



Getback S.A.

(spółka akcyjna z siedzibą we Wrocławiu i adresem: ul. Powstańców Śląskich 2-4, 53-333 Wrocław
zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000413997)

Oferta publiczna nie więcej niż 40.000.000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,05 PLN każda, w tym nie więcej niż 20.000.000 nowych akcji serii E Spółki i nie więcej niż 20.000.000 istniejących akcji Spółki oraz ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym 80.000.000 istniejących akcji serii A-D, nie więcej niż 20.000.000 nowych akcji serii E oraz nie więcej niż 20.000.000 praw do nowych akcji serii E

Niniejszy prospekt emisyjny („Prospekt”) został sporządzony w związku z: (i) ofertą publiczną nie więcej niż 40.000.000 akcji zwykłych spółki Getback S.A. z siedzibą we Wrocławiu („Spółka” lub „Emitent”) o wartości nominalnej 0,05 PLN każda („Oferta”), w tym w związku z: (a) publiczną sprzedażą nie więcej niż 20.000.000 istniejących akcji Spółki („Akcje Sprzedawane”) oraz (b) publiczną subskrypcją nie więcej niż 20.000.000 akcji serii E nowej emisji Spółki („Akcje Nowej Emisji”) (Akcje Nowej Emisji łącznie z Akcjami Sprzedawanymi są zwane „Akcjami Oferowanymi”) oraz (ii) ubieganiem się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) 80.000.000 istniejących akcji Spółki, w tym nie więcej niż 20.000.000 Akcji Sprzedawanych oraz nie mniej niż 60.000.000 pozostałych istniejących akcji Spółki (łącznie „Akcje Dopuszczane”), jak również nie więcej niż 20.000.000 Akcji Nowej Emisji oraz nie więcej niż 20.000.000 praw do akcji obejmujących Akcje Nowej Emisji („Prawa do Akcji”, „PDA”). Akcje Sprzedawane są oferowane przez spółkę DNLD Holdings B.V., będącą jedynym akcjonariuszem Spółki („Akcjonariusz Sprzedający”).

Uprawnionymi do wzięcia udziału w Ofercie są Inwestorzy Indywidualni oraz Inwestorzy Instytucjonalni. Inwestorzy Indywidualni będą mogli składać zapisy wyłącznie na Akcje Nowej Emisji, a Inwestorzy Instytucjonalni będą mogli składać zapisy wyłącznie na Akcje Nowej emisji, wyłącznie na Akcje Sprzedawane lub zarówno na Akcje Nowej Emisji, jak i na Akcje Sprzedawane, zgodnie z informacjami znajdującymi się w zaproszeniu do złożenia zapisu na Akcje Oferowane przez danego Inwestora Instytucjonalnego. W przypadku odstąpienia od przeprowadzania Oferty przez Akcjonariusza Sprzedającego Inwestorzy Instytucjonalni będą składać zapisy wyłącznie na Akcje Nowej Emisji.

Inwestorzy Indywidualni będą mogli składać zapisy na Akcje Nowej Emisji w okresie od 26 czerwca 2017 r. do 3 lipca 2017 r. Po zakończeniu budowania księgi popytu na Akcje Oferowane, Inwestorzy Instytucjonalni będą mogli składać zapisy na Akcje Oferowane w okresie 5-7 lipca 2017 r.

Ostateczna liczba Akcji Oferowanych, liczba Akcji Oferowanych, które zostaną zaoferowane poszczególnym kategoriom inwestorów, oraz cena ostateczna Akcji Oferowanych („Cena Ostateczna Akcji Oferowanych”) zostaną ustalone przez Spółkę (w odniesieniu do Akcji Nowej Emisji) i przez Akcjonariusza Sprzedającego (w odniesieniu do Akcji Sprzedawanych), w uzgodnieniu z Haitong Bank S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce pełniącym funkcję globalnego koordynatora, współprowadzącego księgę popytu i oferującego („Globalny Koordynator”) oraz w porozumieniu z mBank S.A., Mercurius Dom Maklerski sp. z o.o., Pekao Investment Banking S.A., Raiffeisen Centrobank AG, Trigon Dom Maklerski S.A., Wood & Company Financial Services A.S., Spółka Akcyjna, Oddział w Polsce pełniącymi funkcję współprowadzących księgę popytu („Współprowadzący Księgę Popytu”), przed rozpoczęciem okresu przyjmowania zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych, tj. w dniu 4 lipca 2017 r. Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oraz o liczbie Akcji Oferowanych, które będą oferowane poszczególnym kategoriom inwestorów, oraz Cenie Ostatecznej Akcji Oferowanych zostanie przekazana do Komisji Nadzoru Finansowego („KNF”) i do publicznej wiadomości zgodnie z art. 54 ust. 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa o Ofercie Publicznej”), w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt.

Akcje Spółki nie były i nie są przedmiotem obrotu na żadnym rynku regulowanym. Po zatwierdzeniu Prospektu przez KNF Spółka zamierza złożyć do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) wnioski o rejestrację w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW Akcji Oferowanych oraz pozostałych Akcji Dopuszczanych będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku podstawowym prowadzonym przez GPW, a także Praw do Akcji. Wszystkie Akcje Oferowane będą istniały w formie zdematerializowanej z chwilą ich rejestracji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Zamiarem Spółki i Akcjonariusza Sprzedającego jest, aby pierwszy dzień notowań Praw do Akcji i Akcji Sprzedawanych na rynku podstawowym GPW nastąpił około 17 lipca 2017 r.

Inwestowanie w papiery wartościowe objęte Prospektem łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym oraz ryzykiem związanym z działalnością Grupy oraz z otoczeniem, w jakim Grupa prowadzi działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka, które należy rozważyć w związku z inwestowaniem w Akcje Oferowane, znajduje się w rozdziale „Czynnik ryzyka”.

Prospekt stanowi prospekt w formie jednolitego dokumentu w rozumieniu art. 5 ust. 3 Dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady („Dyrektywa Prospektowa”) i Ustawy o Ofercie Publicznej oraz został przygotowany zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej i Rozporządzeniem Komisji WE nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wdrażającym Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam („Rozporządzenie 809/2004”).

W związku z Ofertą mogą zostać podjęte ograniczone działania promocyjne mające na celu przekazanie informacji o Ofercie wybranym inwestorom instytucjonalnym poza Stanami Zjednoczonymi Ameryki (z wyłączeniem Polski) zgodnie z Regulacją S (ang. *Regulation S*) wydaną na podstawie amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych z 1933 roku, ze zm. (ang. *U.S. Securities Act of 1933, as amended*) („Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych”) oraz zgodnie z właściwymi przepisami prawa jurysdykcji, gdzie taka promocja Oferty będzie prowadzona. W celu prowadzenia powyższych ograniczonych działań promocyjnych, w każdym przypadku zgodnie z właściwymi przepisami prawa jurysdykcji, w których takie działania będą podejmowane, zostanie sporządzony dokument marketingowy w języku angielskim na podstawie informacji zawartych w Prospekcie („Dokument Marketingowy”). Dokument Marketingowy nie będzie podlegał zatwierdzeniu przez KNF ani przez żaden inny organ administracji publicznej, w szczególności w jurysdykcjach, gdzie będą prowadzone działania promocyjne w związku z Ofertą. Inwestorzy powinni zwrócić uwagę na fakt, że Oferta opisana w Prospekcie jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Polski, a jedynym prawnie wiążącym dokumentem ofertowym sporządzonym na potrzeby tej Oferty, zawierającym informacje na temat Grupy oraz Akcji Oferowanych, jest Prospekt wraz z opublikowanymi aneksami do Prospektu, po ich zatwierdzeniu przez KNF, i komunikatami aktualizującymi do Prospektu oraz informacją o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie i Cenie Ostatecznej Akcji Oferowanych.

AKCJE OFEROWANE NIE ZOSTAŁY ANI NIE ZOSTANĄ ZAREJESTROWANE ZGODNIE Z AMERYKAŃSKĄ USTAWĄ O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH ANI PRZEZ ŻADEN ORGAN REGULUJĄCY OBROT PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI JAKIEGOKOLWIEK STANU LUB PODLEGAJĄCY JURYSDYKCJI STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI, I NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE, SPRZEDAWANE, ZASTAWIANE ANI W INNY SPOSÓB ZBYWANE NA TERYTORIUM STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI, CHYBA ŻE W RAMACH WYJĄTKU OD WYMAGU REJESTRACYJNEGO PRZEWIDZIANEGO W AMERYKAŃSKIEJ USTAWIE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH LUB W RAMACH TRANSAKCJI WYŁĄCZONYCH SPOD TEGO WYMAGU, POD WARUNKIEM ZACHOWANIA ZGODNOŚCI Z WŁAŚCIWYMI PRZEPISAMI PRAWA REGULUJĄCYMI OBROT PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI W KTÓRYMKOLWIEK STANIE LUB JURYSDYKCJI W STANACH ZJEDNOCZONYCH AMERYKI. POZA STANAMI ZJEDNOCZONYMI AMERYKI AKCJE OFEROWANE SĄ OFEROWANE W OPARCIU O REGULACJĘ S WYDANĄ NA PODSTAWIE AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH. AKCJE OFEROWANE PODLEGAJĄ OKREŚLONYM OGRANICZENIOM W ZAKRESIE SPRZEDAŻY, MOŻLIWOŚCI OFEROWANIA, SKŁADANIA ZAPISÓW I ROZPORZĄDZANIA NIMI. SZCZEGÓŁOWE INFORMACJE SĄ ZAMIESZCZONE W ROZDZIALE „OGRANICZENIA W DYSTRYBUCJI AKCJI OFEROWANYCH”. ANI KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI, ANI ŻADNA STANOWA KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W STANACH ZJEDNOCZONYCH AMERYKI NIE ZATWIERDZIŁA ANI NIE ZGŁOSIŁA SPRZECIWU WOBEC OFERTY AKCJI OFEROWANYCH, ANI NIE WYDAŁA UCHWAŁY W SPRAWIE ADEKWATNOŚCI LUB RZETELNOŚCI DOKUMENTU MARKETINGOWEGO, A SKŁADANIE JAKICHKOLWIEK OŚWIADCZEŃ O ODMIENNEJ TREŚCI JEST PRZESTĘPSTWEM.

Z uwagi na konieczność rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, w celu wydania Akcji Nowej Emisji inwestorom, którym zostaną przydzielone Akcje Nowej Emisji, zostaną wydane Prawa do Akcji. Wydanie Praw do Akcji nastąpi za pośrednictwem systemu rozliczeniowego KDPW w drodze zapisania PDA na rachunkach papierów wartościowych inwestorów prowadzonych w Polsce. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Nowej Emisji, Spółka wystąpi do KDPW o zarejestrowanie Akcji Nowej Emisji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Z chwilą rejestracji Akcji Nowej Emisji w depozycie Prawa do Akcji wygasną, a na rachunkach inwestorów, którzy w tym dniu będą posiadali PDA, zostaną automatycznie zapisane Akcje Nowej Emisji, w stosunku jedna Nowa Akcja w zamian za jedno PDA.

Oferujący, Globalny Koordynator, Współprowadzący Księgę Popytu
Haitong Bank S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce

Współprowadzący Księgę Popytu

mBank S.A.

Mercurius
Dom Maklerski sp. z o.o.

Pekao
Investment Banking S.A.

Raiffeisen
Centrobank AG

Trigon
Dom Maklerski S.A.

Wood & Company
Financial Services A.S.,
Spółka Akcyjna, Oddział
w Polsce

Współmenadżer Oferty
Vestor Dom Maklerski S.A.

Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła niniejszy Prospekt w dniu 16 czerwca 2017 r.

SPIS TREŚCI

PODSUMOWANIE	1
CZYNNIKI RYZYKA	29
Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy i branżą, w której działa Grupa	29
Czynniki ryzyka o charakterze finansowym	40
Czynniki ryzyka dotyczące przepisów prawa	43
Czynniki ryzyka związane z Ofertą, rynkiem kapitałowym i obrotem Akcjami	47
ISTOTNE INFORMACJE	62
Informacje finansowe i dane operacyjne	62
Podstawy sporządzenia Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za lata 2014-2016	63
Informacje finansowe i operacyjne nieoparte na MSSF	63
Brak podstaw sporządzenia informacji pro forma w rozumieniu Rozporządzenia 809/2004	63
Odniesienia do terminów zdefiniowanych	64
Zmiany do Prospektu	64
WYKORZYSTANIE WPLYWÓW Z OFERTY	66
Spółka	66
Akcjonariusz Sprzedający	67
DYWIDENDA I POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY	68
Dane historyczne na temat dywidendy	68
Polityka w zakresie wypłaty dywidendy	68
Ograniczenia w zakresie wypłaty dywidendy	68
KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE	69
Zobowiązania warunkowe i pośrednie	70
Oświadczenie w sprawie kapitału obrotowego	70
WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE I OPERACYJNE	71
Wybrane informacje ze skonsolidowanych sprawozdań z zysków lub strat	71
Wybrane informacje ze skonsolidowanych sprawozdań z sytuacji finansowej	72
Wybrane informacje ze skonsolidowanych sprawozdań z przepływów pieniężnych	73
Wybrane wskaźniki finansowe i operacyjne	73
PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ	82
Informacje ogólne	82
Kluczowe czynniki i istotne tendencje mające wpływ na wyniki działalności Grupy	83
Informacje o tendencjach i istotnych zdarzeniach po dacie bilansowej	86
Wybrane pozycje jednorazowe lub wyjątkowe mające wpływ na sytuację finansową i wyniki działalności Grupy	88
Omówienie podstawowych pozycji skonsolidowanych sprawozdań z zysków lub strat	88
Kluczowe wskaźniki finansowe i operacyjne Grupy	91
Wyniki działalności	95
Płynność i zasoby kapitałowe	112
Wyniki działalności według segmentów sprawozdawczych	128
Nakłady inwestycyjne	136
Zobowiązania warunkowe	137
Informacje jakościowe i ilościowe dotyczące czynników ryzyka finansowego	137
Zasady rachunkowości, założenia, osądy i szacunki	142
OTOCZENIE RYNKOWE	146
Rynek wierzytelności	146
Rynek bankowy	151
Otoczenie makroekonomiczne oraz sytuacja gospodarstw domowych	155
Otoczenie konkurencyjne	157
OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY	159
Wprowadzenie	159
Historia i rozwój Grupy	160
Model biznesowy Grupy	161
Przewagi konkurencyjne	162
Strategia	165
Działalność Grupy	166
Istotne umowy	175
Uzależnienie	182
Zezwolenia	182
Ochrona środowiska	182
Prace badawczo-rozwojowe	183
Własność intelektualna	183
Domeny Internetowe	184

Rozwiązania informatyczne	185
Ratingi	185
Ubezpieczenia	188
Zatrudnienie	189
Postępowania sądowe i administracyjne	190
Rzeczowe aktywa trwałe	190
OTOCZENIE REGULACYJNE	191
Działalność funduszy sekurytyzacyjnych	191
Świadczenie usług detektywistycznych	192
Ochrona danych osobowych	192
UOKiK	192
Upadłość konsumencka	193
Inne organy sprawujące istotny nadzór nad działalnością Grupy	193
ZARZĄD I RADA NADZORCZA	194
Zarząd	194
Rada Nadzorcza	199
Pozostałe informacje dotyczące członków Zarządu i Rady Nadzorczej	206
Oświadczenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej	208
Stosowanie zasad ładu korporacyjnego	209
AKCJONARIUSZ SPRZEDAJĄCY	212
Struktura akcjonariatu	212
Akcjonariusz Sprzedający	212
Kontrola nad Spółką oraz ustalenia mogące powodować w przyszłości zmianę kontroli nad Spółką	213
Umowy akcjonariuszy oraz ograniczenia związane ze strukturą akcjonariatu	213
Uczestnictwo pracowników w kapitale	213
Przewidywana struktura akcjonariatu po zakończeniu Oferty	213
PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ	214
Informacje o Spółce	214
Przedmiot działalności Spółki	215
Struktura Grupy Kapitałowej i istotnych jednostek stowarzyszonych	215
Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach	219
TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	220
Wstęp	220
Transakcje z podmiotami dominującymi Spółki	220
Transakcje między Spółką i jej jednostkami zależnymi	222
Transakcje z jednostkami stowarzyszonymi Spółki	227
Transakcje z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej	229
Transakcje z pozostałymi jednostkami	229
INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH STANOWIĄCYCH PRZEDMIOT OFERTY	236
Podstawa prawna emisji Akcji Oferowanych	236
Ograniczenia dotyczące zbywalności Akcji Oferowanych	239
KAPITAŁ ZAKŁADOWY I AKCJE	240
Kwestie ogólne	240
Zastaw na Akcjach	242
Prawa akcjonariuszy	242
REGULACJE DOTYCZĄCE POLSKIEGO RYNKU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ORAZ OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z NABYWANIEM I ZBYWANIEM AKCJI	253
Podstawowe regulacje	253
Obrót papierami wartościowymi oraz rozliczanie transakcji	253
Dematerializacja	255
Zniesienie dematerializacji akcji	256
Manipulacja	256
Informacje poufne	258
Obowiązki związane ze znacznymi pakietami akcji spółek publicznych wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej	261
Obowiązki notyfikacyjne wynikające z KSH oraz regulacji antymonopolowych	269
WARUNKI OFERTY	273
Oferta	273
Uprawnieni inwestorzy	273
Przewidywany harmonogram Oferty	274
Zawieszenie Oferty lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty	275
Cena Maksymalna	277
Ustalenie Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych	277
Ostateczna liczba Akcji Oferowanych	278

Zasady składania zapisów	278
Zasady płatności za Akcje Oferowane	281
Przydział Akcji Oferowanych	281
Rozliczenie	283
Niedojście Oferty do skutku	283
Rejestracja Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji w depozycie papierów wartościowych	284
Dopuszczenie Akcji Dopuszczanych, Praw do Akcji oraz Akcji Nowej Emisji do obrotu na rynku regulowanym	284
Informacja o podmiotach posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym	287
SUBEMISJA, STABILIZACJA I UMOWNE OGRANICZENIA ZBYWALNOŚCI AKCJI	288
Subemisja i plasowanie	288
Stabilizacja	288
Umowne ograniczenia zbywalności Akcji	289
ROZWODNIENIE	292
OGRANICZENIA W DYSTRYBUCJI AKCJI OFEROWANYCH	293
Oferta publiczna Akcji Oferowanych w Polsce	293
Stany Zjednoczone Ameryki	293
Europejski Obszar Gospodarczy	293
Wielka Brytania	294
OPODATKOWANIE	295
Opodatkowanie dochodów z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych	295
Opodatkowanie dochodów z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych	298
Opodatkowanie umów sprzedaży papierów wartościowych podatkiem od czynności cywilnoprawnych	303
Opodatkowanie nabycia papierów wartościowych przez osoby fizyczne podatkiem od spadków i darowizn	303
Przepisy dotyczące odpowiedzialności płatnika	304
INFORMACJE DODATKOWE	305
Biegli rewidenci	305
Podmioty zaangażowane w Ofertę	305
Informacje od osób trzecich	307
Dokumenty udostępnione do wglądu	307
Publiczne oferty przejęcia	308
Koszty Oferty	308
Umowa z animatorem Spółki	309
Miejsce rejestracji Akcji	309
OŚWIADCZENIA NA PODSTAWIE ROZPORZĄDZENIA PROSPEKTOWEGO	310
Oświadczenie Spółki	310
Oświadczenie Akcjonariusza Sprzedającego	311
Oświadczenie Greenberg Traurig Grzesiak spółka komandytowa	312
Oświadczenie Oferującego	313
SKRÓTY I DEFINICJE	314
Słownik terminów ogólnych	314
INFORMACJE FINANSOWE	F-1
STATUT	Z-1

PODSUMOWANIE

Niniejsze podsumowanie zostało przygotowane w oparciu o informacje podlegające ujawnieniu zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, zwane dalej „Informacjami”. Informacje te są ponumerowane w sekcjach A–E (A.1–E.7). Niniejsze podsumowanie zawiera wszystkie wymagane Informacje, których uwzględnienie jest obowiązkowe w przypadku Spółki i w przypadku rodzaju papierów wartościowych opisywanych w Prospekcie. Ponieważ niektóre Informacje nie muszą być uwzględnione w przypadku Spółki lub w przypadku papierów wartościowych opisywanych w Prospekcie, możliwe są luki w numeracji omawianych Informacji. W przypadku, gdy włączenie którejś z Informacji jest obowiązkowe ze względu na Spółkę lub ze względu na rodzaj papierów wartościowych opisywanych w Prospekcie, może się zdarzyć, że nie ma istotnych danych dotyczących takiej Informacji. W takim przypadku w podsumowaniu umieszczono krótki opis Informacji, z dopiskiem „nie dotyczy”.

Dział A – Wstęp i ostrzeżenia	
A.1 Wstęp	<i>Niniejsze podsumowanie należy czytać jako wstęp do Prospektu. Każda decyzja o inwestycji w papiery wartościowe powinna być oparta na rozważeniu przez inwestora całości Prospektu. W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do informacji zawartych w Prospekcie skarżący inwestor może, na mocy ustawodawstwa krajowego państwa członkowskiego, mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania sądowego. Odpowiedzialność cywilna dotyczy wyłącznie tych osób, które przedłożyły podsumowanie, w tym jego tłumaczenia, jednak tylko w przypadku, gdy podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, bądź gdy nie przedstawia, w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, najważniejszych informacji, mających pomóc inwestorom przy rozważeniu inwestycji w dane papiery wartościowe.</i>
A.2 Zgoda Emitenta	<i>Zgoda Emitenta lub osoby odpowiedzialnej za sporządzenie Prospektu na wykorzystanie Prospektu do celów późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych.</i> <i>Wskazanie okresu ważności oferty, podczas którego pośrednicy finansowi mogą dokonywać późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania i na czas którego udzielana jest zgoda na wykorzystywanie Prospektu.</i> <i>Wszelkie inne jasne i obiektywne warunki, od których uzależniona jest zgoda, które mają zastosowanie do wykorzystywania Prospektu.</i> <i>Wyróżniona wytłuszczonym drukiem informacja dla inwestorów o tym, że pośrednik finansowy ma obowiązek udzielać informacji na temat warunków oferty w chwili składania przez niego tej oferty.</i> Nie dotyczy. Nie udziela się takiej zgody.

Dział B – Emitent	
B.1 Nazwa Emitenta	<i>Prawna (statutowa) i handlowa nazwa emitenta.</i> Firma Emitenta brzmi: Getback Spółka Akcyjna Emitent może używać skrótu firmy w brzmieniu: Getback S.A.
B.2 Podstawowe dane dotyczące Emitenta	<i>Siedziba oraz forma prawna emitenta, ustawodawstwo, zgodnie z którym emitent prowadzi swoją działalność, a także kraj siedziby emitenta.</i> Spółka akcyjna utworzona zgodnie z prawem polskim z siedzibą we Wrocławiu, Polska i adresem: ul. Powstańców Śląskich 2-4, 53-333 Wrocław.
B.3 Działalność grupy	<i>Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary bieżącej działalności emitenta oraz rodzaj prowadzonej przez emitenta działalności operacyjnej, wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług, wraz</i>

kapitałowej	<i>ze wskazaniem najważniejszych rynków, na których emitent prowadzi swoją działalność.</i> Grupa działa w branży zarządzania wierzytelnościami. Działalność Grupy obejmuje m.in. nabywanie portfeli wierzytelności, zarządzanie portfelami inwestycyjnymi obejmującymi sekurytyzowane wierzytelności funduszy inwestycyjnych zamkniętych, w tym prowadzenie procesu dochodzenia wierzytelności mającego na celu doprowadzenie do spłaty dochodzonych wierzytelności. Działalność Grupy umożliwia przedsiębiorstwom świadczącym usługi powszechne (w szczególności, bankom i podmiotom z sektora telekomunikacyjnego) odzyskanie przynajmniej części należności trudnych. Jednocześnie świadomość istnienia podmiotów wyspecjalizowanych w dochodzeniu wierzytelności motywuje osoby zadłużone do terminowego dokonywania płatności, co przekłada się na ogólny wzrost bezpieczeństwa i zaufania w obrocie gospodarczym. Na Datę Prospektu, Grupa prowadziła działalność w branży zarządzania wierzytelnościami w Polsce i w Rumunii. Spółka zarządza portfelami inwestycyjnymi obejmującymi sekurytyzowane wierzytelności własnych i zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, w szczególności dokonuje nabycia portfeli wierzytelności działając na rachunek tych funduszy inwestycyjnych zamkniętych. Spółka jest podmiotem dominującym Grupy. Na dzień 31 marca 2017 r. Spółka obejmowała konsolidacją pełną 14 jednostek zależnych (w tym 5 funduszy inwestycyjnych zamkniętych) oraz posiadała udziały w 9 jednostkach stowarzyszonych (działających jako fundusze inwestycyjne zamknięte), które były wykazywane metodą praw własności. Dodatkowo, na dzień 31 marca 2017 r. Spółka zarządzała portfelami inwestycyjnymi obejmującymi wierzytelności 6 funduszy inwestycyjnych zamkniętych, które nie były objęte konsolidacją pełną, ani nie były wykazywane przez Spółkę jako jednostki stowarzyszone. W przypadku 4 z tych 6 funduszy inwestycyjnych zamkniętych Spółka posiadała na dzień 31 marca 2017 r. certyfikaty inwestycyjne. Portfele inwestycyjne obejmujące wierzytelności funduszy inwestycyjnych zamkniętych zarządzane przez Spółkę skupiają głównie wierzytelności podmiotów z branży finansowej (głównie nieterminowo płacone kredyty i pożyczki) oraz z branży telekomunikacyjnej (głównie nieopłacone rachunki za świadczone usługi telekomunikacyjne). Działalność Grupy cechuje nowatorskie podejście do zarządzania wierzytelnościami. Grupa wypracowała i stosuje własny, wyjątkowy proces dochodzenia wierzytelności, bazujący m.in. na wykorzystaniu nowoczesnych technologii i zautomatyzowaniu pozyskiwania danych kontaktowych osób zadłużonych. Stosowane przez Grupę podejście do procesu dochodzenia wierzytelności charakteryzuje się, w szczególności: (i) wysoką skutecznością w zakresie uzyskiwania i utrzymania kontaktu z osobami zadłużonymi, (ii) zdolnością do wdrożenia i utrzymania harmonogramu spłat, opartego o optymalny poziom rat z punktu widzenia wypłacalności osoby zadłużonej, (iii) bardzo niskim poziomem umorzeń dochodzonych wierzytelności, (iv) dążeniem do poprawy efektywności w każdym z elementów prowadzonego procesu oraz (v) równoległym stosowaniem sądowego i polubownego sposobu dochodzenia wierzytelności (w uzasadnionych przypadkach). Przyjęty przez Grupę model dochodzenia wierzytelności pozwala na uzyskanie wysokich odzysków na początku procesu i stabilnych odzysków w dłuższym okresie, w oparciu o harmonogramy spłaty wierzytelności w ratach. Spółkę cechuje także innowacyjne podejście do finansowania nabywania portfeli wierzytelności, pozwalające na osiągnięcie znacznie większej skali działalności, niż wynikałoby to z posiadanych zasobów kapitałowych. Grupa aktywnie współpracuje z instytucjami finansowymi w Polsce i za granicą, opracowując wspólnie produkty inwestycyjne pozwalające pozyskiwać kapitał na nabywanie portfeli wierzytelności zarządzanych następnie przez Spółkę. Spółka starannie selekcjonuje nabywane portfele wierzytelności, skupiając się na transakcjach optymalnych dla Grupy, tj. o wartości nominalnej wynoszącej 200 mln PLN – 1 mld PLN. Grupa angażuje się również w okazjonalne transakcje dotyczące portfeli wierzytelności o wartości nominalnej wynoszącej 1 mld PLN – 3 mld PLN. Zdaniem Zarządu, Grupa jest obecnie najbardziej aktywnym podmiotem na rynku polskim w zakresie uczestnictwa w przetargach na nabycie portfeli wierzytelności. W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 maja 2017 r. Spółka otrzymała 923 zaproszeń do przetargów (w tym 252 w 2016 r.), z czego wygrała w imieniu własnych jak i zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, których portfelami inwestycyjnymi obejmującymi wierzytelności zarządza,

	łącznie 243 przetargów (w tym 74 w 2016 r.). Innowacyjne podejście do biznesu znajduje odzwierciedlenie w zastosowaniu nowych technologii i technik dochodzenia wierzytelności nastawionych na jak najlepsze zrozumienie i wyjście naprzeciw potrzebom osób zadłużonych. Spółka we współpracy z agencją badawczą Millward Brown prowadzi regularne badanie potrzeb osób zadłużonych. Między innymi na podstawie tych badań Spółka jest w stanie zaproponować osobom zadłużonym takie rozłożenie dochodzonych wierzytelności na raty, aby mogły one swoje zobowiązania wypełniać zgodnie z ustalonym harmonogramem spłat. Spółka posiada i rozwija autorskie rozwiązania informatyczne. O skuteczności podejmowanych działań świadczy stosunek środków uzyskanych z portfeli wierzytelności na podstawie ugód (rozumianymi jako rozłożenie spłaty wierzytelności na raty) z osobami zadłużonymi do łącznej wartości środków uzyskanych z portfeli wierzytelności, który wyniósł Spółki 63% i 59% w pierwszym kwartale 2017 r. i w 2016 r. odpowiednio. Dzięki innowacyjnemu modelowi biznesowemu Grupa stała się w okresie 5 lat od rozpoczęcia działalności drugim podmiotem działającym na polskim rynku zarządzania wierzytelnościami pod względem osiągniętych odzysków z portfeli wierzytelności. W okresie objętym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym za lata 2014-2016 Cash EBITDA Grupy wzrosła prawie pięciokrotnie z 56,9 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2014 r. do 273,9 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2016 r., a średnioroczne tempo wzrostu w tym okresie wyniosło 119,4%. Przychody netto Grupy wyniosły 147,2 mln PLN, 422,7 mln PLN, 206,7 mln PLN i 107,5 mln PLN odpowiednio w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2017 r. i w latach zakończonych 31 grudnia 2016 r., 2015 r. i 2014 r. Zysk netto Grupy wyniósł 57,5 mln PLN, 200,3 mln PLN, 120,3 mln PLN i 44,3 mln PLN odpowiednio w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2017 r. i w latach zakończonych 31 grudnia 2016 r., 2015 r. i 2014 r. Wartość nabytych portfeli wierzytelności Grupy wyniosła 1.007,2 mln PLN, 1.019,6 mln PLN, 422,3 mln PLN i 188,2 mln PLN odpowiednio na dzień 31 marca 2017 r., 31 grudnia 2016 r., 2015 r. i 2014 r. Wskaźnik rentowności aktywów (ROA) Grupy wyniósł 12,1%, 12,3%, 18,4% i 15,3% odpowiednio w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2017 r. i w latach zakończonych 31 grudnia 2016 r., 2015 r. i 2014 r. Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) Grupy wyniósł 49,6%, 51,9%, 64,7% i 67,4% odpowiednio w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2017 r. i w latach zakończonych 31 grudnia 2016 r., 2015 r. i 2014 r.
B.4a Tendencje	Informacja na temat najbardziej znaczących tendencji z ostatniego okresu mających wpływ na emitenta oraz na branżę, w których emitent prowadzi działalność. Najbardziej znaczącymi tendencjami identyfikowanymi przez Spółkę w okresie od 1 stycznia 2017 r. do Daty Prospektu, które mają wpływ na Grupę lub na branżę, w których Grupa prowadzi działalność są: • poprawa sytuacja finansowej gospodarstw domowych w Polsce w związku z stabilną sytuacją gospodarczą w Polsce oraz polityką społeczną prowadzoną przez rząd; • rozwój rynku zarządzania wierzytelnościami w Polsce, obejmujący znaczący przyrost wartości nominalnej oraz liczby obsługiwanych wierzytelności, konsolidację rynku oraz wzrost zainteresowania inwestorów zagranicznych polskim rynkiem zarządzania wierzytelnościami; • zmiany w otoczeniu regulacyjnym sektora wierzytelności; • wzrost udziału portfeli nabytych przez własne fundusze inwestycyjne zamknięte w portfelach wierzytelności zarządzanych przez Spółkę; • udoskonalenia procesu dochodzenia wierzytelności, w tym rozwój autorskiego wyspecjalizowanego procesu obsługi wierzytelności zabezpieczonych oraz wierzytelności o wysokim saldzie zadłużenia, w szczególności bankowych kredytów korporacyjnych.

B.5 Opis grupy kapitałowej	Opis grupy kapitałowej emitenta oraz miejsca emitenta w tej grupie w przypadku emitenta, który jest częścią grupy. Na Datę Prospektu w skład Grupy Kapitałowej wchodzi Spółka oraz 14 podmiotów bezpośrednio i pośrednio zależnych od Spółki. Spółka jest spółką kontrolującą lub współkontrolującą pośrednio lub bezpośrednio wszystkie spółki należące do Grupy Kapitałowej. Ponadto Spółka posiada 9 istotnych jednostek stowarzyszonych. Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej.																														
B.6 Znaczni akcjonariusze Emitenta	W zakresie znanym emitentowi, imiona i nazwiska (nazwy) osób, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób. Należy wskazać, czy znaczni akcjonariusze emitenta posiadają inne prawa głosu, jeśli ma to zastosowanie. W zakresie, w jakim znane jest to emitentowi, należy podać, czy emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadającym lub kontrolowanym oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli. Na Datę Prospektu podmiotem bezpośrednio dominującym w stosunku do Spółki w rozumieniu art. 4 pkt 14 Ustawy o Ofercie oraz w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4 KSH był Akcjonariusz Sprzedający, posiadając wszystkie Akcje wyemitowane i zarejestrowane na Datę Prospektu. Akcjonariusz Sprzedający ma również decydujący wpływ na skład Rady Nadzorczej, powoływanej przez Walne Zgromadzenie, oraz Zarządu, powoływanego przez Radę Nadzorczą. Kontrola Akcjonariusza Sprzedającego nad Spółką przejawia się także w ten sposób, że członek Zarządu - Konrad Kąkolewski jest także członkiem zarządu (dyrektorem B) Akcjonariusza Sprzedającego. Akcjonariusz Sprzedający jest podmiotem pośrednio zależnym od konsorcjum funduszy typu private equity, wśród których pośrednią kontrolę nad Spółką sprawują fundusze zarządzane przez Abris Capital Partners. Wszystkie udziały (100%) Akcjonariusza Sprzedającego posiada DNLD Cooperatief U.A.																														
B.7 Wybrane dane finansowe	Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące emitenta, przedstawione dla każdego roku obrotowego okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi, jak również dla następującego po nim okresu śródrocznego, wraz z porównywalnymi danymi za ten sam okres poprzedniego roku obrotowego, przy czym wymóg przedstawiania porównywalnych informacji bilansowych uznaje się za spełniony przez podanie informacji bilansowych na koniec roku. Należy dołączyć opis znaczących zmian sytuacji finansowej i wyniku operacyjnego emitenta w okresie objętym najważniejszymi historycznymi informacjami finansowymi lub po zakończeniu tego okresu. Wybrane informacje ze skonsolidowanych sprawozdań z zysków lub strat <u>Wybrane informacje ze skonsolidowanych sprawozdań z zysków lub strat za okresy trzech miesięcy zakończone w dniu 31 marca 2017 r.</u> <table><tr><th></th><th colspan="2">Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca</th></tr><tr><th></th><th>2017</th><th>2016</th></tr><tr><td></td><td colspan="2">(mln PLN) (niezbadane)</td></tr><tr><td>Przychody netto.....</td><td>147,2</td><td>69,0</td></tr><tr><td>Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności.....</td><td>(4,4)</td><td>1,1</td></tr><tr><td>Pozostałe przychody operacyjne.....</td><td>16,2</td><td>0,1</td></tr><tr><td>Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych.....</td><td>(31,9)</td><td>(12,2)</td></tr><tr><td>Amortyzacja.....</td><td>(4,4)</td><td>(1,3)</td></tr><tr><td>Usługi obce.....</td><td>(32,8)</td><td>(7,2)</td></tr><tr><td>Pozostałe koszty operacyjne.....</td><td>(10,8)</td><td>(4,8)</td></tr></table>		Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca			2017	2016		(mln PLN) (niezbadane)		Przychody netto.....	147,2	69,0	Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności.....	(4,4)	1,1	Pozostałe przychody operacyjne.....	16,2	0,1	Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych.....	(31,9)	(12,2)	Amortyzacja.....	(4,4)	(1,3)	Usługi obce.....	(32,8)	(7,2)	Pozostałe koszty operacyjne.....	(10,8)	(4,8)
	Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca																														
	2017	2016																													
	(mln PLN) (niezbadane)																														
Przychody netto.....	147,2	69,0																													
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności.....	(4,4)	1,1																													
Pozostałe przychody operacyjne.....	16,2	0,1																													
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych.....	(31,9)	(12,2)																													
Amortyzacja.....	(4,4)	(1,3)																													
Usługi obce.....	(32,8)	(7,2)																													
Pozostałe koszty operacyjne.....	(10,8)	(4,8)																													

Zysk na działalności operacyjnej	79,1	44,6
Wynik na sprzedaży aktywów finansowych.....	-	-
Przychody finansowe.....	2,2	0,2
Koszty finansowe.....	(35,1)	(6,4)
Przychody (koszty) finansowe netto	(32,9)	(6,1)
Zysk (strata) brutto	46,2	38,4
Podatek dochodowy.....	11,2	(0,4)
Zysk (strata) netto	57,5	38,0
Przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej.....	57,2	37,9
Przypadający na udziały niekontrolujące.....	0,2	0,1

Źródło: Kwartałne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe.

Wybrane informacje ze skonsolidowanych sprawozdań z zysków lub strat za lata zakończone w dniu 31 grudnia 2016 r., 2015 r. i 2014 r.

	Rok zakończony 31 grudnia		
	2016	2015	2014
	<i>(mln PLN) (zbadane)</i>		
Przychody netto.....	422,7	206,7	107,5
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności.....	(10,7)	11,7	(0,0)
Pozostałe przychody operacyjne.....	4,4	1,3	0,1
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych.....	(78,1)	(49,0)	(18,8)
Amortyzacja.....	(6,1)	(3,0)	(1,4)
Usługi obce.....	(71,8)	(27,0)	(10,2)
Pozostałe koszty operacyjne.....	(25,7)	(18,1)	(12,9)
Zysk na działalności operacyjnej	234,7	122,6	64,3
Wynik na sprzedaży aktywów finansowych.....	(0,0)	0,0	-
Przychody finansowe.....	1,1	0,1	0,3
Koszty finansowe.....	(44,6)	(12,7)	(10,3)
Przychody (koszty) finansowe netto	(43,6)	(12,6)	(10,1)
Zysk (strata) brutto	191,2	110,0	54,2
Podatek dochodowy.....	9,1	10,4	(10,0)
Zysk (strata) netto	200,3	120,3	44,3
Przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej.....	200,0	120,1	44,1
Przypadający na udziały niekontrolujące.....	0,2	0,2	0,2

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za lata 2014-2016.

Wybrane informacje ze skonsolidowanych sprawozdań z sytuacji finansowej

Wybrane informacje ze skonsolidowanych sprawozdań z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2017 oraz na dzień 31 grudnia 2016 r., 2015 r. i 2014 r.

	Stan na dzień 31 marca 2017	Stan na dzień 31 grudnia		
		2016	2015	2014
		<i>(mln PLN) (niezbadane)</i>		
Aktywa				
Aktywa trwałe	259,7	222,6	100,5	71,9
Rzeczowe aktywa trwałe.....	14,1	13,3	9,7	3,5
Wartości niematerialne.....	46,8	38,8	9,9	2,1
Wartość firmy.....	8,9	8,9	-	-
Nieruchomości inwestycyjne.....	-	1,3	1,3	-
Inwestycje.....	167,0	140,3	77,7	66,2
Inwestycje w jednostki stowarzyszone..	133,9	106,2	77,2	65,5
Inwestycje w fundusze sekurytyzacyjne.....	33,1	34,1	0,5	0,7
Pozostałe należności długoterminowe.....	1,6	10,0	1,1	-

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	21,2	10,0	0,7	-
Rozliczenia międzyokresowe czynne	0,1	0,1	0,2	0,1
Aktywa obrotowe	1.561,8	1.407,9	554,9	217,6
Portfele wierzytelności	1.007,2	1.019,6	422,3	188,2
Należności z tytułu dostaw i usług	442,9	269,7	74,6	5,0
Należności z tytułu podatku dochodowego	0,3	0,3	0,0	0,1
Pożyczki udzielone krótkoterminowe	4,6	-	-	-
Pozostałe należności ⁽¹⁾	18,5	29,7	3,9	6,9
Rozliczenia międzyokresowe czynne	22,7	18,2	2,9	0,6
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	65,6	70,4	51,3	16,9
Aktywa ogółem	1.821,5	1.630,6	655,4	289,5
⁽¹⁾ Z uwagi na wyodrębnienie w Kwartalnym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym pozycji „Pożyczki udzielone krótkoterminowe”, wynoszącej 3,7 mln PLN na dzień 31 grudnia 2016 r., zgodnie z Kwartalnym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym wartość pozycji „Pozostałe należności” wynosi 26,0 mln PLN na dzień 31 grudnia 2016 r.				
Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.				
	Stan na dzień 31 marca 2017 (mln PLN) (niezbadane)	Stan na dzień 31 grudnia		
		2016	2015	2014
			(mln PLN)	
			(zbadane)	
Zobowiązania i kapitał własny				
Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej) ..	442,6	385,8	185,7	65,7
Kapitał zakładowy	4,0	4,0	4,0	4,0
Zysk (strata) netto	57,2	200,0	120,1	44,1
Pozostałe kapitały	381,4	181,7	61,6	17,6
Udziały niekontrolujące	0,3	0,1	0,0	0,0
Kapitał własny ogółem	442,9	385,8	185,8	65,7
Zobowiązania długoterminowe i rezerwy na zobowiązania	813,1	583,0	156,1	125,4
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	-	-	-	12,6
Zobowiązania finansowe z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	568,3	397,4	121,6	111,7
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	5,0	4,5	1,9	1,1
Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek	41,7	45,4	-	-
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	198,0	135,7	32,5	-
Zobowiązania krótkoterminowe	565,5	661,7	313,6	98,4
Zobowiązania finansowe z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	374,0	407,5	132,0	16,0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	152,6	223,4	172,6	72,2
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1,8	1,6	0,8	0,7
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek	17,4	15,8	-	5,1
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	-	-	0,7	0,1
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	19,7	13,5	7,5	4,4
Rezerwy krótkoterminowe	0,0	0,0	0,0	-
Zobowiązania ogółem	1.378,6	1.244,7	469,6	223,8
Suma zobowiązań i kapitału własnego	1.821,5	1.630,6	655,4	289,5
Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.				
Wybrane informacje ze skonsolidowanych sprawozdań z przepływów pieniężnych				
Wybrane informacje ze skonsolidowanych sprawozdań z przepływów pieniężnych za okresy trzech miesięcy zakończone w dniu 31 marca 2017 r. i 2016 r.				

		Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca	
		2017	2016
		(mln PLN)	
		(niezbadane)	
	Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej.....	(61,4)	(48,8)
	Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej.....	(50,0)	(46,6)
	Środki pieniężne netto z działalności finansowej.....	106,6	67,6
	Źródło: Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe.		
	Wybrane informacje ze skonsolidowanych sprawozdań z przepływów pieniężnych za lata zakończone w dniu 31 grudnia 2016 r., 2015 r. i 2014 r.		
		Rok zakończony 31 grudnia	
		2016	2015
		(mln PLN)	
		(zbadane)	
	Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej.....	(276,1)	(41,8)
	Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej.....	(280,4)	(36,0)
	Środki pieniężne netto z działalności finansowej.....	575,6	112,2
	Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za lata 2014-2016.		
B.8 Wybrane informacje finansowe pro forma	Wybrane najważniejsze informacje finansowe pro forma, ze wskazaniem ich charakteru. Przy wybranych najważniejszych informacjach finansowych pro forma należy wyraźnie stwierdzić, że ze względu na ich charakter, informacje finansowe pro forma dotyczą sytuacji hipotetycznej, a tym samym nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej spółki ani jej wyników. Nie dotyczy. Po stronie Spółki nie zaszły przesłanki, które zgodnie z treścią Rozporządzenia Prospektowego nakładałyby na Spółkę obowiązek sporządzenia informacji finansowych pro forma.		
B.9 Prognozy lub szacunki wyników	W przypadku prognozowania lub szacowania zysków należy podać wielkość liczbową. Nie dotyczy. Spółka nie publikuje prognoz ani szacunków zysków.		
B.10 Zastrzeżenia biegłego rewidenta	Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych. Nie dotyczy. Raport biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych nie zawierał zastrzeżeń.		
B.11 Kapitał obrotowy	W przypadku, gdy poziom kapitału obrotowego emitenta nie wystarcza na pokrycie jego obecnych potrzeb, należy załączyć wyjaśnienie. Nie dotyczy. Poziom kapitału obrotowego Spółki wystarcza na pokrycie jej obecnych potrzeb.		

Dział C – Papiery wartościowe

C.1 Akcje Oferowane	Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym ewentualny kod identyfikacyjny papierów wartościowych. W ramach Oferty Spółka i Akcjonariusz Sprzedający oferują łącznie nie więcej niż 40.000.000 Akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,05 PLN każda, w tym nie więcej niż 20.000.000 Akcji Nowej Emisji i nie więcej niż 20.000.000 Akcji Sprzedawanych. Spółka oferuje nie mniej niż 4 oraz nie więcej niż 20.000.000 Akcji Nowej Emisji. Akcjonariusz Sprzedający oferuje nie więcej niż 20.000.000 Akcji Sprzedawanych.

	Na Datę Prospektu Akcje nie były notowane i nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub jakimkolwiek innym odpowiednim rynku. Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW wszystkich Akcji Istniejących, wszystkich Akcji Nowej Emisji, jak również Praw do Akcji.
C.2 Waluta emisji	<i>Waluta emisji papierów wartościowych.</i> Akcje są emitowane w złotych (PLN).
C.3 Kapitał zakładowy Emitenta	<i>Liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni.</i> Na Datę Prospektu kapitał zakładowy Spółki wynosił 4.000.000,00 PLN i dzielił się na 80.000.000 Akcji o wartości nominalnej 0,05 PLN każda. Akcje zostały wyemitowane na podstawie właściwych przepisów KSH i postanowień Statutu. Akcje są akcjami imiennymi, nie są uprzywilejowane w zakresie prawa głosu, prawa do dywidendy ani podziału majątku w przypadku likwidacji Spółki i są tożsame w zakresie inkorporowanych w nich praw, w szczególności każda z tych akcji daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Walutą Akcji jest złoty polski. Wszystkie Akcje są opłacone w pełni.
C.4 Prawa związane z Akcjami Oferowanymi	<i>Opis praw związanych z papierami wartościowymi.</i> Zgodnie z przepisami KSH i Ustawy o Ofercie z Akcjami związane są w szczególności następujące prawa: • prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku jego obrad przysługujące akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego; • prawo do zgłaszania Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia przysługujące akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego; • prawo do zgłaszania podczas Walnego Zgromadzenia projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad; • prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywania prawa głosu osobiście lub przez pełnomocników; • prawo do przeglądania lub żądania przesłania listy akcjonariuszy; • prawo żądania wydania odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia; • prawo żądania wydania odpisów rocznego sprawozdania finansowego; • prawo żądania sprawdzenia listy obecności akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu; • prawo żądania wyboru składu Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami przysługujące akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego; • prawo do uzyskania podczas obrad Walnego Zgromadzenia informacji dotyczących Spółki; • prawo akcjonariusza do wystąpienia z powództwem o uchylenie lub o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia; • prawo do dywidendy; • prawo do udziału w podziale majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jego likwidacji; • prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji (prawo poboru);

	• prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji przez akcjonariusza posiadającego ponad 90% ogólnej liczby głosów (wykup przymusowy); • prawo żądania wykupienia przez innego akcjonariusza wszystkich akcji posiadanych przez akcjonariusza mniejszościowego; • prawo żądania zbadania przez biegłego, na koszt Spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw przysługujące akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego.
C.5 Ograniczenia zbywalności Akcji Oferowanych	Opis wszystkich ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych. Zgodnie z KSH, Ustawą o Ofercie i Ustawą o Obrocie, Akcje Oferowane będą podlegać w szczególności następującym ograniczeniom w zakresie ich swobodnej zbywalności: • obowiązkowi zawiadomienia KNF oraz Spółki ciążącego na każdym, kto: (i) osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej; (ii) posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął, odpowiednio, 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów; (iii) zmienił dotychczas posiadany udział ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych (na Datę Prospektu takim rynkiem jest rynek podstawowy GPW); (iv) zmienił dotychczas posiadany udział ponad 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów; • obowiązkowi ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w przypadku: (i) przekroczenia progu 33% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz (ii) przekroczenia progu 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu; • zakazowi nabywania lub zbywania, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, w oparciu o informację poufną; • zakazowi nabywania lub zbywania instrumentów finansowych w czasie trwania okresu zamkniętego; • obowiązkowi spółki dominującej w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4 KSH zawiadomienia spółki zależnej o powstaniu lub ustaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku, pod rygorem zawieszenia wykonywania prawa głosu z akcji spółki dominującej reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej. Statut Spółki nie zawierają żadnych ograniczeń dotyczących zbywalności Akcji Sprzedawanych bądź Akcji Nowej Emisji.
C.6 Dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym	Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym oraz wskazanie wszystkich rynków regulowanych, na których papiery wartościowe są lub mają być przedmiotem obrotu. Na Datę Prospektu Akcje nie były notowane i nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub jakimkolwiek innym odpowiednim rynku. Na podstawie niniejszego Prospektu Spółka będzie ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Istniejących, Praw do Akcji oraz Akcji Nowej Emisji do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW. W przypadku niespełnienia przez Spółkę wymogów dopuszczenia Akcji Istniejących, Praw do Akcji lub Akcji Nowej Emisji do obrotu na rynku regulowanym przewidzianych w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach oraz w regulaminie GPW, Spółka nie zamierza ubiegać się o dopuszczenie tych papierów wartościowych do obrotu poza rynkiem regulowanym. W przypadku zmiany zamiarów Spółki w zakresie dopuszczenia i wprowadzenia Akcji

	Istniejących, Praw do Akcji lub Akcji Nowej Emisji do obrotu na rynku regulowanym, informacja taka zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie aneksu do Prospektu w sposób, w jakim został opublikowany Prospekt.
C.7 Polityka dywidendy	Opis polityki dywidendy. Na Datę Prospektu Spółka nie posiadała dokumentu określającego w sposób sformalizowany politykę Spółki w zakresie wypłaty dywidendy. Dotychczas Spółka nie wypłacała dywidendy. Na Datę Prospektu Zarząd nie przewiduje rekomendowania akcjonariuszom Spółki wypłaty dywidendy za rok obrotowy 2017. W kolejnych latach Zarząd nie wyklucza rekomendowania akcjonariuszom Spółki wypłaty dywidendy za dany rok obrotowy. Zarząd, przedstawiając ewentualną rekomendację, weźmie pod uwagę w szczególności perspektywę Grupy, przyszłe oczekiwane zyski, pozycję finansową oraz plany rozwoju, a także mające zastosowanie regulacje prawne. Zarząd nie gwarantuje ani nie zapewnia w żaden sposób wielkości zysku osiągniętego przez Spółkę i jego części, która może być przeznaczona na wypłatę dywidendy, jak również, że w przyszłości będzie rekomendować akcjonariuszom Spółki wypłatę dywidendy. Podjęcie decyzji o wypłacie dywidendy oraz wielkości wypłacanej dywidendy zależy w każdym wypadku od decyzji akcjonariuszy w ramach Walnego Zgromadzenia, którzy nie są związani w żaden sposób rekomendacją Zarządu. Na Datę Prospektu Statut nie przewiduje ograniczeń wypłaty dywidendy.

