. [PLN]	– 30.06.2015 r. [PLN]	– 30.06.2016 r. [EUR]	– 30.06.2015 r. [EUR]
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-4 234 671,03	-4 313 108,40	-966 709,51	-1 043 300,45
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-503 675,41	-105 718,50	-114 981,26	-25 572,31
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	6 004 679,52	2 053 720,63	1 370 774,92	496 775,75
Przepływy pieniężne netto razem	1 266 333,08	-2 365 106,27	289 084,14	-572 097,02
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	1 266 333,08	-2 365 106,27	289 084,14	-572 097,02
Środki pieniężne na początek okresu	217 639,26	3 268 863,15	49 683,66	790 707,32
Środki pieniężne na koniec okresu	1 483 972,34	903 756,88	338 767,80	218 610,31

## 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 30.06.2016 r.: 4,4255;
- na dzień 30.06.2015 r.: 4,1944.

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 01.01.2016 r. – 30.06.2016 r.: 4,3805;
- za okres 01.01.2015 r. – 30.06.2015 r.: 4,1341.

### 3. Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe

#### 3.1. Wybrane pozycje bilansu

##### 3.1.1. Aktywa

Wyszczególnienie	30.06.2016 r. [PLN]	30.06.2015 r. [PLN]
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>12 339 954,04</b>	<b>8 498 446,98</b>
I. Wartości niematerialne i prawne	611 053,06	123 714,22
II. Rzeczowe aktywa trwałe	170 943,36	264 060,14
III. Należności długoterminowe	0,00	0,00
IV. Inwestycje długoterminowe	10 452 214,81	7 571 678,88
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 105 742,81	538 993,74
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>22 368 701,78</b>	<b>17 033 327,62</b>
I. Zapasy	0,00	0,00
II. Należności krótkoterminowe	175 099,71	44 168,43
III. Inwestycje krótkoterminowe	21 699 497,42	16 670 374,57
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	494 104,65	318 784,62
<b>C. Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>D. Akcje własne</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>SUMA</b>	<b>34 708 655,82</b>	<b>25 531 774,60</b>

##### 3.1.2. Pasywa

Wyszczególnienie	30.06.2016 r. [PLN]	30.06.2015 r. [PLN]
<b>A. Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>10 378 017,37</b>	<b>8 268 616,55</b>
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	5 000 000,00	5 000 000,00
II. Kapitał (fundusz) zapasowy	3 702 846,74	1 733 022,81
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	1 675 170,63	1 535 593,74
VII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00
<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>24 330 638,45</b>	<b>17 263 158,05</b>
I. Rezerwy na zobowiązania	331 042,00	369 087,00
II. Zobowiązania długoterminowe	16 590 000,00	11 045 000,00
III. Zobowiązania krótkoterminowe	7 401 559,45	5 308 576,27
IV. Rozliczenia międzyokresowe	8 037,00	540 494,78
<b>SUMA</b>	<b>34 708 655,82</b>	<b>25 531 774,60</b>

## 3.2. Wybrane pozycje rachunku zysków i strat

Wyszczególnienie	01.01.2016 r.	01.01.2015 r.
	– 30.06.2016 r. [PLN]	– 30.06.2015 r. [PLN]
<b>A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>	<b>4 208 117,03</b>	<b>6 032 405,22</b>
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	4 207 482,46	6 031 791,14
II. Zmiana stanu produktów	634,57	614,08
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>B. Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>1 377 978,82</b>	<b>3 235 787,52</b>
I. Amortyzacja	102 229,01	126 862,96
II. Zużycie materiałów i energii	58 839,63	62 240,22
III. Usługi obce	856 352,09	2 200 430,76
IV. Podatki i opłaty, w tym:	79 168,87	75 879,88
- podatek akcyzowy	0,00	0,00
V. Wynagrodzenia	221 562,68	722 017,20
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:	42 639,44	36 610,50
- emerytalne	0,00	0,00
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	17 187,10	11 746,00
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00
<b>C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>2 830 138,21</b>	<b>2 796 617,70</b>
<b>D. Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>916 252,22</b>	<b>691 902,51</b>
I. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II. Dotacje	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
IV. Inne przychody operacyjne	916 252,22	691 902,51
<b>E. Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>541 899,14</b>	<b>280 087,90</b>
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	541 899,14	280 087,90
<b>F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>	<b>3 204 491,29</b>	<b>3 208 432,31</b>
<b>G. Przychody finansowe</b>	<b>7 331,53</b>	<b>15 019,62</b>
I. Dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
II. Odsetki, w tym:	7 034,61	13 758,62
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
III. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
IV. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00
V. Inne	296,92	1 261,00

