



Leasing-Experts®

LEASING-EXPERTS S.A.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku

spółka notowana na

NEW/connect
RYNEK AKCJI GPW



20 lat

Związek Polskiego
Leasingu

Leasing-Experts S.A.
członek Związku Polskiego Leasingu

Wrocław, dnia 27 kwietnia 2015 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za 2014 rok zostało sporządzone zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (art. 49 ust. 2)

Spis treści

I. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej.....	4
Spółka dominująca	4
Przedmiot działalności.....	4
Zarząd	5
Rada Nadzorcza.....	5
Informacja o strukturze akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających, na dzień przekazania raportu, co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu.....	6
Spółka zależna.....	7
Przedmiot działalności.....	8
Zarząd	8
Informacja o strukturze właścicielskiej.....	8
II. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej, jakie nastąpiły w roku obrotowym	9
III. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej, jakie nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.....	14
IV. Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej	15
V. Ważniejsze osiągnięcia Grupy Kapitałowej w dziedzinie badań i rozwoju	15
VI. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa, majątkowa i kadrowa w Grupie Kapitałowej	15
Skonsolidowany Bilans	15
Skonsolidowany Rachunek zysków i strat.....	17
Skonsolidowane Zestawienie zmian w kapitale własnym	18
Skonsolidowany Rachunek przepływów pieniężnych	18
Sytuacja finansowa, majątkowa, kadrowa Grupy Kapitałowej.....	19
VII. Nabycie akcji własnych	21
VIII. Informacja o posiadanych oddziałach (zakładach) przez spółki z Grupy Kapitałowej.....	21
IX. Wskazanie czynników ryzyka i opis zagrożeń w Grupie Kapitałowej	21
Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną.....	21
Ryzyko związane z osiągnięciem celu strategicznego i celów nadrzędnych.....	22
Ryzyko wypowiedzenia umów z partnerami handlowymi.....	22






Ryzyko zmiany prawa podatkowego	23
Ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych	23
Ryzyko związane z rozwiązaniem umów z kluczowymi franczyzobiorcami	23
Ryzyko związane z reputacją sieci	24
Ryzyko oferowania produktów własnych.....	24
Ryzyko spłaty należności od dostawców	25
Ryzyko związane z roszczeniami dostawców za nienależyte wykonywanie usług.....	25
Ryzyko związane ze spadkiem dynamiki wzrostu rynku usług	25
Ryzyko ze strony konkurencji	25
Ryzyko związane z lokalizacjami placówek sieci	26
Ryzyko związane z przechowywaniem danych osobowych klientów.....	26
Ryzyko utraty kluczowych pracowników	27
Ryzyko niedostatecznej płynności rynku, dużej podaży akcji i wahań cen akcji	27
X. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego	28

I. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej

Spółka dominująca

Firma Spółki	Leasing-Experts S.A.
Siedziba, adres	ul. Bolesława Prusa 38/22, 50-319 Wrocław
Numer telefonu	+48 71 780 60 66
Numer faksu	+48 71 780 60 66
Adres poczty elektronicznej	biuro@leasing-experts.pl
Adres strony internetowej	www.leasing-experts.pl
Sąd Rejestrowy	Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Nr KRS	0000442853
REGON	301352743
NIP	7661972117
Liczba akcji	2 800 000
Liczba głosów	3 300 000
Serie akcji	A, B, C, D
Ticker	LEX
ISIN	PLLSGEX00016
Kapitalizacja (30.12.2014)	3.556.000,00 PLN (kurs akcji 1,27 PLN)

Tabela 1. Informacje o Spółce dominującej

Źródło: Emitent

Przedmiot działalności

Leasing-Experts S.A. jest największą i najbardziej dynamicznie rozwijającą się ogólnopolską siecią brokerów leasingu oraz funduszem leasingowym specjalizującym się w leasingu nieruchomości mieszkaniowych, komercyjnych i gruntowych.

Misją firmy jest zapewnienie przedsiębiorstwom dostępu do oferty najlepszych produktów leasingowych dostępnych na rynku polskim.

Kluczowym celem przedsięwzięcia jest stworzenie sieci 200 współpracujących regionalnych oddziałów Leasing-Experts mogących w pełni sprostać oczekiwaniom klientów biznesowych w zakresie finansowania inwestycji. Chcemy, aby marka Leasing-Experts była rozpoznawalna na terenie całej Polski, po to aby małe oraz średnie przedsiębiorstwa posiadały nieograniczony terytorialnie dostęp do pełnej oferty najlepszych firm leasingowych w kraju, bez względu na to, w której części Regionu prowadzą swój biznes!

Priorytetem spółki na lata 2015 - 2016 jest kontynuowanie strategii rentownego rozwoju poprzez rozwijanie funduszu leasingowego specjalizującego się w produktach leasingu nieruchomości.

Zarząd

Zgodnie z §24 Statutu Emitenta, Zarząd Spółki składa się z 1 do 3 członków, z czego jeden z członków powoływany jest na stanowisko Prezesa. Członkowie Zarządu są powoływani na pięcioletnią kadencję. Pierwszy skład Zarządu powołany został przez Założycieli. Każdy kolejny Członek Zarządu powoływany jest przez Radę Nadzorczą.

Obecnie Zarząd Spółki składa się z dwóch członków, w osobie Pana Marcina Pawłowskiego oraz Pana Zbigniewa Ligmanna.

IMIĘ I NAZWISKO	STANOWISKO	KADENCJA	
		OD	DO
Marcin Pawłowski	Prezes Zarządu	13.10.2012	13.10.2017
Zbigniew Ligmann	Członek Zarządu	01.01.2015	13.10.2017

Tabela 2. Skład Zarządu spółki dominującej

Źródło: Emitent

Prokurentem samoistnym Spółki jest Pan Jakub Drożdżiok.

Rada Nadzorcza

Zgodnie z § 20 Statutu Emitenta Rada Nadzorcza składa się z pięciu do dziewięciu członków. Kadencja Członków Rady Nadzorczej trwa 3 lata. Liczbę Członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie. Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie.



Obecnie Rada Nadzorcza składa się z pięciu członków.

IMIĘ I NAZWISKO	STANOWISKO	KADENCJA	
		OD	DO
Michał Damek	Przewodniczący Rady Nadzorczej	22.01.2013	22.01.2016
Michał Kowalski	Członek Rady Nadzorczej	22.01.2013	22.01.2016
Michał Krupa	Członek Rady Nadzorczej	13.10.2012	13.10.2015
Piotr Kubica	Członek Rady Nadzorczej	13.12.2013	13.12.2016
Bartosz Pawłowski	Członek Rady Nadzorczej	13.10.2012	13.10.2015

Tabela 3. Skład Rady Nadzorczej spółki dominującej

Źródło: Emitent

Informacja o strukturze akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających, na dzień przekazania raportu, co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu

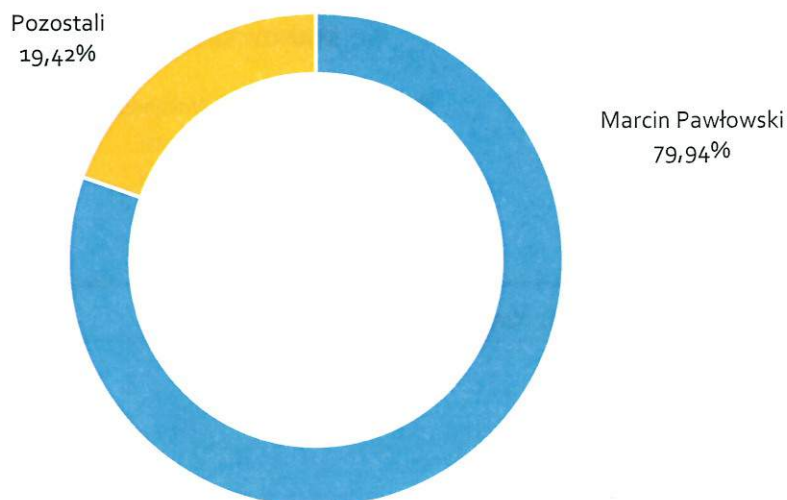
Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień sporządzenia raportu przedstawia się następująco:

