

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
EUROCENT SPÓŁKA AKCYJNA**

za okres od 01 stycznia 2015 do 31 grudnia 2015

Kraków, dnia 29 kwietnia 2016 r.

A handwritten signature in dark ink, consisting of a stylized, cursive script, located in the bottom right corner of the page.

1. Podstawowe dane

1.1. Podstawowe informacje o EUROCENT SA

Nazwa	Eurocent Spółka Akcyjna
Siedziba	Kraków
Adres	30-829 Kraków, ul. Młodzieży 9D
Numer telefonu	+48 12 684 35 74
Numer fax	+48 71 793 75 21
Adres e-mail	biuro@eurocent.pl
Strona internetowa	www.eurocent.pl
Numer NIP	6782926104
Numer REGON	356854835
Numer KRS	0000422501

Eurocent Spółka Akcyjna została powołana na czas nieograniczony aktem notarialnym z dnia 30 kwietnia 2012 roku i zarejestrowana w dniu 30 maja 2012 roku przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000422501.

Spółka akcyjna jest następcą prawnym Eurocent Sp. z o.o. działającej od lipca 2004 roku.

Działalność Spółki opiera się na świadczeniu profesjonalnych usług finansowych poprzez udzielanie pożyczek gotówkowych osobom fizycznym. Spółka prowadzi swoją działalność na podstawie powszechnie obowiązujących przepisów prawa, w tym przepisów Kodeksu Cywilnego oraz ustawy o kredycie konsumenckim. Działalność prowadzona przez Spółkę nie jest działalnością licencjonowaną i nie podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego.

Spółka nie posiada oddziałów ani zakładów.

Spółka nie prowadzi prac badawczo – rozwojowych.

Przedmiotem przeważającej działalności spółki EUROCENT S.A. wg PKD jest:

64.92.Z – Pozostałe formy udzielania kredytów

Sektor działalności Spółki wg klasyfikacji GPW – usługi finansowe.

1.2. Władze spółki

1.2.1. Zarząd

Na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w skład Zarządu wchodzi następujące osoby:

Grzegorz Ryszard Kolawa – Prezes Zarządu

Paweł Andrzej Przybyła – Członek Zarządu

Weronika Karolina Wituszyńska - Członek Zarządu

Życiorysy osób wchodzących w skład Zarządu są dostępne na stronie internetowej Spółki www.eurocent.pl.

W roku obrotowym 2015 roku w skład Zarządu wchodziła również:

- Celina Kolawa, która w dniu 26 czerwca 2015 roku została odwołana z funkcji Członka Zarządu Uchwałą nr 17 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

Termin upływu kadencji Zarządu przypada na dzień 30 kwietnia 2016 r.

Kompetencje i zasady pracy Zarządu określone zostały w następujących dokumentach:

- Statut Spółki
- Regulamin Zarządu
- Obowiązujące przepisy prawne

1.2.2. Rada Nadzorcza

Na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w skład Rady Nadzorczej wchodziły następujące osoby:

Marcin Tokarek – Przewodniczący Rady Nadzorczej
 Celina Kolawa – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej
 Michał Kolawa – Sekretarz Rady Nadzorczej
 Wojciech Moskała – Członek Rady Nadzorczej

Życiorysy osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej są dostępne na stronie internetowej Spółki www.eurocent.pl.

W roku obrotowym 2015 w skład Rady Nadzorczej wchodzili również:

- Rafał Paluch, który w dniu 26 czerwca 2015 roku został odwołany z funkcji Członka Rady Nadzorczej Uchwałą nr 18 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia.
- Paweł Bębenek, który w dniu 26 czerwca 2015 roku został odwołany z funkcji Członka Rady Nadzorczej Uchwałą nr 18 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia.
- Tomasz Musiał, który w dniu 22 grudnia 2015 roku złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej

Termin upływu kadencji Rady Nadzorczej przypada na dzień 30 kwietnia 2016 r.

Kompetencje i zasady pracy Rady Nadzorczej określone zostały w następujących dokumentach:

- Statut Spółki
- Regulamin Rady Nadzorczej
- Obowiązujące przepisy prawne

1.3. Kapitał zakładowy

Na dzień 31 grudnia 2015 roku kapitał zakładowy spółki wynosił 240 495,00,- zł i dzielił się na:

- 1.440.000 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu serii A, dających prawo do dwóch głosów każda, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja
- 540.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja.
- 82.500 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja.
- 272.710 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja
- 69.740 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja

Struktura kapitału zakładowego

Akcje	Liczba akcji	Udział w Kapitale Zakładowym	Liczba głosów	Udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu
Seria A	1 440 000	59,88%	2 880 000	74,90%
Seria B	540 000	22,45%	540 000	14,04%
Seria C	82 500	3,43%	82 500	2,15%
Seria D	272 710	11,34%	272 710	7,09%
Seria E	69 740	2,90%	69 740	1,81%
Suma	2 404 950	100,00%	3 844 950	100,00%

1.4. Akcje i struktura Akcjonariatu

- **Akcje imienne uprzywilejowane co do głosu serii A**, dające prawo do dwóch głosów każda, powstały na mocy uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników EUROCENT Sp. z o.o. z dnia 30 kwietnia 2012 roku, która stanowiła o przekształceniu spółki EUROCENT Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną. Akcje serii A przyznane zostały akcjonariuszowi Grzegorzowi Kolawie proporcjonalnie w zamian za udziały posiadane przez niego w Spółce EUROCENT Sp. z o.o. w stosunku 18.000 akcji EUROCENT S.A. w zamian za 1 udział w EUROCENT Sp. z o.o. Akcje serii A zostały zarejestrowane w KRS w dniu 30 maja 2012 roku.
- **Akcje zwykłe na okaziciela serii B** powstały na mocy uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników EUROCENT Sp. z o.o. z dnia 30 kwietnia 2012 roku, która stanowiła o przekształceniu spółki EUROCENT Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną. Akcje serii B przyznane zostały akcjonariuszowi Jarosławowi Gargule proporcjonalnie w zamian za udziały posiadane przez niego w Spółce EUROCENT Sp. z o.o. w stosunku 18.000 akcji EUROCENT S.A. w zamian za 1 udział w EUROCENT Sp. z o.o. Akcje serii B zostały zarejestrowane w KRS w dniu 30 maja 2012 roku.
- **Akcje zwykłe na okaziciela serii C** zostały wyemitowane, w ramach kapitału docelowego, na podstawie uchwały Zarządu Spółki z dnia 26 lipca 2012 roku. Akcje serii C zostały zarejestrowane w KRS w dniu 12 września 2012 roku.
- **Akcje zwykłe na okaziciela serii D** zostały wyemitowane, w ramach kapitału docelowego, na podstawie uchwały Zarządu Spółki z dnia 13 sierpnia 2012 roku. Akcje serii D zostały zarejestrowane w KRS w dniu 12 września 2012 roku.
- **Akcje zwykłe na okaziciela serii E** zostały wyemitowane na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w dniu 8 października 2012 roku. Akcje serii E zostały zarejestrowane w KRS w dniu 08 marca 2013 roku.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania struktura akcjonariatu (z uwzględnieniem Akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% akcji Spółki) kształtowała się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Seria akcji	Łączna wartość nominalna	Udział w Kapitale Zakładowym	Liczba głosów	Udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu
Grzegorz Kolawa	1 621 810	A,D	162 181,00 zł	67,44%	3 061 810	79,63%
W tym:	1 440 000	A	144 000,00 zł	59,88%	2 880 000	74,90%
	181 810	D	18 181,00 zł	7,56%	181 810	4,73%
Jarosław Gargula	540 000	B	54 000,00 zł	22,45%	540 000	14,04%
Pozostali	243 140	C,D,E	24 314,00 zł	10,11%	243 140	6,32%
Suma	2 404 950		240 495,00 zł	100,00%	3 844 950	100,00%

W 2015 roku nie miały miejsca zmiany w strukturze Akcjonariatu w zakresie osób posiadających co najmniej 5% akcji Spółki.