<b>H. Koszty finansowe</b>	<b>1 310 053,19</b>	<b>1 213 821,19</b>
I. Odsetki, w tym:	838 320,48	805 337,95
- dla jednostek powiązanych	0,00	0,00
II. Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00
IV. Inne	471 732,71	408 483,24
<b>I. Zysk (strata) brutto (F+G-H)</b>	<b>1 901 769,63</b>	<b>2 009 630,74</b>
<b>J. Podatek dochodowy</b>	<b>226 599,00</b>	<b>474 037,00</b>
<b>K. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>L. Zysk (strata) netto (I-J-K)</b>	<b>1 675 170,63</b>	<b>1 535 593,74</b>

### 3.3. Wybrane pozycje zestawienia zmian w kapitale własnym

Wyszczególnienie	01.01.2016 r.	01.01.2015 r.
	– 30.06.2016 r. [PLN]	– 30.06.2015 r. [PLN]
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	8 702 846,74	2 729 822,81
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	8 702 846,74	2 729 822,81
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	10 378 017,37	8 268 616,55
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	10 378 017,37	8 268 616,55

### 3.4. Wybrane pozycje rachunku przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie	01.01.2016 r.	01.01.2015 r.
	– 30.06.2016 r. [PLN]	– 30.06.2015 r. [PLN]
<b>A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		
I. Zysk (strata) netto	1 675 170,63	1 535 593,74
II. Korekty razem	-5 909 841,66	-5 848 702,14
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-4 234 671,03	-4 313 108,40
<b>B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		
I. Wpływy	0,00	0,00
II. Wydatki	503 675,41	105 718,50
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	<b>-503 675,41</b>	<b>-105 718,50</b>
<b>C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>		
I. Wpływy	7 243 000,00	8 230 200,00
II. Wydatki	1 238 320,48	6 176 479,37
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	6 004 679,52	2 053 720,63
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>1 266 333,08</b>	<b>-2 365 106,27</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>1 266 333,08</b>	<b>-2 365 106,27</b>
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>217 639,26</b>	<b>3 268 863,15</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>1 483 972,34</b>	<b>903 756,88</b>



