

PODSUMOWANIE WYNIKÓW ZA 2016 R.  
EVEREST CAPITAL



20 marca 2017

EVEREST CAPITAL SP. Z O.O.



Serial	Ticker	Wartość emisji (mln PLN)	Kupon	Data emisji	Data wykupu	Zabezpieczenie	Wartość zastawu na 31.12.2016 r. (mln PLN)	Rynek notowań
D	EVC0418	30,0	WIBOR 6M + 5,00%	2015-04-14	2018-04-14	Zastaw na wierzytelnościach w wysokości 150% wartości emisji + poręczenie oraz oświadczenie z art. 777 KPC	96,5	BondSpot ASO GPW ASO
E	EVC1118	20,0	WIBOR 6M + 5,00%	2015-05-22	2018-11-22	Zastaw na wierzytelnościach w wysokości 150% wartości emisji + poręczenie oraz oświadczenie z art. 777 KPC	73,1	BondSpot ASO GPW ASO

**Everest Finanse publikuje stabilne wyniki i sprzedaje pierwszy portfel spółce windykacyjnej**

- Dla przypomnienia, w niniejszym materiale analizowane są dane z połączonego sprawozdania proforma spółek Everest Finanse Sp. z o.o. sp.k. oraz Everest Finanse S.A., które poręczyły całym swoim majątkiem za zobowiązania z tytułu obligacji, gdyż w najlepszym stopniu pokazuje ono zdolność Grupy Everest Finanse do spłaty zadłużenia z tytułu obligacji.
- **Na początku marca 2017 r. Everest Finanse S.A. przyjął ofertę zakupu pakietu wierzytelności**, złożoną przez jeden z funduszy, zarządzanych przez **BEST TFI S.A.** Na pakiet wierzytelności składają się pożyczki udzielone osobom fizycznym, które zostały zakwalifikowane przez Everest Finanse S.A. jako **windykacja prawna. Do finalizacji transakcji dojdzie w momencie uzgodnienia przez obie strony treści umowy**, której podpisanie planowane jest w terminie do **31.03.2017 r.** Jest to pierwsza taka transakcja w historii Grupy, która pozwala Spółce zdyswersyfikować źródła finansowania działalności operacyjnej.
- Warto przypomnieć, iż na początku grudnia b.r. Ministerstwo Sprawiedliwości przedstawiło nowy projekt tzw. „ustawy antylichwiarskiej”, który zakłada obniżenie maksymalnej wysokości pozaodsetkowych kosztów pożyczek. Obecnie, całkowita suma kosztów pozaodsetkowych nie może przekroczyć 25% kwoty pożyczki powiększonej o 30% za każdy rok trwania pożyczki (lecz łącznie nie więcej niż 100%), a nowy projekt zakłada natomiast spadek tej relacji do 10% kwoty pożyczki powiększonej o 10% za każdy rok trwania pożyczki (nie więcej niż 75%). Obecnie trwają konsultacje publiczne, a do powyższego projektu Ustawy opinie oraz uwagi zgłosiło aż 27 podmiotów, w tym **Narodowy Bank Polski** oraz **Rzecznik Finansowy** i były one w większości negatywne.
- Pod koniec grudnia 2016 r. Everest Finanse S.A. podpisał aneks do umowy kredytowej z końca kwietnia ubiegłego roku z **Bankiem Zachodnim WBK**. Na mocy aneksu, okres kredytowania został wydłużony do 20 grudnia 2018, natomiast limit finansowania został podwyższony z **10 mln PLN do 20 mln PLN**.
- W październiku ubiegłego roku Everest Capital wyemitował 3,5 letnie **obligacje serii J** o wartości **20 mln PLN**. Papiery zapadają w kwietniu 2020 roku. Podobnie jak przy poprzedniej emisji obligacji, papiery będą zabezpieczone zastawem na wierzytelnościach oraz poręczeniami. Outstanding wyemitowanych obligacji tym samym wzrósł do **125 mln PLN** na koniec 2016 r.
- Wartości zastawu na obligacji serii D oraz E na dzień 31.12.2016 r. wzrosły względem końca trzeciego kwartału, odpowiednio o **10,2 mln PLN** oraz **8,5 mln PLN** i stanowią **321%** wartości wyemitowanych papierów dłużnych serii D oraz **365%** obligacji serii E. Powyższa wycena została wykonana przez zewnętrzną firmę CMT Advisory.