Dział D – Ryzyko	
D.1 Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy i jej otoczeniem	Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla emitenta lub jego branży. - Ryzyko niezrealizowania przez Grupę kluczowych celów biznesowych Ryzyko to wynika z faktu, że wdrożenie i realizacja kluczowych celów biznesowych Grupy jest uzależnione od szeregu czynników znajdujących się poza kontrolą Grupy, co może powodować m.in. opóźnienie w ich realizacji lub brak możliwości realizacji, co z kolei może mieć istotny negatywny wpływ m.in. na działalność operacyjną Grupy. - Ryzyko związane ze wzrostem kosztów działalności Grupy Ryzyko to może być spowodowane m.in. wzrostami niektórych pozycji kosztowych typu opłaty sądowe, notarialne, pocztowe, bankowe, koszty wynagrodzeń pracowniczych, koszty finansowania etc., co może mieć istotny negatywny wpływ m.in. na działalność, wyniki i dynamikę rozwoju Grupy. - Ryzyko utraty kluczowych pracowników Odejście kluczowych pracowników może niekorzystnie wpłynąć na działalność operacyjną prowadzoną przez Grupę. - Ryzyko przestoju w działalności i awarii systemów informatycznych Wdrożone przez Grupę systemy bezpieczeństwa oraz działania i procedury zmierzające do zminimalizowania ryzyka awarii lub złamania zabezpieczeń systemów informatycznych mogą okazać się nieskuteczne, a awaria lub złamanie zabezpieczeń systemów informatycznych mogą stanowić zagrożenie dla ciągłości działania tych systemów (a nawet spowodować przestój w działalności operacyjnej) oraz poufności i integralności przetwarzanych w nich danych, co może mieć istotny niekorzystny wpływ m.in. na działalność operacyjną Grupy. - Ryzyko przestoju technologicznego u usługodawców Grupy W przypadku przestojów, strajków, błędów systemowych, awarii, utraty urządzeń bądź oprogramowania, czy też ataku na systemy komputerowe usługodawców Grupy, Grupa

	może być narażona na ryzyko przestoju w swojej działalności operacyjnej, w szczególności w zakresie dokonywania płatności, dostępu do instytucji sądowych lub komorniczych, rejestrów osób zadłużonych, jak również danych o osobach zadłużonych czy innych danych. Ryzyko związane z negatywnymi działaniami wizerunkowymi wobec Grupy Ryzyko to może skutkować pogorszeniem lub utratą reputacji Grupy. Mogą one wynikać z okoliczności niezależnych od Grupy, w tym m.in. z pogorszenia się reputacji branży, w której działa Grupa, a także mogą mieć związek bezpośrednio z działalnością Grupy, na przykład w przypadku nadużyć lub naruszeń skutkujących stratami ponoszonymi przez Grupę. Ryzyko utraty bądź ujawnienia danych osób zadłużonych związane z przetwarzaniem danych osobowych W związku z obsługą przez Grupę poszczególnych spraw związanych z dochodzeniem wierzytelności istnieje ryzyko nieuprawnionego ujawnienia danych osobowych poprzez, m.in., niezgodne z prawem działanie pracowników Grupy związane ze skopiowaniem danych za pomocą nowoczesnych technologii bądź ryzyko utraty danych z powodu awarii systemów informatycznych Grupy. W przypadku naruszenia przepisów dotyczących ochrony danych osobowych, Grupa może być narażona na zastosowanie wobec niej lub członków organów spółek z Grupy sankcji karnych lub administracyjnych. Bezprawne ujawnienie danych osobowych może również skutkować dochodzeniem przeciwko Grupie roszczeń cywilnych. Ryzyko związane z funkcjonowaniem wymiaru sprawiedliwości i egzekucji komorniczej Ryzyko to wiąże się z ewentualnymi opóźnieniami w działaniu organów wymiaru sprawiedliwości, które mogą powodować nieoczekiwane przesunięcie terminów ostatecznych rozstrzygnięć prowadzonych procesów dochodzenia wierzytelności z wykorzystaniem drogi sądowej. Ponadto, w związku ze zmianami w zakresie możliwości wyboru komornika sądowego istnieje ryzyko, że prowadzone z wniosku wierzyciela postępowania egzekucyjne będą podlegały większemu rozproszeniu. Może to utrudnić zarządzanie procesem egzekucji oraz zwiększyć jego kosztowność. Ryzyko niewłaściwej wyceny oferowanych na rynku portfeli wierzytelności Ewentualne błędy popełnione podczas wyceny, niższa od zakładanej efektywność operacyjna, niedoskonałość modeli analitycznych oraz narzędzi do analizy danych wykorzystywanych przez Grupę na potrzeby wyceny portfeli wierzytelności, a także zmiany w sytuacji gospodarczej mogą spowodować, że rzeczywiste wpływy i wydatki Grupy mogą różnić się od pierwotnie oczekiwanych. Ryzyko utraty wartości nabytych portfeli wierzytelności Ryzyko to związane jest z sytuacją, w której m.in. w ramach danego portfela wierzytelności Grupa może odzyskać kwotę niższą od zapłaconej ceny nabycia danego portfela wierzytelności. Z powodu długotrwałości procesu dochodzenia wierzytelności w ramach nabytych portfeli Grupa może nie być w stanie na czas zidentyfikować tendencji gospodarczych lub dokonać zmian w strategiach nabywania portfeli wierzytelności. Może to skutkować utratą wartości rozpoznaną już po nabyciu portfela wierzytelności. Badanie danego portfela wierzytelności i wykorzystywane przez Grupę modele analityczne i narzędzia do analizy danych mogą nie zidentyfikować zmian, jakich pierwotni wierzyciele dokonują w jakości portfela wierzytelności, który zbywają. Ryzyko związane z nieterminową lub błędną wyceną albo brakiem wyceny własnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych Brak wyceny, nieterminowa lub błędna wycena może spowodować brak aktualnej lub rzeczywistej informacji o wartości certyfikatów inwestycyjnych, co może być istotne dla uczestników danego funduszu, jak również dla celów umorzenia certyfikatów czy przeprowadzenia nowej emisji. W praktyce brak wyceny lub nieterminowa wycena mogą także opóźnić przeprowadzenie wskazanych procesów. Skutkiem błędnej wyceny może być np. ustalenie niższej niż rzeczywista ceny umorzenia certyfikatów

	inwestycyjnych danego funduszu. Brak wyceny lub błędna wycena powodują konieczność przeprowadzenia korekty i ustalenia prawidłowej wartości aktywów tego funduszu. Brak wyceny lub nieterminowa lub błędna wycena mogą skutkować odpowiedzialnością Spółki określoną przez odpowiednie przepisy prawa. • Ryzyko związane z przekroczeniem limitów inwestycyjnych przez własne fundusze inwestycyjne zamknięte Ryzyko przekroczenia limitów inwestycyjnych może zaistnieć na skutek decyzji inwestycyjnej towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego danym funduszem inwestycyjnym zamkniętym lub na skutek pasywnej zmiany wartości aktywów. Przekroczenie limitów ustalonych w obowiązujących przepisach prawa lub statutach funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz nadmierne zaangażowanie w jeden sektor rynku, rodzaj wierzytelności lub innych aktywów przez własne fundusze inwestycyjne zamknięte może spowodować niekorzystne skutki finansowe dla Grupy w przypadku obniżenia wartości posiadanych przez te fundusze aktywów. • Ryzyko utraty przez Spółkę zarządzania portfelami inwestycyjnymi obejmującymi wierzytelności funduszy inwestycyjnych zamkniętych Nie można wykluczyć, że w przyszłości inwestorzy funduszy inwestycyjnych zamkniętych, których portfelami inwestycyjnymi obejmującymi wierzytelności zarządza Spółka, albo same towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzające tymi funduszami mogą podjąć działania mające na celu rozwiązanie umów ze Spółką oraz powierzenie innym podmiotom zarządzania portfelami inwestycyjnymi obejmującymi wierzytelności tych funduszy. Rozwiązanie takich umów bądź ich części może skutkować ograniczeniem skali działalności Grupy, jak również mieć istotny negatywny wpływ na przychody osiągane przez Grupę z tego rodzaju działalności. Nie ma również pewności, że Spółka będzie w stanie pozyskać w przyszłości zarządzanie portfelami inwestycyjnymi obejmującymi wierzytelności innych funduszy inwestycyjnych zamkniętych. • Ryzyko odpowiedzialności kontraktowej oraz gwarancyjnej Grupy wobec towarzystw funduszy inwestycyjnych lub funduszy inwestycyjnych zamkniętych Ewentualne naruszenie postanowień zawartych przez Spółkę lub Kancelarię Prawną Getback umów zawartych z ich kontrahentami, lub też konieczność wykonania przez Spółkę zobowiązań o charakterze gwarancyjnym skutkujące odpowiedzialnością odszkodowawczą może wiązać się z koniecznością poniesienia przez Grupę znaczących wydatków finansowych, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na sytuację finansową Grupy. Ponadto, nie można wykluczyć, że zaistnienie sytuacji wskazanych powyżej może mieć istotny niekorzystny wpływ na relacje i współpracę Grupy z towarzystwami funduszy inwestycyjnych, a w skrajnym przypadku może doprowadzić do utraty przez Spółkę zarządzania portfelami inwestycyjnymi obejmującymi wierzytelności funduszy inwestycyjnych zamkniętych bądź niemożności pozyskania przez Spółkę w przyszłości zarządzania takimi portfelami inwestycyjnymi nowych funduszy inwestycyjnych zamkniętych. • Ryzyko związane ze zmniejszeniem skłonności do sprzedaży portfeli wierzytelności Zmniejszenie skłonności kontrahentów do sprzedaży wierzytelności może ograniczyć podaż dostępnych do nabycia portfeli wierzytelności, co z kolei może wpłynąć ujemnie na przychody realizowane przez Grupę. • Ryzyko uzależnienia od kluczowych zbywców portfeli wierzytelności W zakresie pozyskiwania portfeli wierzytelności Grupa jest w dużym stopniu uzależniona od podaży portfeli wierzytelności generowanej przez sektor bankowy. Podmioty z Grupy mają zawarte z niektórymi kontrahentami na zasadzie wyłączności umowy cyklicznej sprzedaży portfeli wierzytelności. W odniesieniu do większości kontrahentów w przypadku chęci nabycia nowych portfeli wierzytelności od tych kontrahentów Grupa musi brać udział w przetargach na nabycie nowych portfeli wierzytelności. Obniżenie zainteresowania sprzedażą wierzytelności przez kontrahentów z sektora bankowego może mieć zatem istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywy rozwoju Grupy.

- Ryzyko braku płynności

Ryzyko to polega na braku płynnych aktywów finansowych wystarczających do regulowania zobowiązań bez narażania Grupy na dodatkowe ryzyko reputacyjne bądź dodatkowe koszty lub straty. Wystąpienie ryzyka braku płynności może skutkować powstaniem trudności w terminowym regulowaniu przez Grupę płatności związanych z jej zobowiązaniami finansowymi. Grupa nie może wykluczyć, że wdrożone i stosowane przez nią metody i narzędzia dotyczące zarządzania płynnością mogą okazać się w całości lub w części nieskuteczne bądź mogą nie przynieść oczekiwanych efektów.

- Ryzyko związane z zadłużeniem Grupy

Ewentualne pogorszenie się płynności Grupy może spowodować, że Grupa może nie być w stanie spłacać zobowiązań wynikających z jej istniejącego finansowania dłużnego. W takim przypadku zadłużenie Grupy z tytułu kredytów może zostać częściowo lub w całości postawione w stan natychmiastowej wymagalności, a w razie braku jego spłaty instytucje finansujące mogą skorzystać z zabezpieczeń udzielonego finansowania ustanowionych na aktywach Grupy. Dodatkowo dokumentacja dotycząca finansowania dłużnego nakłada na Grupę zobowiązania, dotyczące, w szczególności, podejmowania albo powstrzymywania się od podejmowania określonych działań, wypełniania pewnych obowiązków informacyjnych wobec instytucji finansujących oraz utrzymania wskaźników finansowych na odpowiednim poziomie lub innych zdarzeń. Naruszenia powyższych zobowiązań mogą stanowić przypadki naruszenia warunków finansowania dłużnego umożliwiające m.in. żądanie udzielenia dodatkowego zabezpieczenia zobowiązań lub w skrajnych przypadkach żądania dokonania przedterminowego wykupu przez Spółkę obligacji przez obligatariuszy albo zażądania natychmiastowej spłaty kredytu wraz z odsetkami i innymi opłatami.

- Ryzyko obniżenia wysokości odsetek ustawowych

Zmiana wysokości odsetek ustawowych może mieć wpływ na zmianę potencjalnych przychodów Grupy z tytułu odsetek ustawowych. Ewentualna znacząca obniżka wysokości odsetek ustawowych może spowodować spadek przychodów Grupy.

- Ryzyko związane z obniżeniem ratingu Spółki

Ewentualne obniżenie ocen ratingowych Spółki przez agencje ratingowe może skutkować pogorszeniem postrzegania Spółki przez jej kontrahentów oraz niekorzystnie wpłynąć na konkurencyjność Grupy, podważyć zaufanie do Grupy, a także niekorzystnie wpłynąć na działalność operacyjną i szanse wyboru Grupy jako kontrahenta transakcji dotyczących nabywania portfeli wierzytelności. Ponadto, obniżenie ocen ratingowych może utrudnić pozyskiwanie finansowania przez Grupę, zwiększyć koszt takiego finansowania lub sprawić, że zostanie ono udzielone na mniej korzystnych warunkach, co może negatywnie wpłynąć na pozycję konkurencyjną Grupy.

- Ryzyko niepozyskania nowego finansowania

Ograniczenie dostępności finansowania zewnętrznego na skutek spadku zainteresowania lub zaufania inwestorów do tego typu instrumentów finansowych lub samej Grupy, a także ograniczenia regulacyjne bądź wzrost atrakcyjności innych instrumentów finansowych mogą niekorzystnie wpłynąć na możliwości pozyskania nowego finansowania zewnętrznego, a w konsekwencji na dokonywanie przez Grupę nabycia kolejnych portfeli wierzytelności. Wpływ na możliwość pozyskania nowego finansowania mogą wywrzeć również zmiany regulacji prawnych, zmiany strategii instytucji finansowych, w szczególności wzrost wśród tych instytucji awersji do ryzyka finansowania dłużnego podmiotów z branży zarządzania wierzytelnościami, spadek konkurencyjności oprocentowania instrumentów finansowania dłużnego w stosunku do oprocentowania innych instrumentów finansowych, jak również istniejące ograniczenia w zakresie pozyskiwania nowego finansowania dłużnego bądź inne obowiązki nałożone na Grupę względem instytucji finansowych w związku z istniejącym lub przyszłym finansowaniem dłużnym i jego warunkami.

- Ryzyko strat, na które może być narażona Grupa w przypadku nieprawidłowości lub niewłaściwości kluczowych ocen i oszacowań stosowanych przez Grupę

	Ryzyko to związane jest z sytuacją, w której oceny, szacunki lub założenia dokonywane przez Zarząd okażą się nieprawidłowe lub niewłaściwe, co może doprowadzić do nieprawidłowości w zakresie raportowania sytuacji finansowej i wyników Grupy. Jeżeli oceny, szacunki lub założenia dokonywane przez Zarząd przy sporządzaniu sprawozdań finansowych Grupy okażą się nieprawidłowe lub niewłaściwe, Grupa może ponieść istotną stratę, wyższą niż ta, której się spodziewano, lub z tytułu której utworzono rezerwę. • Ryzyko związane z wprowadzeniem ograniczeń w sprzedaży bądź dochodzeniu wierzytelności Ewentualne wprowadzenie ograniczeń w zakresie nabywania lub warunków dochodzenia wierzytelności, całkowitych lub częściowych zakazów lub dodatkowych wymogów regulacyjnych dla zbywania wierzytelności przez pierwotnych wierzycieli bądź dochodzenia tak nabytych wierzytelności mogą spowodować istotne ograniczenie działalności prowadzonej przez Grupę, a w konsekwencji pogorszenie wyników finansowych Grupy. • Ryzyko uznania, że działania podejmowane przez Grupę w stosunku do osób zadłużonych naruszają zbiorowe interesy konsumentów Grupa jest narażona na ryzyko stwierdzenia przez właściwy organ nadzoru ochrony konsumentów, że działania Grupy podejmowane w stosunku do osób zadłużonych będących osobami fizycznymi naruszają zbiorowe interesy konsumentów. Stwierdzając istnienie takich praktyk lub podejmowanie takich działań organ nadzoru może nakazać zaprzestania ich stosowania, a także nałożyć karę pieniężną. W przypadku naruszenia zbiorowych interesów konsumentów możliwe jest również dochodzenie przeciwko Grupie roszczeń w postępowaniu grupowym. • Ryzyko związane z niespełnieniem przez Grupę określonych wymogów regulacyjnych odnoszących się do działalności regulowanej Niespełnienie przez podmioty z Grupy wszystkich wymogów ustawowych i regulacyjnych warunkujących uzyskanie, posiadanie lub ponowne uzyskiwanie zgód, zezwoleń lub innych decyzji administracyjnych niezbędnych dla prowadzenia działalności przez Grupę lub rozszerzenia zakresu tej działalności może skutkować odmową wydania wymaganych zgód i zezwoleń lub ich zawieszeniem czy cofnięciem, a także wpłynąć na ograniczenie zakresu działalności prowadzonej przez Grupę bądź uniemożliwić podjęcie nowej działalności przez Grupę. Ponadto, niewykonanie lub naruszenie przez Grupę określonych przepisów prawa i regulacji może skutkować sankcjami w postaci, m.in., zawieszenia lub cofnięcia wydanego zezwolenia na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego, karami administracyjnymi, w tym nałożeniem kar pieniężnych, jak również wydaniem przez KNF decyzji nakazującej bankowi podjęcie działań zmierzających do zmiany lub rozwiązania umowy w zakresie powierzenia Grupie dochodzenia wierzytelności bankowych. Ponadto, zmiany w przepisach regulacyjnych i nałożenie na Grupę dodatkowych obowiązków mogą wymagać poniesienia przez Grupę znaczących dodatkowych kosztów związanych z dostosowaniem działalności do nowych wymogów regulacyjnych. • Ryzyko postępowań wszczynanych przeciwko podmiotom z Grupy lub przez te podmioty Strony wszczynające postępowania przeciwko podmiotom z Grupy mogą żądać zapłaty znaczących kwot lub innego zaspokojenia wysuwanych roszczeń, co może wpłynąć na zdolność podmiotów z Grupy do prowadzenia działalności, a wielkość potencjalnych kosztów wynikających z takich postępowań może być niepewna przez znaczący okres. Również koszty obrony Grupy w ewentualnych przyszłych postępowaniach mogą być znaczące. Ponadto, niektóre z niekorzystnych rozstrzygnięć w ramach takich postępowań mogą nie tylko spowodować konieczność poniesienia znaczących nakładów finansowych, ale i negatywnie wpłynąć na reputację Grupy. • Ryzyko związane z tym, że polskie przepisy podatkowe są skomplikowane, ich interpretacja może budzić wątpliwości, a przy tym podlegają częstym zmianom, co w

	konsekwencji może prowadzić do sporów z organami podatkowymi Częste zmiany w zakresie prawa podatkowego oraz trudności interpretacyjne związane ze stosowaniem prawa podatkowego, utrudniają zarówno bieżącą działalność podmiotów z Grupy, jak i prawidłowe planowanie podatkowe podmiotów z Grupy. W efekcie podmioty z Grupy ponoszą ryzyko, że ich działalność w wybranych dziedzinach może być niedostosowana do zmieniających się regulacji prawa podatkowego oraz zmiennej praktyki ich stosowania. W szczególności nie można wykluczyć ryzyka, że wraz z wprowadzeniem przepisów dotyczących unikania opodatkowania, które posługują się klauzulami generalnymi, i których interpretacja i zakres zastosowania będzie kształtowany w praktyce przez organy podatkowe i orzecznictwo sądów administracyjnych, organy podatkowe dokonają odmiennej od podmiotów z Grupy oceny skutków podatkowych czynności dokonywanych przez podmioty z Grupy. Nie można także wykluczyć ryzyka, że poszczególne indywidualne interpretacje podatkowe, uzyskane oraz stosowane już przez podmioty z Grupy, lub takie, które podmioty z Grupy uzyskają, zostaną zmienione, zakwestionowane lub pozbawione mocy ochronnej. Zaistnienie któregośkolwiek z powyższych czynników ryzyka może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywy rozwoju Grupy.
D.3 Czynniki ryzyka związane z Akcjami Emitenta	<i>Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów wartościowych.</i> <u>Czynniki ryzyka związane z Ofertą, rynkiem kapitałowym i obrotem Akcjami</u> • Ryzyko zawieszenia bądź odwołania Oferty Spółka i Akcjonariusz Sprzedający, po konsultacjach z Menadżerami Oferty, mogą przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od inwestorów na Akcje Oferowane odwołać Ofertę wedle własnego uznania, bez podania konkretnych przyczyn, co będzie jednoznaczne ze skutecznym odwołaniem Oferty. Spółka i Akcjonariusz Sprzedający, po konsultacjach z Menadżerami Oferty, mogą również odwołać Ofertę po rozpoczęciu przyjmowania zapisów od inwestorów na Akcje Oferowane wedle swojego uznania w przypadku wystąpienia poważnych powodów odwołania Oferty. Spółka i Akcjonariusz Sprzedający, po konsultacjach z Menadżerami Oferty, mogą zawiesić przeprowadzenie Oferty Akcji Oferowanych bez wskazywania jej nowego harmonogramu, który może zostać uzgodniony i podany do publicznej wiadomości w późniejszym terminie. Ponadto, Akcjonariusz Sprzedający, po konsultacjach z Menadżerami Oferty, aż do chwili ostatecznego ustalenia Ceny i liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty, może na zasadach opisanych powyżej podjąć decyzję o odstąpieniu od Oferty bez konsultacji tej decyzji ze Spółką. W konsekwencji Spółka nie może zagwarantować, że Oferta dojdzie do skutku. • Ryzyko niedopuszczenia Akcji Dopuszczanych lub Praw do Akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW Akcje Dopuszczane lub PDA mogą zostać dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym GPW jedynie po wyrażeniu przez zarząd GPW zgody na ich dopuszczenie wraz z przyjęciem Akcji Dopuszczanych lub PDA do depozytu prowadzonego przez KDPW. Zgody mogą zostać udzielone przez zarząd GPW oraz KDPW wyłącznie po spełnieniu przez Spółkę wszystkich wymogów określonych w wewnętrznych regulaminach GPW oraz KDPW, a także w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach. Jeżeli Akcjonariusz Sprzedający podejmie decyzję o odstąpieniu od Oferty, Spółka może nadal przeprowadzić Ofertę, jednakże decyzja Akcjonariusza Sprzedającego może istotnie negatywnie wpłynąć na wypełnienie przez Spółkę kryteriów wskazanych w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach oraz w Regulaminie GPW. Niektóre analizowane przez Zarząd GPW kryteria mają charakter uznaniowy, dlatego też Spółka nie jest w stanie zagwarantować, że zgoda udzielana przez Zarząd GPW dotycząca dopuszczenia do obrotu zostanie wydana. W przypadku niespełnienia przez Spółkę wymogów dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym GPW, Spółka może odstąpić od przeprowadzenia Oferty; dodatkowo Spółka nie może zagwarantować, że w związku z okolicznościami leżącymi poza zakresem decyzyjności Spółki dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu Akcji Dopuszczanych będzie miało miejsce w innym terminie niż Spółka i Akcjonariusz

	Sprzedający początkowo zakładali. Ponadto, inwestorzy, którym zostaną przydzielone Akcje Sprzedawane, muszą wziąć pod uwagę potencjalne ryzyko, że notowanie Akcji Sprzedawanych może zostać wstrzymane do czasu wprowadzenia do obrotu giełdowego Akcji Nowej Emisji (czyli po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki) - Ryzyko nałożenia przez KNF sankcji związanych z Ofertą w przypadku naruszenia lub podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną lub ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym GPW W związku z przeprowadzaniem ofert publicznych papierów wartościowych na terytorium Polski KNF ma prawo do nałożenia sankcji w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa związanych z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą papierów wartościowych. W przypadku Oferty Akcji Oferowanych prowadzonej przez Spółkę KNF ma prawo m.in. do: (i) wstrzymania rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwania jej przebiegu na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub (ii) zakazania rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia, lub (iii) opublikowania, na koszt emitenta lub sprzedającego, informacji o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą. Środki wskazane w pkt ii oraz iii mogą zostać nakładane wielokrotnie przez KNF, w związku z daną ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą. - Ryzyko związane z faktem, że Umowa o Plasowanie zawarta przez Menadżerów Oferty podlega zwyczajowym warunkom zawieszającym dotyczącym zobowiązania do plasowania Akcji Oferowanych wraz ze zwyczajowymi warunkami dającymi stronom Umowy o Plasowanie prawo do jej rozwiązania lub wypowiedzenia Menadżerowie Oferty w Umowie o Plasowanie zobowiążą się, z zastrzeżeniem ziszczenia się określonych warunków (w szczególności podpisania aneksu cenowego do Umowy o Plasowanie), do dołożenia należytej staranności w celu uplasowania Akcji Oferowanych wśród Inwestorów Instytucjonalnych. Na Datę Prospektu Spółka nie może zagwarantować, że warunki Umowy o Plasowanie ziszczą się lub że Umowa o Plasowanie nie zostanie rozwiązana na mocy jej postanowień umownych. - Ryzyko niewykorzystania wpływów z emisji Akcji Nowej Emisji przez Spółkę zgodnie z celami podanymi w Prospekcie Istnieją czynniki niezależne od Grupy mogące mieć niekorzystny wpływ na realizację celów podanych w Prospekcie, w tym warunki gospodarcze w Polsce oraz w sektorze wierzycielności, działania podjęte przez konkurentów Grupy, zmiany w przepisach prawa, decyzje organów regulacyjnych oraz dostępność źródeł finansowania. Nie można mieć pewności, że powyższe czynniki nie będą mieć wpływu na realizację niektórych lub wszystkich kluczowych celów biznesowych, na które mają być przeznaczone wpływy z Oferty, ani że takie wykorzystanie wpływów nie zostanie ograniczone lub zaniechane. Dodatkowo, Spółka może zostać zmuszona, z uwagi na uwarunkowania zewnętrzne, do wykorzystania części lub całości wpływów z emisji Akcji Nowej Emisji do celów innych niż określone w Prospekcie. Inne cele wykorzystania środków pozyskanych z emisji Akcji Nowej Emisji mogą być mniej korzystne dla Spółki i jej akcjonariuszy niż pierwotne cele, a nowo wyznaczone cele wykorzystania wpływów z emisji mogą się wiązać z podobnym ryzykiem wdrażania, jakie opisano w związku z pierwotnymi celami wykorzystania środków z emisji Akcji Nowej Emisji. - Ryzyko niewypłacania przez Spółkę dywidendy lub zaliczki na poczet dywidendy Możliwość wypłaty dywidendy przez Spółkę w przyszłości oraz jej wysokość będzie zależeć od szeregu czynników, w tym perspektyw Grupy, przyszłych oczekiwanych zysków, pozycji finansowej oraz planów rozwoju, a także mających zastosowanie regulacji prawnych. Ponadto, jeśli Spółka nie uzyska dywidendy od swoich podmiotów zależnych, może doprowadzić to do zmniejszenia wielkości wypłacanej dywidendy lub zaniechania wypłaty dywidendy w danym roku. Dodatkowo, nawet jeżeli Zarząd zarekomenduje przeznaczenie zysku za dany rok obrotowy na wypłatę dywidendy lub podejmie decyzję o wypłacie zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, Zarząd nie może zagwarantować, że odpowiednio zwyczajne Walne

	Zgromadzenie lub Rada Nadzorcza podejmą odpowiednie uchwały umożliwiające wypłatę dywidendy lub zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego. • Ryzyko odmowy rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki na podstawie Uchwały o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego przez sąd rejestrowy lub opóźnienia rejestracji Przeprowadzenie Oferty w zakresie Akcji Nowej Emisji wymaga zarejestrowania przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki nie nastąpi, jeżeli Zarząd nie złoży w odpowiednim terminie do sądu rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wraz z wymaganymi dokumentami lub jeżeli właściwy sąd rejestrowy prawomocnie odmówi rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Dodatkowo, nie można wykluczyć, że wystąpi opóźnienie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Opóźnienie w zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego może skutkować uzyskaniem prawa do dysponowania przez Spółkę środkami z tytułu wpływów z Oferty później niż wynika to z harmonogramu. Skutkiem prawomocnej odmowy zarejestrowania podwyższenia kapitału będzie niedojście Oferty do skutku. • Ryzyko związane z obniżeniem lub istotnymi wahaniami ceny rynkowej Akcji Oferowanych lub Praw do Akcji Cena rynkowa Akcji Oferowanych lub Praw do Akcji mogą ulec obniżeniu lub mogą podlegać istotnym wahaniom wywołanym przez wiele czynników, które częściowo lub w większości pozostają poza kontrolą Spółki i które niekoniecznie są związane z działalnością i perspektywami rozwoju Grupy. Ponadto, rynek kapitałowy podlega znacznym fluktuacjom cen, które mogą być niezwiązane lub nieproporcjonalnie wysokie w porównaniu do wyników z działalności danych spółek. Takie ogólne czynniki rynkowe mogą mieć negatywny wpływ na kurs Akcji, w tym Akcji Oferowanych, lub Praw do Akcji, niezależnie od wyników działalności Spółki. Ponadto, brak odpowiedniego poziomu obrotów Praw do Akcji i Akcji Oferowanych może istotnie negatywnie wpłynąć na płynność i cenę rynkową Praw do Akcji i Akcji Oferowanych. Dodatkowo, cena rynkowa Akcji Oferowanych może spaść poniżej ceny emisyjnej dla Akcji Oferowanych. Gdyby tak się stało, inwestorzy, którzy nabyli Prawa do Akcji po cenie równej lub wyższej od ceny emisyjnej Akcji Nowej Emisji poniosą w rezultacie stratę. • Ryzyko niekorzystnego wpływu na cenę Akcji ofert zamiennych dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych przeprowadzanych w przyszłości przez Spółkę lub sprzedaży w przyszłości znaczącej liczby akcji Spółki przez głównych akcjonariuszy albo oczekiwania, że taka emisja lub sprzedaż nastąpi Emisja lub sprzedaż znaczącej liczby akcji Spółki lub papierów wartościowych reprezentujących prawa do akcji Spółki w przyszłości, lub oczekiwanie, iż taka emisja lub sprzedaż będzie mogła zostać dokonana, może mieć istotny niekorzystny wpływ na cenę rynkową akcji Spółki, a także zdolność Spółki do pozyskania kapitału w drodze publicznej lub prywatnej oferty akcji lub innych papierów wartościowych. Obejmowanie nowo emitowanych akcji Spółki w ramach przyszłych ofert oraz w wykonaniu prawa do objęcia akcji wynikającego z warrantów subskrypcyjnych lub dłużnych zamiennych papierów wartościowych, które Spółka może wyemitować w przyszłości, mogą skutkować rozwodnieniem posiadanych przez akcjonariuszy Spółki praw majątkowych i praw głosu, jeżeli zostaną przeprowadzone z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki lub jeżeli akcjonariusze Spółki podejmą decyzję o niewykonaniu prawa poboru albo innego prawa do objęcia akcji nowej emisji Spółki, jak również mogą skutkować obniżeniem ceny akcji Spółki. • Ryzyko niemożności zapewnienia, że powstanie aktywny rynek obrotu Praw do Akcji lub Akcji Oferowanych lub że będzie istniała wystarczająca płynność obrotu nimi Spółka nie może zapewnić, że rozwinie się aktywny rynek obrotu Prawami do Akcji lub Akcjami Oferowanymi na GPW lub będzie istniała wystarczająca płynność tych papierów wartościowych. Posiadacze Praw do Akcji oraz Akcji Oferowanych powinni

	móc spieniężyć swoje inwestycje poprzez sprzedaż na rynku obrotu, na którym te papiery wartościowe będą notowane. Mogą jednak powstać problemy związane z płynnością i zlecenia sprzedaży mogą nie pozyskać odpowiedniej liczby odpowiadających im zleceń zakupu. - Ryzyko obniżenia wartości Praw do Akcji i Akcji Oferowanych dla inwestorów zagranicznych na skutek zmienności kursów walutowych Wpłaty na Akcje Oferowane wnoszone przez inwestorów zagranicznych będą dokonywane w złotych, co zasadniczo będzie się wiązało z koniecznością wymiany waluty na złote według określonego kursu wymiany, który może być inny niż kurs utrzymujący się w przyszłości. W konsekwencji, stopa zwrotu z inwestycji w Akcje będzie zależna nie tylko od zmiany kursu Akcji w okresie inwestycji, ale także od zmian kursu waluty krajowej danego inwestora względem złotego. Ryzyko kursowe będzie dotyczyć także wszelkich wypłat gotówkowych dokonywanych w związku z Akcjami, w tym wypłat ewentualnych dywidend, które, jeżeli zostaną uchwalone, będą dokonywane w złotych. - Ryzyko dotyczące niejasnej interpretacji przepisów polskiego prawa regulującego dokonywanie inwestycji w akcje, w tym przepisów prawa podatkowego związanych z opodatkowaniem inwestorów oraz zmian tych przepisów Ze względu na częste zmiany prawa, w szczególności prawa podatkowego oraz różnice interpretacyjne, ryzyko związane z polskim prawem podatkowym może być większe niż w przypadku innych rynków rozwiniętych. Dotyczy to przede wszystkim zagadnień związanych z zasadami opodatkowania podatkiem dochodowym dochodów uzyskiwanych przez inwestorów w związku z nabywaniem, posiadaniem i zbywaniem przez nich papierów wartościowych. Nie można zagwarantować, że nie zostaną wprowadzone niekorzystne dla inwestorów zmiany w przepisach podatkowych lub że organy podatkowe nie dokonają nowej, odmiennej, niekorzystnej interpretacji przepisów podatkowych, co może mieć negatywny wpływ na efektywną wysokość obciążeń podatkowych i faktyczny zysk inwestorów z inwestycji w Akcje. Zmaterializowanie się któregośkolwiek z powyższych czynników ryzyka może istotnie negatywnie wpłynąć na powodzenie Oferty lub płynność i cenę rynkową Akcji Oferowanych, a także na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywy Grupy.

Dział E – Oferta	
E.1 Wpływy z emisji i koszty oferty	<i>Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowe koszty emisji lub oferty ogółem, w tym szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.</i> Spółka Zarząd zamierza pozyskać wpływy brutto z emisji Akcji Nowej Emisji w ramach Oferty na poziomie ok. 400-500 mln PLN. Wysokość wpływów brutto z emisji Akcji Nowej Emisji będzie uzależniona w szczególności od ostatecznej liczby Akcji Nowej Emisji przydzielonych w ramach Oferty, Ceny Emisyjnej oraz sytuacji rynkowej w czasie Oferty. Ostateczna wysokość wpływów netto z emisji Akcji Nowej Emisji będzie uzależniona od ostatecznej liczby Akcji Nowej Emisji przydzielonych w ramach Oferty, Ceny Emisyjnej oraz łącznej wysokości kosztów Oferty. Informacja na temat rzeczywistych wpływów brutto i netto z emisji Akcji Nowej Emisji w ramach Oferty oraz ostatecznej wysokości kosztów Oferty zostanie przekazana do publicznej wiadomości po zakończeniu Oferty w formie raportu bieżącego na podstawie art. 56 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. Akcjonariusz Sprzedający Wpływy ze sprzedaży Akcji Sprzedawanych otrzyma Akcjonariusz Sprzedający, a będą one zależne od ostatecznej liczby Akcji Sprzedawanych, które zostaną sprzedane przez Akcjonariusza Sprzedającego w Ofercie, oraz od ostatecznej ceny Akcji Sprzedawanych.

E.2a Cele emisji	<i>Przyczyny oferty, opis wykorzystania wpływów pieniężnych, szacunkowa wartość netto wpływów pieniężnych.</i> Spółka Zarząd zamierza pozyskać wpływy brutto z emisji Akcji Nowej Emisji w ramach Oferty na poziomie ok. 400-500 mln PLN. Wysokość wpływów brutto z emisji Akcji Nowej Emisji będzie uzależniona w szczególności od ostatecznej liczby Akcji Nowej Emisji przydzielonych w ramach Oferty, Ceny Emisyjnej oraz sytuacji rynkowej w czasie Oferty. Ostateczna wysokość wpływów netto z emisji Akcji Nowej Emisji będzie uzależniona od ostatecznej liczby Akcji Nowej Emisji przydzielonych w ramach Oferty, Ceny Emisyjnej oraz łącznej wysokości kosztów Oferty. Informacja na temat rzeczywistych wpływów brutto i netto z emisji Akcji Nowej Emisji w ramach Oferty oraz ostatecznej wysokości kosztów Oferty zostanie przekazana do publicznej wiadomości po zakończeniu Oferty w formie raportu bieżącego na podstawie art. 56 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. Zarząd zamierza przeznaczyć wpływy z emisji Akcji Nowej Emisji na: • nabywanie portfeli wierzytelności na własny rachunek (tj. przez własne fundusze inwestycyjne zamknięte) zarówno w Polsce, jak również za granicą, przy czym w ramach tego celu, w przypadku braku odmiennych atrakcyjnych możliwości inwestycyjnych Zarząd nie wyklucza odkupywania przez własne fundusze inwestycyjne zamknięte portfeli wierzytelności od zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, w odniesieniu do których Spółka zarządza ich portfelami wierzytelności; zamiarem Zarządu jest przeznaczenie na ten cel do 100% wpływów z emisji Akcji Nowej Emisji; z uwagi na niemożność określenia szczegółowych terminów możliwych transakcji nabycia nowych portfeli wierzytelności, zwłaszcza w przetargach, zamiarem Zarządu jest wykorzystanie wpływów z emisji Akcji Nowej Emisji na ten cel w ciągu 9-12 miesięcy od dnia otrzymania przez Spółkę środków z emisji Akcji Nowej Emisji; w przypadku, gdy przeznaczona na ten cel część wpływów z emisji Akcji Nowej Emisji nie będzie wystarczająca dla realizacji transakcji nabycia portfeli wierzytelności, Grupa może sfinansować pozostałą część transakcji ze środków własnych lub finansowania dłużnego; na potrzeby nabycia portfeli wierzytelności przez własne fundusze inwestycyjne zamknięte, o których mowa powyżej, Spółka obejmie oraz opłaci certyfikaty inwestycyjne tych funduszy; • w przypadku pojawienia się, w ciągu 9-12 miesięcy od dnia otrzymania przez Spółkę środków z emisji Akcji Nowej Emisji, atrakcyjnych zdaniem Zarządu okazji nabycia podmiotów prowadzących działalność podobną lub komplementarną w stosunku do działalności Grupy, Zarząd nie wyklucza przeznaczenia części wpływów z emisji Akcji Nowej Emisji na transakcje przejęcia takich podmiotów, przy czym w przypadku, gdy przeznaczona na ten cel część wpływów z emisji Akcji Nowej Emisji nie będzie wystarczająca dla realizacji transakcji przejęcia, Grupa może sfinansować pozostałą część transakcji ze środków własnych lub finansowania dłużnego. W przypadku braku, w ciągu 9-12 miesięcy od dnia otrzymania przez Spółkę środków z emisji Akcji Nowej Emisji, możliwości wykorzystania środków z emisji Akcji Nowej Emisji na cele wskazane powyżej z uwagi na brak transakcji spełniających oczekiwania i warunki stawiane przez Zarząd, Zarząd może podjąć decyzję o wykorzystaniu wpływów z emisji Akcji Nowej Emisji na zwiększenie kapitału obrotowego Grupy i finansowanie operacyjne Grupy. Spółka nie planuje zmiany celów przeznaczenia wpływów z emisji Akcji Nowej Emisji w ramach Oferty, lecz zastrzega sobie prawo do takiej zmiany, w sytuacji gdyby realizacja wskazanych celów okazała się niecelowa lub niemożliwa lub gdyby wystąpiły okoliczności lub zdarzenia mogące mieć negatywny wpływ na działalność Spółki lub Grupy. W przypadku zmiany celów przeznaczenia wpływów z emisji Akcji Nowej Emisji w ramach Oferty, stosowna informacja zostanie przekazana niezwłocznie do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu oraz raportu bieżącego na podstawie art. 56 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej (w przypadku zmiany celów emisji w terminie ważności Prospektu) albo samego raportu bieżącego na podstawie art. 56 ust. 1 pkt 2

	Ustawy o Ofercie Publicznej (w przypadku zmiany celów emisji po upływie terminu ważności Prospektu). Akcjonariusz Sprzedający Wpływy ze sprzedaży Akcji Sprzedawanych otrzyma Akcjonariusz Sprzedający, a będą one zależne od ostatecznej liczby Akcji Sprzedawanych, które zostaną sprzedane przez Akcjonariusza Sprzedającego w Ofercie, oraz od ostatecznej ceny Akcji Sprzedawanych.
E.3 Warunki oferty	Opis warunków oferty. Oferta W ramach Oferty Spółka i Akcjonariusz Sprzedający oferują łącznie nie więcej niż 40.000.000 Akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,05 PLN każda, w tym nie więcej niż 20.000.000 Akcji Nowej Emisji i nie więcej niż 20.000.000 Akcji Sprzedawanych. Spółka oferuje nie mniej niż 4 oraz nie więcej niż 20.000.000 Akcji Nowej Emisji. Akcjonariusz Sprzedający oferuje nie więcej niż 20.000.000 Akcji Sprzedawanych. Zarząd oczekuje, że wpływy brutto z emisji Akcji Nowej Emisji w ramach Oferty wyniosą ok. 400-500 mln PLN. Ostateczna kwota tych wpływów będzie zależała w szczególności od ostatecznej liczby Akcji Nowej Emisji przydzielonych w ramach Oferty, Ceny Emisyjnej oraz sytuacji rynkowej w czasie Oferty. Najpóźniej w dniu ustalenia Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych odpowiednio Spółka (w odniesieniu do Akcji Nowej Emisji) oraz Akcjonariusz Sprzedający (w odniesieniu do Akcji Sprzedawanych) w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem oraz w porozumieniu ze Współprowadzącymi Księgę Popytu podejmą decyzję o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, w tym o ostatecznej liczbie Akcji Nowej Emisji oferowanych przez Spółkę w Ofercie i o ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych oferowanych przez Akcjonariusza Sprzedającego w Ofercie. Spółka i Akcjonariusz Sprzedający mogą podjąć decyzję o zmniejszeniu odpowiednio liczby Akcji Nowej Emisji lub Akcji Sprzedawanych objętych Ofertą lub zrezygnować z przeprowadzenia Oferty. O ile wszystkie Akcje Nowej Emisji zostaną wyemitowane i objęte przez inwestorów, a Akcjonariusz Sprzedający sprzeda wszystkie Akcje Sprzedawane, po przeprowadzeniu Oferty Akcje Oferowane stanowiąc będą 40% kapitału zakładowego Spółki i uprawniać do 40% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Na Datę Prospektu przewiduje się, że Inwestorzy Indywidualni obejmą łącznie ok 10% łącznej liczby Akcji Oferowanych, które zostaną ostatecznie zaoferowane w Ofercie, przy czym będą to wyłącznie Akcje Nowej Emisji. Akcje Oferowane są przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. W związku z Ofertą mogą zostać podjęte ograniczone działania promocyjne mające na celu przekazanie informacji o Ofercie wybranym inwestorom instytucjonalnym poza Stanami Zjednoczonymi Ameryki (z wyłączeniem Polski) zgodnie z Regulacją S (ang. <i>Regulation S</i>) wydaną na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych oraz zgodnie z właściwymi przepisami prawa jurysdykcji, gdzie taka promocja Oferty będzie prowadzona. W celu prowadzenia powyższych ograniczonych działań promocyjnych, w każdym przypadku zgodnie z właściwymi przepisami prawa jurysdykcji, w których takie działania będą podejmowane, został sporządzony Dokument Marketingowy. Dokument Marketingowy nie będzie podlegał zatwierdzeniu przez KNF ani przez żaden inny organ administracji publicznej, w szczególności w jurysdykcjach, gdzie będą prowadzone działania promocyjne w związku z Ofertą. Inwestorzy powinni zwrócić uwagę na fakt, że Oferta opisana w Prospekcie jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Polski, a jedynym prawnie wiążącym dokumentem ofertowym sporządzonym na potrzeby tej Oferty, zawierającym informacje na temat Grupy, Oferty oraz Akcji Oferowanych jest Prospekt wraz z opublikowanymi aneksami do Prospektu, po ich zatwierdzeniu przez KNF, i komunikatami aktualizującymi do Prospektu oraz informacją o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów oraz Cenie Ostatecznej Akcji Oferowanej.

Uprawnieni inwestorzy Uprawnionymi do wzięcia udziału w Ofercie są: • Inwestorzy Indywidualni • Inwestorzy Instytucjonalni Nierezydenci zamierzający złożyć zapis na Akcje Oferowane powinni zapoznać się z odpowiednimi przepisami kraju swego pochodzenia, a także z informacjami na temat ograniczeń dotyczących możliwości oferowania Akcji Oferowanych. Inwestorzy Indywidualni będą składać zapisy wyłącznie na Akcje Nowej Emisji. Poszczególni Inwestorzy Instytucjonalni będą składać zapisy wyłącznie na Akcje Nowej Emisji, wyłącznie na Akcje Sprzedawane lub zarówno na Akcje Nowej Emisji, jak i na Akcje Sprzedawane, na zasadach określonych w zaproszeniu do złożenia zapisu na Akcje Oferowane. Przewidywany harmonogram Oferty Poniżej przedstawiono informacje na temat przewidywanego harmonogramu Oferty według czasu warszawskiego.	
do 19 czerwca 2017 r.	zawarcie warunkowej Umowy o Plasowanie, publikacja Prospektu rozpoczęcie procesu budowania książki popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych
20 czerwca 2017 r.	publikacja aneksu do Prospektu z Ceną Maksymalną (przy założeniu, że zatwierdzenie aneksu do Prospektu z Ceną Maksymalną nastąpi nie później niż w dniu 20 czerwca 2017 r.)
26 czerwca – 3 lipca 2017 r.	okres przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych
4 lipca 2017 r.	zakończenie procesu budowania książki popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych ustalenie ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty, ostatecznej liczby Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów oraz Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych podpisanie aneksu do Umowy o Plasowanie określającego Cenę Ostateczną Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych oraz dla Inwestorów Instytucjonalnych, ostateczną liczbę Akcji Oferowanych w ramach Oferty oraz ostateczną liczbę Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów opublikowanie Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych oraz dla Inwestorów Instytucjonalnych, ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów
5-7 lipca 2017 r.	okres przyjmowania zapisów Inwestorów Instytucjonalnych
10 lipca 2017 r.	przydział Akcji Oferowanych
nie później niż w dniu roboczym poprzedzającym pierwszy dzień	zapisanie Akcji Oferowanych i Praw do Akcji na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Instytucjonalnych (pod warunkiem, że dane przekazane przez inwestorów na potrzeby zapisania Akcji Oferowanych na ich rachunkach papierów

	notowania Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji na GPW wartościowych będą kompletne i prawidłowe) oraz zapisanie Praw do Akcji na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych złożenie zlecenia sprzedaży Akcji Nowej Emisji na rzecz Inwestorów Indywidualnych za pośrednictwem systemu GPW około 17 lipca 2017 r. zakładany pierwszy dzień notowania Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Sprzedawanych, i Praw do Akcji na GPW Powyższy harmonogram może ulec zmianie. Niektóre zdarzenia, które zostały w nim przewidziane, są niezależne od Spółki lub Akcjonariusza Sprzedającego. Spółka i Akcjonariusz Sprzedający, w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem oraz po konsultacji ze Współprowadzącym Księgę Popytu, zastrzegają sobie prawo do zmiany powyższego harmonogramu Oferty, w tym terminów przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. Informacja o zmianie poszczególnych terminów Oferty zostanie przekazana w trybie przewidzianym w art. 52 Ustawy o Ofercie, tj. w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt. W przypadku, gdy w ocenie Spółki i Akcjonariusza Sprzedającego zmiana harmonogramu Oferty mogłaby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę Akcji Oferowanych, informacja ta zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu (po jego uprzednim zatwierdzeniu przez KNF), zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. Zmiana terminów rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów i podanie do publicznej wiadomości stosownej informacji o tym nastąpi najpóźniej do godz. 15:00, odpowiednio w aktualnym dniu rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. Nowe terminy dla innych zdarzeń przewidzianych w harmonogramie zostaną podane do publicznej wiadomości najpóźniej w dniu upływu danego terminu, z wyjątkiem skrócenia terminu zakończenia budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych, który zostanie podany do publicznej wiadomości najpóźniej do godz. 15:00 w dniu upływu takiego skróconego terminu. Zmiana terminów Oferty nie będzie traktowana jako odwołanie Oferty lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty. Jeśli decyzja o zmianie harmonogramu Oferty zostanie podjęta po przeprowadzeniu procesu budowania księgi popytu, ale przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów przez Inwestorów Instytucjonalnych, Spółka i Akcjonariusz Sprzedający w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem oraz po konsultacji ze Współprowadzącymi Księgę Popytu mogą ponownie przeprowadzić proces budowania księgi popytu, przy czym w takiej sytuacji określą, czy wcześniej złożone deklaracje i zaproszenia nabycia tracą czy też zachowują ważność. Zmiany terminów przeprowadzenia Oferty mogą odbywać się tylko w okresie ważności Prospektu <i>Cena Maksymalna</i> Spółka i Akcjonariusz Sprzedający w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem oraz w porozumieniu ze Współprowadzącymi Księgę Popytu ustali maksymalną cenę emisyjną Akcji Nowej Emisji na potrzeby składania zapisów przez Inwestorów Indywidualnych („Cena Maksymalna”). Po ustaleniu Ceny Maksymalnej Spółka i Akcjonariusz Sprzedający wystąpią do KNF z wnioskiem o zatwierdzenie aneksu do Prospektu zawierającego informację o Cenie Maksymalnej. Przy założeniu, że zatwierdzenie aneksu do Prospektu zawierającego informację o Cenie Maksymalnej nastąpi nie później niż w dniu 20 czerwca 2017 r., aneks ten zostanie udostępniony do publicznej wiadomości nie później niż w dniu 20 czerwca 2017 r. Na potrzeby procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych zostanie ustalony orientacyjny przedział cenowy, który nie będzie podany do publicznej wiadomości oraz który może ulec zmianie. <i>Ustalenie Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych</i>

Ostateczna cena emisyjna Akcji Nowej Emisji i ostateczna cena sprzedaży Akcji Sprzedawanych (łącznie „**Cena Ostateczna Akcji Oferowanych**”) zostanie ustalona odpowiednio przez Spółkę i Akcjonariusza Sprzedającego w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem oraz w porozumieniu ze Współprowadzącymi Księgę Popytu po zakończeniu procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych.