1.5. Akcje własne

Na dzień 31 grudnia 2015 roku, a także na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie posiadała akcji własnych. W trakcie roku 2015 Spółka nie nabywała i nie zbywała akcji własnych.

1.6. Kurs akcji

Akcje serii B, C, D i E są notowane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect od 08 kwietnia 2013 roku.

Najwyższy kurs notowań akcji w 2015 roku: 11,00 zł odnotowano w dniu 30 września 2015 roku.

Najniższy kurs notowań akcji w 2015 roku: 2,70 zł odnotowano w dniu 22 kwietnia 2015 roku.

Najwyższy wolumen w 2015 roku odnotowano w dniu 16 lipca 2015 roku.

Kurs akcji na dzień 31 marca 2016 roku wynosi: 7,35 zł.

2. Opis działalności EUROCENT SA

2.1. Zakres usług świadczonych przez EUROCENT SA

Działalność operacyjna Spółki opiera się na świadczeniu usług finansowych poprzez udzielanie pożyczek gotówkowych osobom fizycznym. W ramach udzielanych pożyczek gotówkowych EUROCENT S.A. proponuje produkty zróżnicowane pod względem wartości, ilości rat i sposobu spłaty.

W chwili obecnej Spółka obejmuje zasięgiem terytorialnym całą Polskę, obsługując na tym obszarze swoich klientów za pośrednictwem 800 profesjonalnych przedstawicieli finansowych.

2.2. Struktura Klientów

Spółka udziela pożyczki wyłącznie osobom fizycznym. Spółka posiada ponad 12 tys. klientów, z czego ok. 65% klientów Spółki stanowią kobiety. Średni wiek klienta Spółki to 47 lat, z czego dla kobiet średni wiek wynosi 48 lat, a dla mężczyzn 43 lata.

2.4. Charakterystyka rynku i perspektywy rozwoju.

Rynek usług finansowych składa się z dużej ilości firm konkurencyjnych. W chwili obecnej rynek usług finansowych tworzą podmioty o zróżnicowanym zasięgu terytorialnym, rozpoznawalności i historii działalności. EUROCENT S.A. działając od 2004 roku wypracowała sobie stabilną pozycję na rynku, a mając w perspektywie dalszy rozwój i rozszerzanie działalności planuje osiągnąć miejsce w ścisłej czołówce. Jak wynika z badań prowadzonych przez Konferencję Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce, na podstawie danych przekazywanych przez Członków KPF od dłuższego czasu zauważalna jest tendencja wzrostowa rynku firm pożyczkowych. Wzrost dotyczy zarówno wartości udzielonych pożyczek, jak i liczbę klientów obsługiwanych przez firmy tego sektora. Rynek ten posiada bardzo bogatą pod względem wartości udzielanych pożyczek i okresu spłaty ofertę produktów co jest potwierdzeniem osiągnięcia wysokiego poziomu dojrzałości biznesowej sektora firm pożyczkowych.

3. Zdarzenia istotne wpływające na działalność EUROCENT SA w trakcie roku obrotowego oraz po jego zakończeniu

3.1. Zdarzenia w trakcie roku obrotowego

- **Zawarcie Umów z Funduszami Inwestycyjnymi w zakresie sekurytyzacji wierzytelności**

19 marca 2015 roku – zawarcie umowy ramowej współpracy pomiędzy IDA Partners Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Krakowie a GODEBT 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny zarządzanym przez GO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie. Umowa została zawarta na czas określony do dnia 31 grudnia 2018 roku.

27 lipca 2015 roku – zawarcie umowy ramowej współpracy pomiędzy IDA Partners Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Krakowie a kolejnym Funduszem Inwestycyjnym. Umowa została zawarta na czas określony do dnia 31 grudnia 2016 roku.

06 listopada 2015 roku – zawarcie umowy ramowej współpracy pomiędzy EUROCENT SA a Funduszem Inwestycyjnym. Umowa została zawarta na czas określony do dnia 31 grudnia 2016 roku.

12 listopada 2015 roku – zawarcie umowy ramowej współpracy pomiędzy EUROCENT SA a GODEBT 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny zarządzanym przez GO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie. Umowa została zawarta na czas określony do dnia 31 grudnia 2018 roku.

Sprzedaż wierzytelności na podstawie wymienionych umów zawartych z Funduszami umożliwiła finansowanie bieżącej działalności EUROCENT SA oraz dynamiczny rozwój całej grupy kapitałowej.

W związku z zawartymi przez IDA Partners Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Krakowie wyżej wymienionymi umowami w dniu 26 marca 2015 roku EUROCENT SA podpisała z IDA Partners Sp. z o.o. SKA umowę agencyjną, na podstawie której EUROCENT SA zobowiązała się do zawierania w imieniu Spółki pożyczek gotówkowych z osobami fizycznymi oraz do stałej obsługi Klientów Spółki zgodnie z warunkami i harmonogramami zawartymi w umowach pożyczek. Produkty finansowe znajdujące się w ofercie Spółki posiadały odmienne, w porównaniu z ofertą EUROCENT SA, parametry dotyczące wartości udzielanych pożyczek oraz terminów spłaty przez co stanowiły doskonałe uzupełnienie oferty Emitenta, co umożliwiło pozyskanie nowej grupy Klientów.

Sprzedaż nowej grupy produktów z oferty produktowej Spółki za pośrednictwem rozbudowanej sieci Przedstawicieli EUROCENT SA umożliwiło dynamiczny wzrost przychodów ze sprzedaży, co pozytywnie wpłynęło na wyniki generowane przez całą grupę kapitałową.

- **Budowanie grupy kapitałowej**

Objęcie akcji serii D w spółce IDA Partners Sp. z o.o. S.K.A.

W dniu 01 października 2015 roku Spółka objęła 31 000 imiennych akcji serii D w podwyższonym kapitale zakładowym spółki IDA Partners Sp. z o.o. S.K.A. z siedzibą w Krakowie o wartości nominalnej 100 zł każda, pokrywając je w całości poprzez wniesienie wkładu niepieniężnego w postaci portfela obejmującego 6 719 wierzytelności z tytułu udzielonych osobom fizycznym pożyczek o łącznej wartości godziwej 3 100 000 zł. Cena emisyjna obejmowanych akcji była równa ich cenie nominalnej.

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego IDA Partners Sp. z o.o. S.K.A. nastąpiła w dniu 30 października 2015 roku. Kapitał zakładowy wynosił 6 129 500,00 zł. EUROCENT S.A. posiada 97,72%-owy udział w kapitale zakładowym Spółki oraz 97,72% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Nabycie udziałów w Toucan 1 Sp. z o.o.