## 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.

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

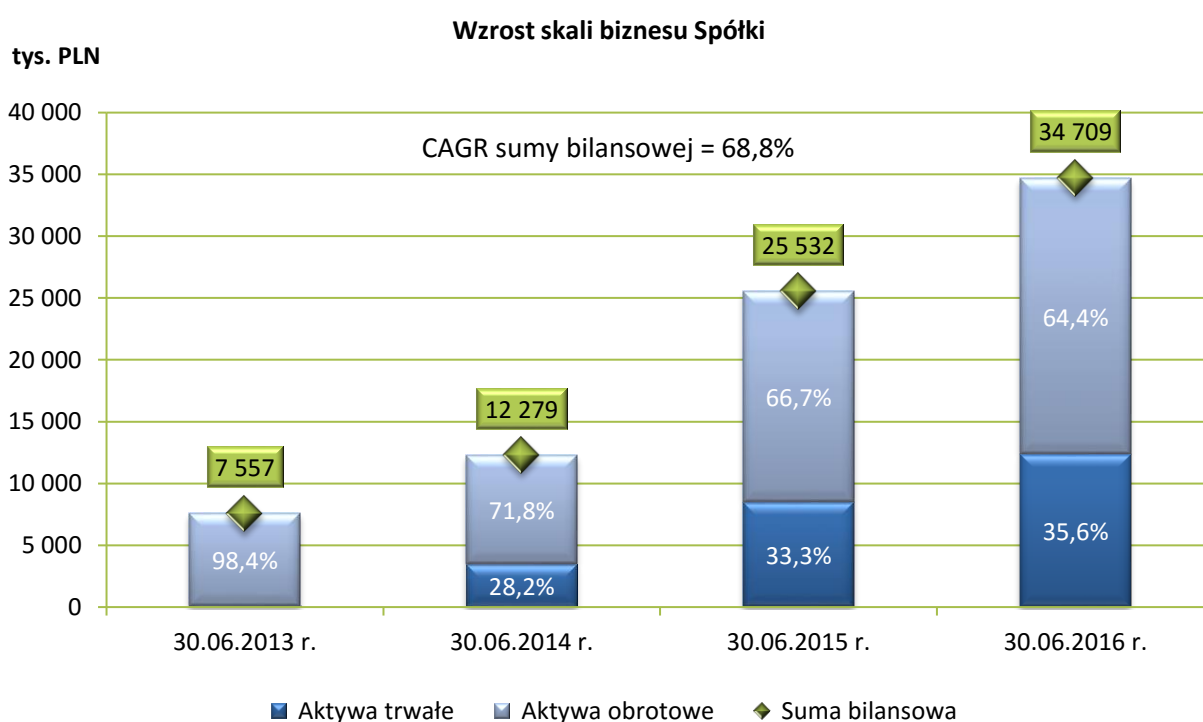
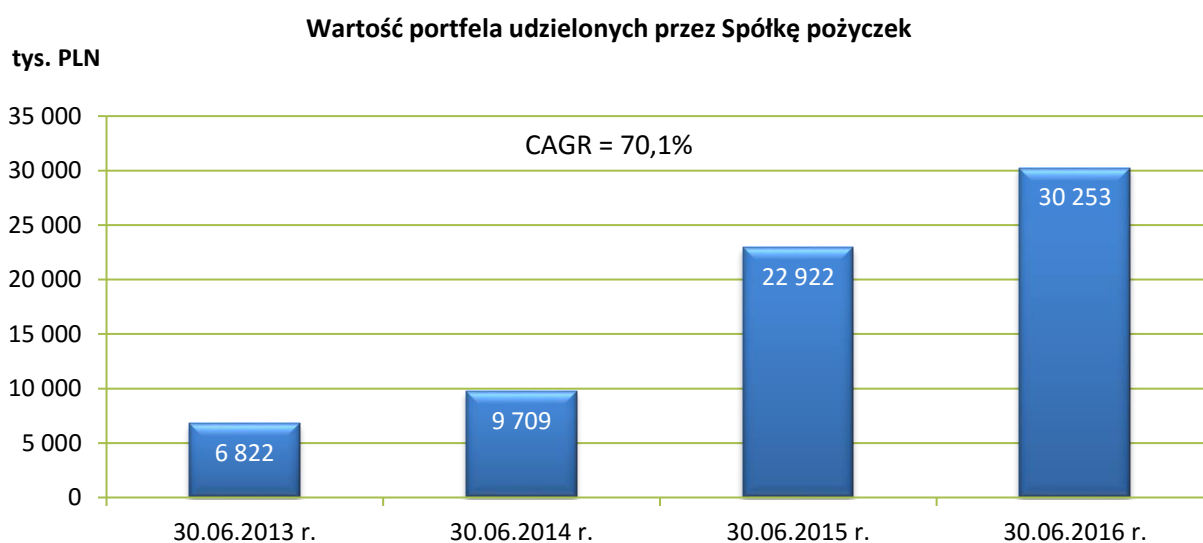
### 4.1. Informacja o niesporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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 22,9 mln zł na dzień 30.06.2015 r. do 30,3 mln zł na dzień 30.06.2016 r. (zwiększenie o 32,0%). Średnioroczny przyrost według stanów na ostatnie dni pierwszych połów lat 2013-2016 wyniósł 70,1%. Suma bilansowa na dzień 30.06.2016 r. wyniosła 34,7 mln zł wobec 24,4 mln zł na dzień 30.06.2015 r. (zwiększenie o 35,9%), przy zachowaniu wzrostowego trendu parytetu aktywów trwałych do aktywów obrotowych.