AKCJONARIUSZ	SERIA	LICZBA	LICZBA	UDZIAŁ W KAPITALE	UDZIAŁ W
		AKCJI	GŁOSÓW	ZAKŁADOWYM	GŁOSACH
Marcin Pawłowski	A, B, C, D	2 137 983	2 637 983	76,36%	79,94%
Leasing-Experts SA	C	18 059	0 ¹	0,64%	0,00%
Pozostali (free float)	C	643 958	643 958	23,00%	20,06%
Razem		2 800 000	3 300 000	100%	100%

Tabela 4. Struktura akcjonariatu w rozbiciu na liczbę akcji oraz liczbę głosów

Źródło: Emitent

¹ Spółka nie wykonuje prawa głosu z akcji własnych



Wykres 1. Struktura akcjonariuszy dysponujących przynajmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu

Źródło: Emitent

Spółka zależna

Firma Spółki	AIRCRAFT LEASE POLAND spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba, adres	ul. Bolesława Prusa 38/22, 50-319 Wrocław
Numer telefonu	+48 71 780 60 66
Numer faksu	+48 71 780 60 66
Sąd Rejestrowy	Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Nr KRS	0000419844
REGON	302103255
NIP	7661990687
Liczba udziałów	16 100
Kapitał zakładowy	805.000,00 PLN

Tabela 5. Informacje o Spółce zależnej

Źródło: Emitent

AIRCRAFT Lease Poland Sp. z o.o. została założona na podstawie Aktu Notarialnego Repertorium A nr 966/2012 z dnia 25 stycznia 2012 roku.

Początkowo działalność Spółki skoncentrowana była na świadczeniu usług z zakresu doradztwa gospodarczego, w szczególności związanych z zakładaniem oraz prowadzeniem działalności gospodarczej.

W III kwartale 2014 roku, Zarząd AIRCRAFT Lease Poland Sp. z o.o. podjął decyzję o przystosowaniu organizacyjnym, technicznym oraz finansowym Spółki do prowadzenia działalności w zakresie leasingu statków powietrznych. Od dnia zakupu udziałów przez spółkę dominującą, Spółka Aircraft Lease Poland Sp. z o.o. nie zrealizowała transakcji leasingowej, która planowana jest na rok 2015, po uzyskaniu stosownego finansowania.

Zarząd

Zarząd Spółki składa się z 1 członka w osobie Pana Marcina Pawłowskiego, będącego jednocześnie Prezesem Zarządu spółki dominującej.

Prokurentem samoistnym Spółki jest Pan Bartosz Pawłowski, członek Rady Nadzorczej spółki dominującej.

Aircraft Lease Poland Sp. z o.o. nie posiada organu nadzorczego.

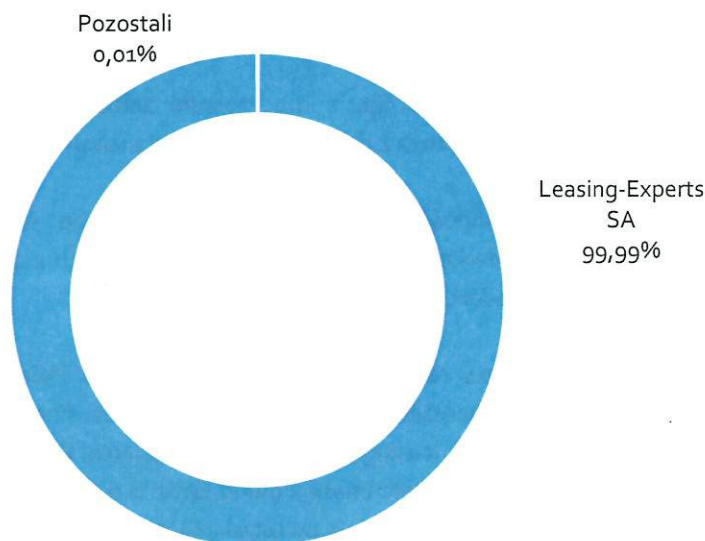
Informacja o strukturze właścicielskiej

Wykaz udziałowców w spółce zależnej na dzień sporządzenia raportu przedstawia się następująco:

UDZIAŁOWIEC	LICZBA UDZIAŁÓW	UDZIAŁ W KAPITALE ZAKŁADOWYM
Leasing-Experts SA	16 099	99,99%
Pozostali	1	0,01%
Razem	16 000	100%

Tabela 6. Struktura udziałowców spółki zależnej

Źródło: Emitent



Wykres 2. Struktura udziałowców spółki zależnej – ujęcie graficzne

Źródło: Emitent

II. *Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej, jakie nastąpiły w roku obrotowym*

Z uwagi na fakt, iż spółka zależna funkcjonowała w ramach Grupy Kapitałowej jedynie przez kilka miesięcy roku 2014 oraz z uwagi na jej ograniczoną istotność, zdarzeniami istotnie wpływającymi na działalność grupy są jedynie te z zakresu działalności spółki dominującej.

Pierwsze półrocze było czasem, w którym realizowano równolegle dwie ścieżki rozwojowe. Pierwsza z nich związana była z rozwojem prowadzonej działalności brokerskiej, zwiększeniem liczby placówek franczyzowych działających pod marką Leasing-Experts oraz podniesieniem jakości świadczonych przez placówki sieci usług w zakresie oferowania produktów oraz obsługi klientów. Drugą ścieżką było przeprowadzenie procedury związanej z rozwojem funduszu leasingowe nieruchomości komercyjnych.

W dniu 21 stycznia 2014 roku Zarząd podjął Uchwałę nr 1 w sprawie emisji obligacji serii A na okaziciela, trzyletnich, odsetkowych, zabezpieczonych, o wartości do 1.200.000,00 zł. Wartość nominalna obligacji wynosiła 1.000,00 zł. W dniu 10 lutego 2014 roku Zarząd podjął Uchwałę nr 1 w sprawie zmiany Uchwały Zarządu z dnia 21 stycznia 2014 roku. Zmianie uległy zapisy odnoszące się do kwestii maksymalnej wartości emisji, sposobu oprocentowania oraz objęcia minimalnej liczby obligacji celem dojścia emisji do skutku. Z kolei w dniu 4 marca 2014 roku Zarząd podjął Uchwałę nr 1 w sprawie zmiany warunków emisji obligacji zabezpieczonych na okaziciela serii A, wyemitowanych na podstawie uchwały nr 1 Zarządu z dnia 21 stycznia 2014 roku. Na podstawie niniejszej uchwały, zmianie



uległy zapisy odnoszące się do kwestii objęcia minimalnej liczby obligacji celem dojścia emisji do skutku (1.000 sztuk obligacji).

Z dniem 13 marca 2014 roku została zakończona emisja Obligacji na okaziciela serii A; na mocy uchwały nr 1 Zarządu Spółki z dnia 13 marca 2014 roku Emitent dokonał przydziału 1.071 sztuk Obligacji na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda.

Warto zaznaczyć, iż w celu zabezpieczenia wierzytelności obligatariuszy Spółki, w dniu 20 lutego 2014 roku Sąd dokonał wpisu do rejestru zastawów zastawu rejestrowego na niezdematerializowanych akcjach imiennych Spółki serii A (500.000 sztuk) oraz niezdematerializowanych akcjach na okaziciela Spółki serii B (500.000 sztuk), będących własnością Prezesa Zarządu - Marcina Pawłowskiego. Najwyższa suma zabezpieczenia wynosiła 3.400.000,00 zł.

W dniu 20 lutego 2014 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które podjęło następujące uchwały: w przedmiocie widełkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy z uwagi na ważny interes Spółki i zmian w Statucie Spółki, w przedmiocie zmiany upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego i zmiany Statutu Spółki, w przedmiocie upoważnienia Zarządu Spółki do nabywania akcji własnych Spółki, w przedmiocie rozszerzenia przedmiotu działalności Spółki, w przedmiocie ustalenia wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej Spółki, w przedmiocie miejsca odbywania Walnych Zgromadzeń i zmiany Statutu Spółki.

W dniu 31 marca 2014 r. Spółka podpisała umowę zakupu nieruchomości lokalowej o powierzchni 51,84 m² za kwotę 180 000,00 zł. Z kolei w dniu 15 kwietnia 2014 roku podpisano umowę zakupu nieruchomości lokalowej o pow. 66,80 m² za kwotę 330 000,00 zł. Inwestycje zostaną sfinansowane ze środków własnych Spółki.