W dniu 27 listopada 2015 roku EUROCENT SA na mocy umowy sprzedaży udziałów nabyła 99 udziałów w kapitale zakładowym Toucan 1 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie o wartości nominalnej 50,00 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 4 950,00 zł, stanowiących 99% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Objęcie certyfikatów w ERC Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym

W dniu 30 listopada 2015 roku EUROCENT SA złożyła zapis na 300 szt. certyfikatów inwestycyjnych ERC Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego serii A, których jednostkowa cena emisyjna wynosi 1.000,00 zł, zaś łączna cena emisyjna jest równa 300.000,00 zł. W dniu 02 grudnia 2015 r. Spółka uzyskała informację, że certyfikaty inwestycyjne Funduszu serii A zostały przydzielone Spółce zgodnie ze złożonym zapisem. Emisja certyfikatów inwestycyjnych Funduszu serii A jest emisją założycielską Funduszu, prowadzoną w celu zebrania wpłat niezbędnych do jego utworzenia. Fundusz ma charakter dedykowany i jest tworzony na potrzeby działalności inwestycyjnej EUROCENT SA.

W dniu 21 grudnia 2015 r. nastąpiło wydanie certyfikatów na rzecz Spółki. ERC Fundusz Inwestycyjny Zamknięty został wpisany do księgi rejestrowej w rejestrze funduszy inwestycyjnych pod pozycją Rfi 1270 na mocy Postanowienia Sądu Okręgowego w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy z dnia 10 grudnia 2015 roku.

Nabycie udziałów w Snowfinch 16 Sp. z o.o.

W dniu 21 grudnia 2015 roku EUROCENT SA na mocy umowy sprzedaży udziałów nabyła 100 udziałów w kapitale zakładowym Snowfinch 16 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu o wartości nominalnej 50,00 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 5 000,00 zł, stanowiących 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Nabycie udziałów w Crow 11 Sp. z o.o.

W dniu 28 grudnia 2015 roku EUROCENT SA na mocy umowy sprzedaży udziałów nabyła 100 udziałów w kapitale zakładowym Crow 11 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie o wartości nominalnej 50,00 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 5 000,00 zł, stanowiących 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Przeniesienie akcji IDA Partners Sp. z o.o. SKA do Crow 11 Sp. z o.o.

W dniu 28 grudnia 2015 roku Emitent zawarł z Crow 11 Sp. z o.o. umowę aportową, na mocy której wniósł aportem do spółki Crow 11 Sp. z o.o. wszystkie posiadane przez Emitenta akcje IDA Partners Sp. z o.o. SKA w liczbie 59 900 w zamian za 1 854 udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Crow 11 Sp. z o.o., objętych przez Emitenta na mocy oświadczenia o objęciu udziałów złożonego przez Emitenta w dniu 28 grudnia 2015 roku.

Wartość wnoszonych przez Emitenta aportem akcji IDA Partners Sp. z o.o. S.K.A. wynosiła 12 173 760,00 zł.

Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowy Crow 11 Sp. z o.o. e wynosił 100 000 zł. Emitent będzie posiadał 97,7% udziałów w kapitale zakładowym Crow 11 Sp. z o.o.

W dniu 28 grudnia 2015 roku spółka zależna od Emitenta Debtor Sp. z o.o. zawarła z Crow 11 Sp. z o.o. umowę aportową, na mocy której wniosła aportem do spółki Crow 11 Sp. z o.o.

wszystkie posiadane przez nią akcje IDA Partners Sp. z o.o. S.K.A. w liczbie 1 395 w zamian za 46 udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Crow 11 Sp. z o.o., objętych przez Debtor Sp. z o.o. na mocy oświadczenia o objęciu udziałów i przystąpieniu do spółki złożonego przez Debtor Sp. z o.o. w dniu 28 grudnia 2015 roku.

Wartość wnoszonych przez Debtor Sp. z o.o. aportem akcji IDA Partners Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. wynosi 283 510,00 zł.

Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Debtor Sp. z o.o. będzie posiadała 2,3% udziałów w kapitale zakładowym Crow 11 Sp. z o.o.

Celem powyższych czynności jest usystematyzowanie struktury Grupy Kapitałowej Emitenta oraz optymalizacja wykorzystania środków finansowych w ramach działalności Grupy.

- **Emisja obligacji serii E**

W dniu 15 maja 2015 roku Zarząd Spółki podjął Uchwałę nr 1/05/2015 w sprawie emisji obligacji na okaziciela serii E. Przedmiotem emisji było do 30 000 obligacji na okaziciela o łącznej wartości nominalnej nieprzekraczającej kwoty 3 000 000 zł.

W dniu 08 czerwca 2015 roku Zarząd Spółki dokonał przydziału Obligacji serii E uzyskując tym samym 1 800 600 zł na rozwój działalności Spółki. Obligacje serii E są obligacjami dwuletnimi, niezabezpieczonymi, oprocentowanymi wg stałej stopy procentowej 8,5% w skali roku

Wykup Obligacji serii E nastąpi w dniu 08 czerwca 2017 roku. Obligacje zostały przydzielone 40 podmiotom.

W dniu 28 sierpnia 2015 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA podjął Uchwałę nr 869/2015 w sprawie wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu na Catalyst 18 006 obligacji na okaziciela serii E Spółki.

W dniu 04 września 2015 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA podjął Uchwałę nr 902/2015 w sprawie wyznaczenia na dzień 09 września 2015 roku pierwszego dnia notowania w alternatywnym systemie obrotu na Catalyst obligacji na okaziciela serii E.

- **Przedterminowy wykup Obligacji serii C**

W dniu 12 czerwca 2015 roku Zarząd Spółki podjął Uchwałę w sprawie wykonania opcji wcześniejszego wykupu na żądanie Emitenta wszystkich obligacji na okaziciela serii C w trybie przewidzianym w Warunkach emisji obligacji serii C.

W dniu 26 czerwca 2015 roku Spółka dokonała całkowitego wykupu Obligacji serii C. Wykupem zostało objęte 3000 sztuk obligacji serii C o wartości nominalnej 1000,00 złotych każda. Na dzień wcześniejszego wykupu każdy z Obligatariuszy zapłacił 101% należności głównej za każdą wykupowaną Obligację wraz z należnymi, a nie zapłaconymi odsetkami wyliczonymi zgodnie z Warunkami emisji obligacji serii C.

W związku z przedterminowym wykupem Obligacji serii C zastaw na zbiorze o zmiennym składzie, stanowiącym całość gospodarczą, obejmującym wierzytelności pieniężne aktualne i przyszłe z tytułu pożyczek gotówkowych udzielanych przez Emitenta osobom fizycznym mającym nie mniej niż 45 lat do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 4 500 000,00 zł.; stanowiący zabezpieczenie Obligacji został wykreślony z rejestru na mocy Postanowienia Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieście w Krakowie, Wydział VII Gospodarczy Rejestru Zastawów z dnia 15 lipca 2015 roku.

- **Terminowy wykup Obligacji serii B**

W dniu 31 sierpnia 2015 roku Spółka dokonała całkowitego wykupu Obligacji serii B. Obligacje zostały wykupione terminowo, zgodnie z harmonogramem przewidzianym w Warunkach Emisji Obligacji serii B. Całkowita wartość nominalna wyemitowanych Obligacji wynosiła 2.000.000 zł. Obligacje oprocentowane były według stałej stopy procentowej w wysokości 10% w skali roku.