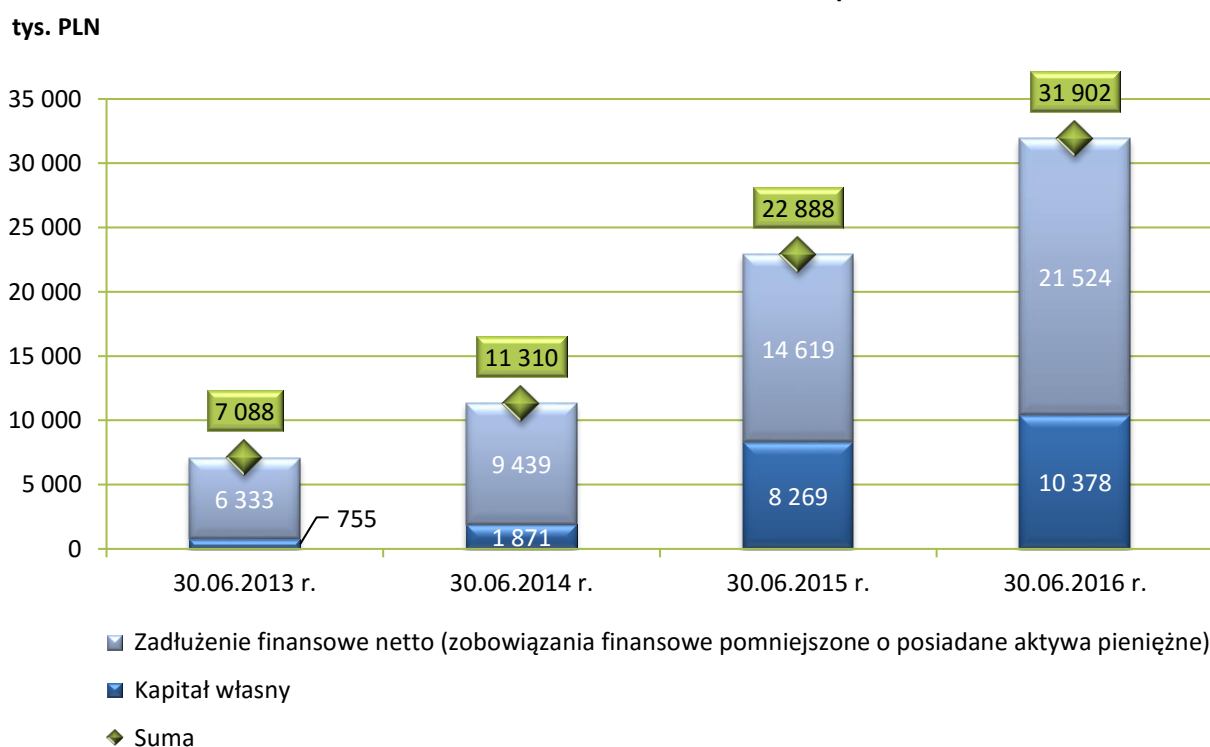


## 5.2. Finansowanie działalności

W I półroczu 2016 r. Spółka wyemitowała obligacje serii S, T i U o jednostkowej wartości nominalnej 1,0 tys. zł, pozyskując przy tym 7,2 mln zł. Termin spłaty wymienionych dłużnych papierów wartościowych przypada na okres luty-czerwiec 2018 r. 15 czerwca 2016 r. Emitent dokonał terminowego wykupu obligacji serii B o wartości nominalnej 400 tys. zł (wartość całej serii wynosiła 1,9 mln zł, jednak 1,5 mln zł zostało wykupione przedterminowo). Tym samym poziom kapitału dłużnego współfinansującego działalność Spółki w okresie styczeń-czerwiec 2016 r. wzrósł o 6,8 mln zł: z 16,2 mln zł na dzień 31.12.2015 r. do 23,0 mln zł na dzień 30.06.2016 r. Wartość ta na dzień 30.06.2015 r. wyniosła 15,5 mln zł.

Poziom kapitału własnego na dzień 30.06.2016 r. wykazał 25,5%-owy wzrost w stosunku do stanu na dzień 30.06.2015 r., z czego całe zwiększenie w kwocie 2,1 mln zł pochodzi z wypracowanego przez Spółkę zysku netto.