W dniu 09 maja 2014 rok Zarząd Spółki uruchomił projekt nowego kanału dystrybucji produktów leasingowych, którego celem jest rekrutacja 100 Regionalnych Specjalistów ds. Leasingu dedykowanych do sprzedaży produktów leasingowych spółki Getin Leasing S.A. Uruchomienie projektu jest istotne z uwagi na realizację strategii Spółki związanej ze zwiększeniem wielkości sprzedaży produktów leasingowych oraz spodziewany wpływ efektów projektu na sytuację gospodarczą, majątkową i finansową Spółki w przyszłości.

W dniu 12 maja 2014 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę, mocą której uruchomiona została działalność funduszu leasingowego specjalizującego się w finansowaniu transakcji leasingu nieruchomości. Działalność funduszu jest finansowana poprzez emisje obligacji korporacyjnych. Emitent prowadzi równolegle działalność brokera leasingowego oraz funduszu leasingowego w ramach jednej struktury organizacyjnej pod firmą Leasing-Experts S.A.



W dniu 13 maja 2014 roku Zarząd podjął Uchwałę nr 1 w sprawie emisji obligacji serii B na okaziciela, trzyletnich, odsetkowych, niezabezpieczonych, o wartości do 3.000.000,00 zł. Wartość nominalna obligacji wynosiła 1.000,00 zł.

Z dniem 05 czerwca 2014 roku została zakończona emisja Obligacji na okaziciela serii B; na mocy uchwały nr 1 Zarządu Spółki z dnia 05 czerwca 2014 roku Emitent dokonał przydziału 3.000 sztuk Obligacji na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda. Tym samym zapisy na obligacje zostały zredukowane o 86.000,00 zł.

W dniu 14 maja 2014 roku na mocy uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 20 lutego 2014 roku dotyczącej udzielenia Zarządowi Spółki upoważnienia do nabycia akcji własnych Spółki, Zarząd Spółki LEASING-EXPERTS SA z siedzibą we Wrocławiu niniejszym informuje, iż rozpoczął realizację programu nabywania akcji własnych.

W dniu 22 maja 2014 r. do Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. został złożony wniosek o wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu na rynku Catalyst obligacji serii A Emitenta. W dniu 02 lipca 2014 roku obligacje zadebiutowały na rynku Catalyst.

W dniu 30 maja 2014 roku r. została podjęta Uchwała Rady Nadzorczej w sprawie wyrażenia opinii na temat proponowanego przez Zarząd podziału zysku Spółki za rok obrotowy 2013. Rada Nadzorcza postanowiła zarekomendować Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki, aby zysk wypracowany przez Spółkę za rok 2013 przeznaczyć w wysokości 90 000,00 zł, tj. 0,05 zł na akcję na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, z kolei w wysokości 94 298,34 zł na kapitał zapasowy Spółki. Dywidenda została wypłacona w dniu 14 sierpnia 2014 roku za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych.

W dniu 27 czerwca 2014 Spółka podpisała umowę zakupu w formie aktu notarialnego nieruchomości lokalowej o pow. 46,91 m² za kwotę 320.000,00 zł zlokalizowanej we Wrocławiu. Inwestycja została sfinansowana ze środków własnych Spółki. Zakup aktywa jest związany z realizacją umowy leasingu nieruchomości zawartej z klientem w dniu 19.05.2014 roku. Na podstawie podpisanej umowy leasingu finansowego, Spółka oddała w dniu 27.06.2014 r. zakupiony lokal do użytkowania klientowi na okres trwania umowy leasingowej.

W dniu 30 czerwca 2014 w siedzibie Spółki odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariusz. W trakcie jego trwania zostało zatwierdzone Sprawozdanie Finansowe spółki za rok 2013, zostało udzielone absolutorium wykonania obowiązków w roku 2013 członkom Rady nadzorczej spółki oraz Zarządowi, została podjęta uchwała o podziale zysku za rok obrotowy 2013, w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii A, B, C z wyłączeniem poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz w przedmiocie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii E w wyłączeniem prawa poboru dla obecnych akcjonariuszy.

W dniu 15 lipca 2014 roku Zarząd Spółki uchwalił o wykonaniu opcji wcześniejszego wykupu na żądanie Emitenta wszystkich tj; 1071 szt. obligacji serii A o nazwie LEX0317, oznaczonych

kodek PLLSGEX00024. Zarząd podjął decyzję o wykupie obligacji w celu zwolnienia zastawu rejestrowego na 1 000 000 szt. akcji serii A i B stanowiących zabezpieczenia obligacji serii „A” które są w posiadaniu głównego akcjonariusza Marcina Pawłowskiego. Decyzja Zarządu związana była z zamiarem pozyskania inwestora strategicznego dla spółki. W dniu 13 sierpnia 2014 roku wykup został zrealizowany.

W dniu 25 lipca 2014 Spółka podpisała umowę zakupu w formie aktu notarialnego nieruchomości komercyjnej za kwotę 1.365.000,00 PLN, zlokalizowanej w Gnieźnie (woj. wielkopolskie). Inwestycja została sfinansowana ze środków własnych Spółki. Na podstawie podpisanej umowy leasingu finansowego, Spółka oddała w dniu 25.07.2014 r. zakupiony lokal do użytkowania klientowi na okres trwania umowy leasingowej.

W dniu 5 sierpnia 2014 r. Spółka podpisała umowę zakupu w formie aktu notarialnego nieruchomości za kwotę 425.000,00 PLN, zlokalizowanej w miejscowości Rychnowy (woj. pomorskie). Inwestycja została sfinansowana ze środków własnych Spółki. Zakup aktywa jest związany z realizacją umowy leasingu nieruchomości zawartej z klient w dniu 04.08.2014. Spółka oddała w dniu 05.08.2014 r. zakupiony lokal do użytkowania klientowi na okres trwania umowy leasingowej.

W dniu 28 lipca 2014 r. do Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. został złożony wniosek o wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu na rynku Catalyst obligacji serii A Emitenta. W dniu 14 sierpnia 2014 roku obligacje zadebiutowały na rynku Catalyst.

W dniu 19 sierpnia 2014 roku spółka zawarła z Panem Marcinem Pawłowskim umowę nabycia 16 099 udziałów spółki AIRCRAFT Lease Poland Sp. z o.o., o wartości nominalnej 50,00 zł każdy. Nabyte udziały stanowią 99,99% udziałów w kapitale zakładowym spółki. Strony ustaliły cenę nabycia udziałów na łączną kwotę 999.747,90 zł. Rozliczenie transakcji nastąpiło w dniu 19 sierpnia 2014 r. w drodze umownego potrącenia wzajemnych wierzytelności, wynikających z objęcia 1 000 000 akcji na okaziciela serii D Spółki za kwotę 1.000.000,00 zł przez Pana Marcina Pawłowskiego.

W dniu 27 sierpnia 2014 roku Zarząd podjął Uchwałę nr 1 w sprawie emisji obligacji serii C na okaziciela, trzyletnich, odsetkowych, zabezpieczonych, o wartości do 5.000.000,00 zł. Wartość nominalna obligacji wynosiła 1.000,00 zł.

Z dniem 17 września 2014 roku została zakończona emisja Obligacji na okaziciela serii C; na mocy uchwały nr 1 Zarządu Spółki z dnia 17 września 2014 roku Emitent dokonał przydziału 5.000 sztuk Obligacji na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda. Tym samym zapisy na obligacje zostały zredukowane o 1.654.000,00 PLN

W dniu 23 września 2014 roku Zarząd podjął Uchwałę nr 1 w sprawie emisji obligacji serii D na okaziciela, trzyletnich, odsetkowych, zabezpieczonych, o wartości do 1.500.000,00 zł. Wartość nominalna obligacji wynosiła 1.000,00 zł.

Z dniem 24 września 2014 roku została zakończona emisja Obligacji na okaziciela serii D; na mocy uchwały nr 1 Zarządu Spółki z dnia 24 września 2014 roku Spółka dokonała przydziału 1.500 sztuk Obligacji na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda.



Zarząd Spółki w dniu 05 września 2014 r. podpisał umowę zakupu w formie aktu notarialnego nieruchomości za kwotę 185.000,00 zł, zlokalizowanej w miejscowości Oława (woj. dolnośląskie). Inwestycja została sfinansowana ze środków własnych Spółki. Zakup aktywa jest związany z realizacją umowy leasingu nieruchomości zawartej z klientem w dniu 05.09.2014 roku

W dniu 30 września Spółka podpisała umowę zakupu w formie aktu notarialnego nieruchomości za kwotę 289.000,00 zł, zlokalizowanej w miejscowości Częstochowa (woj. śląskie). Inwestycja została sfinansowana ze środków własnych Spółki. Zakup aktywa jest związany z realizacją umowy leasingu nieruchomości zawartej z klientem w dniu 30.09.2014 roku.

