

PODSUMOWANIE WYNIKÓW ZA 1H 2016 R.
EVEREST CAPITAL



19 września 2016

EVEREST CAPITAL SP. Z O.O.



Seria	Ticker	Wartość emisji (mln PLN)	Kupon	Data emisji	Data wykupu	Zabezpieczenie	Wartość zastawu na 30.06.2016 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	77,4	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	58,4	BondSpot ASO GPW ASO

Everest Finance utrzymuje wyniki w II kwartale

- Dla przypomnienia, w niniejszym materiale analizowane są dane z połączonego sprawozdania proforma spółek Everest Finance Sp. z o.o. sp.k. oraz Everest Finance S.A., które poręczyły całym swoim majątkiem za zobowiązania z tytułu obligacji, gdyż w najlepszym stopniu pokazuje ono zdolność Grupy Everest Finance do spłaty zadłużenia z tytułu obligacji. Wartym podkreślenia jest fakt, że sprawozdanie za II kwartał podlegało weryfikacji przez **Biegłego Rewidenta**, co nie jest wymagane obowiązującymi na Catalist zasadami.
- Co istotne, II kwartał 2016 r. był **pierwszym**, pełnym kwartałem funkcjonowania Everest Finance pod **nową ustawą o kredycie konsumenckim**.
- Jak już informowaliśmy w poprzednim podsumowaniu, na początku II kwartału Emitent wydłużył zapadalność obligacji serii B do 14 kwietnia 2018 roku. Emitent nie uplasował nowej serii obligacji w tym czasie, więc outstanding wyemitowanych papierów dłużnych pozostał na poziomie **105 mln PLN** na koniec II kwartału 2016 roku.
- Dodatkowo, pod koniec kwietnia br. Everest Finance SA pozyskała finansowanie w Banku Zachodnim WBK w postaci **kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 10 mln PLN**.
- Wartości zastawu na obligacji serii D oraz E na dzień 30.06.2016 r. wzrosły względem końca I kwartału, odpowiednio o **3,3 mln PLN** oraz **3,5 mln PLN** i stanowią **258%** wartości wyemitowanych papierów dłużnych serii D oraz **292%** obligacji serii E. Powyższa wycena została wykonana przez zewnętrzną firmę CMT Advisory.

Everest Finance RZiS [w mln PLN]	2014	2015	1Q 2016*	2Q 2016*	1H 2016*
Przychody z podstawowej działalności	162,6	244,3	65,4	63,8	129,2
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	134,0	211,8	61,1	60,6	121,7
Koszty operacyjne	77,2	94,6	25,2	26,9	52,1
Zysk ze sprzedaży	56,8	117,2	35,9	33,7	69,6
<i>marża na sprzedaży (%)**</i>	<i>42,4%</i>	<i>55,3%</i>	<i>58,7%</i>	<i>55,6%</i>	<i>57,2%</i>
Pozostałe przychody operacyjne	24,0	2,3	0,6	0,6	1,2
inne	24,0	2,0	0,4	0,4	0,8
Pozostałe koszty operacyjne	33,2	30,1	8,7	8,3	17,0
inne	33,2	30,1	8,7	8,3	17,0
EBITDA	51,7	94,2	29,2	27,2	56,4
<i>marża EBITDA (%)**</i>	<i>38,6%</i>	<i>44,5%</i>	<i>47,7%</i>	<i>45,0%</i>	<i>46,3%</i>
EBIT	47,7	89,3	27,8	25,9	53,7
<i>marża EBIT (%)**</i>	<i>35,6%</i>	<i>42,2%</i>	<i>45,5%</i>	<i>42,7%</i>	<i>44,1%</i>
Przychody finansowe	28,6	32,5	4,2	3,3	7,5
odsetki	1,3	0,1	0,1	0,7	0,8
aktualizacja wartości inwestycji	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
inne	27,3	31,6	4,2	2,5	6,7
Koszty finansowe	6,2	8,4	2,8	2,5	5,3
odsetki	6,0	7,1	2,7	2,4	5,1
aktualizacja wartości inwestycji	0,0	0,5	0,0	0,0	0,0
Zysk netto	70,0	113,4	27,9	25,2	53,1
<i>marża netto (%)**</i>	<i>52,2%</i>	<i>53,5%</i>	<i>45,7%</i>	<i>41,5%</i>	<i>43,6%</i>

* - połączone sprawozdanie Everest Finance Sp. z o.o. Sp.k. oraz Everest Finance SA pro forma
 ** - rentowności obliczane na podstawie przychodów netto ze sprzedaży i zrównanych z nimi, tj. nie uwzględniając przychodów finansowych

- Everest Finance, w pierwszym półroczu br. zanotował przychody na działalności podstawowej w wysokości 129,2 mln PLN. Minione półrocze należy ocenić pozytywnie. Warto zauważyć spadający udział przychodów finansowych (sprzedaż produktów ubezpieczeniowych) w przychodach ogółem. Przychody z działalności pożyczkowej w I półroczu stanowiły 52,9% ubiegłorocznych. Biorąc pod uwagę, że największy udział w przychodach ma IV kwartał, powyższe wyniki są obiecujące dla całego roku.
- Efekt wzrostu skali sprawia, że spółka zanotowała dalszy wzrost rentowności, za wyjątkiem marży netto, która jest niższa ze względu na sezonowość. Warto przypomnieć, że najlepszy wynikowo dla spółki jest IV kwartał, zatem rentowności powinny utrzymać się na podobnym poziomie. Zysk netto na koniec półrocza wyniósł **53,1 mln PLN**.
- **Drugi kwartał przychodowo był zbliżony do pierwszego kwartału** (spadek przychodów o 0,5 mln zł), przy jednocześnie wyższych kosztach operacyjnych o 1,7 mln zł, co przelożyło się na niższą marżę na sprzedaży o 3,1 p.p., która pozostaje na wysokim poziomie przekraczającym 55%.