Everest Finanse   RZIS [w mln PLN]	2014*	2015*	1H 2016**	2016**
<b>Przychody z podstawowej działalności</b>	<b>162,6</b>	<b>244,3</b>	<b>129,2</b>	<b>251,5</b>
<b>Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi</b>	<b>134,0</b>	<b>211,8</b>	<b>121,7</b>	<b>241,6</b>
Koszty operacyjne	77,2	94,6	52,1	104,7
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	<b>56,8</b>	<b>117,2</b>	<b>69,6</b>	<b>136,8</b>
marża na sprzedaży (%)*	42,4%	55,3%	57,2%	56,7%
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>24,0</b>	<b>2,3</b>	<b>1,2</b>	<b>3,1</b>
inne	24,0	2,0	0,8	2,6
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>33,2</b>	<b>30,1</b>	<b>17,0</b>	<b>24,7</b>
inne	33,2	30,1	17,0	24,7
<b>EBITDA</b>	<b>51,7</b>	<b>94,2</b>	<b>56,4</b>	<b>120,7</b>
marża EBITDA (%)*	38,6%	44,5%	46,3%	50,0%
<b>EBIT</b>	<b>47,7</b>	<b>89,3</b>	<b>53,7</b>	<b>115,3</b>
marża EBIT (%)*	35,6%	42,2%	44,1%	47,7%
<b>Przychody finansowe</b>	<b>28,6</b>	<b>32,5</b>	<b>7,5</b>	<b>10,0</b>
odsetki	1,3	0,1	0,8	0,4
aktualizacja wartości inwestycji	0,0	0,0	0,0	0,0
inne	27,3	31,6	6,7	9,5
<b>Koszty finansowe</b>	<b>6,2</b>	<b>8,4</b>	<b>5,3</b>	<b>11,4</b>
odsetki	6,0	7,1	5,1	11,2
aktualizacja wartości inwestycji	0,0	0,5	0,0	0,0
<b>Zysk brutto</b>	<b>70,1</b>	<b>113,4</b>	<b>56,0</b>	<b>113,8</b>
<b>Zysk netto</b>	<b>70,0</b>	<b>113,4</b>	<b>53,1</b>	<b>103,6</b>
marża netto (%)*	52,2%	53,5%	43,6%	42,9%

\* - sprawozdanie Everest Finanse Sp. z o.o. Sp.k.

\*\* - połączone sprawozdanie Everest Finanse Sp. z o.o. Sp.k. oraz Everest Finanse SA pro forma

\*\*\* - rentowności obliczane na podstawie przychodów netto ze sprzedaży i zrównanych z nimi, tj. nie uwzględniając przychodów finansowych

- Everest Finanse zanotował wyższe przychody z podstawowej działalności o **7,2 mln PLN** r/r, jak również poprawił rentowności operacyjne. Marże EBITDA oraz EBIT wzrosły o niecałe **6 p.p** r/r. Warto zauważyć spadający udział przychodów finansowych w przychodach ogółem, spowodowany mniejszą sprzedażą ubezpieczeń pożyczek. Należy również przypomnieć, że na wyniki zeszłego roku miała również obowiązuca od marca 2016 r. ustawa o kredycie konsumenckim, określająca maksymalne limity pozaodsetkowych kosztów kredytu oraz odsetek.
- Zysk brutto Spółki w 2016 r. był niemal identyczny, jak w roku 2015 i wyniósł **113,8 mln PLN**. Warto jednocześnie odnotować, że w 2016 r. Everest Finanse zapłacił podatek CIT (od marca działalność operacyjna prowadzona jest przez Everest Finanse S.A.) oraz podatek bankowy, który obowiązuje również firmy pożyczkowe. Wysokość obu podatków wyniosła odpowiednio **10,3 mln PLN** oraz **1,8 mln PLN**.