W dniu 30 września Spółka podpisała umowę zakupu w formie aktu notarialnego nieruchomości za kwotę 185.000,00 zł, zlokalizowanej w miejscowości Głogów (woj. dolnośląskie). Inwestycja została sfinansowana ze środków własnych Spółki. Zakup aktywa jest związany z realizacją umowy leasingu nieruchomości zawartej z klientem w dniu 30.09.2014 roku.

W dniu 06 października 2014 roku Spółka podpisała umowę zakupu w formie aktu notarialnego nieruchomości gruntowej za kwotę 1.648.200,00 zł, zlokalizowanej w miejscowości Kłodzko (woj. dolnośląskie). Inwestycja została sfinansowana ze środków własnych Spółki. Zakup aktywa jest związany z realizacją umowy leasingu nieruchomości zawartej z klientem w dniu 06.10.2014 roku

W dniu 07 października 2014 roku Spółka podpisała umowę zakupu w formie aktu notarialnego nieruchomości gruntowej za kwotę 7.380.000,00 zł, zlokalizowanej w miejscowości Legnica (woj. dolnośląskie). Inwestycja została sfinansowana ze środków własnych Spółki. Zakup aktywa jest związany z realizacją umowy leasingu nieruchomości zawartej z klientem w dniu 07.10.2014 roku.

W dniu 17 października w siedzibie spółki odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki. Zostały w trakcie jego trwania uchwały w przedmiocie zalecenia dla Zarządu Spółki do nabycia obligacji spółki w celu ich umorzenia, w przedmiocie widełkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze oferty publicznej, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy z uwagi na ważny interes Spółki i zmian w Statucie Spółki, w przedmiocie wyrażenia zgody na nabycie mienia od Pana Marcina Pawłowskiego oraz w przedmiocie upoważnienia Rady Nadzorczej do ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki.

W dniu 13 listopada 2014 roku na podstawie Uchwały nr 6/2014 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 17 października 2014 r., podjął Uchwałę nr 1 o wyznaczeniu ceny emisyjnej akcji serii F. W dniu 18 listopada rozpoczęła się emisja akcji serii F. W związku z niewielkim zainteresowaniem nabyciem akcji Zarząd Spółki podjął w dniu 05 grudnia 2014 roku uchwałę o odwołaniu emisji i oferty publicznej. W związku z tym Zarząd nie dokonał przydziału akcji serii F, a kwoty wpłacone przez inwestorów z tytułu opłacenia zapisów na akcję zostały zwrócone.



W dniu 20 listopada spółka decyzją Zarządu Związku Polskiego Leasingu została przyjęta do grona spółek zrzeszonych w Związku Polskiego Leasingu.

W dniu 02 grudnia 2014 r. podjął uchwałę w sprawie emisji obligacji serii "E". Obligacje serii E zostały zaoferowane w trybie określonym w art. 9 punkt 3 Ustawy o Obligacjach, tj. w trybie oferty prywatnej. W dniu 23 grudnia 2014 roku Zarząd podjął uchwałę, na podstawie której dokonał przydziału 3000 sztuk obligacji serii E. Cena emisyjna 1 obligacji wynosiła 1.000,00 zł, w związku z czym Spółka pozyskała 3.000.000,00 zł. Środki te zostaną przeznaczone na rozwój działalności funduszu leasingowego Emitenta.

W dniu 23 grudnia Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę o wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu na rynku Catalyst obligacji serii C Spółki. W dniu 02 stycznia 2015 roku obligacje zadebiutowały na rynku Catalyst.

Łącznie w 2014 roku spółka zakupiła 8 nieruchomości, których zakup następował w celu zawarcia umowy leasingu. Dowidzi to sukcesu w powodzeniu projektu funduszu leasingowego. Spółka w kolejnych latach będzie chciała kontynuować tę gałąź biznesu.

W całym 2014 roku spółka otworzyła ponad 30 nowych lokalizacji, tym samym zakończyła rok z ilością 93 placówek franczyzowych. Potwierdza to stały i stabilny rozwój sieci brokerskiej spółki. W porównaniu z rokiem 2013 sieć oddziałów zawarła o 32,79% więcej umów leasingu o wartości większej o ponad 68%.

W dniu 12 grudnia, w siedzibie Spółki miało miejsce posiedzenie Rady Nadzorczej, która postanowiła między innymi o wyborze nowego członka Zarządu w osobie Pana Zbigniewa Ligmanna.

III. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej, jakie nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

Z uwagi na fakt, iż spółka zależna funkcjonowała w ramach Grupy Kapitałowej jedynie przez kilka miesięcy roku 2014 oraz z uwagi na jej ograniczoną istotność, zdarzeniami istotnie wpływającymi na działalność grupy, które nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego są jedynie te z zakresu działalności spółki dominującej.

W dniu 6 stycznia 2015 Rada Nadzorcza zaopiniowała wniosek Zarządu w sprawie zarekomendowania Walnemu Zgromadzeniu Leasing-Experts S.A. o podjęciu uchwały w celu zniesienia dematerializacji wszystkich akcji serii C oraz wycofania ich z alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.

W dniu 11 marca 2015 r. Zarząd Leasing-Experts S.A. w nawiązaniu do uchwały nr 5/2014 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 17 października 2014 roku, podjął uchwałę nr 1 w sprawie rozpoczęcia skupu obligacji własnych Spółki wszystkich serii celem redukcji zadłużenia finansowego. Zgodnie z wyżej powołaną uchwałą Spółka, w trybie art. 25 Ustawy



z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach, będzie nabywać obligacje własne wyłącznie w celu ich umorzenia. Obligacje nabywane będą przez Spółkę samodzielnie w drodze składania zleceń maklerskich na rynku Catalyst, a także na podstawie umów cywilnoprawnych. Ustalenie ilości nabywanych obligacji oraz ceny ich nabycia dokonywane będzie każdorazowo przez Zarząd Spółki, przy uwzględnieniu interesu Spółki. Skup obligacji nie będzie miał ograniczenia czasowego, a Zarząd będzie niezwłocznie informował o dokonanym umorzeniu. W pierwszym kwartale 2015 roku zawarto kolejne umowy franczyzowe na otwarcie oddziałów Leasing-Experts S.A. Szczegółowe dane zostaną podane w raporcie okresowym za pierwszy kwartał 2015 roku. W tym okresie nie zawarto umów leasingu nieruchomości.

IV. Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej

Strategiczne plany Spółki dominującej na rok 2015 obejmują kilka kwestii. Najważniejszym jest dbanie o wysoką jakość świadczonych przez sieć franczyzową usług. Planuje się podpisanie około 45 umów franczyzowych na nowe oddziały w Polsce.

Równie istotną jest rozbudowa funduszu leasingowego, a co z tym związane pozyskanie środków ze szczególnym uwzględnieniem kredytów bankowych.

Spółka zależna w dalszym ciągu będzie dążyć do uruchomienia transakcji leasingu statków powietrznych, po uzyskaniu stosownego finansowania.

V. Ważniejsze osiągnięcia Grupy Kapitałowej w dziedzinie badań i rozwoju

W roku 2014 Spółki z Grupy Kapitałowej nie prowadziły działalności w dziedzinie badań i rozwoju.