**Struktura źródeł finansowania działalności Spółki**



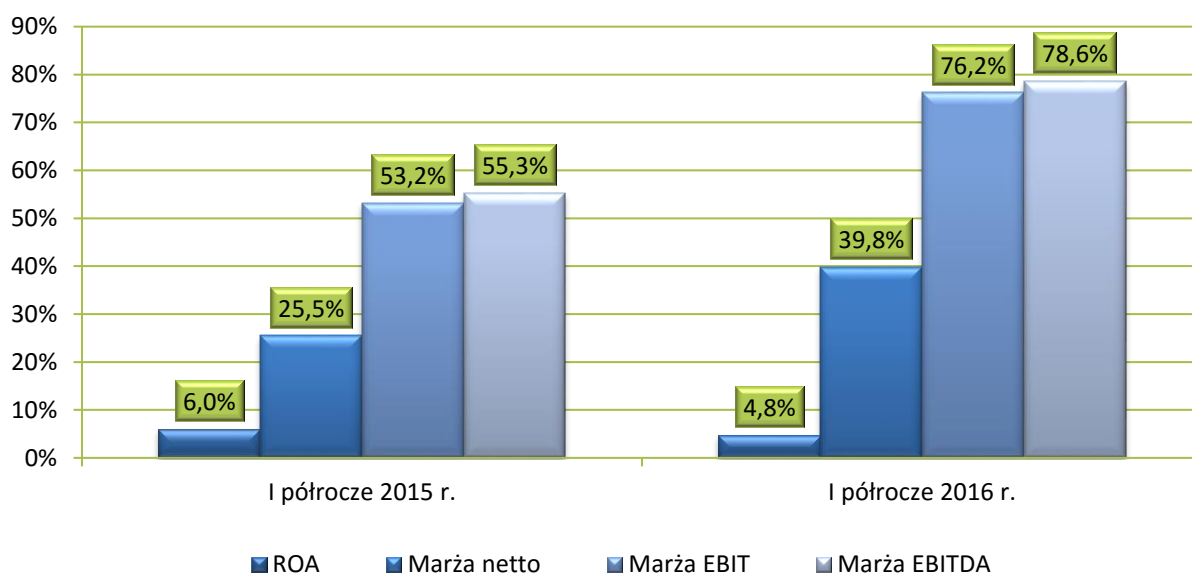
### 5.3. Wyniki finansowe

W I połowie 2016 r. łączne przychody Spółki wyniosły 5,1 mln zł w porównaniu do 6,7 mln zł w analogicznym okresie ubiegłego roku. Spadek spowodowany był dwoma czynnikami: efektem wprowadzenia nowej ustawy o kredycie konsumenckim, która ograniczyła koszty pozaodsetkowe pożyczek oraz zmniejszeniem zainteresowania produktami Spółki w miesiącach styczniu i lutym. Najprawdopodobniej było to spowodowane oczekiwaniem klientów na wprowadzenie tańszych produktów uwzględniających ograniczenia kosztowe wprowadzone nowelizacją ww. ustawy. Pomimo, że nowelizacja weszła w życie w marcu, część firm już od stycznia oferowała produkty tańsze, zgodne z nowymi regulacjami, przez co oferta Spółki mogła wydawać się mniej atrakcyjna. Po wprowadzeniu w marcu przez Spółkę tańszych produktów nastąpił znaczny wzrost zainteresowania klientów, co przełożyło się na dynamiczny wzrost udzielonych pożyczek. W ocenie Spółki wprowadzenie nowej ustawy z limitem kosztów pozaodsetkowych w długiej perspektywie przyczyni się do wzrostu sprzedaży nowych pożyczek oraz do zwiększenia jakości pozyskiwanych klientów.

Pomimo wyżej opisanego spadku przychodów, Spółka zwiększyła efektywność prowadzonej działalności, notując znaczący wzrost marż. Zostało to przedstawione w poniższej tabeli.