- **Wypłata odsetek od wyemitowanych obligacji**

W 2015 roku Spółka terminowo wypłacała odsetki od wszystkich wyemitowanych serii obligacji:

- 02-03-2015 – Wypłata odsetek za VI okres odsetkowy Obligacji serii B
- 09-03-2015 – Wypłata odsetek za II okres odsetkowy Obligacji serii D
- 02-04-2015 – Wypłata odsetek za II okres odsetkowy Obligacji serii C
- 01-06-2015 – Wypłata odsetek za VII okres odsetkowy Obligacji serii B
- 08-06-2015 – Wypłata odsetek za III okres odsetkowy Obligacji serii D
- 31-08-2015 – Wypłata odsetek za VIII okres odsetkowy Obligacji serii B
- 07-09-2015 – Wypłata odsetek za I okres odsetkowy Obligacji serii E
- 08-09-2015 – Wypłata odsetek za IV okres odsetkowy Obligacji serii D
- 08-12-2015 – Wypłata odsetek za V okres odsetkowy Obligacji serii D
- 08-12-2015 – Wypłata odsetek za II okres odsetkowy Obligacji serii E

- **Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki**

W dniu 31 maja Zarząd Spółki opublikował ogłoszenie o zwołaniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia EUROCENT SA na dzień 26 czerwca 2015 roku.

W dniu 05 czerwca 2015 roku wpłynął wniosek Akcjonariusza dotyczący rozszerzenia porządku obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zwołanego na dzień 26 czerwca 2015 roku w związku z czym porządek obrad został rozszerzony.

Uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 26 czerwca 2015 roku:

- Podjęcie uchwały w sprawie zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku.
- Podjęcie uchwały w sprawie zatwierdzenia sprawozdania finansowego za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku.
- Podjęcie uchwały w sprawie przeznaczenia zysku Spółki za rok 2014.
- Podjęcie uchwał w sprawie udzielenia absolutorium Zarządowi Spółki z wykonania obowiązków w roku 2014.
- Podjęcie uchwał w sprawie udzielenia absolutorium Radzie Nadzorczej Spółki z wykonania obowiązków w roku 2014
- Podjęcie uchwały w sprawie odwołania Członka Zarządu
- Podjęcie uchwały w sprawie odwołania Członków Rady Nadzorczej
- Podjęcie uchwały w sprawie powołania Członków Rady Nadzorczej
- Podjęcie uchwały w sprawie zmiany § 6 Statutu Spółki
- Podjęcie uchwały w sprawie kolejnego upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego wraz z możliwością wyłączenia przez Zarząd prawa poboru akcji lub emisji warrantów subskrypcyjnych za zgodą Rady Nadzorczej i związanej z tym zmiany Statutu Spółki
- Ustalenie tekstu jednolitego Statutu Spółki.
- Podjęcie uchwały w sprawie przyjęcia zasad programu motywacyjnego dla członków organów Spółki, kadry zarządzającej Spółką oraz kluczowych pracowników i współpracowników Spółki.
- Podjęcie uchwały w sprawie emisji Warrantów Subskrypcyjnych.
- Podjęcie uchwały w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję Akcji serii F, pozbawienia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, dematerializacji i wprowadzenia akcji serii F do obrotu na rynku NewConnect prowadzonego jako alternatywny system obrotu przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A
- Podjęcie uchwały w sprawie wyrażenia zgody na zmianę polityki rachunkowości poprzez oparcie jej na Międzynarodowych Standardach Rachunkowości.

3.2. Zdarzenia po zakończeniu roku obrotowego

• Budowanie grupy kapitałowej

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Crow 11 Sp. z o.o.

W dniu 19 stycznia 2016 roku Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS wydał Postanowienie w sprawie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Crow 11 Sp. z o.o.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 100 000,00 zł. Emitent posiada 97,7%-owy udział w kapitale zakładowym Spółki oraz 97,7% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Pozostała część udziałów była w posiadaniu Debtor Sp. z o.o.

Wniesienie udziałów Crow 11 Sp. z o.o. aportem do Snowfinch 16 Sp. z o.o.

W dniu 25 stycznia 2016 roku Emitent zawarł ze spółką Snowfinch 16 Sp. z o.o. umowę aportową, na mocy której wniósł aportem do spółki Snowfinch 16 Sp. z o.o. 1 953 z 1 954 posiadanych przez Emitenta udziałów w spółce Crow 11 Sp. z o.o. w zamian za 243 350 udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Snowfinch 16 Sp. z o.o., objętych przez Emitenta na mocy oświadczenia o objęciu udziałów złożonego przez Emitenta w dniu 25 stycznia 2016 roku.

Wartość zbywcza wnoszonych przez Emitenta aportem udziałów w spółce Crow 11 Sp. z o.o. wyniosła 12 167 500,00 zł.

Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Snowfinch 16 Sp. z o.o. będzie wynosił 12 456 000,00 zł. Emitent będzie posiadał 97,72% udziałów w kapitale zakładowym Snowfinch 16 Sp. z o.o.

W dniu 25 stycznia 2016 roku spółka zależna od Emitenta Debtor Sp. z o.o. zawarła ze spółką Snowfinch 16 Sp. z o.o. umowę aportową, na mocy której wniosła aportem do spółki Snowfinch 16 Sp. z o.o. wszystkie posiadane przez nią udziały w spółce Crow 11 Sp. z o.o. w liczbie 46 w zamian za 5 670 udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Snowfinch 16 Sp. z o.o., objętych przez Debtor Sp. z o.o. na mocy oświadczenia o objęciu udziałów i przystąpieniu do spółki złożonego przez Debtor Sp. z o.o. w dniu 25 stycznia 2016 roku.

Wartość wnoszonych przez Debtor Sp. z o.o. aportem udziałów w spółce Crow 11 Sp. z o.o. wyniosła 283 500,00 zł.

Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Debtor Sp. z o.o. będzie posiadała 2,28% udziałów w kapitale zakładowym Snowfinch 16 Sp. z o.o.

W dniu 25 stycznia 2016 roku spółka zależna Snowfinch 16 Sp. z o.o. zbyła 1 999 udziałów w spółce Crow 11 sp. z o.o. na rzecz funduszu inwestycyjnego ERC Fundusz Inwestycyjny Zamknięty na podstawie umowy wniesienia udziałów jako wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne z dnia 25 stycznia 2016 roku w zamian za 13.321 Certyfikatów Inwestycyjnych serii B.

Przekształcenie Crow 11 w spółkę komandytową i rozwiązanie spółki bez przeprowadzania likwidacji

W dniu 27 stycznia 2016 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Crow 11 Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie przekształcenia Spółki w spółkę komandytową pod firmą Eurocent Spółka Akcyjna Debtor Spółka komandytowa.

W dniu 05 lutego 2016 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS zarejestrował przekształcenie spółki i wpisał spółkę komandytową do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000600985.

W dniu 23 lutego 2016 roku Wspólnicy Spółki podjęli uchwałę w sprawie rozwiązania Spółki bez przeprowadzenia jej likwidacji.