VI. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa, majątkowa i kadrowa w Grupie Kapitałowej

Skonsolidowany Bilans

	31.12.2014	31.12.2013
A. AKTYWA TRWAŁE	9 507 245,29 zł	472 423,41 zł
I. Wartości niematerialne i prawne	0,00 zł	0,00 zł
II. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	481 246,64 zł	0,00 zł
III. Rzeczowe aktywa trwałe	353 948,65 zł	278 133,11 zł
IV. Należności długoterminowe	0,00 zł	0,00 zł
V. Inwestycje długoterminowe	8 358 987,44 zł	194 290,30 zł



Vi.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	313 062,56 zł	0,00 zł
B.	AKTYWA OBROTOWE	7 527 310,17 zł	840 346,31 zł
I.	Zapasy	7 500,00 zł	0,00 zł
II.	Należności krótkoterminowe	1 167 781,41 zł	429 453,06 zł
III.	Inwestycje krótkoterminowe	5 778 621,84 zł	351 130,63 zł
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	573 406,92 zł	59 762,62 zł
	AKTYWA RAZEM	17 034 555,46 zł	1 312 769,72 zł

Tabela 7. Skonsolidowany Bilans – aktywa

Źródło: Emitent

	31.12.2014	31.12.2013
A. KAPITAŁY (FUNDUSZ) WŁASNY	1 931 919,79 zł	842 218,53 zł
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	280 000,00 zł	180 000,00 zł
II. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	- 52 926,78 zł	0,00 zł
III. Kapitał (fundusz) zapasowy	1 040 218,53 zł	477 920,19 zł
IV. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00 zł	0,00 zł
V. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	432 000,00 zł	0,00 zł
VI. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00 zł	0,00 zł
VII. Zysk (strata) netto	232 628,04 zł	184 298,34 zł
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00 zł	0,00 zł
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	15 102 635,67 zł	470 551,19 zł
I. Rezerwy na zobowiązania	0,00 zł	0,00 zł
II. Zobowiązania długoterminowe	12 656 018,27 zł	309 925,80 zł
III. Zobowiązania krótkoterminowe	970 539,54 zł	160 625,39 zł
IV. Rozliczenia międzyokresowe	1 476 077,86 zł	0,00 zł
PASYWA RAZEM	17 034 555,46 zł	1 312 769,72 zł

Tabela 8. Skonsolidowany Bilans – pasywa

Źródło: Emitent

Skonsolidowany Rachunek zysków i strat

	2014	2013
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	4 211 928,59 zł	1 761 426,03 zł
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów (wyrobów i usług), w tym:	4 211 928,59 zł	1 761 426,03 zł
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	0,00 zł	0,00 zł
III. Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00 zł	0,00 zł
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00 zł	0,00 zł
B. Koszty działalności operacyjnej	3 343 440,24 zł	1 535 930,18 zł
I. Amortyzacja	39 634,12 zł	15 774,58 zł
II. Zużycie materiałów i energii	54 999,64 zł	59 001,99 zł
III. Usługi obce	2 571 933,45 zł	1 327 198,59 zł
IV. Podatki i opłaty	90 987,40 zł	11 957,22 zł
V. Wynagrodzenia	287 016,86 zł	36 239,36 zł
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	31 210,79 zł	4 263,47 zł
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	267 658,16 zł	81 494,97 zł
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00 zł	0,00 zł
C. Wynik ze sprzedaży (A-B)	868 488,35 zł	225 495,85 zł
D. Pozostałe przychody operacyjne	1 233,82 zł	19 531,13 zł
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00 zł	2 086,74 zł
II. Dotacje	0,00 zł	0,00 zł
III. Inne przychody operacyjne	1 233,82 zł	17 444,39 zł
E. Pozostałe koszty operacyjne	113 603,76 zł	20 444,39 zł
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	57 000,00 zł	0,00 zł
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00 zł	0,00 zł
III. Inne koszty operacyjne	56 603,76 zł	20 444,39 zł
F. Wynik z działalności operacyjnej (C+D-E)	756 118,41 zł	224 582,59 zł
G. Przychody finansowe	35 202,52 zł	32 705,42 zł
I. Dywidendy i udziały w zyskach	1 111,00 zł	0,00 zł
II. Odsetki	10 114,22 zł	3 205,48 zł
III. Zysk ze zbycia inwestycji	23 936,96 zł	29 499,94 zł
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00 zł	0,00 zł
V. Inne	40,34 zł	0,00 zł



H.	Koszty finansowe	416 540,15 zł	31 214,67 zł
I.	Odsetki	402 097,32 zł	29 436,48 zł
II.	Strata ze zbycia inwestycji	0,00 zł	0,00 zł
III.	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00 zł	0,00 zł
IV.	Inne	14 442,63 zł	1 778,19 zł
I.	Wynik z działalności gospod. (F+G-H)	374 780,78 zł	226 073,34 zł
J.	Odpis wartości firmy	34 374,76 zł	0,00 zł
K.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I-J.II)	0,00 zł	0,00 zł
I.	Zyski nadzwyczajne	0,00 zł	0,00 zł
II.	Straty nadzwyczajne	0,00 zł	0,00 zł
L.	Wynik brutto (I+/-J)	340 406,02 zł	226 073,34 zł
M.	Podatek dochodowy	107 777,98 zł	41 775,00 zł
N.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00 zł	0,00 zł
O.	Wynik netto (K-L-M)	232 628,04 zł	184 298,34 zł

Tabela 9. Skonsolidowany Rachunek zysków i strat

Źródło: Emitent

Skonsolidowane Zestawienie zmian w kapitale własnym

	2014	2013
I. Stan kapitału własnego na początek okresu (BO)	842 218,53 zł	220 470,12 zł
I.a. Stan kapitału własnego na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	842 218,53 zł	220 470,12 zł
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	1 931 919,79 zł	842 218,53 zł
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	1 699 291,75 zł	842 218,53 zł

Tabela 10. Skonsolidowane Zestawienie zmian w kapitale własnym

Źródło: Emitent

Skonsolidowany Rachunek przepływów pieniężnych

	2014	2013
A. Przepływ środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	232 628,04 zł	184 298,34 zł



II. Korekty razem	1 029 668,76 zł	-425 196,90 zł
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/- II)	1 262 296,80 zł	-240 898,56 zł
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	568 474,83 zł	387 205,48 zł
II. Wydatki	-10 432 343,08 zł	564 111,31 zł
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-9 863 868,25 zł	-176 905,83 zł
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	12 505 726,47 zł	792 148,80 zł
II. Wydatki	-626 212,36 zł	229 933,32 zł
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	11 879 514,11 zł	562 215,48 zł
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	3 277 942,66 zł	144 411,09 zł
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	3 277 942,66 zł	144 411,09 zł
F. Środki pieniężne na początek okresu	452 720,16 zł*	206 719,54 zł
G. Środki pieniężne na koniec okresu	3 730 662,82 zł	452 720,16 zł*

*- środki pieniężne na początek i koniec okresu uwzględniają środki pieniężne jednostki zależnej

Tabela 11. Skonsolidowany Rachunek przepływów pieniężnych

Źródło: Emitent

Sytuacja finansowa, majątkowa, kadrowa Grupy Kapitałowej

W kontekście wyników finansowych Grupy Kapitałowej Zarząd zaznacza, iż spółka Aircraft Lease Poland sp. z o.o. na przestrzeni roku 2014 była na etapie organizacyjnym i w związku z tym była wynikowo nieistotna dla Grupy Kapitałowej.

Spółka dominująca sukcesywnie realizowała plany obrane początkiem roku przez Zarząd, co przełożyło się na rozwój sieci brokerskiej i widoczne wzrosty wartości obrotów w Spółce oraz wyniku netto. Bardzo istotną kwestią było także uruchomienie funduszu leasingowego i zawarcie pierwszych transakcji leasingu nieruchomości.

Przychody ze sprzedaży w 2014 roku wzrosły z kwoty 1 761 426,03 zł w 2013 r. do kwoty 4 211 928,59 zł. W ciągu roku osiągnięto zysk netto na poziomie 232 628,97 zł, będący



wyższy od wyniku za analogiczny okres roku 2013, wynoszącym **184 298,34 zł** i niższy o **61 523,73 zł** od jednostkowego wyniku za 2014 rok spółki dominującej, który wyniósł **294 152,70 zł**.

Podstawową pozycję kosztową w bieżącym okresie stanowiły usługi obce, które wyniosły **2 571 933,45 zł**. Na ich wysokość składają się koszty związane z wypłacanymi przez spółkę dominującą prowizjami dla franczyzobiorców. Wysokość usług obcych powiązana jest bezpośrednio z wysokością przychodów.

Na koniec grudnia 2014 roku suma aktywów wynosiła **17 034 555,46 zł**. Na tę kwotę składały się przede wszystkim inwestycje krótkoterminowe, w kwocie **5 778 621,84 zł**, co oczywiście wiąże się z przeprowadzanymi emisjami obligacji przez spółkę dominującą. Znaczącą pozycję tworzącą wysokość aktywów, stanowiły również należności krótkoterminowe w kwocie **1 167 781,41 zł** oraz rzeczowe środki trwałe w kwocie **353 948,65 zł**. Jako inwestycje długoterminowe w kwocie **8 358 987,44 zł** ujęte są nieruchomości nabyte przez Spółkę oraz przede wszystkim - należności z tytułu leasingu finansowego nieruchomości dla spółki dominującej. Pozycja ta jest niższa niż w jednostkowych danych, skorygowana o wartość udziałów jednostki zależnej.