Wyszczególnienie	01.01.2015 r. – 30.06.2015 r.	01.01.2016 r. – 30.06.2016 r.	Zmiana (%)
<b>Marża EBIT</b>			
$\frac{\text{Zysk operacyjny}}{\text{Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi}} \times 100\%$	53,2%	76,2%	<b>+ 23,0 p.p.</b>
<b>Marża EBITDA</b>			
$\frac{\text{Zysk operacyjny} + \text{amortyzacja}}{\text{Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi}} \times 100\%$	55,3%	78,6%	<b>+ 23,3 p.p.</b>
<b>Marża netto</b>			
$\frac{\text{Zysk netto}}{\text{Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi}} \times 100\%$	25,5%	39,8%	<b>+ 14,4 p.p.</b>
<b>ROA (rentowność aktywów)</b>			
$\frac{\text{Zysk netto}}{\text{Suma aktywów}} \times 100\%$	6,0%	4,8%	<b>- 1,2 p.p.</b>

## Marże i rentowności Spółki



### 5.4. Zasady sporządzania skróconego sprawozdania finansowego

Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe obejmuje okres pierwszych sześciu miesięcy roku obrotowego 2016, tj. od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r., a także zawiera dane porównywalne za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 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 literami i cyframi rzymskimi – 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 osiągnięcie wysokiej pozycji na rynku produktów i usług finansowych oferowanych przez instytucje niebankowe, co będzie realizowane zwłaszcza poprzez zwiększanie akcji pożyczkowej, z uwzględnieniem następujących celów: dywersyfikacja terytorialna, dywersyfikacja kanałów dystrybucji, dywersyfikacja produktowa, dalsze wzmocnienie rozpoznawalności marki Mikrokasa, ciągłe podnoszenie efektywności prowadzonej działalności oraz dywersyfikacja źródeł finansowania. 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: kondycję gospodarstw domowych i przepisy prawa. Działania Spółki podejmowane w wyniku złej oceny wpływu otoczenia bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia mogą mieć wpływ na wyniki prowadzonej przez Spółkę działalności. Istnieje zatem ryzyko nieosiągnięcia części lub wszystkich założonych celów strategicznych.

W celu ograniczenia niniejszego ryzyka Spółka 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 Spółkę opiera się na udzielaniu pożyczek osobom fizycznym oraz na windykacji portfela wierzytelności. Istotnym ryzykiem dla bieżącej działalności Emitenta Spółki są opóźnienia w terminowym regulowaniu spłat 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 przez nią 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 zobowią-

zania przekroczyć 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.

Spółka dokłada wszelkich starań, aby zobowiązania były regulowane na bieżąco i na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu prawdopodobieństwo ziszczenia się powyższego ryzyka ocenia jako niskie.

#### **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.

Szeroki zakres kluczowych zadań wykonywany jest przez Zarząd. Spółka nie jest w stanie zapewnić, że ewentualna rezygnacja któregokolwiek z członków Zarządu nie będzie miała negatywnego wpływu na działalność, strategię sytuację finansową i wyniki operacyjne Spółki. Wraz z odejściem któregokolwiek członka Zarządu, Spółka mogłaby zostać pozbawiona know-how z zakresu jej zarządzania i prowadzenia działalności operacyjnej. Należy jednak zwrócić uwagę, że obecni członkowie Zarządu są założycielami 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. Obecnie zobowiązania Spółki z tytułu obligacji obsługiwane są terminowo, lecz w dłuższej perspektywie, w przypadku pogorszenia się sytuacji finansowej Spółki, nie można wykluczyć problemów z ich spłatą. W przypadku niewywiązywania się przez Spółkę 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 Spółki.

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

#### **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 Spółki stosowane zabezpieczenia w sposób istotny ograniczają ryzyko związane z przetwarzaniem danych osobowych.

#### **Ryzyko związane z negatywnym PR wobec Spółki**

Spółka działa na trudnym, narażonym na negatywny odbiór, rynku pożyczek gotówkowych. Negatywny PR wobec Spółki lub całej branży niebankowych usług i produktów finansowych 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 może mieć wpływ na wyniki osiągnięte przez Spółkę w przyszłości.

Aby zminimalizować negatywne skutki tego zjawiska, Spółka 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: 500.000,00 zł kapitału powiększone o należne odsetki przez Pana Andrzeja Brzeskiego oraz 500.000,00 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 – 650.000,00 PLN, Pan Janusz Bigus – 511.000,00 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 (jedynymi) akcjonariuszami Spółki. Wywołuje to domniemanie, że interes Spółki jest i będzie traktowany przez nich z należytą i oczekiwaną przez obligatariuszy, ewentualnych przyszłych pozostałych akcjonariuszy oraz kontrahentów rzetelnością.