Everest Finance   Bilans [w mln PLN]	2014*	2015*	1H 2016**	2016**
<b>Suma bilansowa</b>	<b>172,6</b>	<b>325,4</b>	<b>391,3</b>	<b>459,2</b>
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>14,6</b>	<b>21,4</b>	<b>64,2</b>	<b>86,0</b>
- udzielone pożyczki	0,4	2,3	42,3	63,3
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>158,0</b>	<b>304,0</b>	<b>327,0</b>	<b>373,2</b>
- udzielone pożyczki	147,9	291,7	306,0	358,1
- Inne należności	7,4	9,7	16,3	6,0
- środki pieniężne	2,0	1,7	3,4	7,6
<b>Kapitał własny</b>	<b>90,8</b>	<b>187,2</b>	<b>236,7</b>	<b>281,8</b>
- zysk z lat ubiegłych	-33,4	6,3	6,3	0,0
Zobowiązania długoterminowe	29,9	95,3	113,2	140,0
Zobowiązania krótkoterminowe	35,9	33,6	39,5	35,2
- pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	3,3	3,2	14,1	7,5
Rozliczenia międzyokresowe	15,2	7,7	0,0	0,4
<b>Kapitał obrotowy netto</b>	<b>122,2</b>	<b>270,4</b>	<b>287,5</b>	<b>338,0</b>
Skorygowany kapitał obrotowy netto	107,2	262,7	287,5	338,0
Wskaźnik płynności bieżącej	4,4	9,0	8,3	10,6
Skorygowany wskaźnik płynności bieżącej	4,0	8,8	8,3	10,6
Wskaźnik płynności gotówkowej	0,06	0,05	0,09	0,21
<b>Zadłużenie finansowe</b>	<b>58,4</b>	<b>120,2</b>	<b>135,1</b>	<b>160,4</b>
Dług netto	56,4	118,5	131,7	152,8
Zadłużenie finansowe/suma bilansowa	33,8%	36,9%	34,5%	34,9%
Dług netto/(zysk netto+koszty odsetkowe+amortyzacja)	0,7	0,9	1,1***	1,3
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	47,4%	42,5%	39,5%	38,6%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia (nie uwzględniający RM)	38,6%	40,1%	39,5%	38,5%
<b>Kowenanty:</b>				
(Zobowiązania - RM przychodów)/KW <1,5	0,79	0,70	0,65	0,63

\* - sprawozdanie Everest Finance Sp. z o.o. Sp.k.

\*\* - połączone sprawozdanie Everest Finance Sp. z o.o. Sp.k. oraz Everest Finance SA pro forma

\*\*\* - mianownik wskaźnika zannualizowany

- Wartość aktywów z tytułu udzielonych pożyczek systematycznie rośnie kolejny kwartał z rzędu i na koniec 2016 r. przekroczyła **421 mln PLN**. Wartym odnotowania jest wzrost wartości udzielonych pożyczek długoterminowych o 43% r/r do poziomu **63,3 mln PLN** na koniec minionego roku. Pokazuje to, że oferta produktowa Spółki rozszerzona została o sprzedaż pożyczek o dłuższym okresie spłaty. Nieznacznie wzrosło saldo środków pieniężnych, które wyniosło 7,6 mln PLN.
- Sytuacja płynnościowa Spółki nie dostarcza powodów do niepokoju – aktywa obrotowe ponad dziesięciokrotnie przekraczają poziom zobowiązań krótkoterminowych. Z kolei całkowita wartość udzielonych stanowi trzykrotność zobowiązań finansowych. W kontekście tym warto wskazać, że transakcja sprzedaży najgorszej części portfela wskazuje na płynność tego aktywa, a wartość całego portfela Grupy Everest Finance, potwierdzona wyceną zewnętrzną, wystarcza z dużą nawiązką na spłatę zobowiązań finansowych Grupy.
- Wielkość kapitału obrotowego netto była znacząco wyższa na koniec 2016 r. aniżeli rok wcześniej. Jak już wcześniej wspomniano, Spółka znacząco zwiększyła aktywa obrotowe, natomiast zobowiązania krótkoterminowe pozostały na podobnych poziomach.
- Obserwowany jest niewielki spadek wskaźnika zadłużenia finansowego do sumy bilansowej o 2,0 p.p. r/r i na koniec 2016 r. wyniósł 34,9%. Wskaźnik ogólnego zadłużenia zmniejszył się natomiast o 3,9 p.p. r/r i wynosi obecnie 38,6%.
- Wartość współczynnika zadłużenia wyznaczonego w warunkach emisji, którego konstrukcja została szerzej objaśniona w sekcji „Wyjaśnienia użytych skrótów i terminów”, zmniejszyła się r/r o 0,07 i osiągnęła wartość **0,63** na koniec 2016 r., pozostając na poziomie znacząco niższym względem wartości granicznej kowenantu (1,5x), pomimo wzrostu zadłużenia finansowego w 2016 r.

Everest Finance   RPP [w mln PLN]	2014*	2015*	1H 2016**	2016**
Przepływy z działalności operacyjnej	0,5	-28,4	3,9	-0,4
Przepływy z działalności inwestycyjnej	1,2	-6,0	-2,8	-304,0
Przepływy z działalności finansowej	-0,4	34,1	0,5	310,2
<b>Przepływy pieniężne netto</b>	<b>1,4</b>	<b>-0,3</b>	<b>1,6</b>	<b>5,8</b>

\* - sprawozdanie Everest Finance Sp. z o.o. Sp.k.