Ostateczna cena emisyjna Akcji Nowej Emisji zostanie ustalona przez Zarząd na podstawie upoważnienia dla Zarządu przewidzianego w Uchwale Emisyjnej.

Cena Ostateczna Akcji Oferowanych będzie taka sama dla Akcji Nowej Emisji i Akcji Sprzedawanych, odpowiednio, obejmowanych albo nabywanych przez Inwestorów Indywidualnych. Cena Ostateczna Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych nie będzie wyższa od Ceny Maksymalnej.

Cena Ostateczna Akcji Oferowanych będzie taka sama dla Akcji Nowej Emisji i Akcji Sprzedawanych, odpowiednio, obejmowanych albo nabywanych przez Inwestorów Instytucjonalnych. Cena Ostateczna Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych może zostać ustalona na poziomie wyższym niż Cena Maksymalna.

Informacja na temat Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych zostanie przekazana przez Spółkę do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie, tj. w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Z uwagi na brak wskazania w treści Prospektu Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, zgodnie z art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie, Inwestorom Indywidualnym oraz Inwestorom Instytucjonalnym, którzy złożą zapisy na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o Cenie Ostatecznej Akcji Oferowanych w ramach Oferty oraz ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty i informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów (które to informacje zgodnie z przewidywanym harmonogramem Oferty mają być opublikowane tego samego dnia), przysługuje uprawnienie do uchylecia się od skutków prawnych złożonego zapisu poprzez złożenie oświadczenia na piśmie w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej oferującej Akcje Oferowane, u którego został złożony zapis, w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości takiej informacji.

Ostateczna liczba Akcji Oferowanych

Najpóźniej w dniu ustalenia Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych odpowiednio Spółka (w odniesieniu do Akcji Nowej Emisji) oraz Akcjonariusz Sprzedający (w odniesieniu do Akcji Sprzedawanych) w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem oraz w porozumieniu ze Współprowadzącymi Księgę Popytu podejmą decyzję o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, w tym o ostatecznej liczbie Akcji Nowej Emisji oferowanych przez Spółkę w Ofercie i o ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych oferowanych przez Akcjonariusza Sprzedającego w Ofercie. Ponadto, Spółka i Akcjonariusz Sprzedający w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem oraz w porozumieniu ze Współprowadzącymi Księgę Popytu ustalą ostateczną liczbę Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów. Intencją Spółki i Akcjonariusza Sprzedającego jest zaoferowanie Inwestorom Indywidualnym ok. 10% Akcji Oferowanych, przy czym będą to Akcje Nowej Emisji.

Akcjonariusz Sprzedający i Spółka mogą podjąć decyzję o zmniejszeniu odpowiednio liczby Akcji Sprzedawanych lub Akcji Nowej Emisji objętych Ofertą lub zrezygnować z przeprowadzenia Oferty.

Ostateczna liczba Akcji Nowej Emisji zostanie ustalona: (i) przez Zarząd na podstawie upoważnienia dla Zarządu wynikającego z Uchwały o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego albo (ii) w przypadku nieskorzystania przez Zarząd z upoważnienia, o którym mowa w punkcie (i) powyżej, będzie wynosiła 20.000.000 Akcji Nowej Emisji. Na Datę Prospektu Zarząd nie podjął decyzji odnośnie ewentualnego skorzystania z powyższego upoważnienia, w związku z czym na Datę Prospektu ostateczna liczba Akcji Nowej Emisji nie została ustalona.

Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, w tym o ostatecznej liczbie Akcji Nowej Emisji oferowanych w Ofercie oraz o ostatecznej liczbie

Akcji Sprzedawanych oferowanych w Ofercie oraz informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów zostaną podane do publicznej wiadomości wraz z informacją o Cenie Ostatecznej Akcji Oferowanych w trybie przewidzianym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie.

Z uwagi na brak wskazania w treści Prospektu ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, zgodnie z art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie, Inwestorom Indywidualnym oraz Inwestorom Instytucjonalnym, którzy złożą zapisy na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o Cenie Ostatecznej Akcji Oferowanych w ramach Oferty oraz ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty i informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu poprzez złożenie oświadczenia na piśmie w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej oferującej Akcje Oferowane, u którego został złożony zapis, w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości takiej informacji.

Subemisja i plasowanie

Globalny Koordynator oraz Współprowadzący Księgę Popytu na podstawie Umowy o Plasowanie ze Spółką i Akcjonariuszem Sprzedającym będą zobowiązani do plasowania oferty bez wiążącego zobowiązania (tj. na zasadzie „dołożenia wszelkich starań”). Zawarcie Umowy o Plasowanie jest planowane do 19 czerwca 2017 r.

Ponadto, w Umowie o Plasowanie Mercurius Dom Maklerski sp. z o.o. wyrazi gotowość wobec Spółki i Akcjonariusza Sprzedającego do świadczenia na ich wspólne żądanie usług subemisji inwestycyjnej.

Świadczenie usług subemisji inwestycyjnej będzie uzależnione od: (i) wystąpienia przez Spółkę i Akcjonariusza Sprzedającego z pisemnym wspólnym żądaniem świadczenia tych usług na zasadach określonych w Umowie o Plasowanie oraz (ii) potwierdzenia przez Mercurius Dom Maklerski sp. z o.o. otrzymania powyższego żądania, połączonego z akceptacją jego treści.

Zgodnie z postanowieniami Umowy o Plasowanie dotyczącymi ewentualnej subemisji inwestycyjnej Mercurius Dom Maklerski sp. z o.o. wyrazi gotowość świadczenia usług subemisji inwestycyjnej w odniesieniu do pakietu Akcji Oferowanych, których liczba w każdym przypadku będzie nie większa niż niższa z następujących wielkości: (i) liczba Akcji Oferowanych, które łącznie będą warte 80.000.000,00 PLN według Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych, albo (ii) liczba Akcji Oferowanych stanowiących 25% ostatecznej liczby akcji objętych w Ofercie przez Inwestorów Instytucjonalnych, w każdym przypadku pod warunkiem, że Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych zostanie ustalona w procesie budowania książki popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych (book building) i nie będzie wyższa niż wynikająca z ilorazu kwoty 2.700.000.000,00 PLN oraz łącznej liczby akcji Spółki po uwzględnieniu wyemitowanych Akcji Nowej Emisji.

Ponadto, w przypadku gdy po zakończeniu procesu budowania książki popytu w ramach wstępnego przydziału (wstępnej alokacji) Akcji Oferowanych Inwestorom Instytucjonalnym, którzy złożyli w procesie budowania książki popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych (book building) deklaracje zainteresowania nabyciem Akcji Oferowanych w Mercurius Dom Maklerski sp. z o.o., zostaną wstępnie przydzielone (wstępnie alokowane) Akcje Oferowane o wartości mniejszej niż przez nich deklarowana, to obowiązek ewentualnej subemisji inwestycyjnej zostanie ograniczony także o różnicę pomiędzy wartością Akcji Oferowanych zadeklarowanych przez tych inwestorów a wartością Akcji Oferowanych wstępnie im przydzielonych (wstępnie alokowanych).

Stabilizacja

Warunki Oferty nie przewidują możliwości dokonania nadprzydziału lub opcji dodatkowego przydziału typu „greenshoe”.

Przewiduje się, że w ramach Oferty zostaną podjęte działania stabilizacyjne. Podjęcie działań stabilizacyjnych będzie jednak uzależnione od sprzedaży przez Akcjonariusza Sprzedającego w Ofercie Akcji Sprzedawanych – w przypadku niesprzedania przez

Akcjonariusza Sprzedającego jakichkolwiek Akcji Sprzedawanych w Ofercie działania stabilizacyjne nie będą podjęte.

W związku z działaniami stabilizacyjnymi w dniu ustalenia Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych oraz dla Inwestorów Instytucjonalnych oraz ostatecznej liczby Akcji Nowej Emisji oferowanych przez Spółkę w Ofercie i ostatecznej liczby Akcji Sprzedawanych oferowanych przez Akcjonariusza Sprzedającego w Ofercie lub w dniu bezpośrednio po nim następującym planowane jest zawarcie umowy o stabilizację („**Umowa o Stabilizację**”) przez Akcjonariusza Sprzedającego oraz Pekao Investment Banking S.A. („**Menadżer Stabilizujący**”).

Nabywanie Akcji lub PDA w ramach transakcji stabilizacyjnych będzie dokonywane na zasadach określonych w Rozporządzeniu MAR, Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2016/1052 z dnia 8 marca 2016 r. uzupełniającym rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących warunków mających zastosowanie do programów odkupu i środków stabilizacji („**Rozporządzenie 2016/1052**”), oraz w Umowie o Stabilizację. Transakcje nabycia Akcji lub PDA będą mogły być dokonywane w okresie nie dłuższym niż określony w Umowie o Stabilizację okres, tj. nie dłużej niż w ciągu 30 dni kalendarzowych począwszy od dnia pierwszego notowania Akcji na GPW („**Okres Stabilizacji**”) po cenie nie wyższej niż Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych. Menadżer Stabilizujący nie będzie jednak zobowiązany do podjęcia jakichkolwiek działań stabilizacyjnych. Jeśli działania takie zostaną podjęte przez Menadżera Stabilizującego, mogą one zostać przerwane w każdym czasie przed upływem Okresu Stabilizacji. Transakcje stabilizacji mają na celu wsparcie ceny rynkowej Akcji/PDA podczas Okresu Stabilizacji. W wyniku transakcji stabilizacyjnych cena rynkowa Akcji lub PDA może być wyższa, niż miałoby to miejsce w przypadku, gdyby działania stabilizacyjne nie były podejmowane.

Oczekuje się, że zgodnie z Umową o Stabilizację, w związku z planowanymi działaniami stabilizacyjnymi, Akcjonariusz Sprzedający udzieli Menadżerowi Stabilizującemu opcji stabilizacyjnej, na podstawie której Menadżer Stabilizujący będzie uprawniony do sprzedaży i przeniesienia na Akcjonariusza Sprzedającego Akcji lub PDA nabytych przez niego w ramach działań stabilizacyjnych po cenie równej cenie nabycia takich Akcji lub PDA przez Menadżera Stabilizującego w transakcjach stabilizacyjnych na GPW, przy czym cena ta nie będzie wyższa niż Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych. Jeżeli Menadżer Stabilizujący podejmie decyzję o podjęciu działań stabilizacyjnych, przeniesie on na Akcjonariusza Sprzedającego Akcje lub PDA nabyte w ramach działań stabilizacyjnych, co może zostać przeprowadzone w jednej lub większej liczbie transakcji zawieranych przez okres nie dłuższy niż 45 dni kalendarzowych począwszy od dnia pierwszego notowania Akcji na GPW.

Opcja stabilizacyjna będzie obejmować niższą z następujących wartości: (a) nie więcej niż 10% liczby Akcji Oferowanych przydzielonych w Ofercie, albo (b) nie więcej niż łączna liczba Akcji Sprzedawanych ostatecznie sprzedanych w Ofercie przez Akcjonariusza Sprzedającego.

Informacja o zawarciu Umowy o Stabilizację zostanie przekazana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego w trybie art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. Komunikat aktualizujący dotyczący zawarcia Umowy o Stabilizację będzie zawierać następujące informacje: (i) wskazanie, że działania stabilizacyjne mogą być podjęte oraz że nie ma gwarancji, że zostaną one wykonane oraz że mogą one zostać zatrzymane w dowolnym momencie, (ii) początek i koniec okresu, podczas którego mogą być podejmowane działania stabilizacyjne, (iii) wskazanie podmiotu zarządzającego działaniami stabilizacyjnymi oraz (iv) wskazanie, że w wyniku transakcji stabilizujących cena rynkowa Akcji lub PDA może być wyższa niż miałoby to miejsce w innym przypadku.

Jeżeli: (i) Umowa o Stabilizację nie zostanie zawarta, w szczególności w związku z tym, że Akcjonariusz Sprzedający nie sprzeda w Ofercie jakichkolwiek Akcji Sprzedawanych, albo (ii) zostanie zawarta na warunkach zasadniczo innych niż wskazane powyżej lub w innym terminie, informacja taka zostanie przekazana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu po jego zatwierdzeniu przez KNF, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

	Informacje na temat podjętych działań stabilizacyjnych będą przekazywane na zasadach przewidzianych w Rozporządzeniu MAR oraz Rozporządzeniu 2016/1052.
E.4 Podmioty zaangażowane w ofertę	<i>Opis interesów, włącznie z konfliktem interesów, o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty.</i> Menadżerowie Oferty lub ich podmioty powiązane mogą nabywać bądź posiadać instrumenty finansowe emitowane przez Akcjonariusza Sprzedającego, Spółkę, ich podmioty powiązane lub instrumenty finansowe powiązane z instrumentami finansowymi emitowanymi przez wskazane powyżej podmioty. Każdy z Menadżerów przekaże informacje o posiadaniu instrumentów finansowych emitowanych przez Akcjonariusza Sprzedającego, Spółkę, ich podmioty powiązane lub instrumentów finansowych powiązanych z instrumentami finansowymi emitowanymi przez wskazane podmioty jedynie w przypadku, gdy obowiązek ujawniania takich transakcji będzie wynikał z powszechnie obowiązujących przepisów prawa lub regulacji. W związku z Ofertą każdy z Menadżerów Oferty lub każdy z ich podmiotów powiązanych może również działając jako inwestor na własny rachunek, nabyć Akcje Oferowane w Ofercie, a następnie je posiadać, zbyć lub rozporządzić nimi w inny sposób. Każdy z Menadżerów Oferty przekaże informacje o nabyciu Akcji Oferowanych lub o dokonywaniu transakcji opisanych powyżej jedynie w przypadku, gdy obowiązek ujawniania takich transakcji będzie wynikał z powszechnie obowiązujących przepisów prawa lub regulacji. Wynagrodzenie Menadżerów Oferty jest powiązane z wielkością środków pozyskanych z oferty Akcji Oferowanych. Doradcy prawni Spółki, Menadżerów Oferty, Akcjonariusza Sprzedającego oraz biegli rewidenci zaangażowani w związku z Ofertą nie posiadają istotnych interesów w Spółce, w tym w szczególności na Datę Prospektu nie posiadają Akcji. Wynagrodzenie doradców prawnych jest stałe, niezależne od wielkości wpływów uzyskanych ze sprzedaży Akcji Oferowanych w Ofercie. Każdy z Menadżerów Oferty i ich podmiotów powiązanych (także jako część organizacji międzynarodowych lub o zasięgu globalnym, świadczących usługi finansowe) jest lub może być zaangażowany w działalność w zakresie bankowości inwestycyjnej, papierów wartościowych, zarządzania inwestycjami oraz indywidualnego zarządzania majątkiem. W zakresie działalności dotyczącej papierów wartościowych każdy z Menadżerów Oferty i ich podmiotów powiązanych zajmuje się lub może się zajmować subemisją papierów wartościowych, obrotem papierami wartościowymi (na rachunek własny lub klientów), usługami maklerskimi, obrotem walutami, obrotem na giełdach towarowych i instrumentami pochodnymi (na rachunek własny lub klientów), a także świadczeniem usług maklerskich, usług bankowości inwestycyjnej, sporządzaniem analiz, jak również usług finansowania i doradztwa finansowego. W zakresie dozwolonym przez obowiązujące przepisy prawa i zasady dotyczące konfliktu interesów odnośnie do prowadzenia działalności maklerskiej i w ramach bankowości inwestycyjnej: (a) w normalnym toku działalności związanej z dokonywaniem obrotu instrumentami finansowymi, świadczeniem usług maklerskich lub usług finansowania każdy z Menadżerów i ich podmiotów powiązanych może w dowolnym czasie posiadać inwestycje długo- lub krótkoterminowe, zapewniać finansowanie inwestycji oraz może – na rachunek własny lub swoich klientów – angażować się w obrót lub w inny sposób strukturyzować lub przeprowadzać transakcje dotyczące dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych lub kredytów uprzywilejowanych dowolnego podmiotu uczestniczącego w Ofercie lub transakcje dotyczące jakiegokolwiek waluty albo towaru związanych z Ofertą, lub transakcje dotyczące dowolnych powiązanych instrumentów pochodnych; (b) każdy z Menadżerów Oferty i ich podmiotów powiązanych, ich dyrektorzy, członkowie organów zarządzających lub nadzorczych, członkowie kadry kierowniczej i pracownicy mogą w dowolnym czasie inwestować na własny rachunek lub zarządzać funduszami inwestującymi na własny rachunek w dłużne lub udziałowe papiery wartościowe emitowane przez dowolny podmiot uczestniczący w Ofercie, w jakiegokolwiek waluty lub towary związane z Ofertą lub w jakiegokolwiek powiązane instrumenty pochodne; (c) każdy z Menadżerów Oferty i ich podmiotów powiązanych może w dowolnym czasie dokonywać w zwykłym toku czynności maklerskich na rzecz jakiegokolwiek podmiotu uczestniczącego w Ofercie.
E.5 Akcjonariusz	<i>Imię i nazwisko (nazwa) osoby lub podmiotu oferującego papier wartościowy do</i>

sprzedający; Umowy typu „lock-up”	sprzedaży. Akcjonariusz Sprzedający Akcje Oferowane są oferowane do sprzedaży przez spółkę DNLD Holdings B.V. z siedzibą w Amsterdamie, jedyne akcjonariusza Spółki. Umowne ograniczenia zbywalności Akcji Akcjonariusz Sprzedający W Umowie o Plasowanie Akcjonariusz Sprzedający zobowiąże się wobec Globalnego Koordynatora oraz Współprowadzących Księgę Popytu, że w okresie od dnia zawarcia tej umowy do upływu 360 dni od daty pierwszego notowania Akcji Spółki na GPW, wyłączając następujące przypadki: (i) odpowiedź na publiczne wezwanie na do zapisywania się sprzedaż lub zamianę Akcji, (ii) zbycia Akcji Spółki na rzecz podmiotu kontrolującego Akcjonariusza Sprzedającego lub jakiegokolwiek podmiotu kontrolowanego przez podmiot kontrolujący Akcjonariusza Sprzedającego (pod warunkiem, że taki podmiot także zaciągnie analogiczne zobowiązanie „lock-up” w odniesieniu do Akcji Spółki na okres pozostający do wygaśnięcia zobowiązania Akcjonariusza Sprzedającego), (iii) wdrożenia w Spółce planu motywacyjnego Akcji dla kadry kierowniczej wyższego szczebla Grupy, pod warunkiem, że warunki tego planu będą odpowiadać praktyce rynkowej, a Akcjonariusz Sprzedający będzie posiadał mniej niż 66% ogólnej liczby głosów w Spółce w dniu ustalenia prawa do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu mającym podjąć uchwałę w sprawie tego planu motywacyjnego, ani Akcjonariusz Sprzedający, ani żadna spółka zależna i spółka powiązana z Akcjonariuszem Sprzedającym, nad którą Akcjonariusz Sprzedający sprawuje kontrolę wynikającą z prawa do powoływania członków organów takiej spółki lub z umowy o zarządzanie, lub z posiadania większości głosów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników takiej spółki, ani jakakolwiek osoba działająca w jego imieniu nie będzie bez pisemnej zgody Globalnego Koordynatora oraz Współprowadzących Księgę Popytu oferować, sprzedawać, obciążać ani w inny sposób rozporządzać, ani publicznie ogłaszać emisji, oferty, sprzedaży ani zbycia lub zamiaru podjęcia takich działań lub podejmować działań zmierzających do lub mogących skutkować emisją, ofertą, sprzedażą lub zbyciem Akcji lub instrumentów finansowych wymiennych lub zamiennych na Akcje lub umożliwiających ich uzyskanie w drodze realizacji praw związanych z takimi instrumentami finansowymi, innych praw umożliwiających nabycie Akcji, ani innych papierów wartościowych lub instrumentów finansowych, których wartość jest ustalana bezpośrednio lub pośrednio przez odniesienie do ceny powyższych papierów wartościowych stanowiących ich instrument bazowy, włącznie ze swapami na akcje, kontraktami terminowymi i opcjami. Ponadto, Akcjonariusz Sprzedający zobowiąże się, że w tym samym okresie bez zgody Globalnego Koordynatora oraz Współprowadzących Księgę Popytu nie zawrze żadnej innej transakcji, która może skutkować emisją, ofertą, sprzedażą lub zbyciem instrumentów finansowych podobnych do Akcji. Spółka W Umowie o Plasowanie Spółka zobowiąże się wobec Globalnego Koordynatora oraz Współprowadzących Księgę Popytu, że w okresie od dnia zawarcia tej umowy do upływu 180 dni od daty pierwszego notowania Akcji Spółki na GPW, wyłączając przypadek wdrożenia w Spółce planu motywacyjnego Akcji dla kadry kierowniczej wyższego szczebla Grupy, pod warunkiem, że warunki tego planu będą odpowiadać praktyce rynkowej, a Akcjonariusz Sprzedający będzie posiadał mniej niż 66% ogólnej liczby głosów w Spółce w dniu ustalenia prawa do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu mającym podjąć uchwałę w sprawie tego planu motywacyjnego, Spółka ani żadna spółka zależna, ani żadna spółka powiązana ze Spółką, nad którą Spółka sprawuje kontrolę wynikającą z prawa do powoływania członków organów takiej spółki lub z umowy o zarządzanie, lub z posiadania większości głosów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników takiej spółki, ani jakakolwiek osoba działająca w ich imieniu nie będą, bez pisemnej zgody Globalnego Koordynatora oraz Współprowadzących Księgę Popytu dokonywać emisji, oferować, sprzedawać, obciążać ani w inny sposób rozporządzać, ani publicznie ogłaszać emisji, oferty, sprzedaży ani zbycia lub zamiaru podjęcia takich działań lub podejmować działań zmierzających do lub mogących skutkować emisją, ofertą,

	sprzedażą lub zbyciem Akcji lub instrumentów finansowych wymiennych lub zamiennych na Akcje lub umożliwiających ich uzyskanie w drodze realizacji praw związanych z takimi instrumentami finansowymi, innych praw umożliwiających nabycie Akcji, ani innych papierów wartościowych lub instrumentów finansowych, których wartość jest ustalana bezpośrednio lub pośrednio przez odniesienie do ceny powyższych papierów wartościowych stanowiących ich instrument bazowy, włącznie ze swapami na akcje, kontraktami terminowymi i opcjami. Spółka zobowiąże się również wobec Globalnego Koordynatora oraz Współprowadzących Księgę Popytu, że w okresie od dnia zawarcia Umowy o Plasowanie do upływu 180 dni od daty pierwszego notowania Akcji Spółki na GPW, Spółka nie będzie (oraz spowoduje, że jej spółki zależne lub spółki powiązane ze Spółką, nad którymi Spółka sprawuje kontrolę, wynikającą z prawa do powoływania członków organów takich spółek lub umowy o zarządzanie lub z posiadania większości głosów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników takich spółek nie będą), bez pisemnej zgody Globalnego Koordynatora oraz Współprowadzących Księgę Popytu, nabywać lub publicznie ogłaszać zamiaru nabycia Akcji, ani obniżyć lub publicznie ogłaszać zamiaru obniżenia swojego kapitału zakładowego. Ponadto, Spółka zobowiąże się wobec Globalnego Koordynatora oraz Współprowadzących Księgę Popytu, że w tym samym okresie bez zgody Globalnego Koordynatora oraz Współprowadzących Księgę Popytu nie zawrze żadnej innej transakcji, która może skutkować emisją, ofertą, sprzedażą lub zbyciem instrumentów finansowych podobnych do Akcji.														
E.6 Rozwodnienie	<i>Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą.</i> Jeżeli Oferta zostanie zakończona oraz przy założeniu, że wszystkie Akcje Nowej Emisji zostaną zaoferowane i objęte zapisami, skutkiem Oferty będzie rozwodnienie udziałów obecnego akcjonariusza w kapitale Spółki oraz w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego wynikającego z emisji Akcji Nowej Emisji, Akcje, które obecnie reprezentują 100% kapitału zakładowego Spółki i ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki będą reprezentować 80% kapitału zakładowego Spółki i ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. W przypadku dokonania sprzedaży wszystkich Akcji Sprzedawanych oraz objęcia wszystkich Akcji Nowej Emisji, w wyniku Oferty odpowiedniemu zmniejszeniu ulegnie udział Akcjonariusza Sprzedającego w kapitale zakładowym Emitenta oraz w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu. W poniższej tabeli przedstawione są informacje dotyczące struktury akcjonariatu Spółki po zakończeniu Oferty, przy założeniu sprzedaży wszystkich Akcji Sprzedawanych oraz objęciu wszystkich Akcji Nowej Emisji. <table><tr><th rowspan="2">Nazwa akcjonariusza</th><th colspan="2">Po zakończeniu Oferty</th></tr><tr><th>Akcje / odpowiadająca im liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu</th><th>(%)</th></tr><tr><td>Akcjonariusz Sprzedający</td><td>60.000.000</td><td>60</td></tr><tr><td>Inni</td><td>40.000.000</td><td>40</td></tr><tr><td>Razem</td><td>100.000.000</td><td>100</td></tr></table> <i>Źródło: Spółka.</i>	Nazwa akcjonariusza	Po zakończeniu Oferty		Akcje / odpowiadająca im liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	(%)	Akcjonariusz Sprzedający	60.000.000	60	Inni	40.000.000	40	Razem	100.000.000	100
Nazwa akcjonariusza	Po zakończeniu Oferty														
	Akcje / odpowiadająca im liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	(%)													
Akcjonariusz Sprzedający	60.000.000	60													
Inni	40.000.000	40													
Razem	100.000.000	100													
E.7 Koszty pobierane od inwestora	<i>Szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.</i> Spółka oraz Akcjonariusz Sprzedający nie będą pobierać żadnych opłat od podmiotów składających zapisy na Akcje Oferowane. Kwota wpłacona przez inwestora przy składaniu zapisu może zostać jednak powiększona o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis, zgodnie z regulacjami tej firmy inwestycyjnej.														

CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej o zainwestowaniu w Akcje Oferowane lub Prawa do Akcji inwestorzy powinni uważnie przeanalizować i rozważyć wszystkie omówione poniżej czynniki ryzyka, a także pozostałe informacje zamieszczone w Prospekcie. Ziszczenie się nawet części z opisanych ryzyk może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywy rozwoju Grupy. W wyniku ziszczenia się jednego lub kilku opisanych ryzyk cena rynkowa Akcji Oferowanych lub Praw do Akcji może ulec obniżeniu, co może narazić inwestorów na stratę całości lub części zainwestowanych środków. Kolejność prezentacji czynników ryzyka nie jest wskazówką co do ich istotności, prawdopodobieństwa ziszczenia się lub potencjalnego wpływu na działalność Grupy. Przedstawione czynniki ryzyka nie muszą być jedynymi, jakie mogą zagrażać Grupie, a które inwestorzy powinni uwzględnić podejmując decyzję inwestycyjną. Inwestorzy powinni szczególnie ostrożnie ocenić ryzyka związane z inwestycją i zdecydować, samodzielnie lub po zasięgnięciu porad odpowiednich doradców prawnych, podatkowych, finansowych, inwestycyjnych lub innych, czy w ich świetle uznają dokonanie inwestycji za słuszną.

Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy i branżą, w której działa Grupa

Ryzyko związane z koniunkturą makroekonomiczną

Działalność Grupy oraz poziom osiąganych przez nią wyników finansowych uzależnione są, w sposób bezpośredni i pośredni, od zmiennych makroekonomicznych, takich jak m.in.: tempo wzrostu gospodarczego, stopa bezrobocia, inflacja, wysokość stóp procentowych, a także polityka fiskalna i monetarna.

Niestabilna sytuacja na rynkach finansowych czy też spowolnienie gospodarcze mogą okresowo zmniejszyć dostępność finansowania zewnętrznego, co w dłuższej perspektywie może się przyczynić do spowolnienia angażowania się przez Grupę w nowe inwestycje. Co więcej, z jednej strony spowolnienie gospodarcze powoduje większą podaż zagrożonych wierzytelności, co oznacza spadek ich cen, z drugiej jednak strony obserwowana jest niższa ściągальność wierzytelności. Z kolei w okresach wzrostu gospodarczego następuje poprawa ściągальności wierzytelności przy wzroście ceny ich nabycia.

Wśród wierzytelności wchodzących w skład portfeli inwestycyjnych obejmujących wierzytelności zarządzanych przez Spółkę znaczącą większość stanowią wierzytelności nabyte od podmiotów z sektora bankowego. Na dzień 31 marca 2017 r. wartość nominalna wierzytelności nabytych od podmiotów z sektora bankowego wchodzących w skład portfeli inwestycyjnych zarządzanych przez Spółkę stanowiła ok. 81,6% wartości nominalnej wszystkich wierzytelności wchodzących w skład portfeli inwestycyjnych zarządzanych przez Spółkę. W konsekwencji sytuacja sektora bankowego ma także pośrednio istotny wpływ na wyniki działalności Grupy. W szczególności ograniczenie akcji kredytowej przez banki może mieć wpływ na podaż dostępnych do nabycia portfeli wierzytelności, co z kolei może wpłynąć ujemnie na przychody realizowane przez Grupę.

Negatywne zmiany w ogólnej sytuacji makroekonomicznej mogą mieć przełożenie m.in. na pogorszenie wyników ściągальności wierzytelności przez Grupę oraz podaż portfeli wierzytelności dostępnych do nabycia, co może prowadzić do zmniejszenia przychodów Grupy oraz pogorszenia się jej sytuacji finansowej, a w konsekwencji mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywy rozwoju Grupy.

Ryzyko niezrealizowania przez Grupę kluczowych celów biznesowych

W rozdziale „Opis działalności Grupy—Strategia” zostały przedstawione kluczowe cele biznesowe Grupy. Wdrożenie i realizacja tych celów są uzależnione od szeregu czynników znajdujących się poza kontrolą Grupy, w szczególności od sytuacji rynkowej, otoczenia gospodarczego i społecznego, zdarzeń o charakterze siły wyższej, dostępności i warunków finansowania, zmian regulacji prawnych lub ich wykładni przez organy stosujące prawo, działań organów regulacyjnych, decyzji podejmowanych przez Walne Zgromadzenie Spółki, a także od strategii i działalności głównych konkurentów Grupy.

Ponadto, przy ocenie szans realizacji przez Grupę jej kluczowych celów biznesowych nie jest możliwe wykluczenie popełnienia błędów przez osoby odpowiedzialne za ich wdrażanie, w szczególności błędów w ocenie sytuacji na rynku, jak również identyfikacji właściwych inwestycji, w tym inwestycji w portfele wierzytelności nabywane przez fundusze inwestycyjne zamknięte, których portfelami inwestycyjnymi obejmującymi wierzytelności zarządza Spółka, co może skutkować podjęciem nietrafionych decyzji inwestycyjnych. Nie można również wykluczyć, że realizacja poszczególnych przedsięwzięć lub inwestycji w ramach kluczowych celów biznesowych może nie przynieść zamierzonego rezultatu w zakładanym terminie, jak również może w ogóle nie dojść do skutku lub skutkować poniesieniem strat.

Opóźnienie bądź całkowity brak możliwości realizacji zakładanych przez Grupę kluczowych celów biznesowych mogą mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Grupy, a także na osiągane wyniki finansowe. Niezrealizowanie założeń dotyczących przedsięwzięć lub inwestycji bądź zorganizowanego pod tym kątem finansowania może skutkować spadkiem przychodów i obniżeniem się wyników finansowych Grupy, a nawet poniesieniem przez Grupę straty finansowej.

Jeżeli pojawią się nieprzewidziane przeszkody w procesie realizacji kluczowych celów biznesowych Grupy, Grupa może nie osiągnąć bądź osiągnąć z opóźnieniem zaplanowane cele lub oczekiwane korzyści. Ponadto, Grupa może nie być zdolna do realizacji założonych celów w pełni ze względu na mniejsze niż przewidywane wewnętrzne możliwości operacyjne lub zasoby. Nie można również wykluczyć, że realizowane przez Grupę cele okażą się nieskuteczne lub będą nienależycie wdrażane, co może doprowadzić do osiągnięcia gorszych rezultatów od zakładanych lub nieosiągnięcia ich w ogóle.

Niezrealizowanie przez Grupę kluczowych celów biznesowych, nieprawidłowe ich wdrażanie lub nieprawidłowości w założeniach tych celów mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywy rozwoju Grupy.

Ryzyko związane ze wzrostem kosztów działalności Grupy

Grupa jest narażona na ryzyko wzrostu kosztów jej działalności. Potencjalny wpływ na wzrost kosztów działalności Grupy mogą mieć w szczególności wzrosty następujących pozycji kosztowych: (i) koszty opłat, w szczególności opłat sądowych, notarialnych lub komorniczych; (ii) koszty opłat pocztowych, bankowych lub innych opłat procesowych związanych z obsługą pieniądza; (iii) koszty wynagrodzeń pracowniczych i osób na stałe współpracujących z Grupą; (iv) koszty finansowania, w tym koszty emisji i obsługi papierów dłużnych; (v) koszty administracyjne oraz usług telekomunikacyjnych, pocztowych i archiwizacji oraz digitalizacji danych; (vi) koszty usług serwisowych albo (vii) koszty usług doradztwa i ekspertyz.

Wzrost kosztu którejkolwiek z powyższych pozycji może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub dynamikę i perspektywy rozwoju Grupy.

Ryzyko związane z konkurencją

Grupa działa na rynku charakteryzującym się dynamicznym wzrostem na przestrzeni ostatnich lat, na którym funkcjonuje kilka podmiotów o silnej pozycji. Cechą charakterystyczną rynku zarządzania wierzytelnościami jest przewaga finansowa dużych podmiotów, które posiadają akcjonariuszy z silnym zapleczem finansowym. Kontrahenci podmiotów z branży (np. banki, spółki telekomunikacyjne) współpracują zazwyczaj z kilkoma podmiotami z branży, które konkurują ze sobą. Na Datę Prospektu na rynku funkcjonowała grupa podmiotów konkurujących z Grupą, które specjalizowały się w segmencie dochodzenia wierzytelności na zlecenie i w mniejszym stopniu w segmencie nabywania portfeli wierzytelności i ich dochodzenia na własny rachunek. Nie można jednak wykluczyć, że podmioty te zwiększą swoje zaangażowanie i skoncentrują się na nabywaniu portfeli wierzytelności. Zwiększenie kapitału posiadanego przez konkurentów, także poprzez zwiększenie ich aktywności w zakresie pozyskiwania kapitału na rynku publicznym, zwłaszcza w kontekście ich zdolności do nabywania nowych portfeli wierzytelności, może przełożyć się na wzrost cen portfeli wierzytelności oferowanych do nabycia na rynku. Podobny skutek może mieć również wejście na polski rynek zagranicznych podmiotów specjalizujących się w nabywaniu portfeli wierzytelności, dysponujących dużym doświadczeniem i niskooprocentowanym źródłem finansowania, jak również pojawienie się na polskim rynku nowych konkurentów, budujących swoją własną historię spłacalności pakietów, co może spowodować konieczność oferowania przez Grupę wyższych cen w przetargach na nabycie nowych portfeli wierzytelności.

Ze względu na działalność podmiotów konkurencyjnych lub z uwagi na decyzję Grupy wynikającą z przeprowadzonych wycen oferowanych na rynku portfeli wierzytelności, może zaistnieć sytuacja, że Grupa przez pewien czas nie będzie dokonywała nabyć nowych portfeli wierzytelności ze względu na np. przeszacowanie oczekiwanych cen za portfele wierzytelności, co może doprowadzić do okresowego ograniczenia skali działalności Grupy. W konsekwencji może to mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywy rozwoju Grupy.

Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Grupa prowadzi działalność w branży, w której zasoby ludzkie i kompetencje pracowników stanowią istotne aktywo oraz jeden z istotniejszych czynników sukcesu. Spółka postrzega swoją kadrę menadżerską jako jedną ze swoich przewag konkurencyjnych (zob. rozdział „Opis działalności—Przewagi konkurencyjne—Doświadczona i przedsiębiorcza kadra menadżerska”). Grupa prowadząc swoją działalność wykorzystuje wiedzę, umiejętności i doświadczenie swoich pracowników. Osobami kluczowymi dla działalności Grupy są członkowie Zarządu podejmujący decyzje o kluczowym znaczeniu biznesowym. Istotne znaczenie dla działalności Grupy mają

również inne osoby zajmujące stanowiska kierownicze lub doradcze w Grupie, w tym przede wszystkim osoby kierujące poszczególnymi jednostkami organizacyjnymi.

Odejście nawet niektórych osób kluczowych dla działalności Grupy może niekorzystnie wpłynąć na prowadzoną działalność operacyjną, a w konsekwencji na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywy rozwoju Grupy.

Ryzyko związane z rotacją pracowników

Większość pracowników Grupy to pracownicy zatrudnieni na stanowiskach operacyjnych (np. operator *call center*, specjalista do spraw poszukiwania danych kontaktowych). Grupa nie może wykluczyć istotnego wzrostu rotacji pracowników, w tym pracowników zatrudnionych na stanowiskach operacyjnych, który może wynikać z szeregu przyczyn, w tym ze wzrostu poziomu konkurencyjności, również w zakresie wysokości płac oferowanych przez konkurentów Grupy, jak również sytuacji, w której działania podejmowane przez Grupę mające na celu ograniczenie wzrostu rotacji pracowników okażą się nieskuteczne. W związku z tym istnieje ryzyko odejścia pracowników, w szczególności pracowników zatrudnionych na stanowiskach operacyjnych, oraz związanego z tym podwyższenia wskaźników rotacji, co może spowodować osłabienie struktury organizacyjnej, na której opiera się działalność Grupy, oraz spadek efektywności w okresie wdrażania się nowych pracowników w ich obowiązki. Sytuacja taka może również skutkować zachwianiem stabilności działania Grupy i wymóc konieczność pozyskania nowych pracowników, co może wymagać podwyższenia przez Grupę poziomu wynagrodzeń.

Niezdolność utrzymania zatrudnionych lub pozyskania nowych pracowników może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywy rozwoju Grupy.

Ryzyko przestoju w działalności i awarii systemów informatycznych

Grupa w swojej działalności wykorzystuje zaawansowane systemy informatyczne oparte na nowoczesnych technologiach, pozwalające na automatyzację procesów i maksymalizację efektywności, których funkcjonowanie może zostać zakłócone poprzez występowanie błędów systemowych lub awarii. Część systemów komputerowych wykorzystywanych przez Grupę może być również narażona na ryzyko ataku osób trzecich. Wdrożone przez Grupę systemy bezpieczeństwa oraz działania i procedury zmierzające do zminimalizowania ryzyka awarii lub złamania zabezpieczeń systemów informatycznych mogą okazać się nieskuteczne, a awaria lub złamanie zabezpieczeń systemów informatycznych może stanowić zagrożenie dla ciągłości działania tych systemów (a nawet spowodować przestój w działalności operacyjnej) oraz poufności i integralności przetwarzanych w nich danych, co tym samym może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywy rozwoju Grupy. Ponadto, Grupa może doświadczyć trudności w przewidywaniu i wdrażaniu zmian technologicznych we właściwym czasie, co może skutkować dodatkowymi kosztami. Koszty usprawnień mogą być wyższe niż przewidywane, może też dojść do sytuacji, w której kierownictwo nie będzie w stanie poświęcać wystarczająco dużo uwagi temu obszarowi działalności Grupy. Grupa nie może też zapewnić, że będzie posiadać zasoby kapitałowe niezbędne do dokonywania inwestycji w nowe technologie służące do pozyskiwania i obsługi informacji dotyczących wiarygodności. Jeśli Grupa utraci możliwość dalszego pozyskiwania, gromadzenia lub wykorzystywania takich informacji i danych we właściwy sposób lub w zakresie, w jakim są one obecnie pozyskiwane, gromadzone i wykorzystywane, z powodu braku środków, ograniczeń regulacyjnych, w tym przepisów o ochronie danych, lub z innych przyczyn, może to mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywy rozwoju Grupy.

Ryzyko związane z prawami autorskimi do oprogramowania wykorzystywanego przez Grupę

W ramach prowadzonej działalności Grupa wykorzystuje oprogramowanie, do którego uzyskała licencję lub majątkowe prawa autorskie od osób trzecich, jak również zleca usługi programistyczne w zakresie tworzenia lub rozwoju oprogramowania zewnętrznym dostawcom takich usług. Podstawą prawną korzystania z takiego oprogramowania przez Grupę są odpowiednie umowy licencyjne lub umowy przenoszące autorskie prawa majątkowe. Grupa nie może zapewnić, że w każdym przypadku nabycie praw do korzystania z oprogramowania nastąpiło skutecznie lub w niezbędnym zakresie, jak również, że osoby trzecie nie będą podnosiły przeciwko spółkom z Grupy roszczeń zarzucając naruszenie ich praw własności intelektualnej, bądź że ochrona praw do korzystania z takiego oprogramowania będzie przez Grupę realizowana skutecznie. Ponadto, nie można zagwarantować, że w każdym przypadku Grupa będzie w stanie dokonać przedłużenia okresu licencji, a tym samym dalej korzystać z danego oprogramowania, po zakończeniu pierwotnie przewidzianego okresu trwania licencji. Oprócz tego, w ramach prac wewnętrznych nad własnymi rozwiązaniami informatycznymi prowadzonymi z udziałem osób współpracujących ze spółkami Grupy na podstawie umów cywilnoprawnych, nie można wykluczyć sytuacji, w której mogą powstać wątpliwości czy spółki z Grupy skutecznie nabyły lub nabyły we właściwym zakresie autorskie prawa majątkowe do rozwiązań informatycznych stworzonych przez takie osoby. Grupa może więc być narażona na ryzyko zgłaszania przez osoby trzecie roszczeń dotyczących

wykorzystywanego przez Grupę oprogramowania, co w przypadku stwierdzenia zasadności tych roszczeń może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywy rozwoju Grupy.

Ryzyko przestoju technologicznego u usługodawców Grupy

Grupa prowadząc działalność gospodarczą korzysta z usług podmiotów zewnętrznych, w tym w szczególności przedsiębiorców świadczących usługi pocztowe lub telekomunikacyjne oraz bankowe. W przypadku przestojów, strajków, błędów systemowych, awarii, utraty urządzeń bądź oprogramowania, czy też ataku na systemy komputerowe tych podmiotów przez osoby trzecie, Grupa może być narażona na ryzyko przestoju w swojej działalności operacyjnej, w szczególności w zakresie dokonywania płatności, dostępu do instytucji sądowych lub komorniczych, rejestrów osób zadłużonych, jak również danych o osobach zadłużonych czy innych danych, co w konsekwencji może skutkować pogorszeniem reputacji Grupy i utratą klientów, a także mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywy rozwoju Grupy.

Ryzyko związane z negatywnymi działaniami wizerunkowymi wobec Grupy

Działalność Grupy jest w znacznej mierze uzależniona od utrzymania reputacji, jaką posiada wśród zbywców wierzytelności (w szczególności banków), towarzystw funduszy inwestycyjnych oraz osób zadłużonych. Grupa nie może zagwarantować, że zdoła utrzymać swoją dotychczasową reputację. Pogorszenie lub utrata reputacji Grupy może wynikać z okoliczności niezależnych od Grupy, w tym m.in. z pogorszenia się reputacji branży, w której działa Grupa, a także może mieć związek bezpośrednio z działalnością Grupy, na przykład w przypadku nadużyć lub naruszeń skutkujących stratami ponoszonymi przez Grupę, jak również materializacji innych ryzyk opisanych w niniejszym rozdziale. Utrata zaufania do Grupy przez jej kontrahentów może przełożyć się na negatywne postrzeganie Grupy oraz jej działalności, a w konsekwencji utrudnić proces pozyskiwania nowych kontrahentów zainteresowanych zbyciem portfeli wierzytelności, jak również utrzymywania relacji z dotychczasowymi kontrahentami, a w skrajnej postaci może doprowadzić do braku udziału Grupy w przetargach na nabycie nowych portfeli wierzytelności organizowanych przez obecnych, jak i przyszłych kontrahentów.

Ponadto, ze względu na charakter działalności Grupy, tj. dochodzenie należności od osób fizycznych, które niejednokrotnie znajdują się w trudnej sytuacji życiowej i materialnej, Grupa jest narażona na ewentualne pojawianie się w mediach, czy też rozpowszechnianie w inny sposób nieprawdziwych lub niekorzystnych wizerunkowo informacji na temat jej relacji z osobami zadłużonymi, co może przełożyć się na postrzeganie wiarygodności Grupy przez jej obecnych, jak i przyszłych kontrahentów.

Pogorszenie się lub utrata reputacji przez Grupę mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywy rozwoju Grupy.

Ryzyko związane z możliwością ogłoszenia upadłości przez konsumenta

W dniu 31 grudnia 2014 r. weszła w życie ustawa z dnia 29 sierpnia 2014 r. o zmianie ustawy Prawo upadłościowe i naprawcze, ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym oraz ustawy o kosztach sądowych w sprawach cywilnych (Dz. U. z 2014 r., poz. 1306), która dokonała zmian w funkcjonującej od 2009 roku instytucji upadłości konsumenckiej. Nowelizacja ta umożliwiła znacznie szersze niż wcześniej możliwości ogłoszenia upadłości przez konsumenta. Procedura ogłoszenia upadłości jest sformalizowana, czasochłonna i wymaga spełnienia przez osobę fizyczną szeregu warunków, np. wskazania i oszacowania całego majątku. Ogłoszenie upadłości, co do zasady nie powoduje anulowania wszystkich zobowiązań upadłego. Część z nich musi być przez niego regularnie spłacana na zasadach ustalonych w planie spłaty, który ustalany jest przez sąd po wysłuchaniu m.in. wierzycieli. Wierzyciele zatem (np. fundusze inwestycyjne zamknięte, których portfelami inwestycyjnymi obejmującymi wierzytelności zarządza Spółka) mogą mieć wpływ na treść planu spłaty upadłego i na kontrolę wywiązywania się przez niego z ustaleń dotyczących spłaty zobowiązań. Na Datę Prospektu Grupa odnotowała 2.655 przypadków upadłości konsumenckiej wśród osób zadłużonych wobec funduszy inwestycyjnych zamkniętych, których portfelami inwestycyjnymi obejmującymi wierzytelności zarządza Spółka. Istnieje ryzyko, że w przypadku ogłoszenia upadłości konsumenta będącego osobą zadłużoną wobec funduszy inwestycyjnych zamkniętych, których portfelami inwestycyjnymi obejmującymi wierzytelności zarządza Spółka, ostateczna kwota spłaty wierzytelności przez taką osobę zadłużoną może okazać się niższa niż w przypadku wierzytelności dochodzonych przez Grupę od osoby zadłużonej, wobec której upadłość konsumencka nie została ogłoszona.

Wzrost liczby upadłości konsumenckich wśród osób zadłużonych wobec Grupy może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywy rozwoju Grupy.

Ryzyko utraty bądź ujawnienia danych osób zadłużonych związane z przetwarzaniem danych osobowych

Grupa obsługuje portfele wierzytelności nabywane od pierwotnych wierzycieli, w związku z czym staje się równocześnie dysponentem danych osób zadłużonych, które są objęte ochroną na mocy Ustawy o Ochronie Danych Osobowych. Przetwarzanie danych osobowych w Grupie następuje na zasadach określonych przez prawo, w szczególności przez Ustawę o Ochronie Danych Osobowych. W związku z obsługą przez Grupę poszczególnych spraw związanych z dochodzeniem wierzytelności istnieje ryzyko nieuprawnionego ujawnienia danych osobowych poprzez, m.in., niezgodne z prawem działanie pracowników Grupy związane ze skopiowaniem danych za pomocą nowoczesnych technologii bądź ryzyko utraty danych z powodu awarii systemów informatycznych Grupy.

W przypadku naruszenia przepisów związanych z ochroną danych osobowych, w szczególności ujawnienia danych osobowych w sposób niezgodny z prawem, Grupa może być narażona na zastosowanie wobec niej lub członków organów spółek z Grupy sankcji karnych lub administracyjnych. Bezprawne ujawnienie danych osobowych może również skutkować dochodzeniem przeciwko Grupie roszczeń cywilnych, w szczególności o naruszenie dóbr osobistych.

Naruszenie regulacji dotyczących ochrony danych osobowych może również negatywnie wpłynąć na reputację lub wiarygodność Grupy, co może skutkować zmniejszeniem bazy klientów Grupy, a w konsekwencji mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywy rozwoju Grupy.