Wysokość kapitałów własnych na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosi **1 931 919,79 zł** wobec **842 218,53 zł** na dzień 31 grudnia 2013 roku. Wzrost wartości kapitałów wynika m.in. z wypracowanego zysku netto w 2014 roku oraz objętej i opłaconej emisji akcji serii D w spółce dominującej, która została zarejestrowana w czwartym kwartale 2014 roku.

Spółka na koniec okresu sprawozdawczego posiadała łączne zobowiązania w wysokości **15 102 635,67 zł**, z czego wynikały one głównie z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych w spółce dominującej. Sytuacja Grupy Kapitałowej jest korzystna, czego wyrazem jest dynamika obrotów, a także wzrastające wartości kapitałów własnych i majątku firmy. W ocenie Zarządu nie istnieje ryzyko utraty płynności przez spółki z Grupy Kapitałowej.

Zarząd zadowolony jest z wielkości sprzedaży realizowanej przez oddziały francyzowe Leasing-Experts SA. W ujęciu rocznym dane prezentują się korzystnie, bowiem ilość zrealizowanych transakcji w 2014 roku wzrosła o **32,79%**, natomiast ich wartość wzrosła aż o **68,43%**.

W roku 2014 Spółki wywiązywały się z terminowego składania deklaracji VAT-7 oraz PIT-4 do Urzędu Skarbowego, jak również terminowego rozliczania się z tym Urzędem. Obowiązujące deklaracje do ZUS również były składane terminowo. Rachunek bankowy Spółek nie podlegał w 2014 roku zajęciom komorniczym.

Spółka dominująca korzystała z pomieszczeń w lokalu będącym jej własnością, a w oddziałach na podstawie zawartych umów najmu. Spółka zależna korzystała z pomieszczenia na podstawie umowy najmu od spółki dominującej.

Na koniec roku 2014, Spółka dominująca zatrudniała trzy osoby na pełny etat, a trzy osoby świadczyły usługi na podstawie cywilnoprawnej umowy zlecenie. W spółce zależnej nie zatrudniano osób.

Zarządy Spółek zamierzają utrzymywać dynamikę rozwoju firm również w roku 2015. W spółce dominującej zostaną podjęte w tym celu kolejne kroki mające za zadanie rozbudowę sieci i dalszą poprawę jakości świadczonych usług. W spółce zależnej głównym celem jest uruchomienie transakcji leasingu statków powietrznych.

VII. *Nabywanie akcji własnych*

W okresie sprawozdawczym Spółka dominująca nabywała akcje własne. Upoważnienie do nabywania akcji własnych przez Spółkę zostało udzielone przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 20 lutego 2014 roku. Spółka łącznie nabyła w ramach realizacji programu nabywania akcji własnych 18.059 akcji stanowiących 0,6450% kapitału zakładowego oraz 0,5472% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Średnia cena nabytych akcji to 2,92 zł za akcję.

VIII. *Informacja o posiadanych oddziałach (zakładach) przez spółki z Grupy Kapitałowej*

W 2014 roku Spółka dominująca posiadała oddziały w rozumieniu Ustawy o swobodzie działalności gospodarczej pod adresami w 43-300 Bielsko-Biała, ul. Warszawska 153 oraz 62-070 Dąbrowka, ul. Cyprysowa z lok. 1.

Spółka zależna nie posiadała oddziałów.

IX. *Wskazanie czynników ryzyka i opis zagrożeń w Grupie Kapitałowej*

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Działalność oraz rozwój spółek z Grupy Kapitałowej ściśle skorelowane są z sytuacją gospodarczą Polski. Do głównych czynników kształtujących sytuację ekonomiczną kraju należy zaliczyć: poziom PKB, poziom średniego wynagrodzenia brutto, poziom inflacji, poziom inwestycji podmiotów gospodarczych, stopień zadłużenia jednostek gospodarczych i gospodarstw domowych.

Dynamika wzrostu gospodarczego zależy od wartości głównych zagregowanych wskaźników makroekonomicznych, w których skład wchodzi: PKB per capita, poziom bezrobocia, efektywność pracy, wartość konsumpcji, wartość inwestycji, wartość



oszczędności, wartość eksportu netto, podaż pieniądza, poziom inflacji i wartość stóp procentowych.

Istnieje ryzyko, że spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego, spadek poziomu inwestycji przedsiębiorstw czy wzrost zadłużenia jednostek gospodarczych może mieć negatywny wpływ na działalność oraz sytuację finansową Emitenta, poprzez obniżenie popytu na usługi, co w konsekwencji może przełożyć się na pogorszenie jego wyników finansowych. Wskazane czynniki, jak również kierunek ich zmian mają wpływ na realizację założonej przez Emitenta strategii.

Celem ograniczenia ryzyka, Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje sytuację gospodarczą w Polsce z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowując strategię do występujących zmian.

Ryzyko związane z osiągnięciem celu strategicznego i celów nadrzędnych

Nadrzędnym celem strategicznym spółek z Grupy Kapitałowej jest osiągnięcie pozycji jednego z największych przedsiębiorstw w zakresie oferowania produktów leasingowych w Polsce oraz rozwój na rynku polskim produktu, jakim jest leasing nieruchomości komercyjnych do 1 mln zł. Wypracowanie tych celów wymaga umiejętności szybkiej adaptacji do zmiennych warunków panujących na rynku, w którego obszarze Spółka prowadzi działalność oraz właściwego funkcjonowania placówek franczyzowych działających pod marką Leasing-Experts. Największe zagrożenia wynikają ze zmieniających się warunków otoczenia prawnego, politycznego, fiskalnego i gospodarczego, koniunktury na rynku finansowym, a także popytu na usługi Emitenta. W przypadku podjęcia błędnych decyzji istnieje ryzyko nieosiągnięcia założonych celów, co znalazłoby odbicie w sytuacji finansowej Spółki.

Zarząd Emitenta stara się ograniczyć ryzyko związane z niezrealizowaniem celów strategicznych poprzez cykliczne przeprowadzanie audytów wszystkich placówek oraz sporządzanie na ich podstawie analiz mających na celu poprawę funkcjonowania sieci, przeprowadzanie analizy rynku pod kątem wprowadzenia nowych produktów, nieustanne wzmocnianie swojej pozycji poprzez zwiększenie liczby placówek franczyzowych oraz podnoszenie jakości świadczonych usług. Dodatkowo ryzyko zminimalizowane jest uzależnieniem 50% premii zarządu od rozwoju sieci.

Ryzyko wypowiedzenia umów z partnerami handlowymi

Niniejsze ryzyko dotyczy podpisanych przez spółkę dominującą umów z podmiotami, których produkty Emitent oferuje. Z każdym z nich, Spółka ma podpisaną indywidualną umowę o współpracy na indywidualnie wynegocjowanych warunkach. Każda transakcja zawierana przez placówki Leasing-Experts rozliczana jest na zasadzie prowizji płatnej przez dostawcę produktu. Istnieje zatem ryzyko, iż w przypadku wypowiedzenia warunków umowy, bądź całej umowy przez dostawcę produktu, bądź kilku dostawców w krótkim okresie czasu, Emitent zostanie narażony na straty wynikające z braku możliwości sprzedaży produktów a przez to generowania swoich przychodów w postaci prowizji od sprzedaży, albo uzyskania niższych kwot prowizji. Ryzyko to jest szczególnie istotne w przypadku

wypowiedzenia umowy przez partnera, którego produkty generują największe przychody Spółce.

Ryzyko to ograniczane jest poprzez nawiązywanie nowych umów o współpracy z nowymi partnerami handlowymi oraz utrzymywanie właściwych relacji handlowych z każdym z dotychczasowych partnerów.

Ryzyko zmiany prawa podatkowego

Ryzyko z punktu widzenia działalności Spółki funkcjonującej w oparciu o przepisy prawa polskiego, wiąże się z częstotliwością zmian zachodzących w przepisach fiskalnych oraz ich niejednoznacznym sformułowaniem. Może to prowadzić do odmiennego interpretowania odpowiednich kwestii podatkowych w stosunku do organów podatkowych, co skutkować może nałożeniem na Spółkę znacznych zobowiązań fiskalnych. Czynnikiem zwiększającym ryzyko jest także konieczność dostosowywania polskiego prawa podatkowego do prawa Unii Europejskiej, co może przyczyniać się do dokonywania częstych zmian w jego brzmieniu oraz interpretacji. Istnieje ryzyko potencjalnego wpływu niniejszych czynników na Spółki, w tym przede wszystkim na ich wynik finansowy, narażając je na niebezpieczeństwo związane z płynnością.

Ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych

Niniejsze ryzyko z punktu widzenia działalności spółek z Grupy Kapitałowej, należy rozpatrywać w dwóch aspektach, jako ryzyko dotyczące kosztów kredytu, z którego korzysta Spółka, oraz ryzyko atrakcyjności produktów oferowanych przez Spółkę. Ekspozycja Spółki na zmiany stóp procentowych w kwestii kredytu, związana jest z kosztem jego obsługi, tj. oprocentowania, które bazuje na wskaźniku WIBOR + marża. Wzrost stóp procentowych oznacza wzrost jego oprocentowania i zarazem kosztów ponoszonych przez Spółki z tytułu jego obsługi. Kształtowanie się stóp procentowych ma również wpływ na oferowane przez Spółki produkty leasingowe, kredytowe czy pożyczkowe. Wzrost stóp procentowych oznacza wzrost oprocentowania tych produktów, a tym samym zmniejszenie ich atrakcyjności dla klientów. Istnieje zatem ryzyko, iż wzrost stóp procentowych będzie miał negatywny wpływ na działalność operacyjną Spółek, z jednej strony podnosząc koszty ich funkcjonowania, z drugiej obniżając wysokość osiąganych przez nie przychodów. Spółki ograniczają niniejsze ryzyko poprzez bieżący monitoring sytuacji na rynku pieniężnym.

Ryzyko związane z rozwiązaniem umów z kluczowymi franczyzobiorcami

Model biznesowy, na którym opiera się funkcjonowanie spółki dominującej zakłada istnienie sieci placówek franczyzowych działających pod marką Leasing-Experts, których działanie koordynowane jest przez pracowników Centrali Spółki, znajdującej się we Wrocławiu. Wyniki finansowe Spółki uzależnione są m.in. od wartości sprzedanych przez placówki franczyzowe produktów. Istnieje ryzyko, iż zakończenie współpracy z franczyzobiorcą generującym wysokie obroty, może mieć negatywny wpływ na sytuację finansową Spółki, w związku z faktem nieosiągnięcia zakładanych poziomów przychodów przy założonych w danym okresie kosztach.



Ryzyko to jest ograniczane poprzez fakt utrzymywania prawidłowych relacji z franczyzobiorcami, oraz terminowego regulowania wszelkich wypłat wynagrodzeń prowizyjnych na rzecz franczyzobiorców. Dodatkowo, kluczowi franczyzobiorcy mają dodatkowe korzyści z zarządzania innymi placówkami sieci.

Ryzyko związane z reputacją sieci

Sektor, w którym Spółka dominująca prowadzi działalność, ściśle powiązany jest z postrzeganiem jego działań przez klientów. Szczególnie ważne jest zatem prowadzenie działań związanych z pozytywnym odbiorem marki na rynku. Mając na uwadze powyższe, w celu prawidłowego odbioru marki, funkcjonowanie placówek sieci Leasing-Experts jest skrupulatnie określone w podpisywanej umowie franczyzowej, zawierającej informacje o stosowanej polityce jakości. Opisuje ona dokładnie funkcjonowanie każdego z oddziałów sieci, począwszy od strony wizerunkowej i wyposażenia placówki, poprzez sposób działania, a także kwestie związane z okresową sprawozdawczością, na podstawie której, Zarząd podejmuje działania dotyczące poprawy funkcjonowania sieci jako całości, oraz poszczególnych placówek. Istnieje jednak ryzyko, iż nie wszystkie placówki franczyzowe działające pod marką Leasing-Experts będą stosowały przyjęte zasady. Może to doprowadzić do utraty reputacji marki w rejonie, w którym placówka prowadziła działalność, co w związku z powszechnym dostępem do środków komunikacji bezpośredniej, w marginalnych sytuacjach wpłynęłoby, na postrzeganie całej sieci Leasing-Experts. W konsekwencji sytuacja taka mogłaby doprowadzić do utraty klientów, a przez to mieć negatywny wpływ na generowaną sprzedaż i tym samym wyniki finansowe Spółki. Spółka dokłada wszelkich starań, aby świadczone przez nią usługi odznaczały się najwyższą jakością i profesjonalizmem. Niniejsze ryzyko ograniczane jest przez regularną kontrolę franczyzobiorców, przeprowadzanie audytów każdej placówki oraz weryfikację dokumentacji księgowej.

Ryzyko oferowania produktów własnych

Kluczowym elementem strategii Spółki dominującej jest stworzenie funduszu leasingowego, którego celem będzie finansowanie nieruchomości komercyjnych o wartości od 200 tys. zł do 1 mln zł. W tym celu Spółka dokona zakupu nieruchomości na własny rachunek w celu jej dalszego przekazania do użytkowania osobom trzecim, na zasadzie leasingu. Istnieje ryzyko, iż w związku z niewielką popularnością tego produktu na rynku polskim, nakłady inwestycyjne przeznaczone na rozwój produktu nie zwrócą się w pełni lub w znaczącej części. Dodatkowym ryzykiem jest możliwość podjęcia przez Zarząd niewłaściwych decyzji związanych z rozwojem produktu, w tym wyborem źródeł jego finansowania. Konsekwencjami zaistnienia ryzyka może być niez uzyskanie oczekiwanych przychodów na oferowanym produkcie co w przypadku błędnego ich oszacowania w planie wydatków Spółki, może mieć wpływ na jej sytuację finansową. Ryzyko ograniczane jest faktem przeprowadzonych przez Zarząd badań dotyczących akceptacji i zapotrzebowania przez rynek na produkt leasingu nieruchomości o wartości do 1 mln zł, a także bardzo wysoką marżą uzyskiwaną na tym produkcie.





Rozliczenia pomiędzy Spółkami a partnerami handlowymi będącymi dostawcami produktów oferowanych przez Spółki, opierają się na zasadzie prowizji, których wartość jest indywidualnie wynegocjowana. Wysokość prowizji obliczana jest jako procent od wartości transakcji przeprowadzonych dla danego dostawcy. Zależna jest również od rodzaju sprzedanego produktu. Termin otrzymania prowizji za sprzedane produkty wynosi średnio nie więcej niż 30 dni. Istnieje jednak ryzyko, iż Spółki nie otrzymają wynagrodzenia za dokonane transakcje. Ryzyko to może mieć szczególne znaczenie, gdy sytuacja taka dotyczyłaby w krótkim okresie kilku dostawców produktów, bądź transakcji o istotnej wartości dla Spółek. Zaistnienie tego ryzyka mogłoby mieć negatywny wpływ na ich sytuację finansową a także w marginalnych sytuacjach mogłoby doprowadzić do problemów z płynnością. Dodatkowo model działalności Spółki dominującej jest niskokosztowy, gdyż wszystkie koszty związane z funkcjonowaniem placówek pokrywane są przez ich właścicieli (franczyzobiorców), co ogranicza ewentualne problemy z płynnością Spółki.

Ryzyko związane z roszczeniami dostawców za nienależyte wykonywanie usług

Spółka dominująca obecnie oferuje produkty kilkunastu firm leasingowych, banków oraz kilku firm faktoringowych. Zasady ich dystrybucji, w tym wynagrodzenie dla Spółki z tytułu ich sprzedaży, określone są w umowach między stronami. Istnieje ryzyko, iż w przypadku błędów w oferowaniu bądź obsłudze produktów, wynikłych z winy pracowników placówek franczyzowych sieci Leasing-Experts, dostawcy produktów mogą zmienić warunki współpracy, wypowiedzieć umowę o współpracy, a nawet wnosić roszczenia z tytułu nienależytego wykonywania usług. Zarząd Spółki klasyfikuje to ryzyko jako mało prawdopodobne, z uwagi na warunki umowy o współpracy. Dodatkowo Spółka dokłada wszelkich starań, by jakość świadczonych usług przez pracowników sieci była jak najwyższa, organizując cykliczne audyty wewnętrzne wszystkich placówek, a także cykliczne kwartalne szkolenia produktowo-sprzedażowe dla wszystkich franczyzobiorców sieci Leasing-Experts.