Przekształcenie Snowfinch 16 w spółkę jawną i rozwiązanie spółki bez przeprowadzania likwidacji

W dniu 04 lutego 2016 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Snowfinch 16 Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie przekształcenia Spółki w spółkę jawną pod firmą Eurocent Spółka akcyjna spółka jawna.

W dniu 19 lutego Sąd Rejonowy Poznań – Nowe miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy KRS zarejestrował przekształcenie spółki i wpisał spółkę jawną do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000602940

W dniu 23 lutego 2016 roku Wspólnicy Spółki podjęli uchwałę w sprawie rozwiązania Spółki bez przeprowadzania jej likwidacji.

Przekształcenie IDA Partners Sp. z o.o. SKA w spółkę komandytową

W dniu 08 lutego 2016 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie IDA Partners Sp. z o.o. SKA podjęło uchwałę w sprawie przekształcenia Spółki SKA w spółkę komandytową pod firmą IDA Partners Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa

W dniu 19 lutego 2016 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS zarejestrował przekształcenie spółki i wpisał spółkę komandytową do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000603387.

• Wypłata odsetek od Obligacji serii B i D

Po zakończeniu roku obrotowego 2015 Spółka terminowo wypłacała odsetki od wyemitowanych serii obligacji:

08-03-2016 – Wypłata odsetek za VI okres odsetkowy Obligacji serii D

08-03-2016 – Wypłata odsetek za III okres odsetkowy Obligacji serii E

4. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

Zarządzanie ryzykiem jest jednym z najważniejszych procesów wewnętrznych Spółki. Zarządzanie ryzykiem ma na celu zapewnienie odpowiedniego poziomu bezpieczeństwa oraz rentowności działalności biznesowej w zmieniającym się otoczeniu prawnym i ekonomicznym, a poziom ryzyka stanowi ważny składnik procesu planowania. Podstawowe zasady procesu zarządzania ryzykiem to ciągle monitorowanie oraz wczesna identyfikacja zagrożenia. Proces zarządzania ryzykiem jest ściśle powiązany z procesem zarządzania kapitałem. Poniżej przedstawione są zdefiniowane przez Zarząd ryzyka związane z działalnością EUROCENT SA. Opisane poniżej czynniki ryzyka nie stanowią zamkniętej listy i nie powinny być w ten sposób postrzegane. Są one najważniejszymi z punktu widzenia Zarządu elementami, które powinno się rozważać w kontekście działalności Spółki. Należy być świadomym, że ze względu na złożoność i zmienność warunków działalności gospodarczej również inne nie ujęte poniżej czynniki mogą wpływać na działalność Spółki. Zrealizowanie ryzyk związanych z działalnością Spółki może mieć negatywny wpływ na jej sytuację finansową czy pozycję rynkową.

Ryzyko związane z niewypłacalnością pożyczkobiorców

Głównym ryzykiem związanym z podstawową działalnością Spółki jest niewywiązywanie się pożyczkobiorców ze zobowiązań wobec Spółki, obejmujących spłatę kwoty pożyczki wraz z odsetkami w ustalonych terminach. Ryzyko to wynika przede wszystkim z kształtowania się kondycji ekonomicznej pożyczkobiorców oraz ogólnej sytuacji gospodarczej kraju. Pogorszenie się sytuacji finansowej pożyczkobiorców może spowodować opóźnienie w spłacie należności lub całkowity brak spłaty, co bezpośrednio wpłynie na wyniki finansowe Spółki.

W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka Spółka przeprowadza szczegółową weryfikację Klientów ubiegających się o pożyczkę. Składając wniosek o pożyczkę każdy nowy Klient zobowiązany jest potwierdzić swoją tożsamość przedstawiając dwa dokumenty tożsamości, w tym zawsze dowód osobisty. Dodatkowo warunkiem udzielenia pierwszej pożyczki jest udokumentowanie uzyskiwanego dochodu poprzez przedstawienie zaświadczenia o zarobkach lub innych dokumentów potwierdzających uzyskiwany dochód lub w przypadku pożyczek o najniższych wartościach oświadczenia o uzyskiwanym dochodzie. Poza przekazaniem kompletu dokumentów każdy nowy Klient weryfikowany jest w Biurze Informacji Gospodarczej pod względem wartości zadłużenia, wartości zaległości oraz liczby instytucji, w których jest zadłużony. Okres spłaty i wysokość udzielanej pożyczki uzależniona jest od oceny zdolności Klienta do spłaty zaciągniętego zobowiązania. Dopiero po pełnej weryfikacji Klienta wyrażana jest zgoda na udzielenie pożyczki. Dodatkowo przy podpisywaniu umowy pożyczki Klient podpisuje weksel i deklarację wekslową, które stanowią zabezpieczenie udzielonej pożyczki.

Ryzyko związane z możliwością ogłoszenia przez konsumenta upadłości

Spółka udziela pożyczki wyłącznie osobom fizycznym. Z dniem 31 marca 2009 roku weszła w życie nowelizacja prawa upadłościowego i naprawczego umożliwiająca ogłoszenie przez osoby fizyczne upadłości konsumenckiej. W związku z powyższym istnieje ryzyko, że część pożyczek udzielonych osobom fizycznym, które spełniają przesłanki ogłoszenia przez sąd upadłości, będzie niemożliwe do wyegzekwowania, co może negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez Spółkę przychody oraz wyniki finansowe.

Ze względu na liczbę pożyczkobiorców, wartość udzielonych pożyczek oraz skomplikowaną procedurę formalną i wymagane przepisami prawa upadłościowego i naprawczego przesłanki, jakie musi spełnić konsument, który zamierza ogłosić upadłość, spodziewany odsetek należności nieściągalnych, ze względu na upadłość dłużnika można uznać za minimalny.

Ryzyko związane z realizacją strategii rozwoju

Spółka w swojej strategii rozwoju zakłada przede wszystkim zwiększenie akcji pożyczkowej oraz zwiększenie obszaru działalności. Realizacja strategii w krótkim terminie może wiązać się ze wzrostem nakładów finansowych w związku z zatrudnieniem nowych przedstawicieli oraz ich szkoleniem. W opinii Zarządu w średnioterminowej perspektywie, spowoduje to wzrost wyników finansowych Spółki oraz pozwoli zwiększyć konkurencyjność Spółki. Działania Spółki, które okażą się niefortunne w wyniku złej oceny otoczenia bądź niewłaściwego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia, mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansowo-majątkową oraz na wyniki Spółki. Istnieje zatem ryzyko nieosiągnięcia części lub wszystkich założonych celów strategicznych. W celu ograniczenia niniejszego ryzyka Zarząd 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 odejścia kluczowych pracowników

Na działalność Spółki duży wpływ wywiera doświadczenie oraz jakość pracy zatrudnionych pracowników, w szczególności kadry menedżerskiej i członków Zarządu. Czynniki ludzkie jest istotnym elementem działalności Spółki. Zauważalna jest znaczna rotacja na stanowiskach najniższych szczebli, ale Zarząd prowadzi stałą kontrolę zatrudnienia i reaguje z wyprzedzeniem na sytuacje mogące stanowić zagrożenie dla działalności Spółki związane z utratą grupy pracowników. Rotacja na wyższych stanowiskach jest znacznie mniejsza. Osoby odpowiedzialne za pracę poszczególnych regionów lub nadzorujące pracę całego działu operacyjnego i zarządzające spółką są związane ze Spółką od dłuższego czasu, w niektórych przypadkach – od

początków działalności. Jednakże Zarząd nie może zapewnić, że ewentualna rezygnacja któregokolwiek z członków Zarządu bądź kadry kierowniczej nie będzie mieć negatywnego wpływu na działalność, strategię, sytuację finansową i wyniki operacyjne Spółki.