Ryzyko związane z funkcjonowaniem wymiaru sprawiedliwości i egzekucji komorniczej

W ramach prowadzonej działalności Grupa dochodzi wierzytelności również w ramach postępowań sądowych. Ewentualne opóźnienia występujące po stronie organów wymiaru sprawiedliwości mogą powodować nieoczekiwane przesunięcie terminów ostatecznych rozstrzygnięć prowadzonych procesów dochodzenia wierzytelności z wykorzystaniem drogi sądowej. Dla portfeli wierzytelności, które stały się wymagalne w okresie powyżej trzech lat przed dniem wniesienia pozwu lub w przypadku zaskarżenia nakazu zapłaty wydanego w Elektronicznym Postępowaniu Upominawczym przez osobę zadłużoną postępowanie sądowe prowadzone jest w sposób tradycyjny, przed sądem, według miejsca zamieszkania lub siedziby osoby zadłużonej. Jeżeli zatem fundusze inwestycyjne zamknięte, których portfelami inwestycyjnymi obejmującymi wierzytelności zarządza Spółka, będą nabywać portfele o przeterminowaniu powyżej trzech lat, może to rodzić konsekwencje w postaci zwiększenia kosztów własnych. W związku ze zmianami w zakresie możliwości wyboru komornika sądowego istnieje ryzyko, że prowadzone z wniosku wierzyciela postępowania egzekucyjne będą podlegały większemu rozproszeniu. Może to utrudnić zarządzanie procesem egzekucji oraz zwiększyć jego kosztowność, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywy rozwoju Grupy.

Ryzyko niewłaściwej wyceny oferowanych na rynku portfeli wierzytelności

Podstawowa działalność Grupy obejmuje m.in. nabywanie portfeli wierzytelności na rachunek własnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych (tj. funduszy inwestycyjnych zamkniętych objętych konsolidacją metodą pełną przez Spółkę) lub zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych (tj. funduszy inwestycyjnych zamkniętych nieobjętych konsolidacją przez Spółkę lub wykazywanych metodą praw własności przez Spółkę), których portfelami inwestycyjnymi obejmującymi wierzytelności zarządza Spółka. Poziom osiągniętych przez Grupę przychodów z tytułu nabywanych portfeli wierzytelności uzależniony jest od dokonania prawidłowej oceny jakości i ekonomiki kupowanych portfeli wierzytelności nieregularnych pod kątem prawdopodobieństwa skutecznego dochodzenia wierzytelności od osób zadłużonych według określonych kosztów. Wyceniając pakiety Grupa uwzględnia możliwość uzyskania oczekiwanej stopy zwrotu z zainwestowanego kapitału przy określonych założeniach dotyczących odzysków (środków uzyskanych z portfeli wierzytelności w prowadzonym przez Grupę procesie zarządzania wierzytelnościami) i związanych z tym kosztów do poniesienia, bazując na danych historycznych dotyczących podobnych portfeli już obsługiwanych przez Grupę (portfele referencyjne).

Błędne oszacowanie jakości portfela może spowodować, że osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe będą odbiegały od oczekiwanego pierwotnie poziomu. Ocena atrakcyjności portfeli wierzytelności oferowanych do nabycia na rynku uzależniona jest od szeregu istotnych czynników, w związku z czym niewłaściwe oszacowanie wpływu każdego z czynników na ryzyko kredytowe danego portfela może przełożyć się na nieprawidłową jego wycenę.

Ewentualne błędy popełnione podczas wyceny, niższa od zakładanej efektywność operacyjna, niedoskonałość modeli analitycznych oraz narzędzi do analizy danych wykorzystywanych przez Grupę na potrzeby wyceny portfeli wierzytelności, a także zmiany w sytuacji gospodarczej mogą spowodować, że rzeczywiste wpływy i wydatki mogą różnić się od pierwotnie oczekiwanych. Jeżeli nabyte portfele wierzytelności nie będą generowały spodziewanych przepływów pieniężnych w zakładanym przez Grupę horyzoncie czasowym,

konieczne może być przeszacowanie wartości posiadanych portfeli wierzytelności i osiągnięcie niższej niż zakładana rentowności inwestycji (zob. również czynnik ryzyka „*Ryzyko utraty wartości nabytych portfeli wierzytelności*” poniżej).

Grupa nie może wykluczyć, że wzrost konkurencji na rynku, na którym działa, spowoduje znaczący wzrost cen portfeli wierzytelności (zob. również czynnik ryzyka „*Ryzyko związane z konkurencją*” poniżej). Nabywanie nowych portfeli wierzytelności po znacząco wyższych cenach może z kolei przełożyć się na istotne obniżenie osiąganych na nich marż.

Zaistnienie któregośkolwiek z powyższych zdarzeń może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywy rozwoju Grupy.

Ryzyko utraty wartości nabytych portfeli wierzytelności

W ramach swojej działalności Grupa dokonuje nabycia na rachunek własnych lub zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, których portfelami inwestycyjnymi obejmującymi wierzytelności zarządza Spółka, m.in. portfele zagrożonych wierzytelności konsumenckich. Zasadniczo całe nabywane zadłużenie składa się z sald rachunków, co do których pierwotny wierzyciel podejmował już próby dochodzenia wierzytelności, a które następnie zostały uznane za nieegzekwowalne i odpisane. Wierzytelność jest nabywana z dyskontem, za cenę stanowiącą część wartości nominalnej. Dokonując nabycia danego portfela wierzytelności Grupa szacuje, że łączna kwota wierzytelności możliwa do odzyskania przekroczy cenę nabycia danego portfela wierzytelności. Nie można jednak wykluczyć ryzyka, że faktycznie odzyskane kwoty będą niższe od kwot oczekiwanych przez Grupę, w szczególności w ramach danego portfela wierzytelności Grupa może odzyskać kwotę niższą od zapłaconej ceny nabycia danego portfela wierzytelności. Każde zdarzenie, które powoduje utratę wartości nabytych wierzytelności, w szczególności niezdolność osób zadłużonych do spłaty zadłużenia, może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy.

Z powodu długotrwałości procesu dochodzenia wierzytelności w ramach nabytych portfeli Grupa może nie być w stanie na czas zidentyfikować tendencji gospodarczych lub dokonać zmian w podejściu do nabywania portfeli wierzytelności. Może to skutkować utratą wartości rozpoznaną już po nabyciu portfela wierzytelności. Badanie danego portfela wierzytelności (analiza *due diligence*) i wykorzystywane przez Grupę modele analityczne i narzędzia do analizy danych mogą nie zidentyfikować zmian, jakich pierwotni wierzyciele dokonują w jakości portfela wierzytelności, który zbywają. Jeśli cena za nabyte portfele wierzytelności będzie zbyt wysoka, a tym samym wartość nabytego portfela wierzytelności i przepływy pieniężne Grupy z działalności w zakresie dochodzenia wierzytelności wyniosą mniej niż oczekiwano, może to mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywy rozwoju Grupy.

Ryzyko związane z nieterminową lub błędną wyceną albo brakiem wyceny własnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych

Aktywa funduszy inwestycyjnych zamkniętych objętych konsolidacją metodą pełną przez Spółkę podlegają wycenie oraz wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto przypadających na certyfikat tych funduszy podlegają ustaleniu zgodnie z przepisami Ustawy o Rachunkowości oraz Rozporządzenia w Sprawie Szczególnych Zasad Rachunkowości Funduszy Inwestycyjnych w terminach wynikających ze statutowych poszczególnych funduszy. Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych i Zarządzaniu AFI wymaga dokonywania wyceny przez niezależny zewnętrzny podmiot wyceniający. Dokonanie wyceny jest obowiązkiem towarzystwa funduszy inwestycyjnych, a w praktyce jest najczęściej dokonywane przez niezależny wyspecjalizowany podmiot, któremu towarzystwo funduszy inwestycyjnych powierza dokonanie wyceny aktywów danego funduszu, natomiast depozytariusz zobligowany jest do dbałości, aby obliczenia były dokonywane zgodnie z przepisami prawa i statutem tego funduszu. Brak wyceny stanowi naruszenie przepisów dotyczących obowiązku jej dokonywania.

Brak wyceny lub nieterminowa lub błędna wycena może spowodować brak aktualnej lub rzeczywistej informacji o wartości certyfikatów inwestycyjnych, co może być istotne dla uczestników danego funduszu, chcących dokonać np. zbycia certyfikatów, jak również dla celów umorzenia certyfikatów czy przeprowadzenia nowej emisji. W praktyce brak wyceny lub nieterminowa wycena mogą opóźnić przeprowadzenie wskazanych procesów. Skutkiem błędnej wyceny może być np. ustalenie niższej niż rzeczywista ceny umorzenia certyfikatów inwestycyjnych danego funduszu. Brak wyceny lub błędna wycena powodują konieczność przeprowadzenia korekty i ustalenia prawidłowej wartości aktywów tego funduszu. Brak wyceny lub błędna i nieterminowa wycena są podstawą solidarnej odpowiedzialności odszkodowawczej towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz podmiotów, którym towarzystwo powierza wykonanie czynności wyceny, względem uczestników danego funduszu. Brak wyceny lub nieterminowa lub błędna wycena mogą skutkować odpowiedzialnością określoną przez odpowiednie przepisy prawa. Ponadto, zaistnienie któregośkolwiek ze

wskazanych powyżej zdarzeń dotyczących procesu wyceny własnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych może spowodować utratę bądź pogorszenie się reputacji Spółki lub Grupy.

Powyższe zdarzenia mogą mieć zatem istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywy Grupy.

Ryzyko związane z przekroczeniem limitów inwestycyjnych przez własne fundusze inwestycyjne zamknięte

Grupa jest narażona na ryzyko przekroczenia limitów ustalonych w obowiązujących przepisach prawa lub statutach funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz nadmiernym zaangażowaniem w jeden sektor rynku, rodzaj wierzytelności lub innych aktywów przez własne fundusze inwestycyjne zamknięte, co może spowodować niekorzystne skutki finansowe dla Grupy w przypadku obniżenia wartości posiadanych przez te fundusze aktywów, a także w wyniku zmian na rynku wierzytelności. Ryzyko przekroczenia limitów inwestycyjnych może zaistnieć na skutek decyzji inwestycyjnej towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego danym funduszem inwestycyjnym zamkniętym lub na skutek pasywnej zmiany wartości aktywów.

Przekroczenie limitów inwestycyjnych przez własne fundusze inwestycyjne zamknięte może mieć zatem istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywy rozwoju Grupy.

Ryzyko utraty przez Spółkę zarządzania portfelami inwestycyjnymi obejmującymi wierzytelności funduszy inwestycyjnych zamkniętych

W ramach prowadzonej działalności, na podstawie umów zlecenia zarządzania portfelem inwestycyjnym obejmującym wierzytelności funduszy inwestycyjnych zamkniętych, Spółka zarządza portfelami inwestycyjnymi obejmującymi wierzytelności tych funduszy, w szczególności w zakresie nabywania portfeli wierzytelności oraz prowadzenia dochodzenia wierzytelności. Na Datę Prospektu Spółka zarządzała portfelami inwestycyjnymi obejmującymi wierzytelności 22 funduszy (zob. również rozdział „Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej—Struktura Grupy Kapitałowej—Niestandardyzowane sekurytyzacyjne fundusze inwestycyjne zamknięte”). Umowa zlecenia zarządzania częścią portfela inwestycyjnego Open Finance Wierzytelności Detalicznych NSFIZ obejmującego sekurytyzowane wierzytelności została wypowiedziana przez Spółkę w dniu 5 czerwca 2017 r. Umowa zostanie rozwiązana w dniu 5 września 2017 r. (zob. „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej—Informacje o tendencjach i istotnych zdarzeniach po dacie bilansowej—Istotne zdarzenia po dacie bilansowej”).

Z tytułu umów o zarządzanie portfelem Spółka otrzymuje wynagrodzenie obliczane najczęściej jako wskazany w umowie procent przychodów netto z wierzytelności, a w części umów jako połączenie wynagrodzenia obliczanego jako wskazany w umowie: (i) procent wartości aktywów netto funduszu inwestycyjnego zamkniętego w skali roku oraz (ii) procent przychodów netto z wierzytelności (zob. rozdział „Opis działalności Grupy—Istotne umowy—Umowy zawierane w normalnym toku działalności Grupy—Umowy zlecenia zarządzania portfelem inwestycyjnym obejmującym wierzytelności funduszy inwestycyjnych zamkniętych zawarte przez Spółkę z towarzystwami funduszy inwestycyjnych”).

Spółka nie może wykluczyć, że w przyszłości inwestorzy funduszy inwestycyjnych zamkniętych, których portfelami inwestycyjnymi obejmującymi wierzytelności zarządza Spółka, albo same towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzające tymi funduszami mogą podjąć działania mające na celu rozwiązanie umów ze Spółką oraz powierzenie innym podmiotom zarządzania portfelami inwestycyjnymi obejmującymi wierzytelności tych funduszy. Rozwiązanie takich umów bądź ich części może skutkować ograniczeniem skali działalności Grupy (z uwagi na spadek liczby portfeli inwestycyjnych obejmujących wierzytelności zarządzanych przez Spółkę), jak również mieć istotny negatywny wpływ na przychody osiągane przez Grupę z tego rodzaju działalności. Nie ma również pewności, że Spółka będzie w stanie pozyskać w przyszłości zarządzanie portfelami inwestycyjnymi obejmującymi wierzytelności innych funduszy inwestycyjnych zamkniętych.

W rezultacie wystąpienie któregośkolwiek z ryzyk wskazanych powyżej może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywy rozwoju Grupy.

Ryzyko odpowiedzialności kontraktowej oraz gwarancyjnej Grupy wobec towarzystw funduszy inwestycyjnych lub funduszy inwestycyjnych zamkniętych

Spółka jest stroną umów o współpracę, umów zlecenia zarządzania portfelami inwestycyjnymi obejmującymi wierzytelności funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz umów gwarancyjnych zawartych z towarzystwami funduszy inwestycyjnych w związku z tworzeniem funduszy inwestycyjnych zamkniętych, których portfelami inwestycyjnymi obejmującymi wierzytelności zarządza Spółka, oraz zarządzaniem przez Spółkę portfelami

inwestycyjnymi tych funduszy. Kancelaria Prawna Getback jest stroną umów o obsługę prawną zawartych z funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi, których portfelami inwestycyjnymi obejmującymi wierzytelności zarządza Spółka. Umowy, o których mowa w zdaniach poprzedzających, zostały opisane w rozdziale „*Opis działalności Grupy—Istotne umowy—Umowy zawierane w normalnym toku działalności Grupy*”).

W ramach zawartych umów Spółka zaciągnęła zobowiązania w zakresie nabycia certyfikatów inwestycyjnych danego funduszu inwestycyjnego zamkniętego albo zapewnienia dokonania przez inwestorów zapisów na certyfikaty inwestycyjne danego funduszu inwestycyjnego zamkniętego i opłacenia tych certyfikatów, jak również przeprowadzenia nowych emisji certyfikatów inwestycyjnych przez dany fundusz w przypadkach określonych w danej umowie. Niektóre z umów przewidują zobowiązania Spółki o charakterze gwarancyjnym mające na celu zabezpieczenie płynności danego funduszu inwestycyjnego zamkniętego, czy też określonej gwarantowanej stopy zwrotu na rzecz innych niż Spółka uczestników tego funduszu. Niektóre z umów przewidują także zobowiązania Spółki o charakterze gwarancyjnym mające na celu zabezpieczenie płynności danego funduszu inwestycyjnego zamkniętego, czy też określonej gwarantowanej stopy zwrotu na rzecz innych niż Spółka uczestników tego funduszu. Gwarantowana stopa zwrotu w zależności od funduszu wynosi 5,00%-6,00%. W przypadku niższych, niż zakładane, spłat przez osoby zadłużone i niższych poziomów odzysków z portfeli wierzytelności, Spółka może nie dotrzymać warunków umów gwarancyjnych. W takim przypadku Spółka będzie zobowiązana do dokapitalizowania funduszu lub do dokonania dodatkowych wypłat na rzecz innych uczestników funduszu. Ponadto, zawarte umowy nakładają na Spółkę ewentualną odpowiedzialność odszkodowawczą względem danego towarzystwa funduszy inwestycyjnych w przypadku poniesienia przez to towarzystwo szkody wskutek działania lub zaniechania Spółki, jak również obowiązek zwrotu przez Spółkę wartości kar finansowych nałożonych na dane towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub roszczeń wobec tego towarzystwa związanych z działaniem lub zaniechaniem, za które Spółka ponosi odpowiedzialność. Spółka może być również pociągnięta do odpowiedzialności odszkodowawczej z tytułu uchybienia obowiązkowi współdziałania z innymi podmiotami obsługującymi dany fundusz inwestycyjny zamknięty lub przekazania w odpowiednim terminie dokumentacji związanej z zarządzaniem portfelem tego funduszu po rozwiązaniu umowy o zarządzanie. Ponadto, na mocy umów zawartych przez Kancelarię Prawną Getback, wartość kar finansowych nałożonych przez właściwe organy administracji na towarzystwo funduszy inwestycyjnych zarządzające danym funduszem oraz roszczeń wobec tego towarzystwa związanych z działaniem lub zaniechaniem, za które odpowiedzialność ponosi kancelaria, podlega zwrotowi przez kancelarię.

Ewentualne naruszenie postanowień zawartych przez Spółkę lub Kancelarię Prawną Getback umów, o których mowa powyżej, lub też konieczność wykonania przez Spółkę zobowiązań o charakterze gwarancyjnym skutkujące odpowiedzialnością odszkodowawczą, o której mowa powyżej, może wiązać się z koniecznością poniesienia przez Grupę znaczących wydatków finansowych, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na sytuację finansową Grupy. Ponadto, nie można wykluczyć, że zaistnienie sytuacji wskazanych powyżej może mieć istotny niekorzystny wpływ na relacje i współpracę Grupy z towarzystwami funduszy inwestycyjnych, a w skrajnym przypadku może doprowadzić do utraty przez Spółkę zarządzania portfelami inwestycyjnymi obejmującymi wierzytelności funduszy inwestycyjnych zamkniętych bądź niemożności pozyskania przez Spółkę w przyszłości zarządzania takimi portfelami inwestycyjnymi nowych funduszy inwestycyjnych zamkniętych (zob. czynnik ryzyka „*Ryzyko utraty przez Spółkę zarządzania portfelami inwestycyjnymi obejmującymi wierzytelności funduszy inwestycyjnych zamkniętych*” powyżej).

W rezultacie wystąpienie któregośkolwiek z ryzyk wskazanych powyżej może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywy rozwoju Grupy.

Ryzyko związane ze zmniejszeniem skłonności do sprzedaży portfeli wierzytelności

Istotnym parametrem rynkowym mającym wpływ na działalność Grupy jest skłonność wierzycieli do sprzedaży posiadanych przez nich portfeli wierzytelności.

Kontrahentów Grupy charakteryzuje duża różnorodność przyjętych metod dochodzenia wierzytelności. Istnieje ryzyko, że ich skłonność do sprzedaży portfeli wierzytelności ulegnie zmianie, tj. zwiększy się wolumen i wartość wierzytelności dochodzonych przez wierzycieli w oparciu o zasoby własne. Zmniejszenie skłonności kontrahentów do sprzedaży wierzytelności może ograniczyć podaż dostępnych do nabycia portfeli wierzytelności, co z kolei może wpłynąć ujemnie na przychody realizowane przez Grupę.

Jeśli Grupa nie będzie w stanie inwestować w odpowiednią liczbę atrakcyjnych portfeli wierzytelności i uzyskiwać z nich oczekiwanej stopy zwrotu, może ona nie być w stanie utrzymać na odpowiednim poziomie przepływów pieniężnych generowanych przez obsługiwane przez siebie portfele, co mogłoby niekorzystnie wpływać na zdolność Grupy do nabywania kolejnych portfeli wierzytelności dostępnych na rynku. Co więcej, Grupa może z tego powodu doświadczyć problemów z pokrywaniem kosztów stałych i w efekcie być zmuszona do zredukowania personelu obsługującego dochodzenie wierzytelności lub podjąć inne działania w celu

ograniczenia kosztów. Zmiany takie mogłyby skutkować zakłóceniami w działalności Grupy, pogorszeniem jej wydajności, utratą doświadczonego personelu i ponoszeniem nadmiernych kosztów związanych z niewykorzystaną powierzchnią w obiektach Grupy. Każda z takich zmian może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywy rozwoju Grupy.

Ryzyko uzależnienia od kluczowych zbywców portfeli wierzytelności

Na dzień 31 marca 2017 r. wartość nominalna wierzytelności nabytych od podmiotów z sektora bankowego wchodzących w skład portfeli inwestycyjnych zarządzanych przez Spółkę stanowiła ok. 81,6% wartości nominalnej wszystkich wierzytelności wchodzących w skład portfeli inwestycyjnych zarządzanych przez Spółkę. Na dzień 31 marca 2017 r. wartość nominalna wierzytelności nabytych od podmiotów z sektora telekomunikacyjnego (tj. podmiotów świadczących usługi dotyczące telefonii komórkowej, Internetu, telewizji cyfrowej itp.) stanowiła ok. 7,6% wartości nominalnej wszystkich wierzytelności wchodzących w skład portfeli inwestycyjnych zarządzanych przez Spółkę.

W zakresie pozyskiwania portfeli wierzytelności Grupa, podobnie jak inne podmioty z branży, jest w dużym stopniu uzależniona od podaży portfeli wierzytelności generowanej przez sektor bankowy. Podmioty z Grupy mają zawarte z niektórymi kontrahentami na zasadzie wyłączności umowy cyklicznej sprzedaży portfeli wierzytelności (zob. rozdział „Opis działalności Grupy—Działalność Grupy—Selekcja i nabywanie wierzytelności—Nabywanie portfeli wierzytelności”). W odniesieniu do większości kontrahentów, w szczególności kontrahentów z sektora bankowego, w przypadku chęci nabycia nowych portfeli wierzytelności od tych kontrahentów Grupa musi brać udział w przetargach na nabycie nowych portfeli wierzytelności. Ponadto, niekorzystne uwarunkowania gospodarcze oraz będące ich skutkiem możliwe problemy instytucji finansowych lub procesy konsolidacyjne w sektorze bankowym mogą niekorzystnie wpływać na Grupę poprzez znaczące zmniejszenie skali działalności instytucji finansowych. Ponadto, niekorzystne warunki gospodarcze mogą zniechęcać instytucje finansowe do oferowania kredytów i pożyczek klientom, a w następstwie do ograniczenia podaży wierzytelności dostępnych do sprzedaży, a jednocześnie negatywnie wpływać na klientów ograniczając ich rozporządzalny dochód lub w inny sposób wpływając na zdolność do wykonywania swoich zobowiązań.

Obniżenie zainteresowania sprzedażą wierzytelności przez kontrahentów z sektora bankowego może mieć zatem istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywy rozwoju Grupy.

Ryzyko operacyjne związane z działalnością gospodarczą Grupy

Grupa jest narażona na ryzyko operacyjne, w tym ryzyko związane z wewnętrznymi błędami operacyjnymi (błędy ludzkie lub systemu), ryzyko związane z osobami trzecimi i ryzyko związane ze zdarzeniami zewnętrznymi (por. również czynnik ryzyka „Ryzyko związane z nadzwyczajnymi zdarzeniami leżącymi poza kontrolą Grupy” poniżej).

Grupa jest narażona na ryzyko strat lub poniesienia nieprzewidzianych kosztów w związku z nieadekwatnymi lub nieskutecznymi procedurami wewnętrznymi, błędami pracowników, niesprawnością systemów, przerwami w obsłudze wynikającymi z niewłaściwego działania systemów informatycznych, błędami czy działaniami celowymi osób trzecich lub pracowników oraz ze zdarzeniami zewnętrznymi, takimi jak błędy popełnione w trakcie realizacji operacji finansowych, błędy urzędników lub błędy w dokumentacji, zakłócenia w działalności, nieupoważnione transakcje, kradzież i szkody w majątku.

Nieprawidłowe działanie systemów i procesów wewnętrznych lub niewdrożenie takich systemów może w szczególności zakłócić działalność Grupy, spowodować znaczące straty i wzrost kosztów operacyjnych. Może to także spowodować, że Grupa nie będzie w stanie uzyskać ochrony ubezpieczeniowej w odniesieniu do niektórych rodzajów ryzyka. Ponadto, oszustwo lub inne nieupoważnione działania ze strony pracowników Grupy lub osób trzecich działających w imieniu Grupy mogą być trudne do wykrycia i mogą również narazić Grupę na sankcje nałożone przez organy nadzorcze, jak również na poważne ryzyko reputacyjne.

Niewykrycie lub nieskorygowanie przez Grupę ryzyka operacyjnego lub nieprzestrzeganie przepisów prawa lub nieprofesjonalne lub bezprawne działania pracowników lub osób trzecich mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywy rozwoju Grupy.

Ryzyko związane z nadzwyczajnymi zdarzeniami leżącymi poza kontrolą Grupy

Czynniki leżące poza kontrolą Grupy, takie jak ataki terrorystyczne, pandemie, działania wojenne, katastrofy naturalne lub inne nadzwyczajne zdarzenia oraz ich konsekwencje mogą spowodować istotne zakłócenia w gospodarce, podwyższyć stopień niepewności na rynkach finansowych, obniżyć poziom wzajemnego zaufania, a także obniżyć zdolność podmiotów do regulowania zobowiązań lub możliwość pozyskiwania finansowania, co może zaszkodzić działalności Grupy i doprowadzić do strat. Takie zdarzenia oraz straty są

trudne do przewidzenia i mogą dotyczyć, m.in., aktywów lub pracowników. Nieprzewidziane zdarzenia mogą również prowadzić do dodatkowych kosztów operacyjnych, np. wyższych składek na ubezpieczenie oraz konieczności wdrożenia dodatkowych systemów zabezpieczających. Ponadto, ubezpieczenie od określonych ryzyk może nie być dostępne, co może znacząco zwiększyć ryzyko działalności Grupy. Niezdolność Grupy do efektywnego zarządzania takim ryzykiem może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywy rozwoju Grupy.

Ryzyko związane z niewystarczającym ubezpieczeniem Grupy

Majątek Grupy może ulec zniszczeniu lub uszkodzeniu z różnych przewidywalnych lub nieprzewidywalnych powodów.

W świetle zakresu ochrony ubezpieczeniowej posiadanej przez Grupę, określone szkody, w tym szkody w mieniu, mogą nie być pokryte lub mogą tylko częściowo być pokryte przez ubezpieczenie. Określone ryzyko może nie być objęte ubezpieczeniem, a w przypadku innych czynników ryzyka, koszty składek ubezpieczeniowych mogą być zbyt wysokie w porównaniu z prawdopodobieństwem wystąpienia takiego ryzyka. Polisy ubezpieczeniowe Grupy mogą nie pokrywać wszystkich strat, jakie Grupa może ponieść, w szczególności w wyniku kradzieży lub wypadków samochodowych lub innych zdarzeń powodujących szkody w pojazdach. W konsekwencji Grupa może nie uzyskać pełnego odszkodowania za straty w ramach polisy. Ponadto, istnieje ryzyko wystąpienia katastrof, np. powodzi, huraganów, aktów terroryzmu, działań wojennych, które mogą nie być pokryte ubezpieczeniem lub ze względów ekonomicznych mogą być nieubezpieczone. W konsekwencji Grupa może nie posiadać wystarczającej ochrony przed stratami, jakie może ponieść, również w odniesieniu do leasingowanych aktywów.

Ponadto, polisy ubezpieczeniowe posiadane przez Grupę mają określone limity roszczeń objętych ochroną. W związku z tym odszkodowania wypłacone w ramach takich polis mogą być niewystarczające do pokrycia wszystkich szkód poniesionych przez Grupę. W szczególności, w przypadku wystąpienia straty nieobjętej ubezpieczeniem lub straty przekraczającej limity ubezpieczenia, wartość mienia, które było przedmiotem zdarzeń, może istotnie się zmniejszyć.

Z tytułu prowadzonej działalności i świadczonych usług prawnych Kancelaria Prawna Getback podlega obowiązkowemu ubezpieczeniu. Szczegółowe warunki ubezpieczenia posiadanego przez tę spółkę, w tym zakres ryzyk objętych ochroną ubezpieczeniową, limity pokrywanych strat, ubezpieczonych roszczeń lub kwoty odszkodowania należnego spółce z tytułu ubezpieczenia mogą się okazać niewystarczające i nie pokryć wszystkich szkód poniesionych przez tę spółkę, a w konsekwencji również przez Grupę.

Umowy ubezpieczeniowe zawarte przez Grupę zawierają klauzule wyłączające odpowiedzialność ubezpieczyciela w okolicznościach określonych w umowach. W związku z tym nie można wykluczyć ryzyka, że jeśli Grupa poniesie szkodę lub stratę, nie otrzyma całego lub częściowego odszkodowania na podstawie zawartych umów ubezpieczenia.

Straty poniesione przez Grupę wskutek niepełnej zewnętrznej ochrony ubezpieczeniowej mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywy rozwoju Grupy.

Ryzyko związane z działalnością Grupy na rynku rumuńskim oraz potencjalnym rozszerzeniem działalności Grupy na inne rynki zagraniczne w przyszłości

Na Datę Prospektu rynek polski był podstawowym rynkiem działalności Grupy. Począwszy od marca 2014 r. za pośrednictwem spółki Getback Recovery S.R.L. Grupa prowadzi działalność na rynku rumuńskim polegającą na pozyskiwaniu finansowania i lokowaniu środków w portfele wierzytelności wraz z ich obsługą. Ponadto, nie można wykluczyć, że w przyszłości Grupa może rozpocząć prowadzenie działalności także w innych państwach.

Nie można wykluczyć, że Grupa może napotkać trudności związane z konkurowaniem na rynkach zagranicznych, które mogą wynikać m.in. z braku doświadczenia związanego z działalnością na danym rynku, pozycji nowego uczestnika rynku oraz dodatkowych wymogów nowego otoczenia regulacyjnego. Dodatkowo na bardziej rozwiniętych rynkach zagranicznych Grupa będzie konkurowała z międzynarodowymi grupami specjalizującymi się w nabywaniu portfeli wierzytelności, dysponującymi dużym doświadczeniem i niskooprocentowanym źródłem finansowania. Wraz z rozpoczęciem działalności na danym rynku zagranicznym Grupa stanie się także narażona na ryzyko operacyjne związane m.in. z wadliwościami dokumentacji, błędami w konstrukcji procesów lub mechanizmów kontrolnych, błędną realizacją procesów przez pracowników, oszustwami zewnętrznymi i wewnętrznymi, awariami systemów, wadliwą funkcjonalnością systemów oraz nieprzewidzianą utratą wartości nabytych portfeli wierzytelności. Nie można również wykluczyć pojawienia się innych ryzyk, np. ryzyka związanego z funkcjonowaniem wymiaru sprawiedliwości i egzekucji w zagranicznej jurysdykcji, ryzyka trudności w znalezieniu wykwalifikowanych pracowników, czy też ryzyka zapewnienia odpowiedniej spójności i komunikacji w rozrastającej się strukturze Grupy.

Ponadto, istnieje również ryzyko, że skłonność zagranicznych kontrahentów Grupy z danego rynku do zbywania wierzytelności może ulec zmianie, tj. zwiększy się wolumen lub wartość spraw windykowanych przez wierzycieli w oparciu o zasoby własne. Zmniejszenie skłonności do zbywania wierzytelności może zmniejszyć podaż dostępnych do nabycia pakietów wierzytelności, co z kolei może ujemnie wpływać na przychody realizowane przez Grupę.

Inwestycje w portfele wierzytelności na rynkach zagranicznych mogą wiązać się również z ryzykiem walutowym w razie nabywania pakietów wierzytelności przez Grupę na własny rachunek w walutach obcych. Ewentualne negatywne wahania kursu walut mogą mieć wpływ na wartość godziwą posiadanych przez Grupę pakietów wierzytelności i spowodować konieczność przeszacowania wartości tych inwestycji.

Zmaterializowanie się któregośkolwiek z powyższych ryzyk, może spowodować, że Grupa będzie osiągać gorsze wyniki niż pierwotnie zakładano lub może ponieść większe niż pierwotnie zakładane koszty związane z działalnością na danym rynku zagranicznym. W konsekwencji może to mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywy rozwoju Grupy.

Ryzyko związane z potencjalnymi przyszłymi przejęciami podmiotów przez Grupę

Grupa nie wyklucza możliwości rozwoju poprzez przejęcia działających już na rynku podmiotów. Takie przejęcia mogą wiązać się z szeregiem ryzyk, których zmaterializowanie się może zniwelować oczekiwane korzyści. Przede wszystkim istnieje ryzyko, że proces akwizycyjny będzie wydłużał się w czasie, albo nie zostanie zrealizowany, ponieważ przejęcie określonych podmiotów będzie wiązało się ze zbyt dużym ryzykiem lub żądana przez sprzedawcę cena nie będzie znajdowała ekonomicznego uzasadnienia z punktu widzenia Spółki. Nawet w przypadku przeprowadzenia przejęcia, może się okazać, że wyniki finansowe przejętych podmiotów oraz zakładane synergie będą gorsze od oczekiwanych przez Spółkę. Ponadto przejmowane podmioty mogą okazać się obciążone większymi zobowiązaniami wobec osób trzecich niż znane Spółce w chwili ich przejęcia, a Spółka może nie być w stanie zidentyfikować wszystkich ryzyk związanych z potencjalną transakcją.

Przejęcia łączą się także z ryzykiem trudności w integrowaniu różnego rodzaju działalności, personelu i technologii, w tym również informatycznych. W związku z potencjalnymi przyszłymi przejęciami Grupa może ponosić istotne koszty transakcyjne, restrukturyzacyjne i ogólnego zarządu, jak również koszty i straty związane z integracją (w tym koszty utraconych korzyści), a same przejęcia mogą podlegać korektom ceny nabycia, na przykład uzgodnieniom dotyczącym płatności warunkowych. Nadto, w przypadku dokonania akwizycji, nie można wykluczyć, że realizacja transakcji zostanie negatywnie oceniona przez klientów, kontrahentów, lub pracowników Grupy, co może przyczynić się do obniżenia reputacji Grupy.

Nie ma pewności, że przejęcia przeprowadzane przez Spółkę będą miały miejsce i przyniosą spodziewane efekty. Nie można również wykluczyć, że Grupa nie będzie w stanie osiągnąć zamierzonych celów i rozwinąć swojej działalności, lub że jej działalność oraz polityka marketingowa na rynkach, na których działają podmioty, które miałyby być przedmiotem przejęcia, nie będzie skuteczna. Może to mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywy rozwoju Grupy.

Ryzyko związane z realizacją transakcji nabycia akcji EGB Investments S.A. i jej uzależnieniem od spełnienia warunków określonych w zobowiązującej umowie nabycia akcji EGB Investments S.A.

W dniu 30 maja 2017 r. Spółka zawarła warunkową zobowiązującą umowę nabycia 12.972.842 akcji EGB Investments reprezentujących ok. 99,38% kapitału zakładowego EGB Investments („Umowa”). Zgodnie z Umową, przeprowadzenie transakcji jest uzależnione od spełnienia określonych warunków zawieszających, określonych w Umowie, które obejmują m.in.: (i) wydanie przez Prezesa UOKiK bezwarunkowej zgody na nabycie akcji EGB Investments lub decyzji o zwrocie zgłoszenia antymonopolowego z uwagi na to, że nabycie akcji EGB Investments przez Spółkę nie wymaga zgody Prezesa UOKiK lub upływu terminu przewidzianego ustawowo, oraz (ii) zgromadzenie środków z emisji obligacji Spółki w wysokości co najmniej 120 mln PLN, które zostaną przeznaczone na zapłatę ceny sprzedaży za akcje EGB Investments (zobacz „Opis działalności Grupy—Istotne umowy—Umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy—Umowy związane z planowanym nabyciem akcji EGB Investments”). Spółka nie może zagwarantować, że warunki zawieszające zostaną spełnione, a jeśli zostaną, to że nastąpi to przed zakończeniem Oferty. W konsekwencji, podejmując decyzję o inwestycji w Akcje Oferowane, potencjalni inwestorzy nie będą mieć pewności, czy wszystkie warunki zawieszające określone w Umowie się spełnią, a w rezultacie mogą nie mieć pewności, że transakcja zostanie przeprowadzona.

Spółka nie może zapewnić, że wszystkie warunki zawieszające określone w Umowie zostaną spełnione we właściwym terminie lub że zostaną spełnione w ogóle. Niespełnienie któregośkolwiek z warunków zawieszających może skutkować niezrealizowaniem transakcji w proponowanej strukturze, niezrealizowaniem jej w zakładanym terminie lub niezrealizowaniem transakcji w ogóle. Brak spełnienia warunków zawieszających

określonych w Umowie (a także innych warunków wynikających z Umowy), bądź spełnienie ich po upływie określonych terminów końcowych może prowadzić do rozwiązania lub wypowiedzenia Umowy. Rozwiązanie bądź wypowiedzenie Umowy będzie z kolei skutkowało niezrealizowaniem transakcji, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywy rozwoju Grupy.

Ponadto, nie można zagwarantować, że wszystkie ryzyka związane z nabyciem udziałów EGB Investments zostały zidentyfikowane przez Spółkę. Analizując działalność EGB Investments i jej wyniki finansowe oraz podejmując decyzję o zawarciu Umowy Spółka opierała się na informacjach publicznie dostępnych oraz informacjach o EGB Investments udostępnionych przez EGB Investments i sprzedających jej akcje. Nie można wykluczyć, że informacje, o których mowa powyżej mogą okazać się nierzetelne, niepełne lub nieprawdziwe w zakresie, który mógłby negatywnie wpłynąć na wyniki analiz prowadzonych przez Spółkę. W związku z tym podejmując decyzję o zawarciu Umowy, Spółka mogła nie posiadać wszystkich potrzebnych i istotnych informacji dla dokonania wszechstronnej oceny skutków transakcji na sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy. Ponadto, Spółka mogła nie zidentyfikować wszystkich ryzyk związanych z transakcją, niewłaściwie określić koszty, poziom zadłużenia oraz zapotrzebowanie na kapitał. Ponadto, zakres uprawnień Spółki w odniesieniu do dochodzenia potencjalnych roszczeń w stosunku do sprzedających z tytułu złożonych przez nich w Umowie oświadczeń i zapewnień dotyczących EGB Investments i sytuacji bądź działalności tej spółki będzie zawężony ze względu na uzgodniony przez strony ograniczony zakres oświadczeń oraz zapewnień złożonych przez sprzedających w Umowie. Dodatkowo, mogą wystąpić nieprzewidziane problemy w procesie integracji działalności EGB Investments z działalnością Grupy.

Wystąpienie powyższych zdarzeń może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywy rozwoju Grupy.

Czynniki ryzyka o charakterze finansowym

Ryzyko walutowe

Grupa jest narażona na ryzyko walutowe polegające na tym, że zmiany kursów walut mogą wpływać na wyniki Grupy. W szczególności, zmiana kursu walut może skutkować zmianą wartości godziwej wycenianych portfeli wierzytelności. Grupa nie korzysta z instrumentów finansowych w celu zabezpieczenia przed ryzykiem zmian kursów walut. Dodatkowe informacje na temat ryzyka walutowego przedstawiono w punkcie „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej—Informacje jakościowe i ilościowe dotyczące czynników ryzyka finansowego—Ryzyko rynkowe—Ryzyko walutowe”.

Niekorzystne zmiany w kursach walut, na które Grupa jest narażona, mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywy rozwoju Grupy.

Ryzyko stóp procentowych

Grupa finansuje swoją działalność kapitałem zewnętrznym – środkami pozyskanymi z emisji obligacji, kredytami i pożyczkami opartymi o stałe lub zmienne stopy procentowe. Grupa jest również stroną umów leasingowych. Na dzień 31 marca 2017 r. na łączną kwotę zadłużenia Grupy z tytułu obligacji, kredytów i pożyczek (tj. 1.001,4 mln PLN), 512,4 mln PLN (tj. 51,2%) reprezentowane było przez zadłużenie o zmiennej stopie procentowej. Dodatkowe informacje na temat ryzyka stóp procentowych, w tym struktury oprocentowanych instrumentów finansowych przedstawiono w punkcie „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej—Informacje jakościowe i ilościowe dotyczące czynników ryzyka finansowego—Ryzyko rynkowe—Ryzyko stóp procentowych”.

W konsekwencji Grupa jest narażona na ryzyko wahań stóp procentowych, których wzrost powoduje wzrost kosztów obsługi zadłużenia opartego o zmienne stopy procentowe, jak również może przyczynić się do wzrostu bieżących kosztów finansowych Grupy w przypadku zaciągania nowego lub refinansowania istniejącego zadłużenia. W dotychczasowej działalności Grupa nie stosowała zabezpieczenia transakcji w zakresie zabezpieczenia przed ryzykiem zmiany stóp procentowych. Ewentualne zastosowanie takich instrumentów i związana z tym zmiana stopy wolnej od ryzyka może skutkować zmianą wartości godziwej wycenianych portfeli wierzytelności.

Wzrost stóp procentowych bądź nieskuteczność Grupy w zakresie zarządzania ryzykiem wahań stóp procentowych mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywy rozwoju Grupy.

Ryzyko braku płynności

Grupa jest narażona na ryzyko braku płynnych aktywów finansowych wystarczających do regulowania zobowiązań bez narażania Grupy na dodatkowe ryzyko reputacyjne bądź dodatkowe koszty lub straty (ryzyko braku płynności) (zob. rozdział „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej—Płynność i zasoby kapitałowe—Płynność Grupy”). Wystąpienie ryzyka braku płynności może skutkować powstaniem trudności w terminowym regulowaniu przez Grupę płatności związanych z jej zobowiązaniami finansowymi. Grupa nie może wykluczyć, że wdrożone i stosowane przez nią metody i narzędzia dotyczące zarządzania płynnością mogą okazać się w całości lub w części nieskuteczne bądź mogą nie przynieść oczekiwanych efektów. Dodatkowe informacje na temat ryzyka braku płynności przedstawiono w punkcie „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej—Informacje jakościowe i ilościowe dotyczące czynników ryzyka finansowego—Ryzyko płynności”.

W rezultacie wystąpienie któregośkolwiek z ryzyk wskazanych powyżej może spowodować niewystarczającą płynność Grupy, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywy rozwoju Grupy.

Ryzyko kredytowe

Grupa jest narażona na ryzyko poniesienia straty finansowej w sytuacji, kiedy kontrahent lub klient Grupy nie spełni obowiązków wynikających z umowy. Ryzyko kredytowe związane jest przede wszystkim z nabytymi pakietami wierzytelności oraz z należnościami z tytułu usług świadczonych przez Grupę. Fundusze inwestycyjne zamknięte, których portfelami inwestycyjnymi obejmującymi wierzytelności zarządza Spółka, nabywają portfele wierzytelności nieregularnych (tj. takich, które nie zostały uregulowane w terminie). Nabywane wierzytelności mogą pochodzić od różnych podmiotów, w tym osób fizycznych, a ponadto nabywane wierzytelności zwykle wcześniej są poddawane przez wierzyciela pierwotnego różnym wewnętrznym lub zewnętrznym procesom dochodzenia wierzytelności, w tym komorniczemu. Dodatkowe informacje na temat ryzyka kredytowego przedstawiono w punkcie „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej—Informacje jakościowe i ilościowe dotyczące czynników ryzyka finansowego—Ryzyko kredytowe”.

Nieotrzymywanie od kontrahentów lub klientów należności lub nieotrzymywanie środków należnych Grupie z tytułu rozliczenia świadczonych przez Grupę usług może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywy rozwoju Grupy.

Ryzyko obniżenia wysokości odsetek ustawowych

Historyczne zmiany wysokości odsetek ustawowych miały wpływ na uzyskiwane przez Grupę przychody. Począwszy od 2008 roku do 17 grudnia 2014 r. wysokość odsetek ustawowych wynosiła 13%; od 17 grudnia 2014 r. do 31 grudnia 2015 r. wysokość odsetek ustawowych wynosiła 8%. Począwszy od 1 stycznia 2016 r. zmianie uległy zasady wyliczania wysokości odsetek ustawowych, przede wszystkim poprzez rozróżnienie odsetek ustawowych za opóźnienie. Zgodnie z przepisami obowiązującymi na Datę Prospektu stopa odsetek ustawowych za opóźnienie wynosi 7%. Zmiana stawki może mieć wpływ na zmianę potencjalnych przychodów Grupy z tytułu odsetek ustawowych. Ewentualna znacząca obniżka wysokości odsetek ustawowych może spowodować spadek przychodów Grupy, co w konsekwencji może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywy rozwoju Grupy.

Ryzyko związane z obniżeniem ratingu Spółki

W dniu 20 stycznia 2017 r. agencja ratingowa EuroRating sp. z o.o. przyznała Spółce ocenę ratingową na poziomie BB z perspektywą stabilną, a w dniu 17 marca 2017 r. agencja ratingowa Standard&Poor's nadała długo- i krótkoterminowy rating dla Spółki na poziomie B z perspektywą stabilną (zob. rozdział „Opis działalności Grupy—Ratingi”). W dniu 14 kwietnia 2017 r. agencja ratingowa EuroRating przeprowadziła okresową weryfikację ratingu kredytowego nadanego Spółce. Rating Spółki został utrzymany na niezmienionym poziomie BB z perspektywą stabilną. Oceny ratingowe mają znaczenie dla Spółki w kontekście wyrażonej przez zewnętrzne podmioty oceny ryzyka kredytowego i wiarygodności finansowej Spółki, co może mieć znaczenie dla postrzegania Spółki i prowadzonej przez nią działalności przez obecnych i przyszłych kontrahentów.

Nie ma pewności, że agencje ratingowe nie obniżą w przyszłości ocen ratingowych przyznanych Spółce.

Ewentualne obniżenie ocen ratingowych może skutkować pogorszeniem postrzegania Spółki przez jej kontrahentów oraz niekorzystnie wpłynąć na konkurencyjność Grupy, podważyć zaufanie do Grupy, a także niekorzystnie wpłynąć na działalność operacyjną i szanse wyboru Grupy jako kontrahenta transakcji dotyczących nabywania portfeli wierzytelności. Ponadto, obniżenie ocen ratingowych może utrudnić pozyskiwanie finansowania przez Grupę, zwiększyć koszt takiego finansowania lub sprawić, że zostanie ono udzielone na mniej korzystnych warunkach, co może negatywnie wpłynąć na pozycję konkurencyjną Grupy, co

w konsekwencji może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywy rozwoju Grupy.

Ryzyko związane z zadłużeniem Grupy

Grupa korzysta i zamierza korzystać w przyszłości z finansowania dłużnego w postaci dłużnych papierów wartościowych (w szczególności obligacji), kredytów bankowych (w tym kredytów na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej oraz prowadzonych inwestycji), leasingu finansowego (w szczególności na środki transportu, sprzęt komputerowy, wyposażenie oraz licencje dotyczące zintegrowanych systemów informatycznych) oraz innych instrumentów dłużnych. Na dzień 31 marca 2017 r. zobowiązania Grupy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych, kredytów, pożyczek oraz z tytułu leasingu finansowego wynosiły ogółem 1.008,2 mln PLN. Nie można wykluczyć ryzyka pogorszenia się sytuacji finansowej Grupy w przyszłości. Ewentualne pogorszenie się płynności Grupy może spowodować, że Grupa może nie być w stanie spłacać zobowiązań wynikających z jej istniejącego finansowania dłużnego. W takim przypadku zadłużenie Grupy z tytułu kredytów może zostać częściowo lub w całości postawione w stan natychmiastowej wymagalności, a w razie braku jego spłaty instytucje finansujące mogą skorzystać z zabezpieczeń udzielonego finansowania ustanowionych na aktywach Grupy.

Dodatkowo dokumentacja dotycząca finansowania dłużnego Grupy nakłada na Grupę zobowiązania, dotyczące, w szczególności, podejmowania albo powstrzymywania się od podejmowania określonych działań, wypełniania pewnych obowiązków informacyjnych wobec instytucji finansujących oraz utrzymania wskaźników finansowych na odpowiednim poziomie. Naruszenia powyższych zobowiązań mogą stanowić przypadki naruszenia warunków finansowania dłużnego umożliwiające, w szczególności żądanie przedstawienia dodatkowych informacji lub wyjaśnień, żądanie udzielenia dodatkowego zabezpieczenia zobowiązań lub w skrajnych przypadkach żądania dokonania przedterminowego wykupu przez Spółkę obligacji przez obligatariuszy albo zażądania natychmiastowej spłaty kredytu wraz z odsetkami i innymi opłatami, a także do wykorzystania zabezpieczenia kredytu lub obligacji na zasadach określonych szczegółowo w odpowiednich dokumentach finansowania. Przykładowo, zgodnie z warunkami emisji niektórych serii obligacji wyemitowanych przez Spółkę dokonanie przez Spółkę skupu akcji własnych lub przekazanie środków pieniężnych akcjonariuszom w jakikolwiek inny sposób o zbliżonym do skupu akcji własnych sensie ekonomicznym stanowi przypadek naruszenia danych warunków emisji obligacji.

Powyższe zdarzenia mogą mieć zatem istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywy Grupy.

Ryzyko niepozyskania nowego finansowania

Głównym przedmiotem działalności Grupy, poza zarządzaniem przez Spółkę portfelami inwestycyjnymi obejmującymi wierzytelności funduszy inwestycyjnych zamkniętych, jest dokonywanie nabycia portfeli wierzytelności w imieniu funduszy inwestycyjnych zamkniętych. Działalność ta wiąże się z inwestowaniem znacznych środków, a z uwagi na ograniczone zasoby kapitałowe Spółki, a także na długoterminowy cykl odzyskiwania należności z portfeli wierzytelności, wymaga również pozyskiwania finansowania zewnętrznego.

Ograniczenie dostępności finansowania zewnętrznego na skutek spadku zainteresowania lub zaufania inwestorów do tego typu instrumentów finansowych lub samej Grupy, a także ograniczenia regulacyjne bądź wzrost atrakcyjności innych instrumentów finansowych mogą niekorzystnie wpłynąć na możliwości pozyskania nowego finansowania zewnętrznego, a w konsekwencji na dokonywanie przez Grupę nabycia kolejnych portfeli wierzytelności. Wpływ na możliwość pozyskania nowego finansowania mogą wywrzeć również zmiany regulacji prawnych, zmiany strategii instytucji finansowych, w szczególności wzrost wśród tych instytucji awersji do ryzyka finansowania dłużnego podmiotów z branży zarządzania wierzytelnościami, spadek konkurencyjności oprocentowania instrumentów finansowania dłużnego w stosunku do oprocentowania innych instrumentów finansowych, jak również istniejące ograniczenia w zakresie pozyskiwania nowego finansowania dłużnego bądź inne obowiązki nałożone na Grupę względem instytucji finansowych w związku z istniejącym lub przyszłym finansowaniem dłużnym i jego warunkami.