Ryzyko związane ze spadkiem dynamiki wzrostu rynku usług

Dostępne opracowania wskazują, że dynamika wzrostu rynku, na którym działa Spółka dominująca jest wysoka i przewyższa dynamikę wzrostu produktu krajowego brutto Polski. Pomimo optymistycznych prognoz zakładających wysokie tempo wzrostu gospodarczego kraju, nie można wykluczyć ryzyka wystąpienia wahań koniunktury, co może spowodować zmniejszenie w budżetach klientów środków, przeznaczanych na nowe inwestycje, nabywanie nowych środków trwałych bądź ruchomości, w tym inwestycje finansowane w drodze leasingu. Istnieje ryzyko, iż ograniczenie tych działań, poprzez zmniejszenie zainteresowania finansowania inwestycji w drodze leasingu, będzie miało wymiernie negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki. Spółka ogranicza niniejsze ryzyko dywersyfikując swoją ofertę handlową oraz wprowadzając nowe produkty o dużym potencjale wzrostu.

Ryzyko ze strony konkurencji

Branża, w której Spółka dominująca prowadzi działalność, charakteryzuje się wysoką konkurencyjnością. Funkcjonuje w niej znaczna liczba podmiotów o różnej skali działania. W związku z powyższym oraz możliwością wejścia do tego sektora nowych podmiotów o podobnej skali działania do Spółki, istnieje ryzyko zmniejszenia popytu na oferowane przez Spółkę produkty. W konsekwencji może to mieć wpływ na realizację założonej przez Spółkę strategii oraz osiągnięte wyniki finansowe. Spółka nie jest w stanie przewidzieć, czy i w jakim stopniu w przyszłości jego oferta będzie atrakcyjna dla klientów. Niniejsze ryzyko ograniczane jest poprzez rozwój usług, podnoszenie ich jakości, a także działania Zarządu zmierzające do zwiększenia liczby placówek, a tym samym wzmocnienia pozycji rynkowej.

Ryzyko związane z lokalizacjami placówek sieci

Rozwój sieci Leasing-Experts oraz sytuacja finansowa Spółki dominującej determinowana jest głównie przez wielkość sprzedaży realizowanej przez placówki sieci. Na to z kolei ma wpływ liczba placówek franczyzowych działających w strukturach sieci Spółki. Obecnie najwięcej placówek znajduje się w Polsce południowej i środkowej. Na obszarze północnej Polski, tych placówek jest z kolei niewiele. Umożliwia to Spółce rozwój szczególnie w miejscach, gdzie zagęszczenie placówek Leasing-Experts jest najmniejsze. Należy jednak zaznaczyć, iż największy zbyt na oferowane przez sieć produkty występuje na terenach wysoko zurbanizowanych i uprzemysłowionych, tj. w dużych miastach oraz na terenach dużego zagęszczenia przedsiębiorczości. W tych też miejscach Spółka posiada większość placówek franczyzowych. Istnieje ryzyko, że nowe placówki sieci będą powstawać w miejscach, gdzie zbyt na produkty oferowane przez Spółkę będzie niewielki, co może wpływać na brak rentowności w ich funkcjonowaniu. Dodatkowo ryzyko to należy rozpatrywać z punktu widzenia zagęszczenia przedsiębiorstw oferujących podobne lub te same produkty w miejscach, w których działają już inne placówki Leasing-Experts. Zwiększenie konkurencyjności może doprowadzić do zamykania istniejących już placówek Leasing-Experts. W konsekwencji opisane sytuacje mogą mieć wpływ na sytuację finansową Spółki oraz uniemożliwić realizację strategii związanej z jego rozwojem. Ryzyko to ograniczane jest wysoką jakością usług świadczonych w placówkach, nieustannie weryfikowaną przez pracowników Centrali Spółki, a także konkurencyjną ofertą produktową.

Ryzyko związane z przechowywaniem danych osobowych klientów

Działalność Spółek związana jest bezpośrednio z przetwarzaniem danych osobowych klientów bądź to składających zapytania o przedstawienie oferty, bądź też zawierających umowy produktowe. Wszystkie dane klientów przechowywane są w placówkach sieci spółki dominującej przez okres od daty rozpoczęcia procedury sprzedaży produktu, do podpisania przez klientów finalnych umów. Istnieje zatem ryzyko utraty bądź wycieku danych osobowych bądź to za sprawą zagubienia nośnika zawierającego wrażliwe dane osobowe przez pracowników placówek, kradzieży nośnika danych, nieumiejętnego wymazania danych z nośnika czy też ataku hakerów na system IT. Ryzyko związane z utratą danych osobowych należy rozpatrywać z punktu widzenia operacyjnego (utrata danych zawierających własność intelektualną niezbędną do przeprowadzania oraz realizacji



procedury produktowej), oraz prawnego związanego z utratą danych osobowych związanych z prywatnością klientów. Zaistnienie tego ryzyka może mieć wpływ na utratę zaufania do Spółek, a także narazić Spółki na roszczenia klientów z tytułu niewłaściwego zabezpieczenia danych osobowych. Spółki starają się ograniczać niniejsze ryzyko poprzez stosowanie wysokiej klasy systemów teleinformatycznych zabezpieczających wyciek bądź utratę danych, a także w postaci właściwych zapisów umów franczyzowych z placówkami Leasing-Experts, zobowiązujących ich do stosowania odpowiednich zabezpieczeń zarówno na poziomie informatycznych jak i sprzętowym.

Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Działalność Spółek, uzależniona jest w dużym stopniu od prawidłowego wykonywania zadań zarówno przez osoby zarządzające spółkami oraz osoby zatrudnione w Centrali. Szczególne znaczenie ma ten fakt w przypadku modelu biznesowego Spółki dominującej, gdzie osoby wykonujące zadania w Centrali Spółki, odpowiadają za sprawne funkcjonowanie całej sieci placówek franczyzowych. Tworzą oni tzw. kapitał intelektualny. Ważne zatem jest, aby pracownicy posiadali odpowiednie kwalifikacje oraz doświadczenie.

Dynamiczny rozwój zwiększa zapotrzebowanie na wykwalifikowanych pracowników. Potencjalnie lepsze warunki pracy, zaproponowane przez konkurencyjną firmę, mogą skłonić kluczowych pracowników do odejścia i w dalszej perspektywie osłabienia pozycji rynkowej Spółek. Wystąpienie powyższych zdarzeń może mieć wpływ na pozycję konkurencyjną Spółek, a w konsekwencji obniżyć dynamikę jego rozwoju. Istnieje zatem ryzyko, iż w przypadku odejścia któregośkolwiek z kluczowych pracowników działalność Spółek zostanie zachwiana.

Mając na uwadze niniejsze ryzyko, w Spółce dominującej realizowany jest system motywacyjny, budujący pozytywne relacje z pracownikami. Działania te mają na celu ograniczenie fluktuacji kadry, co ma przełożenie na utrzymanie wykwalifikowanych pracowników posiadających odpowiednie doświadczenie w branży.

Ryzyko niedostatecznej płynności rynku, dużej podaży akcji i wahań cen akcji

Istnieje ryzyko, że na skutek szeregu czynników, cena akcji spółki dominującej będzie niższa niż ich cena emisyjna. Na tą sytuację mogą mieć wpływ w szczególności:

- pogorszenie sytuacji na rynku,
- zmiany wyników operacyjnych Emitenta,
- poziom inflacji,
- zmiany czynników ekonomicznych krajowych i międzynarodowych,
- sytuacja na światowych rynkach kapitałowych.

Alternatywny system obrotu jest platformą przeznaczoną przede wszystkim dla młodych spółek o wysokim potencjale wzrostu, oferujących innowacyjne produkty, usługi lub procesy biznesowe. Ze względu na specyfikę rynku, a w szczególności stosunkowo niskie kapitalizacje notowanych spółek i mniejszą niż w przypadku rynku regulowanego liczbę

aktywnych inwestorów, istnieje ryzyko, że akcje Emitenta będą charakteryzowały się niższą płynnością, niż by to miało miejsce na rynku podstawowym.

X. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego

Akcje Spółki dominującej nie znajdują się w publicznym obrocie na rynku regulowanym. Wywiązując się z obowiązku nałożonego §5 pkt. 6.3. Załącznika nr 3 do Regulaminu ASO, Spółka w raporcie rocznym, w osobnym dokumencie, przedstawia informacje na temat stosowania zasad ładu korporacyjnego, o których mowa w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”.

Leasing-Experts S.A.
Prezes Zarządu

[Signature]
Marcin Pawłowski

Leasing-Experts S.A.
Członek Zarządu

[Signature]
Zbigniew Ligmann