\*\* - połączone sprawozdanie Everest Finance Sp. z o.o. Sp.k. oraz Everest Finance SA pro forma

- W 2016 r. Spółka zanotowała ujemne przepływy operacyjne, w wysokości **-0,4 mln PLN**, głównie ze względu na korekty związane z pożyczkami gotówkowymi. Wysokie wartości przepływów z działalności inwestycyjnej oraz finansowej wynikają z emisji akcji przez Everest Finance S.A., którą objęła spółka Everest Finance sp. z o.o. sp.k. Jednocześnie Everest Finance S.A. dokonał spłaty pożyczki w wysokości **298,5 mln PLN**. Z punktu widzenia całej Grupy, powyższe transakcje nie wpływają na jej działalność operacyjną.

## WYJAŚNIENIA UŻYTYCH SKRÓTÓW I TERMINÓW

**Grupa Everest Finance** – Everest Finance S.A. oraz Everest Finance Sp. o.o. sp. k., które nie tworzą grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości

**Przychody z podstawowej działalności** – Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi + przychody finansowe

**EBIT** – zysk operacyjny

**EBITDA** – zysk operacyjny powiększony o amortyzację

**Marża na sprzedaży** – zysk ze sprzedaży/przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi

**Marża EBITDA** – EBITDA/przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi

**Marża EBIT** – EBIT/przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi

**Marża netto** – zysk netto/przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi

**Kapitał obrotowy netto** – aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe

**Wskaźnik płynności bieżącej** – aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe

**Wskaźnik płynności gotówkowej** – środki pieniężne i ekwiwalenty/zobowiązania krótkoterminowe

**Zadłużenie finansowe** – kredyty i pożyczki + papiery dłużne + inne zobowiązania finansowe

**Dług netto** – zadłużenie finansowe – środki pieniężne i ekwiwalenty

**Wskaźnik ogólnego zadłużenia** – zobowiązania i rezerwy na zobowiązania/suma bilansowa

**(Zobowiązania - RM przychodów)/KW** – (zobowiązania i rezerwy na zobowiązania + zobowiązania pozabilansowe – rozliczenia międzyokresowe przychodów)/kapitał własny

## Zastrzeżenie

Niniejszy materiał został opracowany przez Navigator Debt Advisory Sp. z o. o. (Debt Advisory)

Osoby sporządzające niniejszy materiał działały z należytą starannością przy jego sporządzaniu. Niniejsza analiza oraz wnioski z niej wynikającego oparte są na osobistych opiniach osób sporządzających niniejszy materiał i mają one charakter wyłącznie poglądowy.

Przy zbieraniu danych stanowiących podstawę niniejszego opracowania osoby działającej w imieniu Debt Advisory korzystały wyłącznie z ogólnodostępnych dokumentów oraz z materiałów uznawanych za wiarygodne. Debt Advisory nie gwarantuje, że wskazane dane są kompletne i precyzyjne. W szczególności informacje i opinie zawarte w niniejszym dokumencie mogą ulec zmianie bez powiadomienia odbiorców.

Niniejszy materiał jest przeznaczony wyłącznie do celów informacyjnych oraz do użytku osób, które samodzielnie podejmują decyzje inwestycyjne. Niniejszy materiał nie stanowi porady inwestycyjnej ani rekomendacji. Debt Advisory w żadnym przypadku nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego materiału, nawet gdyby informacje w nim zawarte okazały się niezgodne ze stanem faktycznym.

Debt Advisory nie będzie traktował odbiorców niniejszego materiału jako swoich klientów ze względu na fakt otrzymania przez nich tego dokumentu. Niniejszy materiał nie stanowi oferty w rozumieniu art. 66 Kodeksu Cywilnego oraz nie stanowi również zobowiązania do świadczenia jakichkolwiek usług na rzecz jakiegokolwiek podmiotu.

Debt Advisory wykonywał zlecenie na rzecz podmiotów wskazanych w niniejszym opracowaniu w ramach emisji obligacji, które oni przeprowadzali.

Wszystkie materiały prezentowane w niniejszym materiale są objęte prawami autorskimi Debt Advisory. Zabronione jest kopiowanie niniejszej prezentacji, w całości lub części, streszczanie, korzystanie z jej fragmentów, cytowanie lub publiczne powoływanie się na niniejszą prezentację, jak również omawianie jej lub ujawnianie osobom trzecim bez uprzedniej pisemnej zgody Debt Advisory.