Ograniczenie dostępności finansowania zewnętrznego może mieć zatem istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywy Grupy.

Ryzyko strat, na które może być narażona Grupa w przypadku nieprawidłowości lub niewłaściwości kluczowych ocen i oszacowań stosowanych przez Grupę

Sporządzanie sprawozdań finansowych Grupy wymaga zastosowania przez Zarząd profesjonalnego osądu oraz szacunków lub założeń, które mają wpływ na przychody, koszty, aktywa i pasywa, a także wymaga przekazywania informacji dotyczących zobowiązań warunkowych na dzień sporządzania danego sprawozdania.

Jednakże ze względu na niepewność związaną z dokonywaniem takich profesjonalnych ocen, szacunków lub założeń wartość aktywów i pasywów może się w przyszłości zmienić, a tym samym ostateczny wynik transakcji może także ulec zmianie. Obszary, w których oceny, szacunki lub założenia dokonane na dzień sprawozdania finansowego narażone są na ryzyko korekty w przyszłości, odnoszą się w szczególności do wyceny instrumentów finansowych, utraty wartości aktywów finansowych, okresów użytkowania rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych oraz rezerw.

Istnieje ryzyko, że oceny, szacunki lub założenia dokonywane przez Zarząd okażą się nieprawidłowe lub niewłaściwe, co może doprowadzić do nieprawidłowości w zakresie raportowania sytuacji finansowej i wyników Grupy. Jeżeli oceny, szacunki lub założenia dokonywane przez Zarząd przy sporządzaniu sprawozdań finansowych Grupy okażą się nieprawidłowe lub niewłaściwe, Grupa może ponieść istotną stratę, wyższą niż ta, której się spodziewano, lub z tytułu której utworzono rezerwę, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywy Grupy.

Czynniki ryzyka dotyczące przepisów prawa

Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

Przepisy prawa państw, w których działa Grupa, w szczególności prawa polskiego, mogą być skomplikowane i podlegać częstym zmianom. Fundamentem kontynentalnych systemów prawnych, w tym prawa polskiego, jest prawo stanowione. Przepisy prawa oraz regulacje prawne mające zastosowanie do działalności Grupy, w tym dotyczące dochodzenia wierzytelności, kosztów zastępstwa procesowego w związku z dochodzeniem wierzytelności, emitowania oraz obrotu papierami wartościowymi, praw akcjonariuszy, inwestycji zagranicznych, kwestii związanych z działalnością spółek oraz ładem korporacyjnym, handlem i działalnością gospodarczą, w tym upadłości konsumenckiej, a także zwolnień od podatku i przywilejów funduszy inwestycyjnych, ulegały i mogą ulegać zmianom. Przykładowo, we wrześniu 2016 r. Parlament Rumunii uchwalił ustawę EGO/52/2016, która ustaliła zasady działalności podmiotów zajmujących się odzyskiwaniem należności, której wpływ na działalność Grupy w Rumunii nie jest możliwy do ustalenia na Datę Prospektu. Należy pamiętać, że zmienność przepisów prawa uzależniona jest także od norm unijnych i zmian dokonywanych w tym zakresie przez odpowiednie instytucje Unii Europejskiej, co z kolei pociąga za sobą konieczność implementacji nowo przyjętych lub znowelizowanych regulacji do porządku prawnego państw członkowskich UE.

Wymienione powyżej regulacje podlegają także różnorodnym interpretacjom i mogą być stosowane w sposób niejednolity. Grupa nie może zapewnić, że jej interpretacja przepisów prawa mającego zastosowanie do działalności Grupy, dokonywana przez Grupę nie zostanie w przyszłości zakwestionowana. Grupa nie może też wykluczyć, że w przyszłości zostaną wprowadzone niekorzystne dla Grupy zmiany legislacyjne bezpośrednio dotyczące działalności obejmującej dochodzenie wierzytelności, w szczególności kosztów zastępstwa procesowego w związku z dochodzeniem wierzytelności, lub mającej negatywny wpływ na prowadzenie takiej działalności.

Zmiany w prawie regulującym działalność Grupy, jak również dokonywanie przez Grupę nieprawidłowej wykładni przepisów prawa mogą skutkować nałożeniem na Grupę sankcji cywilnoprawnych, administracyjnych lub karnych, potrzebą zmiany praktyk Grupy, niekorzystnymi decyzjami administracyjnymi lub sądowymi wobec Grupy, a także narazić ją na odpowiedzialność odszkodowawczą, spowodować nieprzewidywalne koszty, w szczególności związane z dostosowaniem działalności Grupy do wymogów prawa, a także wpłynąć na reorganizację struktury Grupy.

Zmiany w otoczeniu regulacyjnym Grupy mogą mieć również wpływ m.in. na podaż portfeli wierzytelności oraz ich jakość, a także na efektywność i skuteczność zarządzania procesem dochodzenia wierzytelności, co w konsekwencji może wpływać na poziom uzyskiwanych marż.

Każde z powyższych zdarzeń może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywy rozwoju Grupy.

Ryzyko związane z wprowadzeniem ograniczeń w sprzedaży bądź dochodzeniu wierzytelności

Działalność Grupy opiera się na nabywaniu portfeli wierzytelności zbywanych przez pierwotnych wierzycieli oraz dochodzeniu tak nabytych wierzytelności. Ewentualne wprowadzenie ograniczeń w zakresie nabywania lub warunków dochodzenia wierzytelności, całkowitych lub częściowych zakazów lub dodatkowych wymogów regulacyjnych dla zbywania wierzytelności przez pierwotnych wierzycieli bądź dochodzenia tak nabytych wierzytelności mogą spowodować istotne ograniczenie działalności prowadzonej przez Grupę, a w konsekwencji pogorszenie wyników finansowych Grupy. Zgodnie z informacją z dnia 1 lutego 2017 r. dostępną na stronie Ministerstwa Sprawiedliwości, Ministerstwo Sprawiedliwości opracowało projekt zmian przepisów dotyczących

przedawnienia roszczeń, przewidujący w szczególności skrócenie okresów przedawnienia oraz zmianę zasad liczenia nowych okresów przedawnienia dla roszczeń stwierdzonych prawomocnym wyrokiem lub w ugodzie. W myśl proponowanych zmian przepisów sąd będzie obowiązany ustalić z urzędu, czy dane roszczenie jest przedawnione. Jeśli sąd stwierdzi, że upłynął termin przedawnienia roszczenia to będzie musiał oddalić powództwo. Propozycja tej zmiany dotyczy wszelkiego rodzaju roszczeń - zarówno w obrocie powszechnym, jak i gospodarczym. Ponadto, zgodnie z informacją projekt przewidywać ma również skrócenie terminów przedawnienia roszczeń majątkowych. Zgodnie z komunikatem dostępnym na stronie Ministerstwa Sprawiedliwości, proponuje się skrócenie podstawowego terminu przedawnienia, który wynosi obecnie 10 lat, do 6 lat. Ponadto, projekt ma przewidywać, że początkiem biegu przedawnienia ma być dzień, w którym wierzyciel dowiedział się o roszczeniu i osobie zobowiązanej z tytułu tego roszczenia. Jako koniec biegu przedawnienia projekt ma przyjąć natomiast ostatni dzień roku kalendarzowego, w którym upływa termin. Na Datę Prospektu nie jest znana szczegółowa treść projektu zmian opracowanych w Ministerstwie Sprawiedliwości, jak również Grupie nie są znane żadne inne konkretne plany legislacyjne dotyczące wprowadzenia ograniczeń w sprzedaży bądź dochodzeniu wierzytelności, dodatkowych wymogów lub zakazów, jednak nie można wykluczyć ich wprowadzenia w przyszłości.

W przypadku uchwalenia zmian w prawie w kształcie wskazanym w informacji Ministerstwa Sprawiedliwości, o której mowa powyżej, bądź w przypadku wprowadzenia innych ograniczeń w zakresie nabywania lub warunków dochodzenia wierzytelności, całkowitych lub częściowych zakazów lub dodatkowych wymogów regulacyjnych dla zbywania wierzytelności przez pierwotnych wierzycieli bądź dochodzenia tak nabytych wierzytelności, takie ograniczenia mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywy rozwoju Grupy.

Ryzyko uznania, że działania podejmowane przez Grupę w stosunku do osób zadłużonych naruszają zbiorowe interesy konsumentów

Ze względu na charakter działalności prowadzonej przez Grupę, Grupa jest narażona na ryzyko stwierdzenia przez właściwy organ nadzoru ochrony konsumentów, że działania Grupy podejmowane w stosunku do osób zadłużonych będących osobami fizycznymi naruszają zbiorowe interesy konsumentów. Stwierdzając istnienie takich praktyk lub podejmowanie takich działań organ nadzoru może nakazać zaprzestania ich stosowania, a także nałożyć karę pieniężną. W przypadku naruszenia zbiorowych interesów konsumentów możliwe jest również dochodzenie przeciwko Grupie roszczeń w postępowaniu grupowym. W przeszłości toczyły się już postępowania wyjaśniające w sprawie podejrzenia naruszenia zbiorowych interesów konsumentów wobec konkurentów Grupy. Na Datę Prospektu toczy się jedno postępowanie przeciwko Spółce wszczęte przez UOKiK (zob. rozdział „Opis działalności—Postępowania sądowe i administracyjne”). Nie można wykluczyć, że w wyniku toczącego się bądź przyszłych postępowań (w przypadku ich wszczęcia wobec Grupy) dotyczących ewentualnego naruszenia zbiorowych interesów konsumentów organy nadzoru nałożą na Grupę kary przewidziane przez prawo, jak również w wyniku postępowań grupowych wytoczonych przeciwko Grupie, o których mowa powyżej, Grupa będzie zobowiązana do poniesienia znaczącej odpowiedzialności o charakterze odszkodowawczym, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywy rozwoju Grupy, jak również może negatywnie wpłynąć na reputację i wiarygodność Grupy oraz jej stosunki z osobami zadłużonymi, kontrahentami lub klientami.

Ryzyko związane z niespełnieniem przez Grupę określonych wymogów regulacyjnych odnoszących się do działalności regulowanej

Niektóre obszary działalności Grupy, w szczególności działalność funduszy sekurytyzacyjnych oraz zarządzanie portfelem inwestycyjnym obejmującym wierzytelności niestandardyzowanych sekurytyzacyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, a także działalność polegająca na świadczeniu usług detektywistycznych, podlegają szczegółowym regulacjom prawnym (zob. rozdział „Otoczenie regulacyjne”). Dla ich prowadzenia Grupa jest zobowiązana uzyskiwać zezwolenia lub zgody organów administracji publicznej, w tym KNF, a także podlega nadzorowi tych organów. Ponadto, Grupa podlega nadzorowi KNF w zakresie, w jakim świadczy na rzecz banków usługi dochodzenia wierzytelności bankowych.

Nie można wykluczyć, że podmioty z Grupy nie będą spełniały wszystkich wymogów ustawowych i regulacyjnych warunkujących uzyskanie, posiadanie lub ponowne uzyskiwanie zgód, zezwoleń lub innych decyzji administracyjnych niezbędnych dla prowadzenia działalności przez Grupę lub rozszerzenia zakresu tej działalności, co może skutkować odmową wydania wymaganych zgód i zezwoleń lub ich zawieszeniem czy cofnięciem, a także wpłynąć na ograniczenie zakresu działalności prowadzonej przez Grupę bądź uniemożliwić podjęcie nowej działalności przez Grupę. Ponadto, niewykonanie lub naruszenie przez Grupę określonych przepisów prawa i regulacji może skutkować sankcjami w postaci, m.in., zawieszenia lub cofnięcia wydanego zezwolenia na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego, karami

administracyjnymi, w tym nałożeniem kar pieniężnych, jak również wydaniem przez KNF decyzji nakazującej bankowi podjęcie działań zmierzających do zmiany lub rozwiązania umowy w zakresie powierzenia Grupie dochodzenia wierzytelności bankowych. Zmiany w przepisach regulacyjnych i nałożenie na Grupę dodatkowych obowiązków mogą wymagać poniesienia przez Grupę znaczących dodatkowych kosztów związanych z dostosowaniem działalności do nowych wymogów regulacyjnych.

W konsekwencji niespełnienia przez Grupę określonych wymogów regulacyjnych może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywy rozwoju Grupy.

Ryzyko postępowań wszczynanych przeciwko podmiotom z Grupy lub przez te podmioty

W związku z prowadzoną działalnością podmioty z Grupy mogą być narażone na wszczęcie przeciwko nim lub przez nie postępowań cywilnych (w tym dochodzonych w postępowaniach grupowych), administracyjnych, arbitrażowych lub innych, w szczególności przez osoby zadłużone, kontrahentów czy pracowników (zob. rozdział „Opis działalności—Postępowania sądowe i administracyjne”).

Strony wszczynające postępowania przeciwko podmiotom z Grupy mogą żądać zapłaty znaczących kwot lub innego zaspokojenia wysuwanych roszczeń, co może wpłynąć na zdolność podmiotów z Grupy do prowadzenia działalności, a wielkość potencjalnych kosztów wynikających z takich postępowań może być niepewna przez znaczący okres. Również koszty obrony Grupy w ewentualnych przyszłych postępowaniach mogą być znaczące.

Niewykluczone jest także podejmowanie negatywnych działań informacyjnych przez strony wszczynające postępowania przeciwko podmiotom z Grupy, związanych z prowadzonymi postępowaniami przeciwko podmiotom z Grupy, co może naruszyć reputację Grupy bez względu na to, czy toczące się postępowania są uzasadnione oraz jaki będzie ich wynik.

Podmioty z Grupy (w szczególności NSFIZ) w ramach swojej zwykłej działalności uczestniczą w wielu postępowaniach sądowych w charakterze powodów, które w większości przypadków mają charakter typowy i powtarzalny z perspektywy działalności Grupy. Nie można wykluczyć, że w przyszłości mogą pojawić się spory sądowe wszczynane przez podmioty z Grupy o wysokiej wartości przedmiotu sporu, których niekorzystne rozstrzygnięcie będzie mogło mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywy rozwoju Grupy. W szczególności, w przypadku zakończenia współpracy z kontrahentami Grupy, jeżeli kontrahenci nie będą skłonni dokonać lub dokonają z opóźnieniem rozliczeń z podmiotami z Grupy, podmioty z Grupy mogą być zmuszone do dochodzenia swoich należności na drodze sądowej. W związku z wypowiedzeniem w dniu 5 czerwca 2017 r. przez podmioty z Grupy umowy zlecenia zarządzania częścią portfela inwestycyjnego Open Finance Wierzytelności Detalicznych NSFIZ obejmującego sekurytyzowane wierzytelności oraz umowy o obsługę prawną z Open Finance Wierzytelności Detalicznych NSFIZ (zob. „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej—Informacje o tendencjach i istotnych zdarzeniach po dacie bilansowej—Istotne zdarzenia po dacie bilansowej”), po upływie okresu wypowiedzenia strony przedmiotowych umów są zobowiązane do rozliczenia wynagrodzenia należnego podmiotom z Grupy z tytułu realizacji powyższych umów, w szczególności wynagrodzenia z tytułu zasądzonych kosztów zastępstwa procesowego, które według szacunków Grupy na dzień 5 czerwca 2017 r. wynosiło ok. 102 mln PLN i zostanie finalnie obliczone według stanu na ostatni dzień obowiązywania umów. W dniu 6 czerwca 2017 r. Getin Noble Bank S.A. będący większościowym uczestnikiem Open Finance Wierzytelności Detalicznych NSFIZ wydał raport bieżący, w którym stwierdził, że powyższe roszczenia podmiotów z Grupy nie znajdują uzasadnienia. W konsekwencji, na Datę Prospektu Grupa nie może wykluczyć konieczności dochodzenia w przyszłości powyższych roszczeń na drodze sądowej.

Nie można wykluczyć, że postępowania mogą zakończyć się niekorzystnie dla podmiotów z Grupy. Niektóre z niekorzystnych rozstrzygnięć w ramach takich postępowań mogą nie tylko spowodować konieczność poniesienia znaczących nakładów finansowych, ale i negatywnie wpłynąć na reputację Grupy a w konsekwencji mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywy rozwoju Grupy.

Ryzyko związane z tym, że polskie przepisy podatkowe są skomplikowane, ich interpretacja może budzić wątpliwości, a przy tym podlegają częstym zmianom, co w konsekwencji może prowadzić do sporów z organami podatkowymi

Przepisy polskiego prawa podatkowego są skomplikowane, ich interpretacja może budzić wątpliwości, a przy tym podlegają częstym i nieprzewidywalnym zmianom. W konsekwencji, stosowaniu przepisów prawa podatkowego przez podatników i organy podatkowe towarzyszą liczne kontrowersje oraz spory, które zazwyczaj rozstrzygane są dopiero przez sądy administracyjne. Jednocześnie, w praktyce organów podatkowych oraz w orzecznictwie sądów administracyjnych występują liczne rozbieżności. W rezultacie istnieje ryzyko, że w konkretnych sprawach poszczególne organy mogą wydawać decyzje i interpretacje podatkowe, które będą nieprzewidywalne lub nawet wzajemnie ze sobą sprzeczne. Ze względu na częste zmiany, które w praktyce

stosowania przepisów prawa mogą mieć charakter retroaktywny, jak również ze względu na istniejące nieścisłości, brak jednolitej interpretacji przepisów prawa podatkowego, stosunkowo długi okres przedawnienia zobowiązań podatkowych oraz rygorystyczne przepisy sankcyjne, ryzyko związane z niewłaściwym stosowaniem prawa podatkowego w Polsce może być większe niż w systemach prawnych właściwych dla rynków bardziej rozwiniętych.

Powyższe okoliczności, a w szczególności częste zmiany w zakresie prawa podatkowego oraz trudności interpretacyjne związane ze stosowaniem prawa podatkowego, utrudniają zarówno bieżącą działalność podmiotów z Grupy, jak i prawidłowe planowanie podatkowe podmiotów z Grupy. Powoduje to brak pewności w zakresie stosowania przez podmioty z Grupy przepisów prawa podatkowego w codziennej działalności oraz niesie ze sobą ryzyko błędów. W efekcie podmioty z Grupy ponoszą ryzyko, że ich działalność w wybranych dziedzinach może być niedostosowana do zmieniających się regulacji prawa podatkowego oraz zmiennej praktyki ich stosowania. Należy przy tym zauważyć, że oprócz własnych zobowiązań podatkowych podmioty z Grupy dokonują także płatności podatków na rzecz i w imieniu innych podmiotów. Oznacza to, że na podstawie przepisów prawa podatkowego podmioty z Grupy odpowiadają całym swoim majątkiem za prawidłowe wyliczenie i terminową wpłatę danego podatku.

W szczególności podmioty z Grupy nie mogą wykluczyć ryzyka, że wraz z wprowadzeniem przepisów dotyczących unikania opodatkowania, które posługują się klauzulami generalnymi i których interpretacja i zakres zastosowania będzie kształtowany w praktyce przez organy podatkowe i orzecznictwo sądów administracyjnych, organy podatkowe dokonają odmiennej od podmiotów z Grupy oceny skutków podatkowych czynności dokonywanych przez podmioty z Grupy. Nie można także wykluczyć ryzyka, że poszczególne indywidualne interpretacje podatkowe, uzyskane oraz stosowane już przez podmioty z Grupy, lub takie, które podmioty z Grupy uzyskają, zostaną zmienione, zakwestionowane lub pozbawione mocy ochronnej. Nie można również zapewnić, że nie zajdą zmiany w przepisach prawa podatkowego, które będą niekorzystne dla podmiotów z Grupy. Tym samym, istnieje też ryzyko, że wraz z wprowadzeniem nowych regulacji podmioty z Grupy będą musiały podjąć działania dostosowawcze, co może skutkować zwiększonymi kosztami wymuszonymi okolicznościami związanymi z dostosowaniem się do nowych przepisów.

Organ podatkowy są upoważnione do sprawdzania prawidłowości rozliczeń podatkowych podmiotów z Grupy z tytułu nieprzedawnionych zobowiązań podatkowych, w tym należytego wywiązywania się przez podmioty z Grupy z obowiązków płatnika. Z uwagi na powyższe nie można wykluczyć potencjalnych sporów z organami podatkowymi, przyjęcia przez te organy odmiennej albo niekorzystnej interpretacji przepisów prawa podatkowego lub wyliczeń w stosunku do interpretacji przyjętej przez podmioty z Grupy lub wyliczeń dokonanych przez podmioty z Grupy, a w rezultacie zakwestionowania przez te organy prawidłowości rozliczeń podatkowych podmiotów z Grupy w zakresie nieprzedawnionych zobowiązań podatkowych (w tym należytego wywiązywania się przez podmioty z Grupy z obowiązków płatnika) oraz określenia zaległości podatkowych podmiotów z Grupy, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywę rozwoju Grupy.

Ryzyko związane z ewentualnym opodatkowaniem dochodów funduszy inwestycyjnych

Atrakcyjność funduszy inwestycyjnych (w tym funduszy sekurytyzacyjnych) w znacznym stopniu opiera się na korzystnych zasadach dotyczących ich opodatkowania. Zgodnie z obowiązującymi na Datę Prospektu przepisami, dochody (przychody) funduszy inwestycyjnych zamkniętych są przedmiotowo zwolnione z podatku dochodowego od osób prawnych (z wyłączeniami), natomiast opodatkowanie następuje na poziomie uczestnika (inwestora) w zakresie uzyskanego przez niego dochodu w związku z umorzeniem czy zbyciem certyfikatu lub wypłatą dochodów funduszu bez umorzenia certyfikatów. Spółka prowadzi działalność w obszarze zarządzania portfelami inwestycyjnymi obejmującymi wierzytelności polegającą na m.in. dokonywaniu nabycia portfeli wierzytelności przez własne lub zewnętrzne fundusze inwestycyjne zamknięte oraz prowadzeniu czynności dochodzenia wierzytelności w ramach umów zlecenia zarządzania portfelami inwestycyjnymi obejmującymi wierzytelności funduszy inwestycyjnych zamkniętych. Ewentualne wprowadzenie zmian w zakresie przepisów prawnych dotyczących opodatkowania dochodów funduszy inwestycyjnych może wpłynąć na rentowność funduszy inwestycyjnych zamkniętych, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywę rozwoju Grupy.

Ryzyko związane z opodatkowaniem zarządzania wierzytelnościami

W ramach swojej działalności, fundusze inwestycyjne zamknięte, których portfelami inwestycyjnymi obejmującymi wierzytelności zarządza Spółka, jak również inne podmioty z Grupy dokonują transakcji mających za przedmiot wierzytelności, w szczególności transakcji nabycia portfeli wierzytelności od ich pierwotnych wierzycieli. Obrót wierzytelnościami obciążony jest znacznym ryzykiem związanym z niejednolitym podejściem organów podatkowych do podatkowej kwalifikacji transakcji mających za przedmiot

wierzytelności, w szczególności umów nabycia wierzytelności. Ryzyko to związane jest, między innymi, z możliwością odmiennej od przyjętej przez Grupę kwalifikacji podatkowej transakcji nabycia wierzytelności na gruncie podatku VAT, co ma również wpływ na opodatkowanie takiej transakcji podatkiem od czynności cywilnoprawnych (PCC).

Nie można wykluczyć, że przyjęta aktualnie praktyka organów podatkowych w zakresie opodatkowania zarządzania wierzytelnościami, a w szczególności transakcji nabycia wierzytelności, nie ulegnie zmianie lub że nie zostaną wprowadzone przepisy, które w odmienny sposób określą zasady opodatkowania zarządzania wierzytelnościami (w tym transakcji nabywania wierzytelności).

Z uwagi na powyższe, Grupa nie może wykluczyć potencjalnych sporów z organami podatkowymi, przyjęcia przez te organy odmiennej kwalifikacji transakcji mających za przedmiot wierzytelności (w szczególności transakcji nabycia wierzytelności) dokonanych przez fundusze inwestycyjne zamknięte, których portfelami inwestycyjnymi obejmującymi wierzytelności zarządza Spółka, oraz inne podmioty z Grupy, a w rezultacie określenia zaległości podatkowych tych podmiotów (w szczególności na gruncie VAT oraz PCC), co może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywy rozwoju Grupy.

Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi

W toku prowadzonej działalności podmioty z Grupy zawierają transakcje z podmiotami powiązanymi w rozumieniu Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (zob. rozdział „*Transakcje z podmiotami powiązanymi*”). W trakcie zawierania i wykonywania transakcji z podmiotami powiązanymi podmioty z Grupy podejmują działania mające na celu zapewnienie zgodności warunków transakcji z podatkowymi regulacjami w zakresie cen transferowych. Niemniej nie można wykluczyć, że podmioty z Grupy mogą być przedmiotem kontroli i innych czynności sprawdzających podejmowanych przez organy podatkowe i organy kontroli skarbowej w powyższym zakresie. Ze względu na specyfikę i różnorodność transakcji z podmiotami powiązanymi, złożoność i niejednoznaczność regulacji prawnych w zakresie metod badania stosowanych cen, dynamiczne zmiany warunków rynkowych oddziałujące na kalkulację cen stosowanych w przypadku takich transakcji, a także trudności w identyfikacji transakcji porównywalnych, nie można wykluczyć ryzyka zakwestionowania przez organy podatkowe przyjętych w transakcjach metod określenia warunków rynkowych, jak również zakwestionowania przez te organy spełnienia wymogów dotyczących dokumentacji związanej z takimi transakcjami, a w rezultacie zakwestionowania na podstawie regulacji dotyczących cen transferowych rozliczeń między podmiotami z Grupy a ich podmiotami powiązanymi, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywy rozwoju Grupy.

Czynniki ryzyka związane z Ofertą, rynkiem kapitałowym i obrotem Akcjami

Ryzyko zawieszenia bądź odwołania Oferty

Spółka i Akcjonariusz Sprzedający, w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem oraz po konsultacji ze Współprowadzącymi Księgę Popytu, mogą przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od inwestorów na Akcje Oferowane odwołać Ofertę. Odwołanie może nastąpić wedle własnego uznania Spółki oraz Akcjonariusza Sprzedającego, bez podania konkretnych przyczyn, co będzie jednoznaczne ze skutecznym odwołaniem Oferty.

Spółka i Akcjonariusz Sprzedający, w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem oraz po konsultacji ze Współprowadzącymi Księgę Popytu, mogą po rozpoczęciu przyjmowania zapisów od inwestorów na Akcje Oferowane odwołać Ofertę. Odwołanie Oferty może nastąpić wedle uznania Spółki oraz Akcjonariusza Sprzedającego, jednakże w przypadku wystąpienia poważnych powodów odwołania Oferty. Poważnymi powodami mogą być, między innymi, następujące sytuacje: (i) niekorzystne nieprzewidziane lub nagle zmiany w światowej lub polskiej koniunkturze gospodarczej lub sytuacji politycznej, które potencjalnie mogą mieć istotny negatywny wpływ na polski lub zagraniczny rynek kapitałowy, krajową lub światową gospodarkę, Ofertę lub na Spółkę i jej działalność (np. zamachy terrorystyczne, krachy giełdowe, kryzysy finansowe, wojny); (ii) negatywna i istotna zmiana działalności Spółki, jej wyników finansowych i operacyjnych; (iii) brak zainteresowania lub niskie zainteresowanie zapisami na Akcję Oferowane podczas budowania księgi popytu; (iv) brak odpowiedniej płynności Akcji na GPW wynikającej z niedostatecznej prognozowanej liczby Akcji dopuszczonych na GPW; (v) rozwiązanie, nieważność lub wypowiedzenie Umowy o Plasowanie; (vi) zawieszenie lub istotne ograniczenie obrotu na GPW lub na giełdach zagranicznych, zakładając, że sytuacje te mogłyby wywrzeć poważny negatywny wpływ na Ofertę; (vii) nieprzewidziane lub nagle zmiany lub zdarzenia o innej naturze niż wspomniane powyżej, mogące mieć istotny, bezpośredni lub pośredni, negatywny wpływ na aktywność i działalność Spółki lub mogące skutkować dla Spółki istotną, bezpośrednią lub pośrednią, szkodą lub zakłóceniem jej działalności.

Jeśli Spółka i Akcjonariusz Sprzedający, w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem oraz po konsultacji ze Współprowadzącymi Księgę Popytu, po rozpoczęciu przyjmowania zapisów od inwestorów na Akcje Oferowane odwołają Ofertę w całości, a Spółka odstąpi od ubiegania się o dopuszczenie Akcji do obrotu na GPW, inwestorzy oraz rynek zostaną powiadomieni o tej sytuacji w formie ogłoszenia zgodnie z art. 49 ust. 1b Ustawy o Ofercie, które zostanie podane do publicznej wiadomości w ten sam sposób, w jaki do publicznej wiadomości został podany niniejszy Prospekt.

Spółka i Akcjonariusz Sprzedający, w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem oraz po konsultacji ze Współprowadzącymi Księgę Popytu, mogą przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od inwestorów na Akcje Oferowane zawiesić przeprowadzenie Oferty Akcji Oferowanych bez wskazywania jej nowego harmonogramu, który może zostać uzgodniony i podany do publicznej wiadomości w późniejszym terminie.

Spółka i Akcjonariusz Sprzedający, w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem oraz po konsultacji ze Współprowadzącymi Księgę Popytu, mogą po rozpoczęciu przyjmowania zapisów od inwestorów na Akcje Oferowane, z ważnych powodów, zawiesić przeprowadzenie Oferty Akcji Oferowanych bez wskazywania jej nowego harmonogramu, który może zostać uzgodniony i podany do publicznej wiadomości w późniejszym terminie. Ważne powody to sytuacje, które mogłyby pośrednio lub bezpośrednio negatywnie wpłynąć na powodzenie Oferty lub skutkować pojawieniem się wyższego ryzyka inwestycyjnego dla nabywców Akcji Oferowanych. Poinformowanie rynku oraz inwestorów o zawieszeniu Oferty Akcji Oferowanych, po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, nastąpi w trybie przewidzianym w art. 51 Ustawy o Ofercie (aneks do Prospektu), który zostanie opublikowany w ten sam sposób jak niniejszy Prospekt.

Akcjonariusz Sprzedający, w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem oraz po konsultacji ze Współprowadzącymi Księgę Popytu, aż do chwili ostatecznego ustalenia Ceny i liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty, może na zasadach opisanych powyżej podjąć decyzję o odstąpieniu od Oferty bez konsultacji tej decyzji ze Spółką. W przypadku podjęcia przez Akcjonariusza Sprzedającego decyzji o odstąpieniu od Oferty, Spółka może przeprowadzić Ofertę bez udziału Akcjonariusza Sprzedającego. Pomiędzy ustaleniem Ceny Akcji Oferowanych a przydziałem Akcji Oferowanych odstąpienie od Oferty Akcji Oferowanych może nastąpić wyłącznie po uzgodnieniu tej decyzji pomiędzy Spółką oraz Akcjonariuszem Sprzedającymi, w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem oraz po konsultacji ze Współprowadzącymi Księgę Popytu. W przypadku podjęcia decyzji o odstąpieniu lub zawieszeniu Oferty Akcji Oferowanych przez Spółkę, będzie jednoznaczne z podjęciem decyzji o odstąpieniu lub zawieszeniu Oferty Akcji Oferowanych przez Akcjonariusza Sprzedającego.

Nie jest możliwe zawieszenie Oferty jedynie w stosunku do Akcji Sprzedawanych i równocześnie dalsze przeprowadzanie Oferty w zakresie Akcji Nowej Emisji. Po przydziale Akcji Oferowanych, odstąpienie od przeprowadzenia Oferty Akcji Oferowanych nie będzie możliwe.

Ryzyko związane z możliwością, że Oferta może nie dojść do skutku

Oprócz przypadków wskazanych w czynniku ryzyka „*Ryzyko zawieszenia bądź odwołania Oferty*” dotyczących odwołania bądź zawieszenia Oferty, w stosunku do Akcji Nowej Emisji Oferta nie dojdzie do skutku w poniższych sytuacjach:

- wniosek do rejestru przedsiębiorców KRS dotyczący podwyższenia kapitału zakładowego Spółki nie zostanie złożony przez Zarząd Spółki w terminie wskazanym przepisami prawa; lub
- przynajmniej jedna Akcja Nowej Emisji nie zostanie opłacona lub objęta; lub
- uprawomocni się postanowienie sądu rejestrowego o odmowie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego związanego z Akcjami Nowej Emisji.

Zarząd na podstawie Uchwały o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego został upoważniony do ustalenia ostatecznej liczby Akcji Nowej Emisji oferowanych w ramach Oferty oraz do wskazania ostatecznej kwoty, o jaką zostanie podwyższony kapitał zakładowy Spółki na mocy art. 432 § 4 KSH.

Zarząd ma prawo do skorzystania z powyższego uprawnienia i może określić finalną liczbę Akcji Nowej Emisji oferowanych podczas Oferty. Na Datę Prospektu decyzja związana z potencjalnym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki nie została podjęta przez Zarząd Spółki, w związku z czym liczba Akcji Nowej Emisji nie jest ostatecznie ustalona. W związku z tym istnieje ryzyko, że w przypadku ostatecznego wskazania przez Zarząd Spółki liczby Akcji Nowej Emisji i jednoczesnego zapisania się przez inwestorów na mniejszą liczbę Akcji Nowej Emisji niż zostało to ustalone przez Zarząd, sąd rejestrowy odmówi rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w związku z uznaniem przez sąd, że emisja Akcji Nowej Emisji nie doszła do skutku.

Dodatkowo, na podstawie art. 310 KSH, w związku z art. 431 § 7 KSH, w związku z Akcjami Nowej Emisji objętych zapisami przez inwestorów, Zarząd Spółki składa oświadczenie o ostatecznej kwocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki i objętego kapitału zakładowego wraz z informacją na temat nowej wysokości kapitału zakładowego Spółki w zakresie jej Statutu, które zostaje załączone do wniosku do sądu rejestrowego o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego. Jeśli Zarząd nie złoży powyższego oświadczenia, emisja Akcji Nowej Emisji nie dojdzie do skutku, ponieważ wnioski do sądu rejestrowego będzie niekompletny.

Jeśli Akcje Nowej Emisji nie zostaną wyemitowane, a PDA zostaną dopuszczone do obrotu na GPW, zwrot uiszczonych kwot za Akcje Oferowane dla inwestorów, którzy posiadają PDA na swoich rachunkach papierów wartościowych, zostanie dokonany na rzecz posiadaczy PDA według stanu posiadania na dzień poprzedzający dzień wycofania PDA z KDPW. Z związku z tym, że zwracana kwota wpłat na Akcje Oferowane stanowić będzie iloczyn liczby PDA oraz Ceny Akcji Oferowanych, inwestorzy mogą ponieść szkodę, jeśli nabyli PDA po cenie wyższej od Ceny Akcji Oferowanych.

Jeśli przynajmniej jedna Akcja Nowej Emisji nie zostanie należycie opłacona lub jeśli Akcjonariusz Sprzedający odstąpi od przeprowadzenia Oferty, to Oferta nie dojdzie do skutku. Natomiast w przypadku zapisania się przez inwestorów na większą liczbę Akcji Oferowanych niż zostało to wskazane w Uchwale Emisyjnej, liczba przydzielonych Akcji Oferowanych zostanie proporcjonalnie zredukowana dla każdego złożonego zapisu na Akcje Oferowane.

Ryzyko naruszenia obowiązujących przepisów prawa w związku z prowadzeniem akcji promocyjnej Oferty Akcji Oferowanych

Na mocy Ustawy o Ofercie akcjonariusze sprzedający oraz emitenci, a także inne podmioty działające w ich imieniu mogą prowadzić akcje promocyjne związane z ofertą publiczną akcji. Ustawa o Ofercie szczegółowo reguluje sposób i tryb przeprowadzania takiej akcji promocyjnej, jednakże nie można wykluczyć, że Akcjonariusz Sprzedający lub Spółka oraz inne podmioty działające w ich imieniu nie będą przestrzegały przepisów prawa w związku z akcją promocyjną Oferty Akcji Oferowanych.

Na mocy Ustawy o Ofercie (art. 53 ust. 12), sankcjami za nieprzestrzeganie przepisów dotyczących akcji promocyjnych może być: (i) nakazanie przez KNF wstrzymania rozpoczęcia akcji promocyjnej lub przerwanie jej prowadzenia na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, w celu usunięcia wskazanych nieprawidłowości; (ii) zakazania przez KNF prowadzenia akcji promocyjnej, w szczególności w przypadku, gdy Spółka lub Akcjonariusz Sprzedający uchylają się od usunięcia wskazanych przez KNF nieprawidłowości lub treść materiałów promocyjnych lub reklamowych narusza przepisy prawa, lub (iii) opublikowanie przez KNF, na koszt Spółki lub Akcjonariusza Sprzedającego, informacji o niezgodnym z prawem prowadzeniu akcji promocyjnej, wskazując naruszenia prawa.

Należy podkreślić, że tego typu sankcje potencjalnie nałożone przez KNF mogą mieć istotny negatywny wpływ na powodzenie Oferty Akcji Oferowanych.

Ryzyko niedopuszczenia Akcji Dopuszczanych lub Praw do Akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW

Akcje Dopuszczane lub PDA mogą zostać dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym GPW jedynie po wyrażeniu przez zarząd GPW zgody na ich dopuszczenie wraz z przyjęciem Akcji Dopuszczanych lub PDA do depozytu prowadzonego przez KDPW. Zgody mogą zostać udzielone przez zarząd GPW oraz KDPW wyłącznie po spełnieniu przez Spółkę wszystkich wymogów określonych w wewnętrznych regulaminach GPW oraz KDPW, a także w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach. Minimalna wymagana Rozporządzeniem o Rynku i Emitentach liczba akcji w wolnym obrocie jest zapewniona, jeżeli w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, jest: (i) co najmniej 25% akcji spółki objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań lub (ii) co najmniej 500.000 akcji spółki o łącznej wartości stanowiącej, według ostatniej ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży akcji, równowartość w złotych co najmniej 17 mln EUR. Dodatkowo, Rozporządzenie o Rynku i Emitentach wskazuje, że: (i) wniosek o dopuszczenie obejmuje wszystkie akcje tego samego rodzaju oraz (ii) emitent publikuje sprawozdania finansowe wraz z opinią podmiotu uprawnionego do ich badania przez co najmniej trzy kolejne lata obrotowe poprzedzające złożenie wniosku o dopuszczenie. Natomiast, zgodnie z Regulaminem GPW akcje mogą być dopuszczone do obrotu giełdowego, jeśli: (i) został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru, chyba że sporządzenie lub zatwierdzenie dokumentu informacyjnego nie jest wymagane, (ii) zbywalność akcji nie jest ograniczona, (iii) w stosunku do emitenta nie toczy się postępowanie upadłościowe lub likwidacyjne, (iv) z zastrzeżeniem określonych wyjątków kapitalizacja spółki (rozumiana jako iloczyn liczby wszystkich akcji emitenta i prognozowanej ceny rynkowej) powinna wynosić co najmniej 60 mln PLN albo równowartość w złotych 15 mln EUR, (v) w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na walnym

zgromadzeniu emitenta, znajduje się co najmniej: (a) 15% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego oraz (b) 100.000 akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego o wartości równej co najmniej 1 mln EUR, liczonej według ostatniej ceny sprzedaży lub emisyjnej, a także (vi) akcje znajdują się w posiadaniu takiej liczby akcjonariuszy, która stwarza podstawę dla kształtowania się płynnego obrotu giełdowego.

Na Datę Prospektu Spółka nie wypełnia kryteriów dopuszczenia Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji do obrotu na rynku regulowanym. Spółka zakłada, że po zakończeniu Oferty spełni warunki dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW.

Natomiast, jeśli po zakończeniu Oferty Spółka nadal nie będzie spełniała wymogów dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW, Spółka będzie ubiegała się o dopuszczenie Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji do obrotu na rynku równoległym prowadzonym przez GPW. W przypadku gdy Spółka nie będzie spełniać wymogów dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu w odniesieniu do Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji, zarówno na rynku podstawowym, jak i na rynku równoległym GPW, a zarząd GPW nie dopuści Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji do obrotu na żadnym z tych rynków w związku z niespełnieniem wymogów dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji do obrotu na tych rynkach, Spółka zamierza ubiegać się o wprowadzenie Akcji do alternatywnego systemu obrotu GPW (NewConnect).

Biorąc pod uwagę założenia Oferty istnieje ryzyko, że Akcjonariusz Sprzedający podejmie decyzję o odstąpieniu od Oferty bez konsultacji ze Spółką. W takiej sytuacji Spółka może nadal przeprowadzić Ofertę, jednakże decyzja Akcjonariusza Sprzedającego może istotnie negatywnie wpłynąć na wypełnienie przez Spółkę kryteriów wskazanych w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach oraz w Regulaminie GPW.

Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych podczas podejmowania decyzji o dopuszczaniu papierów wartościowych do obrotu analizuje bieżącą oraz przyszłą sytuację finansową emitentów, kwalifikacje i doświadczenie osób zarządzających emitentem, plany i perspektywy rozwoju spółek, a także bezpieczeństwo rynku i jego uczestników.

Dodatkowo należy podkreślić, że emitenci, którzy planują wprowadzać do obrotu prawa do nowych akcji wraz z jednoczesnym wprowadzeniem do obrotu istniejących akcji, jak w przypadku Spółki, powinni liczyć się z sytuacją, że istniejące akcje zostaną dopuszczone do obrotu na GPW dopiero po rejestracji przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego i po asymilacji istniejących akcji z akcjami nowo wyemitowanymi, co wpływa na opóźnienie dopuszczenia akcji do obrotu na GPW. Wynika to, z faktu, że w przypadku wprowadzania do obrotu prawa do nowych akcji wraz z jednoczesnym wprowadzeniem do obrotu istniejących akcji Zarząd GPW podejmuje decyzję po dodatkowej analizie takich czynników jak np. wysokość i struktura oferty, struktura własności, potencjalne umowne zakazy sprzedaży oraz inne okoliczności związane z wnioskiem o dopuszczenie. W związku z tym, w przypadku Spółki możliwe jest, że Akcje Dopuszczane zostaną wprowadzone do obrotu nie wcześniej niż po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego przez sąd rejestrowy poprzez emisję Akcji Nowej Emisji i ich asymilacji z Akcjami Dopuszczanymi.

Należy zauważyć, że niektóre analizowane przez Zarząd GPW kryteria mają charakter uznaniowy, dlatego też Spółka nie jest w stanie zagwarantować, że zgoda udzielana przez Zarząd GPW dotycząca dopuszczenia do obrotu zostanie wydana, co wiąże się z ryzykiem, że Akcje Dopuszczane lub Prawa do Akcji nie zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych. W przypadku niespełnienia przez Spółkę wymogów dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym GPW, Spółka może odstąpić od przeprowadzenia Oferty; dodatkowo Spółka nie może zagwarantować, że w związku z okolicznościami leżącymi poza zakresem decyzyjności Spółki dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu Akcji Dopuszczanych będzie miało miejsce w innym terminie niż Spółka i Akcjonariusz Sprzedający początkowo zakładali. Inwestorzy, którym zostaną przydzielone Akcje Sprzedawane, muszą wziąć pod uwagę potencjalne ryzyko, że notowanie Akcji Sprzedawanych może zostać wstrzymane do czasu wprowadzenia do obrotu giełdowego Akcji Nowej Emisji (czyli po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki). Dodatkowo, zarówno Akcjonariusz Sprzedający, jak i Spółka zobowiązali się do przestrzegania umownych zakazów sprzedaży i emisji Akcji Oferowanych (zob. rozdział „*Subemisja, stabilizacja i umowne ograniczenia zbywalności akcji—Umowne ograniczenia zbywalności Akcji*”). Fakt ten będzie jedną z kwestii analizowanych przez Zarząd GPW w związku z wnioskiem Spółki o dopuszczenie i wprowadzenie jej papierów wartościowych do obrotu na GPW.

Jeśli Spółka zmieni plany dotyczące dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych do obrotu na GPW, informacja taka zostanie przekazana inwestorom oraz uczestnikom rynku w trybie art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej (aneks do Prospektu), który zostanie opublikowany w ten sam sposób jak niniejszy Prospekt.

Jeśli przed przydziałem Akcji Oferowanych, Akcje Oferowane nie zostaną objęte/opłacone lub zostaną objęte/opłacone w liczbie uniemożliwiającej spełnienie kryterium dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym GPW, informacja ta zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej (aneks do Prospektu), który zostanie opublikowany w ten sam sposób jak niniejszy Prospekt. W przypadku opublikowania aneksu do Prospektu data przydziału Akcji Oferowanych zostanie zmieniona, aby umożliwić inwestorom skorzystanie z prawa uchylenia się od skutków prawnych złożenia zapisu na Akcje Oferowane.

Należy wskazać, że w przypadku odmowy dopuszczenia Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji do obrotu na GPW Spółka nie będzie mogła złożyć kolejnego wniosku w sprawie dopuszczenia tych samych akcji do obrotu przez okres 6 miesięcy od dnia doręczenia uchwały Zarządu GPW, a w przypadku odwołania się od wyżej wymienionej uchwały – od dnia doręczenia uchwały Rady Nadzorczej GPW w tym przedmiocie. Zarząd GPW ma prawo do uchylenia uchwały dotyczącej dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu w przypadku, gdy Spółka w terminie sześciu miesięcy od przyjęcia tej uchwały nie złoży wniosku o wprowadzenie Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji do obrotu na GPW.

Ryzyko nałożenia przez KNF sankcji związanych z Ofertą w przypadku naruszenia lub podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną lub ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym GPW

W związku z przeprowadzaniem ofert publicznych papierów wartościowych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej KNF ma prawo do nałożenia sankcji w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa związanych z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą papierów wartościowych. W przypadku Oferty Akcji Oferowanych prowadzonej przez Spółkę KNF ma prawo do: (i) wstrzymania rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwania jej przebiegu na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub (ii) zakazania rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia, lub (iii) opublikowania, na koszt emitenta lub sprzedającego, informacji o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą. Środki wskazane w pkt ii oraz iii mogą zostać nakładane wielokrotnie przez KNF, w związku z daną ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą.

Na mocy z art. 17 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta lub podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może zastosować takie same środki jak wskazane powyżej.

Zgodnie z art. 18 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej KNF może zastosować środki, o których mowa powyżej, również w następujących sytuacjach: (i) oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej oferty, lub ich dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów, (ii) istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego emitenta, (iii) działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości emitenta, lub (iv) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

Na podstawie z art. 20 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, na żądanie KNF, GPW wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez KNF papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Użycie przez KNF powyżej opisanych środków w związku z Ofertą Akcji Oferowanych może mieć istotny negatywny wpływ na powodzenie Oferty.

Ryzyko związane z faktem, że Umowa o Plasowanie zawarta przez Menadżerów Oferty podlega zwyczajowym warunkom zawieszającym dotyczącym zobowiązania do plasowania Akcji Oferowanych wraz ze zwyczajowymi warunkami dającymi stronom Umowy o Plasowanie prawo do jej rozwiązania lub wypowiedzenia

Menadżerowie Oferty w Umowie o Plasowanie zobowiązują się, z zastrzeżeniem ziszczenia się określonych warunków (w szczególności podpisania aneksu cenowego do Umowy o Plasowanie), do dołożenia należytej staranności w celu uplasowania Akcji Oferowanych wśród Inwestorów Instytucjonalnych.

Umowa o Plasowanie nie zawiera zobowiązania Menadżerów Oferty do zagwarantowania (na podstawie umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną ani jakiegokolwiek innej zasadzie) określonego poziomu zapisów inwestorów na Akcje Oferowane.

Należy zaznaczyć, że Umowa o Plasowanie zawiera zwyczajowo przyjęte postanowienia umowne. Postanowienia te, oświadczenia i zapewnienia Spółki oraz Akcjonariusza Sprzedającego oraz ich określone zobowiązania związane z Ofertą, nie różnią się w sposób istotny od tych, które związane są z ofertami podobnymi do Oferty.

Na podstawie postanowień Umowy o Plasowanie, Spółka oraz Akcjonariusz Sprzedający zobowiązani są do zwolnienia Menadżerów Oferty oraz innych określonych osób z odpowiedzialności oraz z obowiązku świadczenia z tytułu określonych roszczeń, zobowiązań lub kosztów, które mogą zostać dochodzone lub które zostaną poniesione przez Menadżerów Oferty lub inne określone osoby w związku z Umową o Plasowanie („klauzula indemnifikacyjna”).

Na Datę Prospektu Spółka nie może zagwarantować, że warunki Umowy o Plasowanie ziszczą się lub że Umowa o Plasowanie nie zostanie rozwiązana na mocy jej postanowień umownych.

Ryzyko zawieszenia przez GPW obrotu Akcjami Dopuszczanymi lub Prawami do Akcji

Na mocy Regulaminu GPW, Zarząd GPW może zdecydować o zawieszeniu obrotu Akcjami Dopuszczanymi lub Prawami do Akcji Spółki na okres do 3 miesięcy. Zawieszenie obrotu może nastąpić na wniosek emitenta lub z inicjatywy GPW w związku z zapewnieniem bezpieczeństwa obrotu, ochroną interesów inwestorów lub naruszeniem Regulaminu GPW przez emitenta.

Dodatkowo, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, KNF uprawniona jest do żądania zawieszenia przez GPW obrotu papierami wartościowymi na jeden miesiąc w przypadku gdy obrót papierami wartościowymi lub instrumentami finansowymi stanowi zagrożenie prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu, albo narusza interesów inwestorów. Pozostałe sytuacje uzasadniające żądanie przez KNF zawieszenia obrotu papierami wartościowymi wskazane są szczegółowo w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

W związku z tym, że w czasie zawieszenia obrotu akcjami inwestorzy nie mogą zbywać ani nabywać zawieszonych papierów wartościowych, takie zawieszenie może mieć istotny niekorzystny wpływ na poziom płynności papierów wartościowych oraz ich cenę.

Trzeba wskazać, że istnieje ryzyko zawieszenia przez GPW obrotu Akcjami Dopuszczanymi lub Prawami do Akcji.