Obniżanie wysokości odsetek ustawowych ma negatywny wpływ na osiągnięte przez Spółkę przychody z tytułu odsetek. 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%. Od 1 stycznia 2016 r., zgodnie z nowelizacją Kodeksu cywilnego, odsetki ustawowe równe



są sumie stopy referencyjnej Narodowego Banku Polskiego i 3,5 punktów procentowych, a ich dokładną wysokość ogłasza Minister Sprawiedliwości w drodze obwieszczenia w Dzienniku Urzędowym Rzeczypospolitej Polskiej „Monitor Polski”. Na mocy takiego aktu prawnego z dnia 7 stycznia 2016 r. odsetki ustawowe wynoszą 5%, poczynając od 1 stycznia 2016 r. Ryzyko to nie ma jednak istotnego znaczenia z perspektywy zdolności Spółki do wywiązywania się ze zobowiązań wynikających z wyemitowanych obligacji.

## 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 oraz produkty 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 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 w takim przypadku kredyt udzielany przez banki staje się 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 1 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 Emitenta działalności Zarząd Spółki uznaje za marginalne.

## **Ryzyko związane z konkurencją**

Głównym konkurentem, będącym jednocześnie liderem rynku pożyczek pozabankowych, 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 związane, ponieważ może spowodować konieczność zakończenia prowadzenia działalności gospodarczej przez konkurentów, którzy nie spełnią ustawowych wymogów. Spółka ma konkurencyjną, która wynika z wieloletniego doświadczenia oraz licznej bazy klientów obsłużonych w poprzednich latach, a także współpracy z pośrednikami finansowymi na terenie całej Polski.

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 przedsądowej oraz w postępowaniach sądowych oraz egzekucyjnych.

## **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 nowelizacja prawa upadłościowego i naprawczego, która ułatwiła osobom fizycznym nieprowadzącym działalności gospodarczej możliwość przeprowadzenia postępowania upadłościowego (tzw. upadłość konsumencka). 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 w 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 formalną 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.

Od dnia wejścia w życie powyższej nowelizacji Spółka zaobserwowała zwiększenie ilości postępowań upadłościowych prowadzonych przeciwko klientom jednak 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.

W opinii Spółki, po wyżej opisanej nowelizacji mogą zdarzać się sytuacje, że w wyniku przeprowadzonej upadłości wobec pożyczkobiorcy 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.

### 5.5.3. Czynniki ryzyka bezpośrednio związane z wyemitowanymi przez Spółkę obligacjami

#### **Ryzyko związane ze zobowiązaniami wobec Obligatariuszy**

W kolejnych okresach Spółka będzie zobowiązana do wypłaty odsetek od wyemitowanych przez nią obligacji oraz ich wykupu. W przypadku braku wolnych środków pieniężnych nie można wykluczyć ryzyka związanego z nieterminowym wykupem obligacji lub też całkowitym brakiem możliwości ich wykupu.

W przypadku niewystarczającej ilości wygenerowanych środków na wykup obligacji, Spółka nie wyklucza emisji kolejnej serii obligacji w celu zrolowania długu tytułu poprzednich serii obligacji. Nie jest wykluczone również ubieganie się o inny rodzaj finansowania działalności Spółki.

Spółka wszystkie dotychczasowe zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji wypełnia zgodnie z warunkami emisji i w terminie (a nawet przedterminowo). Obecnie i w dającej się przewidzieć przyszłości płynność finansowa Spółki gwarantuje wypłatę zobowiązań wobec obligatariuszy obligacji wszystkich serii.

#### **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).

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 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.

W opinii Zarządu Spółki ustanowione zabezpieczenia chronią interes obligatariuszy.

Najczęściej w warunkach emisji Spółka 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.

#### **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 kary/sankcje Komisji Nadzoru Finansowego wynikające z Ustawy o obrocie, Ustawy o ofercie i Rozporządzenia MAR. 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