Ryzyko związane z bezpieczeństwem i ochroną danych osobowych

Spółka posiada wdrożoną politykę bezpieczeństwa przetwarzania danych osobowych, z którą zobowiązany jest się zapoznać każdy pracownik w momencie zatrudnienia. Dane osobowe przetwarzane i przechowywane są w formie elektronicznej i papierowej zgodnie z obowiązującą procedurą.

Za poprawną realizację polityki bezpieczeństwa odpowiada Administrator Bezpieczeństwa Informacji (ABI), będący pracownikiem Spółki, który nadaje każdemu pracownikowi uprawnienia dotyczące dostępu do danych osobowych, uwzględniając charakter wykonywanych przez pracowników obowiązków. Uprawnienia nadawane są na podstawie indywidualnego upoważnienia do przetwarzania danych wyznaczającego zakres tych uprawnień. Dostęp do systemu zawierającego dane osobowe udzielany jest przez ABI i możliwy po uwierzytelnieniu indywidualnym identyfikatorem i hasłem. Dane osobowe w formie papierowej oraz kopie zapasowe są przechowywane w zamkniętych szafkach, do których klucz mają tylko osoby upoważnione. Administrator Bezpieczeństwa Informacji prowadzi ewidencję osób upoważnionych do przetwarzania danych osobowych.

Istnieje jednakże ryzyko kradzieży lub udostępnienia danych osobowych niezgodnie z ustawą o ochronie danych osobowych, co może skutkować karami przewidzianymi ustawą lub roszczeniami osób poszkodowanych.

Ryzyko związane z zadłużeniem

Spółka finansuje swoją działalność zarówno kapitałem własnym, jak i kapitałem obcym, na który składają się głównie zobowiązania z tytułu leasingu oraz zobowiązania z tytułu emisji Obligacji serii D i E.

Ewentualny wzrost zadłużenia Spółki i związane z tym obciążenie odsetkowe mogą spowodować pogorszenie bieżącej płynności Spółki. Nieterminowa spłata zadłużenia może prowadzić do naliczania odsetek karnych lub do wypowiedzenia umów, co w przypadku umów leasingu może powodować obowiązek zwrotu samochodów będących przedmiotem leasingu. W związku z tym istnieje potencjalne ryzyko ograniczenia możliwości spłaty zadłużenia. W 2015 roku Zarząd dokonał zmiany finansowania bieżącej działalności podpisując z Funduszami Inwestycyjnymi umowy sekurytyzacji. Nowy sposób finansowania i środki z emisji Obligacji serii E, umożliwiły przedterminowy wykup Obligacji serii C oraz terminowy wykup Obligacji serii B, a tym samym zmniejszenie długu obligacyjnego o 3,2 mln zł co znacznie poprawiło wskaźniki zadłużenia Spółki. Zarząd dokłada starań, aby w dalszym ciągu utrzymywać je na poziomie bezpiecznym dla dalszej działalności.

Ryzyko ogłoszenia upadłości przez Spółkę

Wniosek o ogłoszenie upadłości może złożyć dłużnik lub każdy jego wierzyciel, w stosunku do dłużnika, który stał się niewypłacalny w rozumieniu art. 11 Ustawy Prawo upadłościowe i naprawcze, tj. nie wykonuje swoich wymagalnych zobowiązań pieniężnych lub gdy jego zobowiązania przekroczą wartość jego majątku, nawet wówczas, gdy na bieżąco te zobowiązania wykonuje.

Ryzyko upadłości dotyczy wszystkich podmiotów podlegających przepisom ustawy Prawo upadłościowe i naprawcze. Zarząd Spółki jednakże dokłada wszelkich starań, aby zobowiązania Spółki były regulowane na bieżąco i na dzień sporządzenia sprawozdania, w opinii Zarządu Spółki nie występuje przedmiotowe ryzyko.

Ryzyko związane z konkurencją

Rynek, na którym działała Spółka, jest rozproszony. Nasilenie działań konkurencyjnych może oddziaływać na Spółkę na kilku płaszczyznach: zwiększenia trudności w pozyskiwaniu nowych i utrzymywaniu istniejących klientów oraz rywalizacji pracodawców o najbardziej wykwalifikowanych pracowników, dysponujących dobrymi relacjami z klientami. Spółka minimalizuje przedmiotowe ryzyko poprzez utrzymywanie dobrych relacji z klientami, rozszerzanie oferty produktowej dostosowanej do potrzeb klientów oraz prowadzenie akcji promocyjnych na terenie objętym działalnością.

Ryzyko związane z regulacjami prawnymi

Ustawa zmieniająca przepisy dotyczące całkowitego kosztu kredytu konsumenckiego obowiązuje od marca 2016 roku. Wszystkie firmy pożyczkowe musiały dostosować swoje oferty do nowych realiów rynkowych, zmniejszając całkowity koszt pożyczki i ograniczając tym samym wartość generowanych przychodów. Zmiany dotyczą całej branży i każdy z podmiotów w inny sposób będzie prowadził działalność poszukiwaniu najbardziej rentownych rozwiązań. Zarząd Spółki zakłada, że kilka najbliższych miesięcy upłynie na konfrontacji wszystkich tych sposobów, a poziom rentowności oraz zainteresowanie Klienta ostatecznego doprowadzi do utrzymania się na rynku tych najlepszych. Zarząd nie może wykluczyć, że zmiany dotyczące regulacji prawnych nie będą miały negatywnego wpływu na działalność zarówno całej branży jak i samej Spółki.

Ryzyko zmiany stóp procentowych

Zmiana stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej wpływa bezpośrednio na wysokość maksymalnych odsetek umownych, które są równe czterokrotności stopy lombardowej. Spadek rynkowych stóp procentowych jest 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 bieżącego poziomu akcji pożyczkowej może obniżyć oprocentowanie pożyczek, co bezpośrednio może przełożyć się na spadek osiąganych przychodów ze sprzedaży. Należy mieć jednak na uwadze, że przychody z tytułu oprocentowania pożyczek stanowią jedynie składową, a nie podstawową część generowanych przez Spółkę przychodów, więc wpływ obniżenia stóp procentowych nie wpłynie w znaczny sposób na sytuację majątkową Spółki.

Ryzyko wydłużenia procedur sądowo-egzekucyjnych

Spółka, w ramach prowadzonej działalności jest uczestnikiem postępowań sądowych i egzekucyjnych, które są prowadzone zarówno bezpośrednio przez Spółkę, jak i zlecane podmiotom zewnętrznym. Dochodzenie wymagalnych, ale niespłaconych przez pożyczkobiorców pożyczek na drodze sądowej jest kosztowne i długotrwałe. Przedłużające się postępowanie sądowe lub egzekucyjne może wpłynąć na zmniejszenie przychodów z tytułu windykacji należności, co spowoduje pogorszenie się sytuacji finansowej Spółki. W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka wierzytelności niespłacone w terminie przenoszone są do podmiotu zależnego, w którym są dalej windykowane przez wyspecjalizowany w tym zakresie personel. Dzięki temu EUROCENT S.A. może skupić swoją działalność na rozwoju i ekspansji, powiększaniu bazy klientów oraz współpracowników (pośredników finansowych).