Ryzyko związane z ograniczoną płynnością Akcji Dopuszczanych lub Praw do Akcji

Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych lub Praw do Akcji do obrotu na GPW wiąże się z ryzykiem czasowego wystąpienia ograniczonej płynności Akcji Dopuszczanych lub Praw do Akcji, a sam fakt dopuszczenia Akcji Dopuszczanych lub Praw do Akcji nie gwarantuje stałej płynności Akcji Dopuszczanych lub Praw do Akcji umożliwiającej zbywanie Akcji Dopuszczanych lub Praw do Akcji przez inwestorów po cenie rynkowej lub po jakiegokolwiek innej niższej cenie.

Inne spółki, który akcje dopuszczane są do obrotów na giełdach papierów wartościowych także mogą doświadczyć okresowych, znaczących wahań wolumenu obrotów swoich papierów wartościowych. Sytuacja ta może istotnie negatywnie wpłynąć na cenę rynkową Akcji Dopuszczanych lub Praw do Akcji.

Kolejnym czynnikiem, który może istotnie negatywnie wpłynąć na płynność Akcji Dopuszczanych lub Praw do Akcji oraz ich cenę, jest zbyt niski, w stosunku do podaży, poziom obrotów Akcjami Dopuszczanymi lub Prawami do Akcji. Istotny negatywny wpływ na cenę rynkową Akcji Dopuszczanych lub Praw do Akcji może także mieć ograniczona możliwość sprzedaży przez inwestorów zaplanowanej wcześniej liczby Akcji Dopuszczanych lub Praw do Akcji po pożądanej przez nich cenie. Sytuacja ta może także mieć miejsce nawet w przypadku, gdy zostanie osiągnięty odpowiedni poziom obrotów Akcji Dopuszczanych lub Praw do Akcji.

Ryzyko wykluczenia Akcji Dopuszczanych lub Praw do Akcji z obrotu na GPW

Zarząd GPW ma prawo wykluczyć Akcje Dopuszczane lub Prawa do Akcji z obrotu giełdowego na GPW. Na podstawie Regulaminu GPW oraz Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego w systemie UTP, akcje mogą lub muszą zostać wykluczone z obrotu giełdowego przez Zarząd GPW w sytuacji, gdy ich zbywalność stała się ograniczona lub gdy została przywrócona im forma dokumentu lub gdy KNF zażądała od GPW wykluczenia akcji z obrotu w związku z zagrożeniem prawidłowego funkcjonowania GPW lub bezpieczeństwa obrotu na GPW lub interesów inwestorów, a także w przypadkach przewidzianych w Ustawie o Obrocie Instrumentami

Finansowymi np. w przypadku, gdy papiery wartościowe przestały spełniać warunki dopuszczenia do obrotu, i pod warunkiem, że nie wykluczenie z obrotu nie spowoduje znacznego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku giełdowego albo, gdy spółka narusza przepisy związane z informacjami poufnymi. KNF może także podjąć decyzję o wykluczeniu akcji spółki publicznej z obrotu na GPW w przypadku naruszenia przez nią obowiązków zawartych w Ustawie o Ofercie Publicznej.

Dodatkowo, oprócz przesłanek wykluczenia wynikających z powszechnie obowiązujących przepisów prawa, na podstawie Regulaminu GPW podstawą wykluczenia może także być np.: (i) uporczywe naruszanie przez spółkę publiczną przepisów obowiązujących na GPW, (ii) złożenie przez spółkę publiczną wniosku o wykluczenie z notowań, (iii) ogłoszenie upadłości, (iv) wszczęcie postępowania likwidacyjnego w stosunku do spółki, (v) niedokonanie żadnych transakcji giełdowych na jej akcjach w ciągu trzech miesięcy.

Spółka nie może zagwarantować, że w przyszłości nie wystąpi jakakolwiek wskazana wyżej sytuacja, która może stanowić podstawę do wykluczenia Akcji Dopuszczanych lub Praw do Akcji z obrotu na GPW. Wykluczenie papierów wartościowych z obrotu na GPW wiąże się z utratą przez inwestorów możliwości nabywania i zbywania tych papierów wartościowych na GPW.

Zbycie papierów wartościowych, które zostały wykluczone z obrotu giełdowego na rynku pozagiełdowym, może zostać dokonana po znacząco niższych cenach w stosunku do ostatnich kursów transakcyjnych w obrocie na GPW.

Ryzyko nałożenia przez KNF sankcji administracyjnych na Spółkę związanych z naruszeniem przepisów Ustawy o Ofercie lub Rozporządzenia MAR dotyczących obowiązków informacyjnych

Jeżeli emitent lub sprzedający papiery wartościowe nie wykonuje albo wykonuje nienależycie określonych prawem obowiązków, w tym obowiązków informacyjnych, to na mocy art. 96 Ustawy o Ofercie, KNF może: (i) wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, jego papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo (ii) nałożyć karę pieniężną w wysokości do 1 mln PLN, albo (iii) zastosować obie sankcje łącznie. Dodatkowo, jeżeli emitent nie wykonuje albo nienależycie wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 56-56c Ustawy o Ofercie Publicznej w zakresie informacji okresowych, art. 59 Ustawy o Ofercie Publicznej w zakresie informacji okresowych, art. 63 i art. 70 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może: (i) wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo (ii) nałożyć karę pieniężną do wysokości 5 mln PLN albo kwoty stanowiącej równowartość 5% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 5 mln PLN, albo (iii) zastosować obie sankcje łącznie. W przypadku, gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez emitenta w wyniku naruszenia obowiązków, o których mowa w zdaniu poprzednim, zamiast kary, o której mowa w punktach (i), (ii) i (ii) powyżej, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości dwukrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty. Podczas decyzji o nałożeniu kary za naruszenia, o których mowa powyżej, KNF bierze pod uwagę takie czynniki jak np.: (i) wagę naruszenia oraz czas jego trwania; (ii) przyczyny naruszenia; (iii) sytuację finansową podmiotu, na który nakładana jest kara; (iv) skalę korzyści uzyskanych lub strat unikniętych przez podmiot, który dopuścił się naruszenia, lub podmiot, w którego imieniu lub interesie działał podmiot, który dopuścił się naruszenia, o ile można tą skalę ustalić; (v) straty poniesione przez osoby trzecie w związku z naruszeniem, o ile można te straty ustalić; (vi) gotowość podmiotu dopuszczającego się naruszenia do współpracy z KNF podczas wyjaśniania okoliczności tego naruszenia; (vii) uprzednie naruszenia przepisów niniejszej ustawy popełnione przez podmiot, na który nakładana jest kara. Dodatkowo, na podstawie art. 96 ust. 6 oraz ust. 6a Ustawy o Ofercie, w przypadku rażącego naruszenia obowiązków, o których mowa powyżej, KNF może nałożyć na osobę, która w tym okresie pełniła funkcję członka zarządu, lub rady nadzorczej spółki publicznej, zewnętrźnie zarządzającego ASI lub zarządzającego z UE w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych lub towarzystwa funduszy inwestycyjnych będącego organem funduszu inwestycyjnego zamkniętego, karę pieniężną do wysokości odpowiednio 1 mln PLN (członek zarządu) oraz 100.000 PLN (członek rady nadzorczej).

Ponadto, z dniem 6 maja 2017 r. weszły w życie zmiany do Ustawy o Ofercie przewidziane przez Nowelizację Ustawy o Obrocie.

W związku z wejściem w życie zmian do Ustawy o Ofercie przewidzianych przez Nowelizację Ustawy o Obrocie zastrzeżeniu uległy m.in. sankcje za niewykonywanie lub nienależyte wykonywanie obowiązków w zakresie informacji poufnych określonych w Rozporządzeniu MAR. Zgodnie z nowymi przepisami w takim przypadku KNF może: (i) wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo (ii) nałożyć karę pieniężną do wysokości 10.364.000 PLN lub kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 10.364.000 PLN, albo (iii) zastosować obie sankcje łącznie

(art. 96 ust. 1i Ustawy o Ofercie). W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez emitenta w wyniku naruszenia obowiązków w zakresie informacji poufnych, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty zamiast kar, o których mowa powyżej. Dodatkowo, Nowelizacja Ustawy o Obrocie wprowadziła uprawnienie KNF do nałożenia na osobę, która w tym okresie pełniła funkcję członka zarządu spółki publicznej kary pieniężnej do wysokości 4.145.600 PLN za niewykonywanie lub nienależyte wykonywanie obowiązków w zakresie informacji poufnych określonych w Rozporządzeniu MAR.

Ponadto, w przypadku stwierdzenia naruszenia obowiązków dotyczących informacji poufnych określonych w Rozporządzeniu MAR, KNF może nakazać podmiotowi, który dopuścił się ich naruszenia, zaprzestania ich naruszania, a także zobowiązać go do podjęcia we wskazanym terminie działań, które mają zapobiec naruszaniu tych przepisów w przyszłości (środek ten może być stosowany bez względu na zastosowanie innych sankcji). W przypadku stwierdzenia naruszenia przez osobę prawną przepisów Rozporządzenia MAR dotyczących informacji poufnych, KNF może także zakazać osobie fizycznej, do której obowiązków należy zapewnienie przestrzegania przez tę osobę prawną przepisów Rozporządzenia MAR w zakresie informacji poufnych, zawierania, na rachunek własny lub na rachunek osoby trzeciej, transakcji, których przedmiotem są instrumenty finansowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu, na czas określony, nieprzekraczający 5 lat (środek ten może być stosowany bez względu na zastosowanie innych sankcji).

Nowelizacja Ustawy o Obrocie zaostrzyła również kary pieniężne za naruszenie obowiązków wymienionych w art. 97 Ustawy o Ofercie (dotyczących przede wszystkim ogłaszania wezwań i przymusowych wykupów) do 10.000.000 PLN. Jeżeli możliwe jest ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej w wyniku naruszenia tych obowiązków, zamiast powyższej kary pieniężnej, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotności kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Spółka nie jest w stanie przewidzieć, czy w przyszłości nie wystąpi naruszenie przepisów Ustawy o Ofercie lub Rozporządzenia MAR przez Spółkę, które mogłoby stanowić podstawę dla KNF do nałożenia na Spółkę wskazanych powyżej sankcji administracyjnych. Samo wszczęcie przez KNF postępowania w przedmiocie nałożenia sankcji na Spółkę może negatywnie wpłynąć na jej postrzeganie przez klientów oraz inwestorów. Rozpoczęcie takiego postępowania, a nałożenie sankcji przez KNF może istotnie negatywnie wpłynąć na płynność i cenę rynkową Akcji Oferowanych.

Ryzyko związane z większościami akcjonariuszem Spółki

Na Datę Prospektu jedynym akcjonariuszem Spółki jest Akcjonariusz Sprzedający. Bezpośrednio po zakończeniu Oferty, przy założeniu że wszystkie Akcje Oferowane zostaną zaoferowane, nabyte lub objęte w trakcie Oferty, Akcjonariusz Sprzedający będzie posiadać 60% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. W konsekwencji Akcjonariusz Sprzedający obecnie posiada i po zakończeniu Oferty będzie nadal posiadał wystarczającą liczbę głosów do podjęcia większości uchwał na Walnym Zgromadzeniu Spółki, a co za tym idzie Akcjonariusz Sprzedający może i będzie mógł po zakończeniu Oferty wywierać istotny wpływ na kluczowe cele biznesowe i prowadzoną przez Spółkę politykę rozwoju, jak również mieć decydujący wpływ na wybór członków Rady Nadzorczej Spółki, która uprawniona jest do wyboru Zarządu. Akcjonariusz Sprzedający będzie mieć również decydujący wpływ na podejmowanie istotnych uchwał, które wymagają zwykłej większości głosów, np. uchwał w sprawie podziału zysku i wypłaty dywidendy. Nie można również wykluczyć, że Akcjonariusz Sprzedający będzie posiadać na danym Walnym Zgromadzeniu większość głosów pozwalającą mu podejmować lub blokować podjęcie uchwał w istotnych sprawach korporacyjnych, które wymagają kwalifikowanej większości głosów, w tym w sprawie zmiany Statutu, emisji nowych akcji przez Spółkę, obniżenia kapitału zakładowego Spółki, emisji obligacji zamiennych, wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do akcji nowej emisji.

Zgodnie z przepisami polskiego prawa, akcjonariusz nie jest zobowiązany do kierowania się w swoich zamiarach interesami Spółki, przez co nie można wykluczyć, że decyzje Walnego Zgromadzenia będą inne niż kierunki działania wyznaczane bądź oczekiwane przez Zarząd Spółki.

Spółka nie może zapewnić, że interesy Akcjonariusza Sprzedającego, jako głównego akcjonariusza Spółki, będą zawsze zgodne z interesami Spółki lub jej pozostałych akcjonariuszy. Sytuacja taka, w szczególności potencjalne spory pomiędzy akcjonariuszami oraz ich skutki w zakresie decyzji korporacyjnych podejmowanych przez Walne Zgromadzenie, mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywy Grupy.

Ryzyko niewykorzystania wpływów z emisji Akcji Nowej Emisji przez Spółkę zgodnie z celami podanymi w Prospekcie

Spółka zamierza wykorzystać wpływy z emisji Akcji Nowej Emisji na cele wskazane w rozdziale „Wykorzystanie wpływów z Oferty”. Istnieją czynniki niezależne od Grupy mogące mieć niekorzystny wpływ na realizację tych celów, w tym warunki gospodarcze w Polsce oraz w sektorze wierzytelności, działania podjęte przez konkurentów Grupy, zmiany w przepisach prawa, decyzje organów regulacyjnych (w tym KNF) oraz dostępność źródeł finansowania.

Nie można mieć pewności, że powyższe czynniki nie będą mieć wpływu na realizację niektórych lub wszystkich kluczowych celów biznesowych, na które mają być przeznaczone wpływy z Oferty, ani że takie wykorzystanie wpływów nie zostanie ograniczone lub zaniechane. Dodatkowo, Spółka może zostać zmuszona, z uwagi na uwarunkowania zewnętrzne, do wykorzystania części lub całości wpływów z emisji Akcji Nowej Emisji do celów innych niż określone w Prospekcie. Inne cele wykorzystania środków pozyskanych z emisji Akcji Nowej Emisji mogą być mniej korzystne dla Spółki i jej akcjonariuszy niż pierwotne cele, a nowo wyznaczone cele wykorzystania wpływów z emisji mogą się wiązać z podobnym ryzykiem wdrażania, jakie opisano w związku z pierwotnymi celami wykorzystania środków z emisji Akcji Nowej Emisji.

Zaistnienie któregośkolwiek z powyższych czynników może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywy rozwoju Grupy.

Ryzyko niewypłacania przez Spółkę dywidendy lub zaliczki na poczet dywidendy

Możliwość wypłaty dywidendy przez Spółkę w przyszłości oraz jej wysokość będzie zależać od szeregu czynników, w tym perspektyw Grupy, przyszłych oczekiwanych zysków, pozycji finansowej oraz planów rozwoju, a także mających zastosowanie regulacji prawnych.

Podział zysku przez Spółkę dokonywany jest na podstawie jednostkowego sprawozdania Spółki. Część zysku netto Spółki może pochodzić z dywidend od podmiotów zależnych Spółki. W związku z tym możliwość wypłacania przez Spółkę dywidendy uzależniona może być częściowo także od ich wyników oraz uzyskania przez Spółkę dywidendy od tych spółek. Jeśli Spółka nie uzyska dywidendy od swoich podmiotów zależnych, może doprowadzić to do zmniejszenia wielkości wypłacanej dywidendy lub zaniechania wypłaty dywidendy w danym roku.

Ponadto, zgodnie z KSH, dywidenda jest wypłacana wyłącznie w przypadku, gdy zwyczajne Walne Zgromadzenie podejmie stosowną uchwałę o przeznaczeniu zysku do podziału pomiędzy akcjonariuszy. Natomiast wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego może nastąpić po podjęciu stosownej decyzji przez Zarząd za zgodą Rady Nadzorczej. Zarząd nie jest zobowiązany do proponowania zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu podjęcia takiej uchwały za dany rok obrotowy ani do podjęcia decyzji w sprawie wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego. Nawet jeżeli Zarząd zarekomenduje przeznaczenie zysku za dany rok obrotowy na wypłatę dywidendy lub podejmie decyzję o wypłacie zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, Zarząd nie może zagwarantować, że odpowiednio zwyczajne Walne Zgromadzenie lub Rada Nadzorcza podejmą odpowiednie uchwały umożliwiające wypłatę dywidendy lub zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego. Dodatkowo wypłata dywidendy przez Spółkę podlega ograniczeniom umownym (zob. rozdział „Dywidenda i polityka dywidendy—Ograniczenia w zakresie wypłaty dywidendy”).

Ponadto, należy zwrócić uwagę, że do podjęcia przez zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwały o wypłacie dywidendy wymagana jest bezwzględna większość głosów, którą po przeprowadzeniu Oferty nadal będzie posiadać Akcjonariusz Sprzedający, którego interesy w zakresie wypłaty dywidendy nie muszą być zgodne z interesami pozostałych akcjonariuszy w tym zakresie (zob. rozdział „Dywidenda i polityka dywidendy”).

Ryzyko zaskarżenia Uchwały o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego

Przeprowadzenie Oferty w zakresie Akcji Nowej Emisji jest uzależnione od podjęcia Uchwały o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego. Uchwała o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego może zostać zaskarżona w drodze powództwa przeciwko Spółce o jej uchylenie albo stwierdzenie nieważności.

Zgodnie z art. 422 KSH, uchwała walnego zgromadzenia spółki akcyjnej sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki, lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza, może być zaskarżona w drodze powództwa o uchylenie uchwały skierowanego przeciwko spółce. Ponadto, zgodnie z art. 425 KSH uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna z ustawą może być zaskarżona w drodze powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały. W obu przypadkach powództwa są wnoszone przeciwko spółce, a prawo do wniesienia powództwa przysługuje: (i) zarządowi, radzie nadzorczej oraz poszczególnym jej członkom, (ii) akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu

w protokole, (iii) akcjonariuszowi, który został bezzasadnie niedopuszczony do udziału w walnym zgromadzeniu, oraz (iv) akcjonariuszowi, który nie był obecny na walnym zgromadzeniu, jeśli walne zgromadzenie zostało zwołane wadliwie lub uchwała została powzięta w sprawie nieobjętej porządkiem obrad. Powyższe prawa przysługują każdemu akcjonariuszowi, niezależnie od liczby posiadanych przez niego akcji spółki. Należy zaznaczyć, że Akcjonariusz Sprzedający nie zażądał zaprotokołowania sprzeciwu w protokole Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 28 marca 2017 r. w związku z podjęciem Uchwały o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego.

Termin do wniesienia powództwa w przypadku powództwa o uchylenie uchwały wynosi jeden miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie sześciu miesięcy od dnia powzięcia uchwały, a w przypadku powództwa o stwierdzenie nieważności – sześciu miesięcy od dnia, w którym uprawniony powziął wiadomość o uchwale, nie później jednak niż w terminie dwóch lat od dnia jej podjęcia.

Zaskarżenie uchwały nie wstrzymuje co do zasady postępowania związanego z rejestracją uchwały przez sąd rejestrowy. Jednakże właściwy sąd rejestrowy może zawiesić postępowanie rejestrowe po przeprowadzeniu rozprawy. Zawieszenie postępowania rejestrowego może także nastąpić na podstawie postanowienia sądu, jako zabezpieczenie powództwa o uchylenie albo stwierdzenie nieważności uchwały. Udzielenie takiego zabezpieczenia przez sąd wymaga uprawdopodobnienia roszczenia oraz interesu prawnego w udzieleniu zabezpieczenia, tj. uprawdopodobnienia, że brak zabezpieczenia uniemożliwi lub poważnie utrudni wykonanie zapadłego w sprawie orzeczenia lub w inny sposób uniemożliwi lub utrudni osiągnięcie celu postępowania w sprawie.

Nie można wykluczyć, że Uchwała o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego zostanie zaskarżona. Podobnie nie można wykluczyć, że w przypadku zaskarżenia Uchwały o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego, postępowanie rejestrowe dotyczące zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego zostanie zawieszone, rejestracja podwyższenia się opóźni, jak również, że podwyższenie kapitału nie zostanie zarejestrowane w ogóle. Nie można też wykluczyć następczego uchylenia lub stwierdzenia nieważności Uchwały o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego, a także podnoszenia zarzutu nieważności Uchwały o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego. Postępowanie wszczęte wskutek zaskarżenia Uchwały o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego może skutkować uzyskaniem prawa do dysponowania przez Spółkę środkami z tytułu wpływów Oferty później niż wynika to z harmonogramu. Skutkiem prawomocnej odmowy zarejestrowania podwyższenia kapitału będzie niedojście Oferty do skutku.

Każde z powyższych zdarzeń może negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy Grupy.

Ryzyko odmowy rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki na podstawie Uchwały o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego przez sąd rejestrowy lub opóźnienia rejestracji

Przeprowadzenie Oferty w zakresie Akcji Nowej Emisji wymaga zarejestrowania przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki nie nastąpi, jeżeli Zarząd nie złoży w odpowiednim terminie do sądu rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wraz z wymaganymi dokumentami. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki nie nastąpi również, jeżeli właściwy sąd rejestrowy prawomocnie odmówi rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

Dodatkowo, nie można jednoznacznie określić jak długo potrwa postępowanie rejestrowe w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Nie można wykluczyć, że wystąpi opóźnienie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Opóźnienie może nastąpić w szczególności w przypadku zaskarżenia Uchwały o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego (zob. czynnik ryzyka „Ryzyko zaskarżenia Uchwały o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego” powyżej).

Opóźnienie w zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego może skutkować uzyskaniem prawa do dysponowania przez Spółkę środkami z tytułu wpływów z Oferty później niż wynika to z harmonogramu. Skutkiem prawomocnej odmowy zarejestrowania podwyższenia kapitału będzie niedojście Oferty do skutku.

Brak rejestracji lub opóźnienie w rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w związku z Ofertą może negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy Grupy.

Ryzyko związane z obniżeniem lub istotnymi wahaniami ceny rynkowej Akcji Oferowanych lub Praw do Akcji

Cena rynkowa Akcji Oferowanych lub Praw do Akcji mogą ulec obniżeniu lub mogą podlegać istotnym wahaniom wywołanym przez wiele czynników, które częściowo lub w większości pozostają poza kontrolą Spółki i które niekoniecznie są związane z działalnością i perspektywami rozwoju Grupy. Do czynników tych należą m.in.: ogólne trendy ekonomiczne w Polsce, warunki i trendy w sektorze wierzycielności w Polsce i na

innych rynkach europejskich, zmiany wycen rynkowych spółek z sektora wierzytelności, zmiany w kwartalnych wynikach operacyjnych Grupy, fluktuacje cen giełdowych akcji oraz wolumenów obrotu, potencjalne zmiany w regulacjach sektora wierzytelności, zmiany szacunków finansowych lub rekomendacji wydanych przez analityków papierów wartościowych w odniesieniu do Spółki lub Akcji, ogłoszenie przez Spółkę lub jej konkurentów wprowadzenia na rynek nowych usług, transakcje nabycia, transakcje *joint venture*, a także działalność podmiotów dokonujących sprzedaży krótkiej oraz zmiana ograniczeń regulacyjnych w odniesieniu do takiej działalności. Ponadto, rynek kapitałowy podlega znacznym fluktuacjom cen, które mogą być niezwiązane lub nieproporcjonalnie wysokie w porównaniu do wyników z działalności danych spółek. Takie ogólne czynniki rynkowe mogą mieć negatywny wpływ na kurs Akcji, w tym Akcji Oferowanych, lub Praw do Akcji, niezależnie od wyników działalności Spółki.

Ponadto, samo dopuszczenie Praw do Akcji i Akcji Oferowanych do obrotu na rynku podstawowym GPW nie zapewni ich płynności. Brak odpowiedniego poziomu obrotów Praw do Akcji i Akcji Oferowanych może istotnie negatywnie wpłynąć na płynność i cenę rynkową Praw do Akcji i Akcji Oferowanych.

Ponadto, cena rynkowa Akcji Oferowanych może spaść poniżej ceny emisyjnej dla Akcji Oferowanych. Gdyby tak się stało, inwestorzy, którzy nabyli Prawa do Akcji po cenie równej lub wyższej od ceny emisyjnej Akcji Nowej Emisji poniosą w rezultacie stratę.

Ryzyko niekorzystnego wpływu na cenę Akcji ofert zamiennych dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych przeprowadzanych w przyszłości przez Spółkę lub sprzedaży w przyszłości znaczącej liczby akcji Spółki przez głównych akcjonariuszy albo oczekiwania, że taka emisja lub sprzedaż nastąpi

Podobnie jak w przypadku innych ofert podobnych do Oferty, oczekuje się, iż zgodnie z Umową o Plasowanie, która ma zostać zawarta, przez okres wskazany w Umowie o Plasowanie Akcjonariusz Sprzedający lub Spółka, z zastrzeżeniem pewnych wyłączeń przewidzianych w Umowie Plasowania, będą podlegać umownym ograniczeniom zbywalności akcji typu *lock-up* w zakresie emisji bądź przenoszenia akcji przez Spółkę lub Akcjonariusza Sprzedającego (zob. rozdział „*Subemisja, stabilizacja i umowne ograniczanie zbywalności Akcji*”).

Po wygaśnięciu ograniczeń typu *lock-up* Spółka będzie uprawniona do emisji nowych akcji (także w ramach emisji z wyłączeniem prawa poboru, co jest możliwe za zgodą Walnego Zgromadzenia po podjęciu uchwały większością 80% oddanych głosów). Ponadto, po wygaśnięciu ograniczeń typu *lock-up* Akcjonariusz Sprzedający lub Spółka będą mogli swobodnie sprzedawać lub emitować akcje Spółki.

Nie jest pewne, czy określone powyżej podmioty lub inni akcjonariusze Spółki, którzy nabędą pakiet Akcji Oferowanych w Ofercie, będą chcieli w przyszłości dokonać sprzedaży akcji Spółki lub papierów wartościowych reprezentujących prawa do akcji Spółki, lub czy Spółka dokona emisji nowych akcji lub papierów wartościowych reprezentujących prawa do akcji Spółki. Jednak cena rynkowa akcji Spółki może spadać w przypadku, gdy po wygaśnięciu ograniczeń określone powyżej podmioty lub inni akcjonariusze Spółki, którzy nabędą pakiet Akcji Oferowanych w Ofercie, postanowią sprzedać akcje Spółki lub Spółka dokona emisji nowych akcji lub innych papierów wartościowych lub inwestorzy stwierdzą, iż jest taki zamiar.

Emisja lub sprzedaż znaczącej liczby akcji Spółki lub papierów wartościowych reprezentujących prawa do akcji Spółki (w szczególności obligacji zamiennych na akcje, obligacji z prawem pierwszeństwa, warrantów subskrypcyjnych oraz akcji zwykłych) w przyszłości, lub oczekiwanie, iż taka emisja lub sprzedaż będzie mogła zostać dokonana, może mieć istotny niekorzystny wpływ na cenę rynkową akcji Spółki, a także zdolność Spółki do pozyskania kapitału w drodze publicznej lub prywatnej oferty akcji lub innych papierów wartościowych.

Obejmowanie nowo emitowanych akcji Spółki w ramach przyszłych ofert oraz w wykonaniu prawa do objęcia akcji wynikającego z warrantów subskrypcyjnych lub dłużnych zamiennych papierów wartościowych, które Spółka może wyemitować w przyszłości, mogą skutkować rozwodnieniem posiadanych przez akcjonariuszy Spółki praw majątkowych i praw głosu, jeżeli zostaną przeprowadzone z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki lub jeżeli akcjonariusze Spółki podejmą decyzję o niewykonaniu prawa poboru albo innego prawa do objęcia akcji nowej emisji Spółki, jak również mogą skutkować obniżeniem ceny akcji Spółki. Możliwe jest także wystąpienie obydwu tych skutków jednocześnie.

Ponieważ każda decyzja Spółki o emisji papierów wartościowych zależy m.in. od warunków rynkowych, potrzeb kapitałowych Spółki, dostępności i kosztów innych źródeł finansowania oraz od innych czynników, w tym znajdujących się poza kontrolą Spółki, Spółka nie jest w stanie przewidzieć ani oszacować kwoty, czasu lub charakteru każdej takiej przyszłej emisji. Tym samym przyszli inwestorzy ponoszą ryzyko obniżenia ceny rynkowej Akcji Oferowanych i Praw do Akcji i rozwodnienia ich udziału w Spółce w wyniku przyszłych emisji akcji.

Należy podkreślić, iż przyszłe transakcje sprzedaży znaczącej liczby akcji Spółki lub samo oczekiwanie na taką sprzedaż mogą także negatywnie wpłynąć na możliwości pozyskania przez Spółkę kapitału w przyszłości, w dogodnym dla Spółki czasie oraz po satysfakcjonującej cenie.

Ryzyko niemożności zapewnienia, że powstanie aktywny rynek obrotu Praw do Akcji lub Akcji Oferowanych lub że będzie istniała wystarczająca płynność obrotu nimi

Założeniem Spółki jest, aby Prawa do Akcji oraz Akcje Oferowane były notowane na GPW. Spółka nie może zapewnić, że rozwinie się aktywny rynek obrotu Prawami do Akcji lub Akcjami Oferowanymi na GPW lub będzie istniała wystarczająca płynność tych papierów wartościowych. Posiadacze Praw do Akcji oraz Akcji Oferowanych powinni móc spieniężyć swoje inwestycje poprzez sprzedaż na rynku obrotu, na którym te papiery wartościowe będą notowane. Mogą jednak powstać problemy związane z płynnością i zlecenia sprzedaży mogą nie pozyskać odpowiedniej liczby odpowiadających im zleceń zakupu.

Ryzyko związane z upoważnieniem Zarządu do określenia ostatecznej sumy, o jaką ma być podwyższony kapitał zakładowy

Zgodnie z treścią art. 432 § 4 KSH uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego w przypadku oferty publicznej może zawierać upoważnienie zarządu lub rady nadzorczej do określenia ostatecznej sumy, o jaką ma być podwyższony kapitał zakładowy, przy czym tak określona suma nie może być niższa niż określona przez walne zgromadzenie suma minimalna, ani wyższa niż określona przez walne zgromadzenie suma maksymalna tego podwyższenia.

Zgodnie z Uchwałą o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego Zarząd został upoważniony do określenia ostatecznej sumy, o jaką ma być podwyższony kapitał zakładowy zgodnie z art. 432 § 4 KSH. Na Datę Prospektu Zarząd nie podjął decyzji odnośnie ewentualnego skorzystania z powyższego upoważnienia.

W ślad za wymaganiami określonymi w „Stanowisku Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 30 września 2010 r. w sprawie stosowania art. 432 § 4 KSH w przypadku ofert publicznych prowadzonych na podstawie prospektów emisyjnych i memorandumów informacyjnych” Spółka wskazuje, że w ocenie Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego (i) subskrybowanie mniejszej liczby akcji niż wynikająca z określonej przez zarząd ostatecznej sumy podwyższenia może budzić wątpliwości, czy emisja doszła do skutku, a w konsekwencji może skutkować odmową rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego oraz (ii) subskrybowanie większej liczby akcji niż wynikająca z określonej przez zarząd ostatecznej sumy podwyższenia spowoduje, że zarząd przydzielając akcje dokona redukcji zapisów na zasadach opisanych w Prospekcie.

Ryzyko związane z przeprowadzoną reformą Otwartych Funduszy Emerytalnych i jej możliwym wpływem na rynek kapitałowy w Polsce i cenę Akcji

Od czasu powstania, Otwarte Fundusze Emerytalne są największym prywatnym inwestorem na GPW oraz istotnym uczestnikiem transakcji prywatyzacyjnych Skarbu Państwa realizowanych za pośrednictwem ofert publicznych akcji na GPW. W dniu 1 lutego 2014 r. weszła w życie ustawa z dnia 6 grudnia 2013 r. o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych („Ustawa dot. OFE”) reformująca system emerytalny w Polsce poprzez zmianę zasad funkcjonowania otwartych funduszy emerytalnych („OFE”) stanowiących kapitałowy filar systemu emerytalnego.

Ustawa dot. OFE wprowadziła szereg zmian w zakresie funkcjonowania OFE, w tym przeniesienie do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych („ZUS”) części zarządzanych aktywów w łącznej kwocie odpowiadającej 51,5% aktywów OFE. Umorzenie przekazanych aktywów, których łączna wartość wyniosła ponad 153 mld zł, nastąpiło 3 lutego 2014 r. Ponadto, składki emerytalne każdego z członków OFE będą w całości odprowadzane do ZUS, chyba że indywidualny członek OFE złożył oświadczenie o przekazywaniu części jego składki emerytalnej do OFE. Dodatkowo, OFE będą zobowiązane do stopniowego przekazywania środków zgromadzonych na rachunku członka OFE do ZUS 10 lat przed osiągnięciem wieku emerytalnego przez członka OFE. OFE zostały również zobowiązane do dostosowania swoich statutów do nowych wymogów, w tym do następujących obostrzeń w zakresie lokowania środków: zakaz lokowania aktywów OFE w obligacje, bony i inne papiery wartościowe, emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub NBP, obowiązek utrzymywania łącznej wartości określonej kategorii aktywów na minimalnych poziomach do końca 2017 r. oraz limity inwestycyjne w odniesieniu do poszczególnych kategorii lokat.

Przenoszenie środków z OFE 10 lat przed osiągnięciem wieku emerytalnego do ZUS może spowodować, że podaż akcji ze strony OFE będzie większa niż popyt OFE na akcje. Ponadto, w związku z wprowadzonymi zmianami w zakresie funkcjonowania OFE, OFE coraz częściej inwestują dostępne środki za granicą, nabywając akcje spółek notowanych na zagranicznych giełdach, co wiąże się z niższym zaangażowaniem środków OFE w

kapitalizację GPW. Zaangażowanie OFE w instrumenty zagraniczne może dalej rosnąć w związku z obowiązującym mechanizmem stopniowego zwiększania limitów na inwestycje OFE poza granicami Polski.

W przypadku odpływu środków z OFE podaż akcji spowodowana przez wyprzedaż akcji notowanych na GPW przez OFE może istotnie negatywnie wpłynąć na cenę akcji notowanych na GPW, jak również na ich płynność. W związku ze zmianą struktury portfeli OFE po umorzeniu części ich aktywów i wprowadzeniu limitów inwestycyjnych nie można wykluczyć, że OFE dokonają przebudowy swoich portfeli inwestycyjnych i sprzedaży posiadanych akcji spółek notowanych na GPW, co w efekcie może doprowadzić do obniżenia wyceny tych spółek.

Dodatkowo, przeprowadzona reforma i zmiany w zakresie funkcjonowania OFE mogą mieć też niekorzystny wpływ na postrzeganie polskiego rynku kapitałowego i stabilność jego ram instytucjonalnych. Nieprzewidywalność skali odpływu środków z OFE w związku z dobrowolnością uczestnictwa w OFE oraz obowiązkiem dostosowania portfeli OFE do wymogów Ustawy dot. OFE może również zniechęcać inwestorów do inwestowania w akcje spółek notowanych na GPW. Nie można również zagwarantować, że w przyszłości nie zostanie przeprowadzona kolejna reforma, której celem byłaby całkowita likwidacja OFE, tym bardziej, że Trybunał Konstytucyjny uznał, wyrokiem z dnia 4 listopada 2015 r., że przeprowadzona reforma jest zgodna z Konstytucją.

Ponadto, w lipcu 2016 roku Ministerstwo Rozwoju zaprezentowało „Plan na rzecz Odpowiedzialnego Rozwoju” dotyczący zmian w OFE. Zgodnie z tym planem aktywa zgromadzone w OFE zostaną przekazane do III filaru i Funduszu Rezerwy Demograficznej. 75 procent aktywów OFE, czyli akcje, mają być przekazane na Indywidualne Konta Emerytalne. Natomiast do Funduszu Rezerwy Demograficznej mają trafić te środki, które OFE inwestują obecnie w obligacje lub trzymają w gotówce. Zgodnie z planem, OFE miałyby zostać przekształcone w fundusze inwestycyjne polskich akcji działające w oparciu o Ustawę o Funduszach Inwestycyjnych i Zarządzających AFI, natomiast Powszechne Towarzystwa Emerytalne miałyby się przekształcić w Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych.

Na Datę Prospektu ze względu na zakres przeprowadzonej reformy oraz brak skonkretyzowanych planów dotyczących zmian odnoszących się do OFE nie można również przewidzieć rzeczywistego wpływu proponowanych zmian na rynek kapitałowy, a tym samym na cenę Akcji. W związku z powyższym istnieje ryzyko, że przeprowadzona reforma OFE lub planowane zmiany mogą negatywnie wpłynąć na notowania Akcji, jak również na wolumen obrotu akcjami Spółki na GPW, ich płynność, strukturę akcjonariatu Spółki, a także na powodzenie Oferty.

Ryzyko obniżenia wartości Praw do Akcji i Akcji Oferowanych dla inwestorów zagranicznych na skutek zmienności kursów walutowych

Walutą notowań Praw do Akcji i Akcji Oferowanych notowanych na GPW będzie złoty. Wobec tego, wpłaty na Akcje Oferowane wnoszone przez inwestorów zagranicznych będą dokonywane w złotych, co zasadniczo będzie się wiązało z koniecznością wymiany waluty na złote według określonego kursu wymiany, który może być inny niż kurs utrzymujący się w przyszłości. W konsekwencji, stopa zwrotu z inwestycji w Akcje będzie zależna nie tylko od zmiany kursu Akcji w okresie inwestycji, ale także od zmian kursu waluty krajowej danego inwestora względem złotego. Ryzyko kursowe będzie dotyczyć także wszelkich wypłat gotówkowych dokonywanych w związku z Akcjami, w tym wypłat ewentualnych dywidend, które, jeżeli zostaną uchwalone, będą dokonywane w złotych.

Ryzyko związane z możliwymi ograniczeniami w zakresie wykonania praw poboru do akcji Spółki w niektórych jurysdykcjach

W wypadku podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, jej akcjonariuszom będzie przysługiwać prawo poboru akcji nowej emisji zgodnie z przepisami KSH, o ile uchwala Walnego Zgromadzenia nie pozbawi dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w całości lub części. W zakresie, w jakim prawo poboru przysługiwałoby posiadaczom akcji Spółki w Stanach Zjednoczonych Ameryki, tacy akcjonariusze mogą nie mieć możliwości wykonania prawa poboru, chyba że zostałyby złożone oświadczenie o rejestracji zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych lub taka rejestracja nie byłaby wymagana na podstawie jednego z wyjątków od obowiązku rejestracji. Akcjonariusze Spółki w innych jurysdykcjach mogą również podlegać ograniczeniom w wykonaniu przez nich prawa poboru. Spółka nie może zapewnić, że w przyszłości dokona rejestracji jakichkolwiek akcji lub innych papierów wartościowych zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych lub zgodnie z przepisami jakiegokolwiek innej jurysdykcji poza Polską. W wypadku podwyższenia w przyszłości kapitału zakładowego Spółki, akcjonariusze Spółki, którzy nie będą mogli zgodnie z przepisami państwa swojej siedziby wykonać ewentualnego prawa poboru, muszą liczyć się z możliwością rozwodnienia ich udziału w kapitale zakładowym Spółki. Ponadto, chociaż w niektórych jurysdykcjach

akcjonariusze, którzy są pozbawieni możliwości wykonania lub zbycia praw poboru, są uprawnieni do rekompensaty odpowiadającej wartości tych praw, w Polsce nie obowiązuje takie uprawnienie, co oznacza, że posiadacze akcji Spółki muszą liczyć się z tym, że nie otrzymają żadnej rekompensaty w związku z brakiem możliwości zbycia lub wykonania praw poboru.

Ryzyko dotyczące niejasnej interpretacji przepisów polskiego prawa regulującego dokonywanie inwestycji w akcje, w tym przepisów prawa podatkowego związanych z opodatkowaniem inwestorów oraz zmian tych przepisów

Polski system prawny, w tym przepisy prawa podatkowego, charakteryzuje się częstymi zmianami. Ponadto, niektóre z przepisów polskiego prawa, w szczególności prawa podatkowego, są niejednoznaczne, a często brakuje spójnej lub jednolitej interpretacji prawa, lub jednolitej praktyki organów publicznych, w tym organów podatkowych, oraz sądów co do stosowania prawa polskiego. Ze względu na częste zmiany prawa, w szczególności prawa podatkowego oraz różnice interpretacyjne, ryzyko związane z polskim prawem podatkowym może być większe niż w przypadku innych rynków rozwiniętych. Dotyczy to przede wszystkim zagadnień związanych z zasadami opodatkowania podatkiem dochodowym dochodów uzyskiwanych przez inwestorów w związku z nabywaniem, posiadaniem i zbywaniem przez nich papierów wartościowych. Nie można zagwarantować, że nie zostaną wprowadzone niekorzystne dla inwestorów zmiany w przepisach podatkowych lub że organy podatkowe nie dokonają nowej, odmiennej, niekorzystnej interpretacji przepisów podatkowych, co może mieć negatywny wpływ na efektywną wysokość obciążeń podatkowych i faktyczny zysk inwestorów z inwestycji w Akcje.

Ryzyko dotyczące wyższego ryzyka inwestycyjnego inwestycji w akcje niż inwestycji w inne papiery wartościowe

Inwestorzy nabywający Akcje Oferowane powinni zdawać sobie sprawę, że ryzyko bezpośredniego inwestowania w akcje na rynku kapitałowym jest w większości przypadków zdecydowanie większe od inwestycji w dłużne papiery skarbowe czy też jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych ze zdywersyfikowanym portfelem inwestycyjnym, co związane jest z nieprzewidywalnością zmian kursów akcji zarówno w krótkim, jak i w długim okresie. W przypadku polskiego rynku kapitałowego ryzyko to jest relatywnie większe niż na niektórych innych rynkach rozwiniętych ze względu na wcześniejszą fazę jego rozwoju, wahania cen papierów wartościowych, a także stosunkowo niewielką płynność papierów wartościowych notowanych na giełdzie.

Ryzyko niewydania raportów dotyczących Spółki przez analityków lub negatywnych rekomendacji analityków dotyczących Spółki

Raporty dotyczące Spółki publikowane przez analityków giełdowych mają wpływ na kurs notowań i płynność akcji Spółki. Jeżeli żaden analityk giełdowy nie uwzględni Spółki i nie opublikuje raportu na jej temat lub jeżeli jeden lub większa liczba analityków giełdowych przestanie uwzględniać Spółkę lub regularnie publikować raporty jej dotyczące, może spaść zainteresowanie Spółką na rynku kapitałowym, skutkując negatywnym wpływem na wolumen akcji Spółki będących przedmiotem obrotu, co z kolei może spowodować spadek kursu notowań akcji Spółki. Jeżeli jeden lub większa liczba analityków giełdowych wyda rekomendacje negatywne, może dojść do znaczącego spadku kursu notowań akcji Spółki.

Ryzyko związane z dochodzeniem roszczeń z tytułu odpowiedzialności cywilnej i egzekwowaniem wyroków przeciwko Spółce lub któremukolwiek z członków jej organów, w tym roszczeń związanych z Ofertą lub Akcjami Oferowanymi

Spółka jest podmiotem utworzonym i działającym zgodnie z prawem polskim. Wszystkie istotne aktywa trwałe Spółki znajdują się poza terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki. Wszyscy członkowie kadry kierowniczej Spółki mieszkają poza terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki i całość majątku tych osób również znajduje się poza terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki. W związku z tym inwestorzy niepodlegający jurysdykcji polskich sądów mogą napotkać trudności związane m.in. z dokonywaniem doręczeń Spółce, członkom Zarządu lub Rady Nadzorczej w związku z postępowaniami wszczętymi przeciwko nim w związku z Ofertą lub Akcjami Oferowanymi. Nie ma również pewności, czy sądy w Polsce będą (i) wykonywały orzeczenia sądowe wydane w krajach spoza UE przeciwko Spółce lub członkom jej organów; oraz (ii) dochodziły roszczeń od Spółki lub członków organów Spółki w przypadku wystąpienia z powództwem do sądów w krajach poza Unią Europejską. Utrudnienia te dotyczą w największym stopniu inwestorów spoza EOG oraz państw, które nie są stronami konwencji czy umów dwustronnych o wzajemnym uznawaniu i wykonalności orzeczeń sądowych, których stroną jest Polska. Nawet jeśli taki inwestor wniósłby skutecznie powództwo tego rodzaju, przepisy prawa

polskiego mogą uniemożliwić mu dochodzenie wykonania orzeczenia przeciwko majątkowi Spółki lub majątkom członków jej organów. Dodatkowe informacje zamieszczono w podrozdziale „*Istotne informacje*”.

ISTOTNE INFORMACJE

Informacje finansowe i dane operacyjne

Prospekt zawiera:

- śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy na dzień i za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2017 r. („**Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe**”) wraz z raportem biegłego rewidenta z przeglądu tego sprawozdania;
- skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy sporządzone za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2016 r., 31 grudnia 2015 r., 31 grudnia 2014 r. („**Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za lata 2014-2016**”, łącznie z Kwartalnym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym „**Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe**”) wraz z opinią biegłego rewidenta z badania tego sprawozdania.

Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe podlegało przeglądowi przez Deloitte Polska sp. z o.o. Sp. k. z siedzibą w Warszawie. Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe za lata 2014-2016 podlegało badaniu przez Deloitte Polska sp. z o.o. Sp. k. z siedzibą w Warszawie (zob. „*Informacje dodatkowe—Biegli rewidentci*”).

Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe znajdują się w rozdziale „*Informacje finansowe*”. Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe należy analizować w powiązaniu z informacjami finansowymi zawartymi w innych częściach Prospektu, a zwłaszcza w rozdziale „*Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej*”.

O ile w treści Prospektu nie wskazano inaczej:

- dane finansowe Grupy na dzień i za lata zakończone 31 grudnia 2016 r., 2015 r. i 2014 r. pochodzą ze Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za lata 2014-2016. Tego rodzaju dane finansowe zamieszczone w tabelach w Prospekcie oznaczone są jako „zbadane”;
- dane finansowe Grupy na dzień i za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2017 r. pochodzą z Kwartalnego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego. Tego rodzaju dane finansowe zamieszczone w tabelach w Prospekcie oznaczone są jako „niezbadane”; oraz
- dane finansowe i operacyjne dotyczące Grupy, które nie pochodzą ze Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych lub zostały obliczone na podstawie Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych, pochodzą z danych zarządczych Grupy. Dane takie nie były poddane badaniu, przeglądowi, ani weryfikacji przez biegłego rewidenta. W odniesieniu do wszystkich takich danych finansowych lub operacyjnych jako źródło informacji wskazano Spółkę. Tego rodzaju dane finansowe i operacyjne zamieszczone w tabelach w Prospekcie oznaczone są jako „niezbadane”.

Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe sporządzono zgodnie z MSSF. Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga dokonania szacunków i przyjęcia pewnych założeń, które mogą wpływać na wielkości prezentowane w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych i notach stanowiących ich część (zob. rozdział „*Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej—Zasady rachunkowości, założenia, osądy i szacunki*” i Nota 4 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za lata 2014-2016). Rzeczywiste wielkości mogą różnić się od wielkości uzyskanych na podstawie dokonanych szacunków i przyjętych założeń.

Podejmując decyzję o inwestycji w Akcje Oferowane potencjalni inwestorzy powinni opierać się na własnych analizach Grupy, Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych oraz informacji przedstawionych w innych częściach Prospektu, a także powinni zasięgnąć porady własnych profesjonalnych doradców.

Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe sporządzono w PLN, które są prawnym środkiem płatniczym w Polsce, gdzie Spółka prowadzi większość swojej działalności. Spółka nie sporządza sprawozdań finansowych w USD ani w EUR. Pewne informacje dotyczące zastosowanych kursów wymiany EUR i RON na PLN przedstawiono w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych.

Pewne dane liczbowe zawarte w Prospekcie, w tym dane finansowe i operacyjne, zostały zaokrąglone. Ponadto, część z tych danych liczbowych, a także inne dane liczbowe zostały zaprezentowane w milionach lub miliardach PLN, a nie w tysiącach PLN jak w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych. W związku z powyższym w niektórych wypadkach suma liczb zawartych w poszczególnych kolumnach lub wierszach tabel bądź innych zestawień zawartych w Prospekcie może nie odpowiadać dokładnie łącznej sumie wartości podanych w danej kolumnie lub wierszu. Dane liczbowe w tabelach są oznaczone symbolem „-” w sytuacji, w której Spółka nie wykazywała określonej pozycji w danym okresie. Poza tabelami dane liczbowe o wartości wynoszącej poniżej 100 tys. PLN zostały zaprezentowane w tysiącach PLN.

Podobnie niektóre dane procentowe podane w tabelach w Prospekcie zostały zaokrąglone i wynik ich zsumowania może dawać wartość różną od 100%. Zmiany procentowe pomiędzy porównywanymi okresami obliczano z zastosowaniem danych liczbowych ze Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych po ich zaokrągleniu zgodnie z zasadami przedstawionymi powyżej.

Podstawy sporządzenia Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za lata 2014-2016

W celu zapewnienia porównywalności zawartych w Prospekcie danych finansowych za lata 2014-2016, Spółka sporządziła Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za lata 2014-2016. Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za lata 2014-2016 zostało sporządzone zgodnie z przepisami prawa, głównie postanowieniami Dyrektywy Prospektowej oraz postanowieniami Rozporządzenia Prospektowego.

Informacje finansowe i operacyjne nieoparte na MSSF

W Prospekcie Spółka prezentuje wybrane informacje finansowe, które nie są wymagane przez lub obliczane zgodnie z MSSF, takie jak EBIT, EBITDA lub Cash EBITDA. Te informacje finansowe zostały przedstawione w rozdziale „Wybrane historyczne informacje finansowe i operacyjne—Wybrane wskaźniki finansowe i operacyjne—Wybrane wskaźniki finansowe -Alternatywne Pomiary Wyników”.

Alternatywne Pomiary Wyników przedstawione w Prospekcie nie powinny być rozpatrywane oddzielnie od niego, ani Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych i nie stanowią mierników wyników finansowych, ani płynności zgodnie z MSSF; nie powinny one być rozpatrywane jako alternatywne dla przychodów, zysków lub strat za okres ani jakichkolwiek innych mierników wyników zgodnych z MSSF ani jako alternatywne dla przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej czy finansowej, ani wobec jakichkolwiek innych mierników płynności zgodnych z MSSF. Alternatywne Pomiary Wyników nie wskazują, czy przepływy pieniężne są wystarczające lub dostępne do zaspokojenia zapotrzebowania na środki pieniężne i mogą nie być reprezentatywne dla faktycznych wyników finansowych. Ponadto, Alternatywne Pomiary Wyników mogą nie być porównywalne z innymi podobnie nazwanymi wskaźnikami stosowanymi przez inne spółki. Z uwagi na uznaniowość definiowania i wyliczania Alternatywnych Pomiarów Wyników przez Grupę i przez inne spółki należy zachować ostrożność przy porównaniu tych wskaźników z podobnymi wskaźnikami wykazywanymi przez inne spółki.