Everest Finance Bilans [w mln PLN]	2014	2015	1Q 2016*	1H 2016*
Suma bilansowa	172,6	325,4	365,1	391,3
Aktywa trwałe	14,6	21,4	23,8	64,2
- udzielone pożyczki	0,4	2,3	1,9	42,3
Aktywa obrotowe	158,0	304,0	341,3	327,0
- udzielone pożyczki	147,9	291,7	322,2	306,0
- Inne należności	7,4	9,7	9,5	16,3
- środki pieniężne	2,0	1,7	8,6	3,4
Kapitał własny	90,8	187,2	215,4	236,7
- zysk z lat ubiegłych	-33,4	6,3	119,7	6,3
Zobowiązania długoterminowe	29,9	95,3	121,3	113,2
Zobowiązania krótkoterminowe	35,9	33,6	23,1	39,5
- pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	3,3	3,2	5,5	14,1
Rozliczenia międzyokresowe	15,2	7,7	3,6	0,0
Kapitał obrotowy netto	122,2	270,4	318,1	287,5
Skorygowany kapitał obrotowy netto	107,2	262,7	314,6	287,5
Wskaźnik płynności bieżącej	4,4	9,0	14,8	8,3
Skorygowany wskaźnik płynności bieżącej	4,0	8,8	14,6	8,3
Wskaźnik płynności gotówkowej	0,06	0,05	0,37	0,09
Zadłużenie finansowe	58,4	120,2	134,0	135,1
Dług netto	56,4	118,5	125,4	131,7
Zadłużenie finansowe/suma bilansowa	33,8%	36,9%	36,7%	34,5%
Dług netto/(zysk netto+koszty odsetkowe+amortyzacja)	0,7	0,9	1,0**	1,1**
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	47,4%	42,5%	41,0%	39,5%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia (nie uwzględniający RM)	38,6%	40,1%	40,0%	39,5%
Kowenanty:				
(Zobowiązania - RM przychodów)/KW <1,5	0,79	0,70	0,68	0,65

* - 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 i na koniec minionego półrocza przekroczyła **348 mln PLN**, przy czym istotnie wzrosła wartość pożyczek długoterminowych do 42,3 mln zł. Wynika to z faktu zmiany oferty produktowej poprzez wprowadzenie aneksów do umów, które podnoszą wartość udzielonej pożyczki oraz wydłużają termin jej spłaty, co nie zwiększa tygodniowej raty klienta. Aneksy oferowane są wyłącznie klientom posiadającym pozytywną historię spłat rat pożyczek.
- Wielkość kapitału obrotowego netto spadła poniżej 300 mln PLN, co spowodowane było właśnie wzrostem udzielanych pożyczek długoterminowych oraz ich udziału w portfelu ogółu pożyczek przy jednocześnie mniejszym saldzie środków pieniężnych na koniec półrocza.
- Pod koniec kwietnia uruchomiony został kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 10 mln PLN, który spowodował wzrost długu netto o 6 mln PLN, względem I kwartału br. Przyczyniło się do tego również niższe saldo środków pieniężnych. Wskaźnik dług netto/(zysk netto+koszty odsetkowe+amortyzacja) wzrósł nieznacznie do poziomu 1,1.
- Odwrotną tendencję zanotowano za to w pierwszym półroczu w zakresie pozostałych wskaźników zadłużenia – zadłużenia finansowego do sumy bilansowej oraz wskaźnika ogólnego zadłużenia. Wartość pierwszego z nich zmniejszyła się o 2,2 p.p., z kolei wartość wskaźnika ogólnego zadłużenia spadła o 1,5 p.p. i wynosi obecnie 39,5%.
- Wartość współczynnika zadłużenia wyznaczonego w warunkach emisji, którego konstrukcja została szerzej objaśniona w sekcji „Wyjaśnienia użytych skrótów i terminów” po pierwszym półroczu b.r. zmniejszyła się do 0,65x, pozostając na poziomie znacząco niższym względem wartości granicznej kowenantu (1,5x).

Everest Finance RPP [w mln PLN]	2014	2015	1Q 2016*	1H 2016*
Przepływy z działalności operacyjnej	0,5	-28,4	1,9	3,9
Przepływy z działalności inwestycyjnej	1,2	-6,0	0,3	-2,8
Przepływy z działalności finansowej	-0,4	34,1	4,7	0,5
Przepływy pieniężne netto	1,4	-0,3	6,8	1,6

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

- W I półroczu bieżącego roku odnotowano dodatnie przepływy pieniężne na działalności operacyjnej oraz finansowej. Najwyższe wygenerowano na działalności operacyjnej. Przepływy pieniężne netto wyniosły 1,6 mln PLN.

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 wynikające 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.