Ponadto Spółka na bieżąco dokonuje odpisów aktualizujących wartość należności zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 12.12.2001 r. w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych (Dz. U. z 2004 r. nr 31, poz. 266).

Ryzyko odpowiedzialności Spółki jako komplementariusza

Spółka jest komplementariuszem w spółce EUROCENT Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa (dalej: Spółka komandytowa), w związku z czym odpowiada całym swoim majątkiem za jej zobowiązania. Odpowiedzialność wspólników spółek osobowych ma charakter subsydiarny, co oznacza, że wierzyciel spółki może prowadzić egzekucję z majątku wspólnika w przypadku, gdy egzekucja z majątku spółki okaże się bezskuteczna. Nie stanowi to jednak przeszkody do wniesienia powództwa przeciwko wspólnikowi, zanim egzekucja z majątku spółki okaże się bezskuteczna. Zgodnie z umową Spółki komandytowej EUROCENT S.A. jest uprawniona do reprezentacji Spółki komandytowej, w wyniku czego jest uprawniona do kierowania jej polityką finansową i operacyjną. W przypadku nie wywiązywania się przez Spółkę komandytową z jej zobowiązań nie można wykluczyć pociągnięcia do odpowiedzialności EUROCENT S.A., co może mieć negatywny wpływ na możliwość kontynuacji działalności w obecnej skali, sytuacji finansową i wyniki finansowe Spółki.

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

Spółka prowadzi swoją działalność na terenie Polski, w związku z czym jej sytuacja ekonomiczna jest ściśle skorelowana z ogólną sytuacją gospodarczą kraju. Do głównych czynników o charakterze ogólnogospodarczym, wpływających na działalność Spółki, można zaliczyć: poziom PKB Polski, poziom średniego wynagrodzenia brutto, poziom inflacji, poziom inwestycji podmiotów gospodarczych, stopień zadłużenia jednostek gospodarczych i gospodarstw domowych oraz wskaźnik bezrobocia. Istnieje ryzyko, że spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego, spadek poziomu inwestycji przedsiębiorstw, wzrost zadłużenia jednostek gospodarczych oraz zwiększenie bezrobocia może mieć negatywny wpływ na działalność oraz sytuację finansową Spółki, poprzez obniżenie popytu na oferowane przez nią usługi, co w konsekwencji może przełożyć się na pogorszenie wyników finansowych Spółki. Niekorzystne zmiany wskazanych czynników mogą mieć negatywny wpływ na dalszy rozwój Spółki.

Ryzyko braku spłaty zobowiązań wobec obligatariuszy

Spółka do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania dokonała przedterminowego wykupu obligacji serii A i C oraz terminowego wykupu obligacji serii B, a także dokonywała terminowej wypłaty odsetek od wszystkich wyemitowanych obligacji. W kolejnych okresach Spółka będzie zobowiązana do wypłaty odsetek od obligacji oraz wykupu wyemitowanych obligacji. W związku z tym, w przypadku niewygenerowania przez Spółkę wolnych środków pieniężnych, nie można wykluczyć ryzyka związanego z nieterminowym wykupem obligacji przez Spółkę lub też brakiem możliwości ich wykupu. Spółka zmieniła sposób finansowania bieżącej działalności, dzięki czemu na bieżąco udaje jej się odzyskiwać środki z udzielonych Klientom pożyczek. Dzięki temu Spółka posiada bezpieczny zapas środków finansowych. W przypadku niewystarczającej ilości wygenerowanych środków na wykup obligacji Spółka nie wyklucza emisji kolejnych Obligacji w celu wykupu wcześniejszych serii lub też zaciągnięcia kredytu bankowego. Brak źródeł finansowania, w przypadku gdy Spółka wykorzysta dotychczas posiadane kapitały finansowe, mogłoby spowodować znaczące spowolnienie tempa rozwoju Spółki.

Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia na Spółkę kar przez UOKiK

W 2015 roku wobec Spółki toczyły się postępowania w imieniu Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na podstawie przepisów ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, które do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie zostały w pełni zakończone. Zarząd Spółki nie może wykluczyć, iż postępowanie zakończy się nałożeniem kar finansowych, które będą mogły w znaczny sposób wpłynąć na sytuację finansową Spółki.

Ryzyko związane z zawieszeniem notowań papierów wartościowych Spółki na rynku NewConnect lub Catalyst

Zgodnie z § 11 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi.

Jeżeli Spółka nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyćie wykonuje obowiązki określone w rozdziale V Obowiązki emitentów instrumentów finansowych w alternatywnym systemie Regulaminu ASO Organizator może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia upomnieć emitenta lub nałożyć na niego karę pieniężną w wysokości do 50 000 zł. 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, zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta w alternatywnym systemie lub wykluczyć instrumenty finansowe emitenta z obrotu w alternatywnym systemie.

W przypadku gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, Organizator ASO zawiesza obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do Spółki. EUROCENT S.A. posiada już doświadczenie w zakresie spełniania obowiązków informacyjnych w alternatywnym systemie obrotu, gdyż jego instrumenty finansowe są notowane na rynku NewConnect od lutego 2013, a ryzyko to dotyczy wszystkich papierów wartościowych notowanych w ASO.

Ryzyko związane z wykluczeniem papierów wartościowych Spółki z obrotu na rynku NewConnect lub Catalyst

Zgodnie z § 12 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Organizator ASO może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu. Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. Jeżeli Spółka nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyćie wykonuje obowiązki określone w rozdziale V Obowiązki emitentów instrumentów finansowych w alternatywnym systemie Regulaminu ASO, organizator może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia upomnieć emitenta lub nałożyć na niego karę pieniężną w wysokości do 50 000 zł.

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, zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta w alternatywnym systemie lub wykluczyć instrumenty finansowe emitenta z obrotu w alternatywnym systemie.

Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi na żądanie Komisji, Organizator ASO wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do Spółki. EUROCENT S.A. posiada już doświadczenie w zakresie spełniania obowiązków informacyjnych w alternatywnym systemie obrotu, gdyż jej instrumenty finansowe są notowane na rynku NewConnect od lutego 2013, a ryzyko to dotyczy wszystkich papierów wartościowych notowanych w ASO.

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

Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć kary administracyjne na Spółkę za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, a w szczególności obowiązków wynikających z Ustawy o ofercie publicznej, Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Wspomniane sankcje wynikają z art. 96 i 97 Ustawy o ofercie publicznej oraz z art. 169 – 174 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. W przypadku nałożenia takiej kary obrót instrumentami finansowymi Spółki może stać się utrudniony bądź niemożliwy.