Dodatkowo, w Prospekcie Spółka prezentuje wybrane informacje operacyjne, takie jak odzyski z portfeli, łączna wartość odzysków od początku działalności lub FTE (etat), które przedstawiono w rozdziale „Wybrane historyczne informacje finansowe i operacyjne—Wybrane wskaźniki finansowe i operacyjne—Wybrane wskaźniki operacyjne”.

Brak podstaw sporządzenia informacji pro forma w rozumieniu Rozporządzenia 809/2004

Prospekt nie zawiera informacji pro forma w rozumieniu Rozporządzenia 809/2004 z uwagi na brak spełnienia przesłanek sporządzenia informacji pro forma określonych w art. 4a ust. 1 Rozporządzenia 809/2004, tj. Spółka nie ma złożonej historii finansowej oraz nie poczyniła znaczącego zobowiązania finansowego.

W ocenie Spółki, dołączone do Prospektu Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za lata 2014-2016 dokładnie przedstawia sytuację całej zorganizowanej działalności gospodarczej Grupy i umożliwia inwestorom dokonanie przemyślanej oceny aktywów i pasywów, sytuacji finansowej, zysków i strat oraz perspektyw Grupy. Dodatkowo informacje dotyczące zorganizowanej działalności gospodarczej Grupy, niezbędne dla dokonania przez inwestorów powyższej oceny, nie są zawarte w informacjach finansowych innej jednostki.

Dodatkowo zawarcie przez Spółkę w dniu 30 maja 2017 r. warunkowej zobowiązującej umowy sprzedaży akcji EGB Investments (zob. „Opis działalności Grupy—Istotne umowy—Umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy—Umowy związane z planowanym nabyciem akcji EGB Investments—Umowa warunkowa zobowiązująca sprzedaż akcji EGB Investments”) nie stanowi znaczącego zobowiązania finansowego, ponieważ realizacja transakcji nie spowoduje znaczącej zmiany brutto w rozumieniu art. 4a ust. 5 i 6 Rozporządzenia 809/2004. W szczególności, aktywa grupy kapitałowej EGB Investments stanowią, odpowiednio, ok. 10,0% oraz 9,0% aktywów Grupy według stanu na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz 31 marca 2017 r. W roku zakończonym 31 grudnia 2016 r. i w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2017 r. przychody netto ze sprzedaży grupy kapitałowej EGB Investments stanowią, odpowiednio, ok. 5,9% i 4,8% przychodów netto Grupy. W roku zakończonym 31 grudnia 2016 r. i w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2017 r. zysk netto grupy kapitałowej EGB Investments stanowi, odpowiednio, ok. 5,3% i 3,4% zysku netto Grupy.

Odniesienia do terminów zdefiniowanych

Definicje niektórych terminów użytych w Prospekcie, w tym terminów pisanych wielką literą (które mogą również być zdefiniowane w treści Prospektu) oraz innych terminów, znajdują się w rozdziale „Skróty i definicje”.

O ile nie wskazano inaczej, oświadczenia wyrażające przekonania, oczekiwania, szacunki i opinie Spółki odnoszą się do przekonania, oczekiwań, szacunków i opinii Zarządu.

Na potrzeby Prospektu: (i) termin „fundusz inwestycyjny zamknięty” oznacza niestandardyzowany sekurytyzacyjny fundusz inwestycyjny zamknięty, o ile z kontekstu nie wynika inaczej, (ii) termin „własny fundusz inwestycyjny zamknięty” oznacza niestandardyzowany sekurytyzacyjny fundusz inwestycyjny zamknięty objęty konsolidacją metodą pełną przez Spółkę, którego portfelami wierzytelności zarządza Spółka, o ile z kontekstu nie wynika inaczej oraz (iii) termin „zewnątrzny fundusz inwestycyjny zamknięty” oznacza niestandardyzowany sekurytyzacyjny fundusz inwestycyjny zamknięty nieobjęty konsolidacją przez Spółkę lub wykazywany metodą praw własności przez Spółkę, którego portfelami wierzytelności zarządza Spółka, o ile z kontekstu nie wynika inaczej.

Zmiany do Prospektu

Opublikowanie Prospektu po Dacie Prospektu nie oznacza, że w okresie od Daty Prospektu do dnia jego udostępnienia do publicznej wiadomości sytuacja Grupy lub Spółki nie uległa zmianie ani też, że informacje zawarte w Prospekcie są aktualne w jakiegokolwiek dacie następującej po Dacie Prospektu lub w jakimkolwiek terminie określonym w Prospekcie jako dzień, na który dane informacje zostały sporządzone, zależnie od tego, który z tych terminów nastąpił wcześniej.

Aneksy do Prospektu

Zgodnie z Ustawą o Ofercie, po zatwierdzeniu Prospektu przez KNF Spółka i Akcjonariusz Sprzedający są obowiązani przekazywać KNF informacje o istotnych błędach w treści Prospektu oraz znaczących czynnikach, mogących wpłynąć na ocenę papierów wartościowych objętych Prospektem, zaistniałych po zatwierdzeniu Prospektu lub o których Spółka i Akcjonariusz Sprzedający powzięli wiadomość po zatwierdzeniu Prospektu, do dnia dopuszczenia papierów wartościowych objętych Prospektem do obrotu na rynku regulowanym. Przekazanie takich informacji powinno nastąpić w formie aneksu do Prospektu. Przekazanie do KNF aneksu do Prospektu, wraz z wnioskiem o jego zatwierdzenie, powinno nastąpić niezwłocznie po powzięciu wiadomości o błędach w treści Prospektu lub znaczących czynnikach, które uzasadniają przekazanie aneksu do Prospektu, nie później jednak niż w terminie dwóch Dni Roboczych.

Aneksy do Prospektu podlegają zatwierdzeniu przez KNF. KNF może odmówić zatwierdzenia aneksu do Prospektu, w przypadku gdy nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa. Odmawiając zatwierdzenia danego aneksu do Prospektu KNF stosuje środki, o których mowa w art. 16 i 17 Ustawy o Ofercie Publicznej. Środki te mogą polegać w szczególności na nakazaniu wstrzymania ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż dziesięć Dni Roboczych, lub zakazaniu ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym lub opublikowaniu, na koszt Spółki lub Akcjonariusza Sprzedającego, informacji o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Po zatwierdzeniu danego aneksu do Prospektu Spółka udostępni niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 24 godzin, aneks do Prospektu do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt.

W przypadku, gdy zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej konieczne będzie przygotowanie, zatwierdzenie oraz publikacja aneksów do Prospektu, niektóre informacje zawarte w Prospekcie mogą, po dniu jego publikacji, ulec zmianie zgodnie z treścią aneksów do Prospektu zatwierdzonych przez KNF i opublikowanych przez Spółkę.

Komunikaty aktualizujące

Informacje powodujące zmianę treści Prospektu lub aneksów do Prospektu, po ich udostępnieniu do publicznej wiadomości, w zakresie dopuszczenia papierów wartościowych objętych Prospektem do obrotu na rynku regulowanym, niemające charakteru informacji skutkujących obowiązkiem sporządzenia, zatwierdzenia oraz publikacji aneksu do Prospektu, Spółka lub Akcjonariusz Sprzedający mogą udostępnić do publicznej wiadomości bez zachowania trybu określonego dla aneksów do Prospektu, w formie komunikatu aktualizującego, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt.

W przypadku, gdy zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej konieczna będzie publikacja komunikatów aktualizujących, niektóre informacje w zakresie Oferty lub Dopuszczenia zawarte w Prospekcie mogą, po dniu jego publikacji, ulec zmianie zgodnie z treścią komunikatów aktualizujących.

WYKORZYSTANIE WPLYWÓW Z OFERTY

Spółka

Zarząd zamierza pozyskać wpływy brutto z emisji Akcji Nowej Emisji w ramach Oferty na poziomie ok. 400-500 mln PLN. Wysokość wpływów brutto z emisji Akcji Nowej Emisji będzie uzależniona w szczególności od ostatecznej liczby Akcji Nowej Emisji przydzielonych w ramach Oferty, Ceny Emisyjnej oraz sytuacji rynkowej w czasie Oferty.

Ostateczna wysokość wpływów netto z emisji Akcji Nowej Emisji będzie uzależniona od ostatecznej liczby Akcji Nowej Emisji przydzielonych w ramach Oferty, Ceny Emisyjnej oraz łącznej wysokości kosztów Oferty ponoszonych przez Spółkę (zob. rozdział „Informacje dodatkowe—Koszty Oferty”).

Informacja na temat rzeczywistych wpływów brutto i netto z emisji Akcji Nowej Emisji w ramach Oferty oraz ostatecznej wysokości kosztów Oferty zostanie przekazana do publicznej wiadomości po zakończeniu Oferty w formie raportu bieżącego na podstawie art. 56 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zarząd zamierza przeznaczyć wpływy z emisji Akcji Nowej Emisji na:

- nabywanie portfeli wierzytelności na własny rachunek (tj. przez własne fundusze inwestycyjne zamknięte) zarówno w Polsce, jak również za granicą, przy czym w ramach tego celu, w przypadku braku odmiennych atrakcyjnych możliwości inwestycyjnych Zarząd nie wyklucza odkupywania przez własne fundusze inwestycyjne zamknięte portfeli wierzytelności od zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, w odniesieniu do których Spółka zarządza ich portfelami wierzytelności; zamiarem Zarządu jest przeznaczenie na ten cel do 100% wpływów z emisji Akcji Nowej Emisji; z uwagi na niemożność określenia szczegółowych terminów możliwych transakcji nabycia nowych portfeli wierzytelności, zwłaszcza w przetargach, zamiarem Zarządu jest wykorzystanie wpływów z emisji Akcji Nowej Emisji na ten cel w ciągu 9-12 miesięcy od dnia otrzymania przez Spółkę środków z emisji Akcji Nowej Emisji; w przypadku, gdy przeznaczona na ten cel część wpływów z emisji Akcji Nowej Emisji nie będzie wystarczająca dla realizacji transakcji nabycia portfeli wierzytelności, Grupa może sfinansować pozostałą część transakcji ze środków własnych lub finansowania dłużnego; na potrzeby nabycia portfeli wierzytelności przez własne fundusze inwestycyjne zamknięte, o których mowa powyżej, Spółka obejmie oraz opłaci certyfikaty inwestycyjne tych funduszy;
- w przypadku pojawienia się, w ciągu 9-12 miesięcy od dnia otrzymania przez Spółkę środków z emisji Akcji Nowej Emisji, atrakcyjnych zdaniem Zarządu okazji nabycia podmiotów prowadzących działalność podobną lub komplementarną w stosunku do działalności Grupy, Zarząd nie wyklucza przeznaczenia części wpływów z emisji Akcji Nowej Emisji na transakcje przejęcia takich podmiotów, przy czym w przypadku, gdy przeznaczona na ten cel część wpływów z emisji Akcji Nowej Emisji nie będzie wystarczająca dla realizacji transakcji przejęcia, Grupa może sfinansować pozostałą część transakcji ze środków własnych lub finansowania dłużnego.

W przypadku braku, w ciągu 9-12 miesięcy od dnia otrzymania przez Spółkę środków z emisji Akcji Nowej Emisji, możliwości wykorzystania środków z emisji Akcji Nowej Emisji na cele wskazane powyżej z uwagi na brak transakcji spełniających oczekiwania i warunki stawiane przez Zarząd, Zarząd może podjąć decyzję o wykorzystaniu wpływów z emisji Akcji Nowej Emisji na zwiększenie kapitału obrotowego Grupy oraz finansowanie operacyjne Grupy, w szczególności poprzez pokrywanie bieżących zobowiązań z tytułu wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych, usług obcych, takich jak najem, usługi telekomunikacyjne i pocztowe, oraz bieżące i planowane inwestycje, opisane w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej—Nakłady inwestycyjne—Bieżące i planowane inwestycje”.

Spółka nie zamierza wykorzystywać wpływów z emisji Akcji Nowej Emisji na sfinansowanie nabycia akcji EGB Investments.

Spółka nie planuje zmiany celów przeznaczenia wpływów z emisji Akcji Nowej Emisji w ramach Oferty, lecz zastrzega sobie prawo do takiej zmiany, w sytuacji gdyby realizacja wskazanych celów okazała się niecelowa lub niemożliwa lub gdyby wystąpiły okoliczności lub zdarzenia mogące mieć negatywny wpływ na działalność Spółki lub Grupy.

W przypadku zmiany celów przeznaczenia wpływów z emisji Akcji Nowej Emisji w ramach Oferty, stosowna informacja zostanie przekazana niezwłocznie do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu oraz raportu bieżącego na podstawie art. 56 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej (w przypadku zmiany celów emisji w terminie ważności Prospektu) albo samego raportu bieżącego na podstawie art. 56 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej (w przypadku zmiany celów emisji po upływie terminu ważności Prospektu).

Akcjonariusz Sprzedający

Wpływy ze sprzedaży Akcji Sprzedawanych otrzyma Akcjonariusz Sprzedający, a będą one zależne od ostatecznej liczby Akcji Sprzedawanych, które zostaną sprzedane przez Akcjonariusza Sprzedającego w Ofercie, oraz od ostatecznej ceny Akcji Sprzedawanych.

DYWIDENDA I POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY

Dane historyczne na temat dywidendy

W latach 2014-2016 Spółka nie wypłacała dywidendy.

W dniu 24 maja 2017 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o przeznaczeniu zysku netto za 2016 r. w całości na kapitał zapasowy.

Polityka w zakresie wypłaty dywidendy

Na Datę Prospektu Spółka nie posiadała dokumentu określającego w sposób sformalizowany politykę Spółki w zakresie wypłaty dywidendy.

Dotychczas Spółka nie wypłacała dywidendy. Na Datę Prospektu Zarząd nie przewiduje rekomendowania akcjonariuszom Spółki wypłaty dywidendy za rok obrotowy 2017.

W kolejnych latach Zarząd nie wyklucza rekomendowania akcjonariuszom Spółki wypłaty dywidendy za dany rok obrotowy. Zarząd, przedstawiając ewentualną rekomendację, weźmie pod uwagę w szczególności perspektywę Grupy, przyszłe oczekiwane zyski, pozycję finansową oraz plany rozwoju, a także mające zastosowanie regulacje prawne. Zarząd nie gwarantuje ani nie zapewnia w żaden sposób wielkości zysku osiągniętego przez Spółkę i jego części, która może być przeznaczona na wypłatę dywidendy, jak również, że w przyszłości będzie rekomendować akcjonariuszom Spółki wypłatę dywidendy.

Podjęcie decyzji o wypłacie dywidendy oraz wielkości wypłacanej dywidendy zależy w każdym wypadku od decyzji akcjonariuszy w ramach Walnego Zgromadzenia, którzy nie są związani w żaden sposób rekomendacją Zarządu.

Ograniczenia w zakresie wypłaty dywidendy

Dokonanie przez Spółkę wypłaty dywidendy podlega ograniczeniom prawnym. W szczególności termin oraz metoda wypłaty dywidendy zostały określone w polskim prawie handlowym. Szczegółowe informacje na temat wypłaty dywidendy zostały opisane w rozdziale „*Kapitał zakładowy i Akcje—Prawa akcjonariuszy—Prawo do dywidendy*”.

Wypłata dywidendy przez Spółkę podlega także ograniczeniom umownym. W szczególności niektóre serie obligacji wyemitowanych przez Spółkę (zob. rozdział „*Opis działalności Grupy—Istotne umowy—Umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy—Umowy związane z dłużnymi papierami wartościowymi wyemitowanymi przez spółki z Grupy*”) przewidują możliwość żądania przez obligatariuszy przedterminowego wykupu przez Spółkę obligacji w przypadku dokonania m.in. wypłaty dywidendy, jeżeli kwota dywidendy przekroczy w danym roku obrotowym łącznie 50% skonsolidowanego zysku netto Spółki za poprzedni rok obrotowy. Dodatkowo, zgodnie z umową kredytu z dnia 1 marca 2017 r. zawartą między Spółką, EasyDebt NSFIZ oraz Raiffeisen Bank Polska S.A. (zob. rozdział „*Opis działalności Grupy—Istotne umowy—Umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy—Umowa kredytu zawarta z Raiffeisen Bank Polska S.A. z dnia 1 marca 2017 r.*”) wypłata przez Spółkę dywidendy w okresie kredytowania bez zgody Raiffeisen Bank Polska S.A. stanowi przypadek naruszenia umowy, który uprawnia Raiffeisen Bank Polska S.A. m. in. do wstrzymania wypłat, żądania ustanowienia dodatkowego zabezpieczenia, wypowiedzenia umowy kredytu w całości lub w części z zachowaniem okresu wypowiedzenia.

KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE

Poniższa tabela przedstawia kapitalizację i zadłużenie Grupy według stanu na dzień 31 marca 2017 r. Poniższe dane nie były przedmiotem badania ani przeglądu przez biegłego rewidenta. Dane przedstawione w poniższej tabeli należy analizować razem ze Skonsolidowanymi Sprawozdaniem Finansowym oraz informacjami zawartymi w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej” i danymi finansowymi przedstawionymi w innych częściach Prospektu.

	Stan na dzień 31 marca 2017 r. (mln PLN) (niezbadane)
Zadłużenie krótkoterminowe⁽¹⁾	565,5
Gwarantowane*	-
Zabezpieczone**	145,5
Niegwarantowane/niezabezpieczone	420,0
Zadłużenie długoterminowe⁽²⁾	813,1
Gwarantowane*	-
Zabezpieczone**	100,1
Niegwarantowane/niezabezpieczone	713,0
Kapitał własny	442,9
Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)	442,6
Kapitał zakładowy	4,0
Zysk (strata) netto	57,2
Pozostałe kapitały	381,4
Udziały niekontrolujące	0,3
Zadłużenie i kapitał własny razem	1.821,5
A. Środki pieniężne	65,6
B. Ekwivalenty środków pieniężnych	-
C. Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	-
D. Płynność (A+B+C)	65,6
E. Należności krótkoterminowe⁽³⁾	1.496,2
F. Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	17,4
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	375,7
H. Inne zadłużenie krótkoterminowe	172,4
I. Zadłużenie krótkoterminowe (F+G+H)	565,5
J. Zadłużenie krótkoterminowe netto (I-E-D)	(996,3)
K. Kredyty i pożyczki długoterminowe	41,7
L. Wyemitowane obligacje	568,3
M. Inne zadłużenie długoterminowe	203,1
N. Długoterminowe zadłużenie netto (K+L+M)	813,1
O. Zadłużenie netto (J+N)	(183,2)

⁽¹⁾ Zadłużenie krótkoterminowe obejmuje zobowiązania finansowe z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych, zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe, zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek, zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych oraz rezerwy krótkoterminowe.

⁽²⁾ Zadłużenie długoterminowe obejmuje zobowiązania finansowe z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych, zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i inne zobowiązania finansowe oraz pozostałe zobowiązania długoterminowe.

⁽³⁾ Należności krótkoterminowe obejmują, w szczególności portfele wierzytelności w wysokości 1.007,2 mln PLN.

* Łącznie z zadłużeniem zabezpieczonym gwarancjami podmiotów spoza Grupy.

** Łącznie z zadłużeniem finansowym zabezpieczonym aktywami Grupy. Zabezpieczenia ustanowione w związku z zobowiązaniami krótkoterminowymi i zobowiązaniami długoterminowymi obejmują następujące kategorie: zastaw rejestrowy na nabytych portfelach wierzytelności, aktywa stanowiące przedmiot leasingu finansowego oraz zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych.

Źródło: Spółka.

Od 1 kwietnia 2017 r. do Daty Prospektu Grupa pozyskała finansowanie z tytułu emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej 440,0 mln PLN, w tym w ramach emisji obligacji w ramach oferty publicznej zostało pozyskane 139,3 mln PLN (seria PP1 – 60,0 mln PLN oraz seria PP2 – 79,3 mln PLN. (zob. rozdział „Opis działalności Grupy—Istotne umowy—Umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy—Umowy związane z dłużnymi papierami wartościowymi wyemitowanymi przez spółki z Grupy”).

Zobowiązania warunkowe i pośrednie

Opis zobowiązań warunkowych Grupy według stanu na dzień 31 marca 2017 r. został przedstawiony w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej—Zobowiązania warunkowe”.

Na Datę Prospektu Grupa nie posiadała zobowiązań klasyfikowanych przez Spółkę jako zobowiązania pośrednie.

Oświadczenie w sprawie kapitału obrotowego

Zarząd oświadcza, że poziom kapitału obrotowego posiadanego przez Grupę był, według stanu na Datę Prospektu, wystarczający na pokrycie bieżących potrzeb Grupy w okresie co najmniej 12 miesięcy od Daty Prospektu.

WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE I OPERACYJNE

Poniższe tabele przedstawiają wybrane historyczne informacje finansowe pochodzące ze Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych, wybrane wskaźniki finansowe niepochodzące ze Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych oraz inne wskaźniki operacyjne stosowane przez Grupę. Informacje zamieszczone w niniejszym rozdziale należy analizować łącznie ze Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi oraz informacjami zawartymi w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej” i danymi finansowymi przedstawionymi w innych częściach Prospektu.

Wybrane informacje ze skonsolidowanych sprawozdań z zysków lub strat

	Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca	
	2017	2016
	(mln PLN) (niezbadane)	
Przychody netto.....	147,2	69,0
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	(4,4)	1,1
Pozostałe przychody operacyjne.....	16,2	0,1
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	(31,9)	(12,2)
Amortyzacja	(4,4)	(1,3)
Usługi obce.....	(32,8)	(7,2)
Pozostałe koszty operacyjne	(10,8)	(4,8)
Zysk na działalności operacyjnej.....	79,1	44,6
Wynik na sprzedaży aktywów finansowych	-	-
Przychody finansowe	2,2	0,2
Koszty finansowe	(35,1)	(6,4)
Przychody (koszty) finansowe netto.....	(32,9)	(6,1)
Zysk (strata) brutto.....	46,2	38,4
Podatek dochodowy	11,2	(0,4)
Zysk (strata) netto.....	57,5	38,0
Przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	57,2	37,9
Przypadający na udziały niekontrolujące	0,2	0,1

Źródło: Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe.

	Rok zakończony 31 grudnia		
	2016	2015	2014
	(mln PLN) (zbadane)		
Przychody netto.....	422,7	206,7	107,5
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	(10,7)	11,7	(0,0)
Pozostałe przychody operacyjne.....	4,4	1,3	0,1
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	(78,1)	(49,0)	(18,8)
Amortyzacja	(6,1)	(3,0)	(1,4)
Usługi obce.....	(71,8)	(27,0)	(10,2)
Pozostałe koszty operacyjne	(25,7)	(18,1)	(12,9)
Zysk na działalności operacyjnej.....	234,7	122,6	64,3
Wynik na sprzedaży aktywów finansowych	(0,0)	0,0	-
Przychody finansowe	1,1	0,1	0,3
Koszty finansowe	(44,6)	(12,7)	(10,3)
Przychody (koszty) finansowe netto.....	(43,6)	(12,6)	(10,1)
Zysk (strata) brutto.....	191,2	110,0	54,2
Podatek dochodowy	9,1	10,4	(10,0)
Zysk (strata) netto.....	200,3	120,3	44,3
Przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	200,0	120,1	44,1
Przypadający na udziały niekontrolujące	0,2	0,2	0,2

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za lata 2014-2016.

Wybrane informacje ze skonsolidowanych sprawozdań z sytuacji finansowej

	Stan na dzień 31 marca 2017 (mln PLN) (niezbadane)	Stan na dzień 31 grudnia		
		2016	2015 (mln PLN) (zbadane)	2014
Aktywa				
Aktywa trwałe	259,7	222,6	100,5	71,9
Rzeczowe aktywa trwałe	14,1	13,3	9,7	3,5
Wartości niematerialne	46,8	38,8	9,9	2,1
Wartość firmy	8,9	8,9	-	-
Nieruchomości inwestycyjne	-	1,3	1,3	-
Inwestycje	167,0	140,3	77,7	66,2
<i>Inwestycje w jednostki stowarzyszone</i>	<i>133,9</i>	<i>106,2</i>	<i>77,2</i>	<i>65,5</i>
<i>Inwestycje w fundusze sekurytyzacyjne</i>	<i>33,1</i>	<i>34,1</i>	<i>0,5</i>	<i>0,7</i>
Pozostałe należności długoterminowe	1,6	10,0	1,1	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	21,2	10,0	0,7	-
Rozliczenia międzyokresowe czynne	0,1	0,1	0,2	0,1
Aktywa obrotowe	1.561,8	1.407,9	554,9	217,6
Portfele wierzytelności	1.007,2	1.019,6	422,3	188,2
Należności z tytułu dostaw i usług	442,9	269,7	74,6	5,0
Należności z tytułu podatku dochodowego	0,3	0,3	0,0	0,1
Pożyczki udzielone krótkoterminowe	4,6	-	-	-
Pozostałe należności ⁽¹⁾	18,5	29,7	3,9	6,9
Rozliczenia międzyokresowe czynne	22,7	18,2	2,9	0,6
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	65,6	70,4	51,3	16,9
Aktywa ogółem	1.821,5	1.630,6	655,4	289,5

⁽¹⁾ Z uwagi na wyodrębnienie w Kwartalnym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym pozycji „Pożyczki udzielone krótkoterminowe”, wynoszącej 3,7 mln PLN na dzień 31 grudnia 2016 r., zgodnie z Kwartalnym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym wartość pozycji „Pozostałe należności” wynosi 26,0 mln PLN na dzień 31 grudnia 2016 r.

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

	Stan na dzień 31 marca 2017 (mln PLN) (niezbadane)	Stan na dzień 31 grudnia		
		2016	2015 (mln PLN) (zbadane)	2014
Zobowiązania i kapitał własny				
Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)	442,6	385,8	185,7	65,7
Kapitał zakładowy	4,0	4,0	4,0	4,0
Zysk (strata) netto	57,2	200,0	120,1	44,1
Pozostałe kapitały	381,4	181,7	61,6	17,6
Udziały niekontrolujące	0,3	0,1	0,0	0,0
Kapitał własny ogółem	442,9	385,8	185,8	65,7
Zobowiązania długoterminowe i rezerwy na zobowiązania	813,1	583,0	156,1	125,4
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	-	-	-	12,6
Zobowiązania finansowe z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	568,3	397,4	121,6	111,7
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	5,0	4,5	1,9	1,1
Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek	41,7	45,4	-	-
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	198,0	135,7	32,5	-
Zobowiązania krótkoterminowe	565,5	661,7	313,6	98,4
Zobowiązania finansowe z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	374,0	407,5	132,0	16,0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	152,6	223,4	172,6	72,2
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1,8	1,6	0,8	0,7
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek	17,4	15,8	-	5,1
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	-	-	0,7	0,1

	Stan na dzień 31 marca 2017 (mln PLN) (niezbadane)	Stan na dzień 31 grudnia		
		2016	2015	2014
			(mln PLN) (zbadane)	
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych.....	19,7	13,5	7,5	4,4
Rezerwy krótkoterminowe.....	0,0	0,0	0,0	-
Zobowiązania ogółem	1.378,6	1.244,7	469,6	223,8
Suma zobowiązań i kapitału własnego.....	1.821,5	1.630,6	655,4	289,5

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

Wybrane informacje ze skonsolidowanych sprawozdań z przepływów pieniężnych

	Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca	
	2017	2016
		(mln PLN) (niezbadane)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej.....		(61,4)
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej		(50,0)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej.....		106,6

Źródło: Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe.

	Rok zakończony 31 grudnia		
	2016	2015	2014
		(mln PLN) (zbadane)	
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej.....	(276,1)	(41,8)	299,8
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(280,4)	(36,0)	(322,3)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej.....	575,6	112,2	31,6

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za lata 2014-2016.

Wybrane wskaźniki finansowe i operacyjne

Wybrane wskaźniki finansowe - Alternatywne Pomiary Wyników

Zarząd ocenia wyniki Grupy za pomocą kluczowych wskaźników finansowych, które nie pochodzą ze Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych i zostały jedynie obliczone na podstawie informacji finansowych znajdujących się w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych. Przedstawione w niniejszym punkcie wskaźniki stanowią Alternatywne Pomiary Wyników (*alternative performance measures*) w rozumieniu Wytycznych ESMA dotyczących Alternatywnych Pomiarów Wyników. Przedstawione poniżej Alternatywne Pomiary Wyników nie są wymagane przez lub obliczone zgodnie z MSSF i nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta.

Alternatywne Pomiary Wyników stanowią jedynie informacje uzupełniające, które mają szerzej obrazować wyniki i sytuację finansową Grupy. Ponieważ jednak mierniki te nie są zdefiniowane w MSSF, nie należy ich traktować jako alternatywy dla przewidzianych w MSSF mierników, takich jak: zysk/(strata) netto jako miernik wyniku operacyjnego, przepływy pieniężne z działalności operacyjnej jako miernik płynności lub inne miary MSSF. Ponadto, przedstawione poniżej Alternatywne Pomiary Wyników nie są definiowane i wyznaczane w jednolity sposób. Metody stosowane do ich obliczania przez inne spółki mogą się istotnie różnić od metody kalkulacji przyjętej przez Grupę. Z tego względu zaprezentowane poniżej Alternatywne Pomiary Wyników nie stanowią, jako takie, podstawy do porównania z analogicznymi wskaźnikami innych spółek. Poniższych Alternatywnych Pomiarów Wyników nie należy zatem stosować na potrzeby analizy wyników działalności Grupy, również w porównaniu z innymi spółkami, zamiast lub w oderwaniu od miar MSSF i informacji zawartych w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych. Przedstawione poniżej wskaźniki finansowe nie powinny być wykorzystywane do prognozowania przyszłych wyników lub sytuacji finansowej Grupy.

Tabele poniżej przedstawiają wybrane Alternatywne Pomiary Wyników Grupy we wskazanych okresach.

Wskaźniki finansowe	Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca	
	2017	2016
		(niezbadane)
EBIT (mln PLN) ⁽¹⁾	79,1	44,6
EBITDA (mln PLN) ⁽²⁾	83,6	45,9

Wskaźniki finansowe	Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca	
	2017	2016
	(niezbadane)	
Cash EBITDA (mln PLN) ⁽³⁾	95,6	51,9
Rentowność na poziomie zysku operacyjnego po wyeliminowaniu amortyzacji (EBITDA) (%) ⁽⁴⁾	52,5	65,4
Rentowność na poziomie zysku operacyjnego (EBIT) (%) ⁽⁵⁾	49,8	63,6
Rentowność netto (%) ⁽⁶⁾	35,7	54,0
Rentowność aktywów (ROA) (%) ⁽⁷⁾	12,1	18,7
Rentowność kapitału własnego (ROE) (%) ⁽⁸⁾	49,6	61,7
Wskaźnik ogólnego zadłużenia (%) ⁽⁹⁾	75,7	69,7
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (%) ⁽¹⁰⁾	311,3	230,0
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego (%) ⁽¹¹⁾	31,0	30,9
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego (%) ⁽¹²⁾	44,6	38,8
Wskaźnik dług finansowy netto/EBITDA ⁽¹³⁾	3,4	2,1
Wskaźnik dług finansowy netto/ kapitał własny ⁽¹⁴⁾	2,1	1,4

⁽¹⁾ Spółka oblicza wskaźnik EBIT jako zysk na działalności operacyjnej.

⁽²⁾ Spółka oblicza wskaźnik EBITDA jako zysk na działalności operacyjnej po wyeliminowaniu amortyzacji.

⁽³⁾ Spółka oblicza wskaźnik Cash EBITDA jako zysk na działalności operacyjnej po wyeliminowaniu amortyzacji, amortyzacji ceny nabycia oraz aktualizacji wartości portfeli.

⁽⁴⁾ Spółka oblicza wskaźnik rentowności na poziomie zysku operacyjnego po wyeliminowaniu amortyzacji (EBITDA), jako stosunek zysku na działalności operacyjnej po wyeliminowaniu amortyzacji do przychodów operacyjnych (traktowanych jako suma przychodów netto, udziału w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności oraz pozostałych przychodów operacyjnych).

⁽⁵⁾ Spółka oblicza wskaźnik rentowności na poziomie zysku operacyjnego (EBIT) jako stosunek zysku na działalności operacyjnej do przychodów operacyjnych (traktowanych jako suma przychodów netto, udziału w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności oraz pozostałych przychodów operacyjnych).

⁽⁶⁾ Spółka oblicza wskaźnik rentowności netto jako stosunek zysku (straty) netto danego okresu do przychodów ogółem, rozumianych jako suma przychodów netto, udziałów w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności, pozostałych przychodów operacyjnych oraz przychodów finansowych.

⁽⁷⁾ Spółka oblicza wskaźnik rentowności aktywów (ROA) jako stosunek zysku (straty) netto za ostatnie 12 miesięcy do aktywów ogółem na koniec danego okresu.

⁽⁸⁾ Spółka oblicza wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) jako stosunek zysku (straty) netto za ostatnie 12 miesięcy do kapitału własnego ogółem na koniec danego okresu.

⁽⁹⁾ Spółka oblicza wskaźnik ogólnego zadłużenia jako stosunek zobowiązań ogółem na koniec danego okresu do sumy zobowiązań i kapitału własnego na koniec danego okresu.

⁽¹⁰⁾ Spółka oblicza wskaźnik zadłużenia kapitału własnego jako stosunek zobowiązań ogółem do kapitału własnego ogółem na koniec danego okresu.

⁽¹¹⁾ Spółka oblicza wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego jako stosunek zobowiązań krótkoterminowych ogółem do sumy zobowiązań i kapitału własnego na koniec danego okresu.

⁽¹²⁾ Spółka oblicza wskaźnik zadłużenia długoterminowego netto jako stosunek zobowiązań długoterminowych i rezerw na zobowiązania do sumy zobowiązań i kapitału własnego na koniec danego okresu.

⁽¹³⁾ Spółka oblicza wskaźnik dług finansowy netto/EBITDA jako stosunek zobowiązań finansowych oprocentowanych długoterminowych i krótkoterminowych pomniejszonych o środki pieniężne i ich ekwiwalenty do zysku na działalności operacyjnej za dany okres po wyeliminowaniu amortyzacji za dany okres (EBITDA).

⁽¹⁴⁾ Spółka oblicza wskaźnik dług finansowy netto/ kapitał własny jako stosunek zobowiązań finansowych oprocentowanych długoterminowych i krótkoterminowych pomniejszonych o środki pieniężne i ich ekwiwalenty do kapitału własnego ogółem na koniec danego okresu.

Źródło: Spółka.

Wskaźniki finansowe	Rok zakończony 31 grudnia		
	2016	2015	2014
	(niezbadane)		
EBIT (mln PLN) ⁽¹⁾	234,7	122,6	64,3
EBITDA (mln PLN) ⁽²⁾	240,8	125,5	65,7
Cash EBITDA (mln PLN) ⁽³⁾	273,9	136,3	56,9
Rentowność na poziomie zysku operacyjnego po wyeliminowaniu amortyzacji (EBITDA) (%) ⁽⁴⁾	57,8	57,2	61,1
Rentowność na poziomie zysku operacyjnego (EBIT) (%) ⁽⁵⁾	56,4	55,8	59,8
Rentowność netto (%) ⁽⁶⁾	48,0	54,7	41,1
Rentowność aktywów (ROA) (%) ⁽⁷⁾	12,3	18,4	15,3
Rentowność kapitału własnego (ROE) (%) ⁽⁸⁾	51,9	64,7	67,4
Wskaźnik ogólnego zadłużenia (%) ⁽⁹⁾	76,3	71,7	77,3
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (%) ⁽¹⁰⁾	322,6	252,7	340,6
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego (%) ⁽¹¹⁾	40,6	47,8	34,0

Wskaźniki finansowe	Rok zakończony 31 grudnia		
	2016	2015	2014
	(niezbadane)		
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego (%) ⁽¹²⁾	35,8	23,8	43,3
Wskaźnik dług finansowy netto/EBITDA ⁽¹³⁾	3,3	1,6	1,8
Wskaźnik dług finansowy netto/ kapitał własny ⁽¹⁴⁾	2,1	1,1	1,8

⁽¹⁾ Spółka oblicza wskaźnik EBIT jako zysk na działalności operacyjnej.

⁽²⁾ Spółka oblicza wskaźnik EBITDA jako zysk na działalności operacyjnej po wyeliminowaniu amortyzacji.

⁽³⁾ Spółka oblicza wskaźnik Cash EBITDA jako zysk na działalności operacyjnej po wyeliminowaniu amortyzacji, amortyzacji ceny nabycia oraz aktualizacji wartości portfeli.

⁽⁴⁾ Spółka oblicza wskaźnik rentowności na poziomie zysku operacyjnego po wyeliminowaniu amortyzacji (EBITDA), jako stosunek zysku na działalności operacyjnej po wyeliminowaniu amortyzacji do przychodów operacyjnych (traktowanych jako suma przychodów netto, udziału w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności oraz pozostałych przychodów operacyjnych).

⁽⁵⁾ Spółka oblicza wskaźnik rentowności na poziomie zysku operacyjnego (EBIT) jako stosunek zysku na działalności operacyjnej do przychodów operacyjnych (traktowanych jako suma przychodów netto, udziału w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności oraz pozostałych przychodów operacyjnych).

⁽⁶⁾ Spółka oblicza wskaźnik rentowności netto jako stosunek zysku (straty) netto danego okresu do przychodów ogółem, rozumianych jako suma przychodów netto, udziałów w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności, pozostałych przychodów operacyjnych oraz przychodów finansowych.

⁽⁷⁾ Spółka oblicza wskaźnik rentowności aktywów (ROA) jako stosunek zysku (straty) netto za ostatnie 12 miesięcy do aktywów ogółem na koniec danego okresu.

⁽⁸⁾ Spółka oblicza wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) jako stosunek zysku (straty) netto za ostatnie 12 miesięcy do kapitału własnego ogółem na koniec danego okresu.

⁽⁹⁾ Spółka oblicza wskaźnik ogólnego zadłużenia jako stosunek zobowiązań ogółem na koniec danego okresu do sumy zobowiązań i kapitału własnego na koniec danego okresu.

⁽¹⁰⁾ Spółka oblicza wskaźnik zadłużenia kapitału własnego jako stosunek zobowiązań ogółem do kapitału własnego ogółem na koniec danego okresu.

⁽¹¹⁾ Spółka oblicza wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego jako stosunek zobowiązań krótkoterminowych ogółem do sumy zobowiązań i kapitału własnego na koniec danego okresu.

⁽¹²⁾ Spółka oblicza wskaźnik zadłużenia długoterminowego netto jako stosunek zobowiązań długoterminowych i rezerw na zobowiązania do sumy zobowiązań i kapitału własnego na koniec danego okresu.

⁽¹³⁾ Spółka oblicza wskaźnik dług finansowy netto/EBITDA jako stosunek zobowiązań finansowych oprocentowanych długoterminowych i krótkoterminowych pomniejszonych o środki pieniężne i ich ekwiwalenty do zysku na działalności operacyjnej za dany okres po wyeliminowaniu amortyzacji za dany okres (EBITDA).

⁽¹⁴⁾ Spółka oblicza wskaźnik dług finansowy netto/ kapitał własny jako stosunek zobowiązań finansowych oprocentowanych długoterminowych i krótkoterminowych pomniejszonych o środki pieniężne i ich ekwiwalenty do kapitału własnego ogółem na koniec danego okresu.

Źródło: Spółka.

Tabele poniżej przedstawiają wybrane Alternatywne Pomiary Wyników Grupy w ujęciu segmentowym we wskazanych okresach.

Wskaźniki finansowe	Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca	
	2017	2016
	(mln PLN, chyba że wskazano inaczej) (niezbadane)	
Segment własne fundusze inwestycyjne zamknięte		
EBITDA ⁽¹⁾	76,7	31,4
Rentowność na poziomie zysku operacyjnego po wyeliminowaniu amortyzacji (EBITDA) (%) ⁽²⁾	57,0	67,4
Cash EBITDA ⁽³⁾	88,7	37,4
Cash EBITDA/odzyski z portfeli (%) ⁽⁴⁾	60,6	71,4
Segment zewnętrzne fundusze inwestycyjne zamknięte		
EBITDA ⁽¹⁾	6,9	14,5
Rentowność na poziomie zysku operacyjnego po wyeliminowaniu amortyzacji (EBITDA) (%) ⁽²⁾	28,0	61,3
Cash EBITDA ⁽³⁾	6,9	14,5
Cash EBITDA/odzyski z portfeli (%) ⁽⁴⁾	8,0	14,9

⁽¹⁾ Spółka oblicza wskaźnik EBITDA danego segmentu jako zysk na działalności operacyjnej po wyeliminowaniu amortyzacji danego segmentu.

⁽²⁾ Spółka oblicza wskaźnik rentowności na poziomie zysku operacyjnego po wyeliminowaniu amortyzacji (EBITDA) danego segmentu jako stosunek zysku na działalności operacyjnej po wyeliminowaniu amortyzacji do przychodów operacyjnych (traktowanych jako suma przychodów netto, udziału w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności oraz pozostałych przychodów operacyjnych) danego segmentu.

⁽³⁾ Spółka oblicza wskaźnik Cash EBITDA danego segmentu jako zysk na działalności operacyjnej danego segmentu po wyeliminowaniu amortyzacji, amortyzacji ceny nabycia oraz aktualizacji wartości portfeli danego segmentu.

⁽⁴⁾ Spółka oblicza wskaźnik Cash EBITDA/ odzyski z portfeli danego segmentu jako stosunek zysku na działalności operacyjnej po wyeliminowaniu amortyzacji, amortyzacji ceny nabycia oraz aktualizacji wartości portfeli do środków uzyskanych z portfeli wierzytelności w

prowadzonym przez Grupę procesie zarządzania wierzytelnościami, pomniejszonych o zmianę zobowiązań wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat w danym okresie danego segmentu.
Źródło: Spółka.

	Rok zakończony 31 grudnia		
	2016	2015	2014
	(mln PLN, chyba że wskazano inaczej) (niezbadane)		
Segment własne fundusze inwestycyjne zamknięte			
EBITDA ⁽¹⁾	220,3	78,8	59,8
Rentowność na poziomie zysku operacyjnego po wyeliminowaniu amortyzacji (EBITDA) (%) ⁽²⁾	64,9	61,8	63,0
Cash EBITDA ⁽³⁾	253,3	89,5	51,0
Cash EBITDA/odzyski z portfeli (%) ⁽⁴⁾	68,9	66,6	59,3
Segment zewnętrzne fundusze inwestycyjne zamknięte			
EBITDA ⁽¹⁾	20,6	46,7	5,9
Rentowność na poziomie zysku operacyjnego po wyeliminowaniu amortyzacji (EBITDA) (%) ⁽²⁾	26,6	50,7	46,4
Cash EBITDA ⁽³⁾	20,6	46,7	5,9
Cash EBITDA/odzyski z portfeli (%) ⁽⁴⁾	6,0	19,6	16,9

⁽¹⁾ Spółka oblicza wskaźnik EBITDA danego segmentu jako zysk na działalności operacyjnej po wyeliminowaniu amortyzacji danego segmentu.

⁽²⁾ Spółka oblicza wskaźnik rentowności na poziomie zysku operacyjnego po wyeliminowaniu amortyzacji (EBITDA) danego segmentu jako stosunek zysku na działalności operacyjnej po wyeliminowaniu amortyzacji do przychodów operacyjnych (traktowanych jako suma przychodów netto, udziału w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności oraz pozostałych przychodów operacyjnych) danego segmentu.

⁽³⁾ Spółka oblicza wskaźnik Cash EBITDA danego segmentu jako zysk na działalności operacyjnej danego segmentu po wyeliminowaniu amortyzacji, amortyzacji ceny nabycia oraz aktualizacji wartości portfeli danego segmentu.

⁽⁴⁾ Spółka oblicza wskaźnik Cash EBITDA/odzyski z portfeli danego segmentu jako stosunek zysku na działalności operacyjnej po wyeliminowaniu amortyzacji, amortyzacji ceny nabycia oraz aktualizacji wartości portfeli do środków uzyskanych z portfeli wierzytelności w prowadzonym przez Grupę procesie zarządzania wierzytelnościami, pomniejszonych o zmianę zobowiązań wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat w danym okresie danego segmentu.

Źródło: Spółka.

W tabeli poniżej przedstawiono uzasadnienie zastosowania poszczególnych Alternatywnych Pomiarów Wyników.

Nazwa Alternatywnego Pomiaru Wyników	Uzasadnienie zastosowania Alternatywnego Pomiaru Wyników
EBIT	Wskaźnik EBIT wskazuje poziom zysku na działalności operacyjnej.
EBITDA	Wskaźnik EBITDA wskazuje poziom zysku na działalności operacyjnej po wyeliminowaniu amortyzacji.
Cash EBITDA	Wskaźnik Cash EBITDA wskazuje realny pieniężny poziom zysku na działalności operacyjnej po wyeliminowaniu amortyzacji, amortyzacji ceny nabycia oraz aktualizacji wartości portfeli. Amortyzacja ceny nabycia to suma wpłat od osób zadłużonych, zmiany stanu zobowiązań wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat, przychodów z pakietów nabytych – wpłat oraz zmian związanych z należnościami z tytułu udzielonych pożyczek osobom zadłużonym. Zmiany te należy traktować jako sumę spłat pożyczek, wzrostu/spadku zobowiązań wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat oraz przychodów z tytułu udzielonych pożyczek – wpłat. Poziom wskaźnik Cash EBITDA informuje o zdolności do generowania pieniężnych zysków operacyjnych z działalności operacyjnej Grupy.
Rentowność na poziomie zysku operacyjnego po wyeliminowaniu amortyzacji (EBITDA)	Wskaźnik rentowności EBITDA to miara efektywności na poziomie wyniku operacyjnego po wyeliminowaniu amortyzacji środków trwałych i wartości niematerialnych. Przychody operacyjne traktowane są jako suma przychodów netto, udziału w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności oraz pozostałych przychodów operacyjnych.
Rentowność na poziomie zysku operacyjnego (EBIT)	Wskaźnik rentowności EBIT to miara efektywności na poziomie wyniku z działalności operacyjnej. Przychody operacyjne traktowane są jako suma przychodów netto, udziału w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności oraz pozostałych przychodów operacyjnych.
Cash EBITDA/odzyski z portfeli	Wskaźnik Cash EBITDA/odzyski z portfeli prezentuje efektywność prowadzonej działalności wyrażoną w realnym pieniężnym poziomie zysku na działalności operacyjnej w porównaniu do uzyskanych odzysków.

Nazwa Alternatywnego Pomiaru Wyników	Uzasadnienie zastosowania Alternatywnego Pomiaru Wyników
Rentowność netto.....	Rentowność netto wskazuje, jaka jest rentowność wyniku netto do całości przychodów Grupy (obejmujących przychody netto, udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności, pozostałe przychody operacyjne oraz przychody finansowe).
Rentowność aktywów (ROA).....	Wskaźnik rentowności aktywów (ROA) wskazuje, jaka jest rentowność wszystkich aktywów Grupy w stosunku do wypracowanego przez nie wyniku finansowego netto.
Rentowność kapitału własnego (ROE).....	Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) wskazuje na stopę zwrotu z zainwestowanego przez akcjonariuszy Grupy kapitału.
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Wskaźnik ogólnego zadłużenia wskazuje na stopień, w jakim Grupa jest finansowana kapitałem obcym.
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wskazuje na stopień zobowiązań Grupy względem kapitału własnego.
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego wskazuje na stopień zobowiązań krótkoterminowych w ogólnych pasywach Grupy.
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego.....	Wskaźnik zadłużenia długoterminowego wskazuje na stopień zobowiązań długoterminowych w ogólnych pasywach Grupy.
Wskaźnik dług finansowy netto/EBITDA.....	Wskaźnik dług finansowy netto/EBITDA określa zdolność Grupy do spłaty zobowiązań finansowych netto za pomocą środków pieniężnych wypracowanych na poziomie operacyjnym. Do zobowiązań finansowych zalicza się zobowiązania finansowe z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych, zobowiązania z tytułu leasingu finansowego oraz zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek.
Wskaźnik dług finansowy netto/kapitał własny	Wskaźnik dług finansowy netto/kapitał własny określa zdolność Grupy do spłaty zobowiązań finansowych netto za pomocą kapitału własnego. Do zobowiązań finansowych zalicza się zobowiązania finansowe z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych, zobowiązania z tytułu leasingu finansowego oraz zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek.

Źródło: Spółka.

W ocenie Spółki inne dane finansowe lub wskaźniki finansowe prezentowane w Prospekcie nie stanowią Alternatywnych Pomiarów Wyników.

Wybrane wskaźniki operacyjne

W ramach prowadzonej działalności Grupa stosuje wskaźniki operacyjne, które stanowią jedynie informacje uzupełniające, mogące szerzej obrazować sytuację Grupy. Wskaźniki operacyjne przedstawione poniżej nie są definiowane i wyznaczane w jednolity sposób. Metody stosowane do ich określenia przez inne spółki mogą się istotnie różnić od metody przyjętej przez Grupę. Z tego względu wskaźniki operacyjne zaprezentowane poniżej nie stanowią, jako takie, podstawy do porównania z analogicznymi wskaźnikami innych spółek. Poniższych wskaźników operacyjnych nie należy zatem stosować na potrzeby analizy działalności Grupy, również w porównaniu z innymi spółkami. Przedstawione poniżej wskaźniki operacyjne nie powinny być wykorzystywane do prognozowania przyszłej sytuacji Grupy.

Tabele poniżej przedstawiają wybrane wskaźniki operacyjne Grupy we wskazanych okresach.