5. Sytuacja finansowa

5.1. Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe	od 01.01.2014 do 31.12.2014	od 01.01.2015 do 31.12.2015
Przychody netto ze sprzedaży	12 096 954,82	27 075 933,58
Pozostałe przychody operacyjne	3 455 855,03	7 061 011,98
Przychody finansowe	7 110 689,19	11 159 476,24
Amortyzacja	433 438,53	668 924,98
Koszty działalności operacyjnej	7 772 908,57	23 720 226,24
Pozostałe koszty operacyjne	3 097 059,02	6 331 563,09
Koszty finansowe	9 915 652,60	16 868 994,40
Zysk/strata na sprzedaży	4 324 046,25	3 355 707,34
Zysk/strata na działalności operacyjnej	4 682 842,26	4 085 156,23
Zysk/strata brutto (przed opodatkowaniem)	1 877 878,85	-1 624 361,93
Zysk/strata netto (po opodatkowaniu)	1 913 919,85	-1 513 241,93
	Stan na 31.12.2014	Stan na 31.12.2015
Kapitał własny	7 613 100,11	12 283 618,18
Kapitał podstawowy	240 495,00	240 495,00
Zobowiązania długoterminowe	5 484 645,28	2 005 929,68
Zobowiązania krótkoterminowe	3 244 510,86	11 284 650,13
Należności długoterminowe	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe	386 411,76	2 058 765,69
Inwestycje długoterminowe	3 083 537,33	12 984 587,50
Inwestycje krótkoterminowe	11 189 821,43	7 852 181,78
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 858 284,42	4 767 082,26

5.2. Wybrane wskaźniki finansowe EUROCENT SA

	2014	2015
marża EBIT %	35,7449%	12,3937%
marża wyniku netto %	15,8215%	-5,5889%
ROE	25,1398%	-12,3192%
Kapitał własny/ inwestycje krótkoterminowe	68,0359%	156,4357%
Zobowiązania/ kapitały własne	1,1466	1,0820
Wskaźnik płynności bieżącej	3,7346	0,9472
Wskaźnik płynności szybkiej	3,5679	0,8783
Wskaźnik płynności natychmiastowej	0,5727	0,4224

5.3. Realizacja prognoz

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok 2016.

5.4. Zasoby ludzkie

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Emitent zatrudniał 73 osoby, w przeliczeniu na pełne etaty.

5.5. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Istotnym czynnikiem dla sytuacji majątkowej Spółki oraz generowanych przez nią wyników finansowych było okresowe przeniesienie zaangażowania sprzedażowego na działalność spółki zależnej IDA Partners Sp. z o.o. SKA. Znacząca większość przychodów z działalności pożyczkowej była generowana przez IDA Partners Sp. z o.o. SKA, natomiast większość kosztów działalności Grupy w dalszym ciągu spoczywały na EUROCENT.

Mimo tego w 2015 roku Spółka wygenerowała przychody ze sprzedaży na poziomie 27 mln zł co oznacza wzrost o ponad 120% w porównaniu z przychodami ze sprzedaży osiągniętymi w roku wcześniejszym.

W 2015 roku Spółka zmniejszyła niemal o połowę wartość zadłużenia obligacyjnego z 7 mln zł na koniec 2014 roku do 3,8 mln zł na koniec roku 2015, a mimo tego, na koniec roku posiadała na rachunkach środki pieniężne wartości ponad 4,7 mln zł.

Wygenerowana przez Spółkę strata netto w opinii Zarządu nie zagraża w żaden sposób jej dalszej działalności. W samym czwartym kwartale 2015 roku Spółka osiągnęła zysk ze sprzedaży o wartości 1,3 mln zł co uwidacznia prawdziwy potencjał przyjętej strategii związanej ze współpracą z Funduszami Sekurytyzacyjnymi w zakresie odsprzedaży wierzytelności.

Wykluczając wystąpienie nieoczekiwanych i niekorzystnych zdarzeń lub czynników negatywnie wpływających na dalszą działalność operacyjną i gospodarczą Spółki należy uznać iż jej przewidywana sytuacja jest bardzo dobra i perspektywiczna. Zarząd Spółki koncentruje się na rozwoju prowadzonej działalności. Realizacja planowanych działań ma umożliwić dalszy rozwój biznesu co znajdzie pozytywne odbicie w wynikach finansowych za przyszłe okresy.

6. Strategia rozwoju

Głównym celem strategicznym EUROCENT S.A. jest osiągnięcie wysokiej pozycji na ogólnopolskim rynku usług finansowych, ciągłe doskonalenie metod zarządzania, podnoszenie efektywności działania, a także dbanie o jakość oferowanych produktów i prestiż marki

- **Rozszerzenie obszaru działalności**

Realizacja celu rozumiana jest przez rozwój sprzedaży produktów Spółki w aktualnie obsługiwanych regionach z szczególnym uwzględnieniem miast i wsi, w których w chwili obecnej Spółka nie prowadzi działalności. Cel będzie realizowany dzięki zacieśnianiu siatki sprzedaży poprzez zatrudnianie nowych przedstawicieli finansowych i kierowników ds. sprzedaży, którzy będą odpowiedzialni za obsługę klientów i promocję marki.

- **Rozbudowa oferty o nowy rodzaj pożyczek**

Realizacja celu rozumiana jest poprzez rozszerzanie oferty Spółki w celu stworzenia pakietu pożyczek, które będą atrakcyjne dla klientów i konkurencyjne w stosunku do produktów oferowanych przez inne instytucje finansowe. Cel będzie realizowany przez analizę posiadanych produktów z rozważaniem możliwości ich modyfikacji w celu podniesienia ich atrakcyjności, a także tworzenie nowych rozwiązań finansowych na potrzeby poszczególnych grup docelowych z uwzględnieniem indywidualnych potrzeb klienta. Istotnym elementem strategii Spółki jest powiększenie grupy lojalnych klientów tzn. takich, którzy po spłaceniu zaciągniętego zobowiązania zwracają się z ponownym wnioskiem o udzielenie pożyczki. Spółka będzie przygotowywać specjalną ofertę dla klientów z dobrą historią kredytową zbudowaną na podstawie udzielonych już w przeszłości pożyczek, poprzez sprzedaż produktów o wyższych kwotach lub dłuższych terminach spłat z uwzględnieniem potrzeb klienta.

- **Budowa marki na rynku**

Realizacja celu rozumiana jest przez prowadzenie efektywnych kampanii reklamowych na obszarach objętych działalnością Spółki, a przy ekspansji na nowe regiony również na obszarach potencjalnej działalności. Planowany wzrost rozpoznawalności marki ma być wynikiem zwiększania konkurencyjności oferty Spółki i rozpowszechnianiem marki przez pozytywne opinie klientów.

7. Podsumowanie

Zarząd Spółki niezmiennie skupia się na rozwoju prowadzonej działalności w zakresie udzielania pożyczek gotówkowych. Dotychczasowe efekty tego zaangażowania potwierdzają słuszność przyjętej strategii. Zarząd EUROCENT SA w pozytywny sposób odnosi się do wyników osiągniętych przez Spółkę i zamierza w dalszym ciągu koncentrować się na rozwoju działalności poprzez pozyskiwanie nowych Przedstawicieli Finansowych i zacieśnianie sieci sprzedaży. Wykluczając nieoczekiwane zdarzenia mogące mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta lub całego rynku pożyczek gotówkowych planowany jest dalszy rozwój Spółki i wzrost generowanych wyników finansowych.

Zarząd Spółki:


Grzegorz Kolawa

- Prezes Zarządu


Paweł Przybyła

- Członek Zarządu

28.04.2016



Weronika Wituszyńska

- Członek Zarządu