Wskaźniki operacyjne	Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca	
	2017	2016
	(mln PLN, chyba, że wskazano inaczej) (niezbadane)	
Odzyski z portfeli ⁽¹⁾	231,8	149,6
Łączna wartość odzysków od początku działalności ⁽²⁾	1.460,4	665,3
FTE (liczba etatów) ⁽³⁾	1.256	717
FTE średniookresowe (liczba etatów) ⁽⁴⁾	1.151,5	712,5
Odzysk/FTE średniookresowe (liczba etatów) (tys. PLN) ⁽⁵⁾	201,3	210,0
Cena nabycia portfeli netto ⁽⁶⁾	245,6	45,2
Wartość nominalna nabytych portfeli netto ⁽⁷⁾	1.148,3	165,1
Łączna wartość nominalna zarządzanych portfeli (mld PLN) ⁽⁸⁾	20,0	14,2
Historyczna średnia cena nabycia netto (%) ⁽⁹⁾	21,4	27,4
Liczba spraw nabytych portfeli netto (mln) ⁽¹⁰⁾	0,2	0,2
Łączna liczba obsługiwanych spraw (mln) ⁽¹¹⁾	2,2	1,2

Wskaźniki operacyjne	Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca	
	2017	2016
	(mln PLN, chyba, że wskazano inaczej) (niezbadane)	
Wskaźnik skuteczności ugód i obietnic (%) ⁽¹²⁾	89,3	83,2
Cost-to-collect (%) ⁽¹³⁾	19,1	15,2
Rodzaje nabytych portfeli (%) ⁽¹⁴⁾		
Podmioty z sektora bankowego	80,0	4,4
Podmioty z sektora telekomunikacyjnego	7,4	36,9
Firmy pożyczkowe	4,3	0,2
Podmioty z sektora energetycznego	0,0	2,2
Podmioty z sektora ubezpieczeniowego	0,0	0,0
Inne	8,3	56,4

⁽¹⁾ Spółka wykazuje wskaźnik odzyski z portfeli jako środki uzyskane z portfeli wierzytelności własnych i zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych w prowadzonym przez Grupę procesie zarządzania wierzytelnościami, pomniejszone o zmianę zobowiązań wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat w danym okresie.

⁽²⁾ Spółka wykazuje wskaźnik łączna wartość odzysków od początku działalności jako łączną wartość odzysków uzyskanych od osób zadłużonych przez własne i zewnętrzne fundusze inwestycyjne zamknięte od początku działalności Grupy na koniec danego okresu.

⁽³⁾ Spółka wykazuje wskaźnik FTE jako liczbę osób zatrudnionych w Grupie w przeliczeniu na pełne etaty na koniec danego okresu.

⁽⁴⁾ Spółka wykazuje wskaźnik FTE średniokresowe jako średnią arytmetyczną liczbę osób zatrudnionych w Grupie w przeliczeniu na pełne etaty w danym okresie.

⁽⁵⁾ Spółka wykazuje wskaźnik Odzyski/FTE średniokresowe jako stosunek odzysków z portfeli wierzytelności własnych i zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych do średniej arytmetycznej liczby osób zatrudnionych w Grupie w przeliczeniu na pełne etaty w danym okresie.

⁽⁶⁾ Spółka wykazuje wskaźnik cena nabycia portfeli netto w kwocie równej wartości nabycia portfeli nabytych w danym okresie przez własne i zewnętrzne fundusze inwestycyjne zamknięte, które nie zostały nabyte w celu przeniesienia.

⁽⁷⁾ Spółka wykazuje wskaźnik łączna wartość nominalna nabytych portfeli netto jako sumę wartości nominalnych portfeli wierzytelności nabytych przez własne i zewnętrzne fundusze inwestycyjne zamknięte, które nie zostały nabyte w celu przeniesienia.

⁽⁸⁾ Spółka wykazuje wskaźnik łączna wartość nominalna zarządzanych portfeli jako wartość zadłużenia portfeli wierzytelności nabytych przez własne i zewnętrzne fundusze inwestycyjne zamknięte na koniec danego okresu.

⁽⁹⁾ Spółka wykazuje wskaźnik historyczna średnia cena nabycia netto jako stosunek ceny nabycia oraz wartości nominalnej portfeli nabytych przez własne i zewnętrzne fundusze inwestycyjne zamknięte, które nie zostały nabyte w celu przeniesienia.

⁽¹⁰⁾ Spółka wykazuje wskaźnik liczba spraw nabytych portfeli netto jako ilość spraw z tytułu portfeli wierzytelności nabytych przez własne i zewnętrzne fundusze inwestycyjne zamknięte, które nie zostały nabyte w celu przeniesienia.

⁽¹¹⁾ Spółka wykazuje wskaźnik łączna liczba obsługiwanych spraw jako liczbę spraw będących w obsłudze Grupy na koniec danego okresu.

⁽¹²⁾ Spółka wykazuje wskaźnik skuteczności ugód i obietnic jako procent dotrzymywalności przez osoby zadłużone terminów spłat zawartych ugód i obietnic płatności.

⁽¹³⁾ Spółka wykazuje wskaźnik cost-to-collect jako iloraz kosztów bezpośrednich ponoszonych przez Grupę związanych z odzyskami z portfeli własnych i zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych do odzysków z tych portfeli.

⁽¹⁴⁾ Spółka wykazuje wskaźnik rodzaje nabytych portfeli jako procentowy udział danego rodzaju wierzytelności w portfelu według ceny nabycia portfeli wierzytelności własnych i zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych.

Źródło: Spółka.

Wskaźniki operacyjne	Rok zakończony 31 grudnia		
	2016	2015	2014
	(mln PLN, chyba, że wskazano inaczej) (niezbadane)		
Odzyski z portfeli ⁽¹⁾	713,0	373,4	120,8
Łączna wartość odzysków od początku działalności ⁽²⁾	1.228,6	515,7	142,3
FTE (liczba etatów) ⁽³⁾	1.047	708	336
FTE średnioroczne (liczba etatów) ⁽⁴⁾	877,5	522,0	221,5
Odzyski/FTE średnioroczne (liczba etatów) (tys. PLN) ⁽⁵⁾	812,5	715,2	545,4
Cena nabycia portfeli netto ⁽⁶⁾	911,9	921,5	495,3
Wartość nominalna nabytych portfeli netto ⁽⁷⁾	4.432,8	8.337,5	4.144,6
Łączna wartość nominalna zarządzanych portfeli (mld PLN) ⁽⁸⁾	19,4	14,0	5,3
Historyczna średnia cena nabycia netto (%) ⁽⁹⁾	20,6	11,1	12,0
Liczba spraw nabytych portfeli netto (mln) ⁽¹⁰⁾	1,0	0,5	0,5
Łączna liczba obsługiwanych spraw (mln) ⁽¹¹⁾	2,1	1,0	0,5
Wskaźnik skuteczności ugód i obietnic (%) ⁽¹²⁾	89,0	75,2	69,0
Cost-to-collect (%) ⁽¹³⁾	17,1	14,9	16,5
Rodzaje nabytych portfeli (%) ⁽¹⁴⁾			
Podmioty z sektora bankowego	62,3	86,3	93,3
Podmioty z sektora telekomunikacyjnego	16,8	9,1	4,8

Wskaźniki operacyjne	Rok zakończony 31 grudnia		
	2016	2015	2014
	(mln PLN, chyba, że wskazano inaczej) (niezbadane)		
Firmy pożyczkowe.....	0,9	0,7	0,6
Podmioty z sektora energetycznego	0,3	0,2	0,4
Podmioty z sektora ubezpieczeniowego	0,0	0,0	0,0
Inne	19,7	3,8	0,8

(1) Spółka wykazuje wskaźnik odzyski z portfeli jako środki uzyskane z portfeli wierzytelności własnych i zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych w prowadzonym przez Grupę procesie zarządzania wierzytelnościami, pomniejszone o zmianę zobowiązań wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat w danym okresie.

(2) Spółka wykazuje wskaźnik łączna wartość odzysków od początku działalności jako łączną wartość odzysków uzyskanych od osób zadłużonych przez własne i zewnętrzne fundusze inwestycyjne zamknięte od początku działalności Grupy na koniec danego okresu.

(3) Spółka wykazuje wskaźnik FTE jako liczbę osób zatrudnionych w Grupie w przeliczeniu na pełne etaty na koniec danego okresu.

(4) Spółka wykazuje wskaźnik FTE średnioroczne jako średnią arytmetyczną liczbę osób zatrudnionych w Grupie w przeliczeniu na pełne etaty w danym okresie.

(5) Spółka wykazuje wskaźnik Odzyski/FTE średnioroczne jako stosunek odzysków z portfeli wierzytelności własnych i zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych do średniej arytmetycznej liczby osób zatrudnionych w Grupie w przeliczeniu na pełne etaty w danym okresie.

(6) Spółka wykazuje wskaźnik cena nabycia portfeli netto w kwocie równej wartości nabycia portfeli nabytych w danym okresie przez własne i zewnętrzne fundusze inwestycyjne zamknięte, które nie zostały nabyte w celu przeniesienia.

(7) Spółka wykazuje wskaźnik wartość nominalna nabytych portfeli netto jako sumę wartości nominalnych portfeli wierzytelności nabytych przez własne i zewnętrzne fundusze inwestycyjne zamknięte, które nie zostały nabyte w celu przeniesienia.

(8) Spółka wykazuje wskaźnik łączna wartość nominalna zarządzanych portfeli jako wartość zadłużenia portfeli wierzytelności nabytych przez własne i zewnętrzne fundusze inwestycyjne zamknięte na koniec danego okresu.

(9) Spółka wykazuje wskaźnik historyczna średnia cena nabycia netto jako stosunek ceny nabycia oraz wartości nominalnej portfeli nabytych przez własne i zewnętrzne fundusze inwestycyjne zamknięte, które nie zostały nabyte w celu przeniesienia.

(10) Spółka wykazuje wskaźnik liczba spraw nabytych portfeli netto jako ilość spraw z tytułu portfeli wierzytelności nabytych przez własne i zewnętrzne fundusze inwestycyjne zamknięte, które nie zostały nabyte w celu przeniesienia.

(11) Spółka wykazuje wskaźnik łączna liczba obsługiwanych spraw jako liczbę spraw będących w obsłudze Grupy na koniec danego okresu.

(12) Spółka wykazuje wskaźnik skuteczności ugód i obietnic jako procent dotrzymywalności przez osoby zadłużone terminów spłat zawartych ugód i obietnic płatności.

(13) Spółka wykazuje wskaźnik cost-to-collect jako iloraz kosztów bezpośrednich ponoszonych przez Grupę związanych z odzyskami z portfeli własnych i zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych do odzysków z tych portfeli.

(14) Spółka wykazuje wskaźnik rodzaje nabytych portfeli jako procentowy udział danego rodzaju wierzytelności w portfelu według ceny nabycia portfeli wierzytelności własnych i zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych.

Źródło: Spółka.

Tabela poniżej prezentuje historyczne wartości odzysków uzyskanych od początku działalności Grupy z uwzględnieniem segmentów operacyjnych Grupy we wskazanych okresach.

	Segment własnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych	Segment zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych (mln PLN) (niezbadane)	Grupa
Wartość odzysków w kolejnych latach			
Wartość odzysków od początku działalności, ⁽¹⁾ w tym:.....	756,1	704,3	1.460,4
Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.	2,0	-	2,0
Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.	19,5	0,0	19,5
Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	86,1	34,7	120,8
Rok zakończony 31 grudnia 2015 r.	134,3	239,0	373,4
Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2016 r.	52,4	97,2	149,6
Rok zakończony 31 grudnia 2016 r. ⁽²⁾	367,8	345,1	713,0
Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2017 r. ⁽³⁾	146,4	85,4	231,8

(1) Spółka oblicza wskaźnik jako łączną wartość odzysków uzyskanych od osób zadłużonych przez fundusze w poszczególnych segmentach, od początku działalności Grupy.

(2) Kwota uwzględnia w odzyskach w 2016 r. wartość spłat z pożyczek udzielonych osobom zadłużonym w kwocie 44,7 mln PLN.

(3) Kwota uwzględnia w odzyskach w pierwszym kwartale 2017 r. wartość spłat z pożyczek udzielonych osobom zadłużonym w kwocie 1,8 mln PLN. W segmencie własnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2017 r. odzyski o wartości 27,2 mln PLN wynikały z portfeli wierzytelności nabytych w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2017 r. natomiast odzyski w wysokości 119,2 mln PLN wynikały z portfeli wierzytelności nabytych do dnia 31 grudnia 2016 r.

Źródło: Spółka.

Tabele poniżej przedstawiają wybrane wskaźniki operacyjne Grupy w ujęciu segmentowym we wskazanych okresach.

	Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca	
	2017	2016
	(mln PLN, chyba, że wskazano inaczej)	(niezbadane)
ERC ⁽¹⁾	2.318,7	-
ERC attributable to Getback ⁽²⁾	1.444,2	-
Odzyski z portfeli	231,8	149,6
Segment własne fundusze inwestycyjne zamknięte ⁽³⁾	146,4 ⁽⁶⁾	52,4
Segment zewnętrzne fundusze inwestycyjne zamknięte ⁽⁴⁾	85,4	97,2
Wartość nominalna nabytych portfeli netto ⁽⁵⁾	1.148,3	165,1
Segment własne fundusze inwestycyjne zamknięte	(598,9)	(9,3)
Segment zewnętrzne fundusze inwestycyjne zamknięte	1.747,2	174,4

⁽¹⁾ Spółka wykazuje wskaźnik ERC jako oczekiwaną wartość przyszłych odzysków z portfeli wierzytelności własnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych.

⁽²⁾ Spółka wykazuje wskaźnik ERC attributable to Getback jako oczekiwaną wartość przynależnych Grupie przyszłych odzysków z portfeli wierzytelności zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych. W ocenie Spółki całkowite ERC zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych wynosiło ok. 4,7 mld PLN na dzień 31 marca 2017 r.

⁽³⁾ Spółka wykazuje wskaźnik odzyski z portfeli jako środki uzyskane z portfeli wierzytelności własnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych w prowadzonym przez Grupę procesie zarządzania wierzytelnościami, pomniejszone o zmianę zobowiązań wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat w danym okresie.

⁽⁴⁾ Spółka wykazuje wskaźnik odzyski z portfeli jako środki uzyskane z portfeli wierzytelności zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych w prowadzonym przez Grupę procesie zarządzania wierzytelnościami, pomniejszone o zmianę zobowiązań wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat w danym okresie.

⁽⁵⁾ Spółka wykazuje wskaźnik wartość nominalna nabytych portfeli netto danego segmentu jako sumę wartości nominalnych portfeli wierzytelności nabytych przez fundusze inwestycyjne zamknięte danego segmentu, które nie zostały nabyte w celu przeniesienia.

⁽⁶⁾ Kwota uwzględnia w odzyskach w pierwszym kwartale 2017 r. wartość spłat z pożyczek udzielonych osobom zadłużonym w kwocie 1,8 mln PLN. W segmencie własnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2017 r. odzyski o wartości 27,2 mln PLN wynikały z portfeli wierzytelności nabytych w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2017 r. natomiast odzyski w wysokości 119,2 mln PLN wynikały z portfeli wierzytelności nabytych do dnia 31 grudnia 2016 r.

Źródło: Spółka.

	Rok zakończony 31 grudnia		
	2016	2015	2014
	(mln PLN)	(mln PLN)	(mln PLN)
	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)
ERC ⁽¹⁾	2.519,7	-	-
ERC attributable to Getback ⁽²⁾	1.196,6	-	-
Odzyski z portfeli			
Segment własne fundusze inwestycyjne zamknięte ⁽³⁾	367,8	134,3	86,1
Segment zewnętrzne fundusze inwestycyjne zamknięte ⁽⁴⁾	345,1	239,0	34,7
Wartość nominalna nabytych portfeli netto ⁽⁵⁾			
Segment własne fundusze inwestycyjne zamknięte	2.872,0	2.731,2	941,1
Segment zewnętrzne fundusze inwestycyjne zamknięte	1.560,8	5.606,2	3.203,6

⁽¹⁾ Spółka wykazuje wskaźnik ERC jako oczekiwaną wartość przyszłych odzysków z portfeli wierzytelności własnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych.

⁽²⁾ Spółka wykazuje wskaźnik ERC attributable to Getback jako oczekiwaną wartość przynależnych Grupie przyszłych odzysków z portfeli wierzytelności zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych. W ocenie Spółki całkowite ERC zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych wynosiło ok. 3,9 mld PLN na dzień 31 grudnia 2016 r.

⁽³⁾ Spółka wykazuje wskaźnik odzyski z portfeli jako środki uzyskane z portfeli wierzytelności własnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych w prowadzonym przez Grupę procesie zarządzania wierzytelnościami, pomniejszone o zmianę zobowiązań wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat w danym okresie.

⁽⁴⁾ Spółka wykazuje wskaźnik odzyski z portfeli jako środki uzyskane z portfeli wierzytelności zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych w prowadzonym przez Grupę procesie zarządzania wierzytelnościami, pomniejszone o zmianę zobowiązań wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat w danym okresie.

⁽⁵⁾ Spółka wykazuje wskaźnik wartość nominalna nabytych portfeli netto danego segmentu jako sumę wartości nominalnych portfeli wierzytelności nabytych przez fundusze inwestycyjne zamknięte danego segmentu, które nie zostały nabyte w celu przeniesienia.

Źródło: Spółka.

Dodatkowo wskaźnik Gross Money Multiple, rozumiany jako stosunek oczekiwanych odzysków w okresie spłaty do wartości inwestycji poczynionych w portfele wierzytelności własnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, wyniósł, odpowiednio, 3,15 i 3,14 na dzień 31 marca 2017 r. i 31 grudnia 2016 r.

Poniższa tabela prezentuje nabycia netto portfeli wierzytelności (w cenie nabycia) we wskazanych okresach w podziale na własne oraz zewnętrzne fundusze inwestycyjne zamknięte.

	Nabycia portfeli netto⁽¹⁾, (w cenie nabycia) segmentu własnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych	Portfele wierzytelności nabyte przez własne fundusze inwestycyjne zamknięte od zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych (w cenie nabycia)	Portfele wierzytelności nabyte w ramach nabycia jednostek zależnych (w cenie nabycia)	Nabycia portfeli netto⁽¹⁾, (w cenie nabycia) segmentu zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych	Portfele wierzytelności nabyte przez zewnętrzne fundusze inwestycyjne zamknięte od własnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych (w cenie nabycia)
			(mln PLN) (niezbadane)		
Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.	15,5	-	-	-	-
Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.	82,7	-	-	11,0	3,7
Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	42,7	-	283,2	452,6	323,6
Rok zakończony 31 grudnia 2015 r.	232,2	263,0	263,0	689,3	142,0
Rok zakończony 31 grudnia 2016 r. ⁽²⁾	620,3	170,6	189,5	291,5	230,3
w tym okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2016 r.	(7,1)	-	-	52,4	49,7
Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2017 r. ⁽³⁾	(16,8)	27,0	-	262,5	289,5
Razem	976,6	460,6	735,7	1.706,8	989,1

⁽¹⁾ Kwota nabyć netto oznacza cenę nabycia portfeli, które nie zostały nabyte w celu przeniesienia.

⁽²⁾ Powyższa tabela w nabyciach w roku 2016 uwzględnia wartość netto pożyczek udzielonych osobom zadłużonym w kwocie 55,6 mln PLN.

⁽³⁾ Powyższa tabela w nabyciach w pierwszym kwartale 2017 uwzględnia wartość netto pożyczek udzielonych osobom zadłużonym w kwocie (8,3) mln PLN. Wartość pożyczek netto udzielonych osobom zadłużonym stanowi sumę wartości udzielonych pożyczek w wysokości 14,6 mln PLN oraz sprzedaży do funduszy sekurytyzacyjnych w wysokości (22,9) mln PLN.

Źródło: Spółka.

Poniższa tabela prezentuje dane dotyczące wartości nominalnej nabyć netto portfeli wierzytelności we wskazanych okresach z uwzględnieniem nabyć jednostek zależnych.

	Nabycia portfeli netto (wartość nominalna)	Nabycie jednostki zależnej (wartość nominalna)
	(mln PLN) (niezbadane)	
Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	941,1	1.146,4
Rok zakończony 31 grudnia 2015 r.	2.731,3	1.092,1
Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2016 r.	(9,3)	0,0
Rok zakończony 31 grudnia 2016 r.	2.872,0	2.899,8
Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2017 r. ⁽¹⁾	(598,9)	0,0
Razem	5.945,5	5.138,3

⁽¹⁾ Powyższa tabela w nabyciach w pierwszym kwartale 2017 uwzględnia wartość netto pożyczek udzielonych osobom zadłużonym w kwocie (8,3) mln PLN. Wartość pożyczek netto udzielonych osobom zadłużonym stanowi sumę wartości udzielonych pożyczek w wysokości 14,6 mln PLN oraz sprzedaży do funduszy sekurytyzacyjnych w wysokości (22,9) mln PLN.

Źródło: Spółka.

PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

Poniższy opis sytuacji operacyjnej i finansowej Grupy jest oparty głównie na Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych. Niniejszą część należy analizować w powiązaniu z nim oraz w powiązaniu z pozostałymi informacjami finansowymi prezentowanymi w innych częściach Prospektu. Omówienie istotnych zasad rachunkowości przyjętych do sporządzenia Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych, a także założeń, ocen i oszacowań, które miały wpływ na te zasady rachunkowości, przedstawiono w punkcie poniżej „—Zasady rachunkowości, założenia, osądy i szacunki”.

Niektóre informacje przedstawione w niniejszym rozdziale, w tym informacje w punkcie poniżej „—Nakłady inwestycyjne” oraz informacje przedstawione w innych częściach Prospektu, w tym informacje w rozdziale „Kapitalizacja i zadłużenie” nie pochodzą ze Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych i nie były przedmiotem badania ani przeglądu przez biegłego rewidenta. Informacji takich nie należy traktować jako wyznacznika historycznych ani przyszłych wyników z działalności operacyjnej, sytuacji finansowej ani perspektyw rozwoju Grupy, ani wykorzystywać do analizy działalności Grupy w oderwaniu od Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych oraz pozostałych informacji finansowych zawartych w innych częściach Prospektu. Spółka zamieściła te informacje w Prospekcie, ponieważ jej zdaniem mogą być one pomocne przy ocenie jej działalności.

Niniejszy rozdział zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości, które są obarczone ryzykiem i niepewnością wynikającymi między innymi z niepewnych elementów lub zdarzeń, które mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową, działalność i perspektywy Grupy. Informacje na temat ryzyk wynikających z powyższych niepewnych elementów i zdarzeń zostały przedstawione w rozdziale „Czynniki ryzyka” oraz w punkcie „—Informacje jakościowe i ilościowe dotyczące czynników ryzyka finansowego”.

Informacje ogólne

Grupa działa w branży zarządzania wierzytelnościami. Działalność Grupy obejmuje m.in. nabywanie portfeli wierzytelności, zarządzanie portfelami inwestycyjnymi obejmującymi sekurytyzowane wierzytelności funduszy inwestycyjnych zamkniętych, w tym prowadzenie procesu dochodzenia wierzytelności mającego na celu doprowadzenie do spłaty dochodzonych wierzytelności. Działalność Grupy umożliwia przedsiębiorstwu świadczącym usługi powszechne (w szczególności, bankom i podmiotom z sektora telekomunikacyjnego) odzyskanie przynajmniej części należności trudnych. Jednocześnie świadomość istnienia podmiotów wyspecjalizowanych w dochodzeniu wierzytelności motywuje osoby zadłużone do terminowego dokonywania płatności, co przekłada się na ogólny wzrost bezpieczeństwa i zaufania w obrocie gospodarczym. Na Datę Prospektu, Grupa prowadziła działalność w branży zarządzania wierzytelnościami w Polsce i w Rumunii.

Spółka zarządza portfelami inwestycyjnymi obejmującymi sekurytyzowane wierzytelności własnych i zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, w szczególności dokonuje nabycia portfeli wierzytelności działając na rachunek tych funduszy inwestycyjnych zamkniętych. Spółka jest podmiotem dominującym Grupy. Na dzień 31 marca 2017 r. Spółka obejmowała konsolidacją pełną 14 jednostek zależnych (w tym 5 funduszy inwestycyjnych zamkniętych) oraz posiadała udziały w 9 jednostkach stowarzyszonych (działających jako fundusze inwestycyjne zamknięte), które były wykazywane metodą praw własności. Dodatkowo, na dzień 31 marca 2017 r. Spółka zarządzała portfelami inwestycyjnymi obejmującymi wierzytelności 6 funduszy inwestycyjnych zamkniętych, które nie były objęte konsolidacją pełną, ani nie były wykazywane przez Spółkę jako jednostki stowarzyszone. W przypadku 4 z tych 6 funduszy inwestycyjnych zamkniętych Spółka posiadała na dzień 31 marca 2017 r. certyfikaty inwestycyjne. Portfele inwestycyjne obejmujące wierzytelności funduszy inwestycyjnych zamkniętych zarządzane przez Spółkę skupiają głównie wierzytelności podmiotów z branży finansowej (głównie nieterminowo płacone kredyty i pożyczki) oraz z branży telekomunikacyjnej (głównie nieopłacone rachunki za świadczone usługi telekomunikacyjne).

Działalność Grupy cechuje nowatorskie podejście do zarządzania wierzytelnościami. Grupa wypracowała i stosuje własny, wyjątkowy proces dochodzenia wierzytelności, bazujący m.in. na wykorzystaniu nowoczesnych technologii i zautomatyzowaniu pozyskiwania danych kontaktowych osób zadłużonych. Stosowane przez Grupę podejście do procesu dochodzenia wierzytelności charakteryzuje się, w szczególności: (i) wysoką skutecznością w zakresie uzyskiwania i utrzymania kontaktu z osobami zadłużonymi, (ii) zdolnością do wdrożenia i utrzymania harmonogramu spłat, opartego o optymalny poziom rat z punktu widzenia wypłacalności osoby zadłużonej, (iii) bardzo niskim poziomem umorzeń dochodzonych wierzytelności, (iv) dążeniem do poprawy efektywności w każdym z elementów prowadzonego procesu oraz (v) równoległym stosowaniem sądowego i polubownego sposobu dochodzenia wierzytelności (w uzasadnionych przypadkach). Przyjęty przez Grupę model dochodzenia wierzytelności pozwala na uzyskanie wysokich odzysków na początku procesu i stabilnych odzysków w dłuższym okresie, w oparciu o harmonogramy spłaty wierzytelności w ratach.

Spółkę cechuje także innowacyjne podejście do finansowania nabywania portfeli wierzytelności, pozwalające na osiągnięcie znacznie większej skali działalności, niż wynikałoby to z posiadanych zasobów kapitałowych. Grupa aktywnie współpracuje z instytucjami finansowymi w Polsce i za granicą, opracowując wspólnie produkty inwestycyjne pozwalające pozyskiwać kapitał na nabywanie portfeli wierzytelności zarządzanych następnie przez Spółkę.

Spółka starannie selekcjonuje nabywane portfele wierzytelności, skupiając się na transakcjach optymalnych dla Grupy, tj. o wartości nominalnej wynoszącej 200 mln PLN – 1 mld PLN. Grupa angażuje się również w okazjonalne transakcje dotyczące portfeli wierzytelności o wartości nominalnej wynoszącej 1 mld PLN – 3 mld PLN. Zdaniem Zarządu, Grupa jest obecnie najbardziej aktywnym podmiotem na rynku polskim w zakresie uczestnictwa w przetargach na nabycie portfeli wierzytelności. W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 maja 2017 r. Spółka otrzymała 923 zaproszeń do przetargów (w tym 252 w 2016 r.), z czego wygrała w imieniu własnych jak i zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, których portfelami inwestycyjnymi obejmującymi wierzytelności zarządza, łącznie 243 przetargów (w tym 74 w 2016 r.).

Innowacyjne podejście do biznesu znajduje odzwierciedlenie w zastosowaniu nowych technologii i technik dochodzenia wierzytelności nastawionych na jak najlepsze zrozumienie i wyjście naprzeciw potrzebom osób zadłużonych. Spółka we współpracy z agencją badawczą Millward Brown prowadzi regularne badanie potrzeb osób zadłużonych. Między innymi na podstawie tych badań Spółka jest w stanie zaproponować osobom zadłużonym takie rozłożenie dochodzonych wierzytelności na raty, aby mogły one swoje zobowiązania wypełniać zgodnie z ustalonym harmonogramem spłat. Spółka posiada i rozwija autorskie rozwiązania informatyczne. O skuteczności podejmowanych działań świadczy stosunek środków uzyskanych z portfeli wierzytelności na podstawie ugód (rozumianymi jako rozłożenie spłaty wierzytelności na raty) z osobami zadłużonymi do łącznej wartości środków uzyskanych z portfeli wierzytelności, który wyniósł Spółki 63% i 59% w pierwszym kwartale 2017 r. i w 2016 r. odpowiednio.

Dzięki innowacyjnemu modelowi biznesowemu Grupa stała się w okresie 5 lat od rozpoczęcia działalności drugim podmiotem działającym na polskim rynku zarządzania wierzytelnościami pod względem osiągniętych dochodów z portfeli wierzytelności. W okresie objętym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym za lata 2014-2016 Cash EBITDA Grupy wzrosła prawie pięciokrotnie z 56,9 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2014 r. do 273,9 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2016 r., a średnioroczne tempo wzrostu w tym okresie wyniosło 119,4%.

Przychody netto Grupy wyniosły 147,2 mln PLN, 422,7 mln PLN, 206,7 mln PLN i 107,5 mln PLN odpowiednio w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2017 r. i w latach zakończonych 31 grudnia 2016 r., 2015 r. i 2014 r. Zysk netto Grupy wyniósł 57,5 mln PLN, 200,3 mln PLN, 120,3 mln PLN i 44,3 mln PLN odpowiednio w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2017 r. i w latach zakończonych 31 grudnia 2016 r., 2015 r. i 2014 r. Wartość nabytych portfeli wierzytelności Grupy wyniosła 1.007,2 mln PLN, 1.019,6 mln PLN, 422,3 mln PLN i 188,2 mln PLN odpowiednio na dzień 31 marca 2017 r., 31 grudnia 2016 r., 2015 r. i 2014 r. Wskaźnik rentowności aktywów (ROA) Grupy wyniósł 12,1%, 12,3%, 18,4% i 15,3% odpowiednio w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2017 r. i w latach zakończonych 31 grudnia 2016 r., 2015 r. i 2014 r. Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) Grupy wyniósł 49,6%, 51,9%, 64,7% i 67,4% odpowiednio w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2017 r. i w latach zakończonych 31 grudnia 2016 r., 2015 r. i 2014 r.

Kluczowe czynniki i istotne tendencje mające wpływ na wyniki działalności Grupy

W ocenie Spółki poniższe czynniki i tendencje rynkowe i wewnętrzne miały istotny wpływ na wyniki działalności i sytuację finansową Grupy w okresie objętym Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi oraz, o ile nie wskazano inaczej, Spółka oczekuje, że wpływ tych czynników i tendencji rynkowych na jej wyniki działalności oraz sytuację finansową będzie istotny również w przyszłości:

- sytuacja makroekonomiczna w Polsce;
- sytuacja na rynku zarządzania wierzytelnościami w Polsce;
- otoczenie regulacyjne rynku zarządzania wierzytelnościami w Polsce;
- wzrost udziału portfeli nabytych przez własne fundusze inwestycyjne zamknięte w portfelach wierzytelności zarządzanych przez Spółkę; oraz
- efektywność prowadzonych działań dochodzenia wierzytelności Grupy.

Poza powyższymi czynnikami i tendencjami Grupie nie są znane inne tendencje, które w ocenie Zarządu na Datę Prospektu mogły mieć znaczący wpływ na działalność Grupy lub na główne rynki, na których Grupa prowadzi

działalność. Powyższe czynniki i tendencje mogą mieć wpływ na działalność Grupy, w tym zdolność jednostek z Grupy do nabywania portfeli wierzytelności oraz skuteczność prowadzonego procesu dochodzenia wierzytelności, co może mieć w konsekwencji wpływ na wykazywane w przyszłości przez Grupę przychody, koszty oraz zysk. Na Datę Prospektu, w ocenie Zarządu, skala tego wpływu jest trudna do oszacowania i zależy od wielu czynników, w tym otoczenia gospodarczego.

Informacje o niepewnych elementach lub zdarzeniach, które mogą mieć istotny wpływ na perspektywy Grupy, zostały opisane w rozdziale „Czynniki ryzyka”. Dodatkowo informacje dotyczące ryzyka finansowego mogącego mieć wpływ na działalność Grupy zostały przedstawione w punkcie „—Informacje jakościowe i ilościowe dotyczące czynników ryzyka finansowego”.

Czynniki i tendencje rynkowe

Sytuacja makroekonomiczna w Polsce

Grupa prowadzi działalność gospodarczą przede wszystkim w Polsce. W związku z tym przewiduje się, że na działalność, sytuację finansową i wyniki Grupy znaczny wpływ będą wywierać czynniki makroekonomiczne dotyczące Polski, takie jak stopa wzrostu PKB, stopy procentowe, inflacja, kursy wymiany walut, a także stopa bezrobocia, dochody gospodarstw domowych, sytuacja finansowa podmiotów gospodarczych oraz szereg innych czynników.

O silnych fundamentach polskiej gospodarki świadczy sukcesywny, ponad 3% wzrost gospodarczy w latach 2014-2015. Polska gospodarka zanotowała w ostatnich kwartałach duży wzrost PKB. W III kwartale 2016 r. w Polsce obserwowane było zmniejszenie dynamiki wzrostu PKB, którego główną przyczyną był spadek inwestycji. Mimo odnotowanego spowolnienia, wzrost gospodarczy w Polsce był jednym z najwyższych wśród krajów Unii Europejskiej. Średni wzrost PKB w krajach UE w II kwartale 2016 r. wyniósł ok. 1,8% r/r (według Eurostat). Komisja Europejska w swoich prognozach (opublikowanych w listopadzie 2016 r.) zakłada optymistyczny scenariusz dla polskiej gospodarki zarówno w 2016 r., 2017 r. jak i 2018 r. – odpowiednio 3,1%, 3,2% i 3,1% wzrostu PKB. Wzrost gospodarczy Polski wspierają korzystne tendencje na rynku pracy. W ostatnich latach skumulowana dynamika miesięcznego przeciętnego wynagrodzenia realnego była dodatnia. Na przestrzeni ostatnich lat stopa bezrobocia rejestrowanego co do zasady malała – w okresie od stycznia 2014 r. do października 2016 r. odnotowano spadek wskaźnika stopy bezrobocia rejestrowanego o 5,8 p.p., w konsekwencji czego w październiku 2016 roku stopa bezrobocia rejestrowanego wyniosła 8,2%. Obserwowana tendencja, z wyłączeniem wahań sezonowych, utrzymuje się we wskazanym okresie. Stopniowy wzrost wynagrodzeń realnych wraz z co do zasady malejącą stopą bezrobocia rejestrowanego na przestrzeni lat wpływają na wzrost dochodu rozporządzalnego tj. części dochodu, który może zostać przeznaczony na wydatki lub przyrost oszczędności, a tym samym poprawia się sytuacja finansowa gospodarstw domowych. Stabilna sytuacja gospodarcza w Polsce ma wpływ na kondycję finansową podmiotów, których zadłużenie jest nabywane i zarządzane przez Grupę. W szczególności wzrost dochodu rozporządzalnego gospodarstw domowych wpływa pozytywnie na ich zdolność do obsługi i spłaty zadłużenia. Ewentualna negatywna zmiana koniunktury gospodarczej może potencjalnie osłabić zdolność osób zadłużonych do spłaty zaległych zobowiązań, co może wpłynąć negatywnie na działalność Spółki. Na zdolność osób zadłużonych do spłaty zaległych zobowiązań w istotny sposób wpływa także rządowa polityka społeczna. Na dzień 31 marca 2017 r. i 31 grudnia 2016 r., odpowiednio, 77,1% i 75,9% całkowitego salda zadłużenia w ramach portfeli wierzytelności zarządzanych przez Spółkę przypadło na wierzytelności osób fizycznych oraz osób fizycznych prowadzących działalność gospodarczą. Rządowe inicjatywy w obszarze polityki społecznej, takie jak „Program Rodzina 500 Plus”, wpływają na zwiększenie dochodu rozporządzalnego gospodarstw domowych. Zwiększenie dochodu rozporządzalnego pozytywnie wpływa na ogólną sytuację finansową gospodarstw domowych, co z kolei korzystnie wpływa na poprawę efektywności procesów dochodzenia wierzytelności prowadzonych w segmencie gospodarstw domowych i tym samym na zwiększenie odzysków Grupy.

Sytuacja na rynku zarządzania wierzytelnościami w Polsce

W latach 2007 – 2016 polski rynek zarządzania wierzytelnościami charakteryzował się znaczącym przyrostem wartości nominalnej oraz liczby obsługiwanych wierzytelności. Rozwojowi branży zarządzania wierzytelnościami towarzyszy jej konsolidacja (m.in. przez zwiększającą się liczbę transakcji fuzji i przejęć) przez co coraz istotniejszą rolę na rynku odgrywają duże podmioty. Powyższe okoliczności sprawiają, że rosnące zainteresowanie polskim rynkiem zarządzania wierzytelnościami wykazują zagraniczni inwestorzy.

Zarząd dostrzega tendencję spadkową w zakresie liczby podmiotów zapraszanych do przetargów, w ramach których zbywane są portfele wierzytelności. W związku z dynamicznym rozwojem rynku, oferowane są portfele wierzytelności o coraz krótszym okresie przeterminowania (zob. „Otoczenie rynkowe—Rynek wierzytelności—Struktura transakcji zawieranych na rynku wierzytelności”). Dodatkowo, w ostatnich latach, na rynku

zauważalne są transakcje o wysokiej wartości nominalnej. Te okoliczności wpływają na ograniczenie grona konkurentów Grupy, tzn. podmiotów zdolnych do sfinansowania nabycia znaczących portfeli wierzytelności. Wymagające warunki rynkowe wpływają także na rozwój innowacyjnych rozwiązań transakcyjnych. Przykładowo, w celu zainteresowania potencjalnych zbywców sprzedają posiadanych przez nich portfeli wierzytelności, Grupa oferuje tym podmiotom innowacyjne rozwiązania, takie jak: umowy ramowe, subpartycypacja, instrumenty dotyczące gwarantowanego nabycia portfeli wierzytelności spłacanych, umowy cyklicznej sprzedaży wierzytelności oraz struktury z udziałem spółek osobowych w transakcjach przenoszenia wierzytelności (zob. rozdział „Opis działalności Grupy—Działalność Grupy—Selekcja i nabywanie wierzytelności—Nabywanie portfeli wierzytelności”). W zakresie cen płaconych za portfele wierzytelności Zarząd nie identyfikuje wyraźnej tendencji spadkowej lub wzrostowej. Ceny podlegają wahaniom, ale w ocenie Zarządu są one dostosowane do charakterystyki oraz jakości sprzedawanych portfeli wierzytelności. W ocenie Zarządu, lepsza jakość portfela wierzytelności wpływa na lepsze parametry w zakresie odzyskiwalności (dzięki czemu nie dochodzi do podwyższenia poziomu krzywej odzysków). Spółka, w zależności od ceny nabycia uiszczanej za nabywane portfele wierzytelności, oczekuje odzysku z wierzytelności na poziomie od 3% do 96% wartości nominalnej zakupionej wierzytelności, w zależności od charakterystyki danej wierzytelności oraz etapu procesu dochodzenia wierzytelności, na jakim znajduje się dany portfel wierzytelności w momencie nabycia.

Dodatkowo, w ocenie Zarządu, ceny portfeli wierzytelności nabywanych przez Spółkę nie odbiegają od cen rynkowych. Wzrost historycznej średniej ceny nabycia netto (rozumianej jako stosunek ceny nabycia oraz wartości nominalnej portfeli nabytych przez własne i zewnętrzne fundusze inwestycyjne zamknięte, które nie zostały nabyte w celu przeniesienia), która wynosiła, odpowiednio, 21,4%, 20,6%, 11,1% oraz 12,0% w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2017 r. oraz w latach zakończonych 31 grudnia 2016 r., 2015 r. oraz 2014 r., był związany z realizacją kilku pojedynczych transakcji w 2016 r. obejmujących nabycie portfela wierzytelności podmiotu z sektora bankowego oraz nabycia portfeli wierzytelności z sektora telekomunikacyjnego, których jakość uzasadniała wyższą cenę.

Istotnym zbywcą portfeli wierzytelności są podmioty z sektora bankowego. Wśród wierzytelności zarządzanych przez Spółkę znaczącą większość stanowią wierzytelności nabyte od podmiotów z tego sektora. Wartość nominalna wierzytelności bankowych zarządzanych przez Spółkę stanowiła ok. 81,6% i 81,8% wartości wszystkich wierzytelności zarządzanych przez Spółkę na dzień 31 marca 2017 r. i 31 grudnia 2016 r. odpowiednio. W konsekwencji sytuacja sektora bankowego ma istotny wpływ na wyniki działalności Grupy. W szczególności, podaż wierzytelności bankowych zależy od wielkości akcji kredytowej prowadzonej przez banki, tj. liczby i wartości kredytów udzielanych przez banki, oraz jakości aktywów sektora bankowego, tj. udziału kredytów z utratą wartości w portfelu kredytowym sektora bankowego. Dodatkowo na sytuację podmiotów działających na rynku zarządzania wierzytelnościami wpływają zmiany otoczenia regulacyjnego sektora bankowego, w szczególności wprowadzenie podatku bankowego, prace nad ustawą o restrukturyzacji kredytów w walutach obcych oraz zwiększenie pozostałych obciążeń dla banków, takich jak wpłaty do BFG, Funduszu Wsparcia Kredytobiorców lub na rzecz systemu rekompensat utworzonego przez KDPW. Powyższe zmiany przekładają się na wzrost skłonności banków do sprzedaży portfeli przeterminowanych wierzytelności.

W zakresie podaży portfeli wierzytelności w pozostałych segmentach, Zarząd dostrzega stabilną podaż portfeli wierzytelności operatorów telefonii oraz zwiększenie podaży portfeli wierzytelności podmiotów z sektorów gospodarki komunalnej, w szczególności sektora energetycznego.

Otoczenie regulacyjne rynku zarządzania wierzytelnościami w Polsce

Podmioty działające na rynku zarządzania wierzytelnościami w oparciu o model biznesowy analogiczny do modelu stosowanego przez Grupę, tj. prowadzące działalność związaną z zarządzaniem wierzytelnościami sekurytyzowanymi, podlegają wymogom regulacyjnym. Takie podmioty podlegają nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego i bieżącym kontrolom Generalnego Inspektora Ochrony Danych Osobowych oraz Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumenta (zob. rozdział „Otoczenie regulacyjne—Inne organy sprawujące istotny nadzór nad działalnością grupy”). W szczególności, działalność Spółki polegająca na zarządzaniu portfelami inwestycyjnymi, obejmującymi wierzytelności funduszy inwestycyjnych zamkniętych, jest prowadzona na podstawie zezwolenia udzielonego przez KNF. W przypadku naruszenia wymogów regulacyjnych KNF może nałożyć na Spółkę kary pieniężne lub cofnąć zezwolenie na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszy inwestycyjnych.

Sytuację na rynku wierzytelności mogą determinować zmiany regulacyjne oraz podatkowe, dotyczące branży zarządzania wierzytelnościami. Do najistotniejszych zmian w otoczeniu regulacyjnym sektora wierzytelności w ostatnim okresie zaliczyć należy m.in. wprowadzenie e-sądów (elektronicznego postępowania upominawczego), zmiany regulacji upadłości konsumenckiej, a także nowelizację Ustawy o Komornikach Sądowych i Egzekucji.

Z uwagi na wysoki udział wierzytelności bankowych w portfelach zarządzanych przez podmioty z branży zarządzania wierzytelnościami, na rynek zarządzania wierzytelnościami mają także pośrednio wpływ zmiany regulacyjne dotyczące sektora bankowego, obejmujące m.in. likwidację bankowego tytułu egzekucyjnego (BTE) (co w ocenie Zarządu miało pozytywny wpływ na ograniczenie kosztów związanych z procesem dochodzenia wierzytelności w imieniu i na rzecz funduszy inwestycyjnych zamkniętych) oraz podniesienie wymogów kapitałowych dla banków. W ocenie Zarządu na podaż portfeli wierzytelności bankowych może mieć także istotny wpływ wprowadzenie MSSF 9 „*Instrumenty Finansowe*”, na skutek którego, w szczególności, może zwiększyć się podaż portfeli wierzytelności składających się z kredytów hipotecznych. Dodatkowo, w ocenie Zarządu, wprowadzenie MSSF 9 „*Instrumenty Finansowe*” może wpłynąć na zmniejszenie oczekiwań banków w zakresie cen sprzedaży portfeli wierzytelności.

Zmiany w otoczeniu regulacyjnym Grupy mogą mieć wpływ m.in. na podaż portfeli wierzytelności oraz ich jakość, a także na efektywność i skuteczność zarządzania procesem dochodzenia wierzytelności, co w konsekwencji może wpływać na wyniki działalności Grupy.

Czynniki i tendencje wewnętrzne

Wzrost udziału portfeli nabytych przez własne fundusze inwestycyjne zamknięte w portfelach wierzytelności zarządzanych przez Spółkę

W latach 2014-2016 Grupa odnotowała wzrost udziału portfeli nabytych przez własne fundusze inwestycyjne zamknięte w portfelach wierzytelności zarządzanych przez Spółkę. Na dzień 31 grudnia 2016 r. udział wartości nominalnej portfeli nabytych przez własne fundusze inwestycyjne zamknięte w łącznej wartości nominalnej portfeli wierzytelności zarządzanych przez Spółkę wynosił 60,3%. Dla porównania wartość powyższego udziału wynosiła 39,2% i 31,7% na dzień 31 grudnia 2015 r. i 31 grudnia 2014 r. odpowiednio. Na dzień 31 marca 2017 r. udział wartości nominalnej portfeli nabytych przez własne fundusze inwestycyjne zamknięte w łącznej wartości nominalnej portfeli wierzytelności zarządzanych przez Spółkę wynosił 52,6%.

Efektywność Grupy w zakresie prowadzonych działań związanych z dochodzeniem wierzytelności

Głównym czynnikiem wewnętrznym, mającym wpływ na wyniki osiągane przez Grupę, jest efektywność prowadzonych działań, mających na celu dochodzenie wierzytelności od osób zadłużonych. Grupa opracowała skuteczny proces dochodzenia wierzytelności masowych o wysokim stopniu automatyzacji, który, w ocenie Zarządu, stanowi istotną przewagę konkurencyjną Grupy (zob. rozdział „*Opis działalności Grupy—Przewagi konkurencyjne—Selekcja i nabywanie wierzytelności—Skuteczny proces dochodzenia wierzytelności oparty o innowacyjne rozwiązania i rozbudowane bazy danych*”). Grupa, dzięki zdobytemu w ostatnich latach doświadczeniu, rozwinęła również autorski wyspecjalizowany proces obsługi wierzytelności zabezpieczonych oraz wierzytelności o wysokim saldzie zadłużenia, w szczególności bankowych kredytów korporacyjnych.

W okresie objętym Skonsolidowanymi Sprawozdaniem Finansowym Grupa prowadziła działania zmierzające do udoskonalenia procesu dochodzenia wierzytelności. W tym zakresie Grupa kładzie nacisk na doskonalenie umiejętności oraz kompetencji pracowników Grupy oraz rozwój rozwiązań informatycznych Grupy, ułatwiających gromadzenie i analizę danych o osobach zadłużonych oraz efektywne kształtowanie procesu prowadzenia działań związanych z dochodzeniem wierzytelności (zob. punkt „*Nakłady inwestycyjne*”). W związku ze zwiększeniem skali prowadzonej działalności (zob. rozdział „*Opis działalności Grupy—Zatrudnienie*”) Grupa odnotowała wzrost zatrudnienia.

Emitent liczy, że w średnim i długim okresie powyższe działania przyczynią się do zwiększenia wartości odzyskanych wierzytelności i w konsekwencji do wzrostu wyników z inwestycji w portfele i opłat za zarządzanie. Dalszy rozwój Grupy zależy także od osiągnięcia przyjętych przez Zarząd założeń biznesowych, w tym dotyczących dynamiki nabywania portfeli wierzytelności w ramach filaru portfele własne (zob. rozdział „*Opis działalności Grupy—Strategia—Kluczowe cele biznesowe Grupy—Rozwój organiczny*”).

Informacje o tendencjach i istotnych zdarzeniach po dacie bilansowej

W okresie od 31 marca 2017 r. do Daty Prospektu Spółka nie odnotowała znaczących zmian w sytuacji finansowej lub pozycji handlowej Grupy, z zastrzeżeniem informacji wskazanych poniżej.

Informacje o tendencjach po dacie bilansowej

Grupa nie odnotowała żadnych nowych tendencji wpływających na jej działalność, w tym biorąc pod uwagę profil działalności Grupy w zakresie osiągniętych przychodów oraz poniesionych kosztów względem tendencji zaobserwowanych w okresie objętym Skonsolidowanymi Sprawozdaniem Finansowym (zob. punkt „*Kluczowe czynniki i istotne tendencje rynkowe mające wpływ na wyniki działalności Grupy*”).

Istotne zdarzenia po dacie bilansowej

W okresie od 1 kwietnia 2017 r. do 30 maja 2017 r. Spółka zawarła lub wygrała postępowania przetargowe lub oferta Spółki została wybrana przez zbywcę portfela wierzytelności w odniesieniu do 31 portfeli wierzytelności przez własne fundusze inwestycyjne o łącznej wartości nominalnej 1,9 mld PLN o łącznej cenie zakupu 329,2 mln PLN. Od 1 kwietnia 2017 do Daty Prospektu Grupa pozyskała finansowanie z tytułu emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej 440,0 mln PLN.

W dniu 24 kwietnia 2017 r. Zarząd powziął informację, że podmiot w 100% kontrolowany przez Spółkę wygrał, organizowany przez bank z siedzibą na terytorium Polski, przetarg na zakup portfeli wierzytelności o łącznej wartości nominalnej około 0,5 mld PLN. Zgodnie z warunkami przetargu nabycie wierzytelności nastąpi po uzgodnieniu ostatecznych postanowień umowy, przy czym bank może nie przystąpić do jej zawarcia bez podawania przyczyn.

W dniu 27 kwietnia 2017 r. Zarząd dokonał przydziału 600.000 oferowanych obligacji serii PP1 o łącznej wartości nominalnej 60.000.000 PLN z terminem wykupu przypadającym 10 maja 2020 roku, emitowanych w ramach publicznego programu emisji obligacji, objętego prospektem emisyjnym podstawowym zatwierdzonym przez KNF w dniu 9 marca 2017 r. Obligacje zostały wprowadzone w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym GPW w dniu 19 maja 2017 r.

W dniu 28 kwietnia 2017 r. Spółka zawarła z pewnymi funduszami inwestycyjnymi zarządzanymi przez Altus TFI S.A. list intencyjny dotyczący nabycia akcji EGB Investments, którego celem jest wyrażenie przez strony intencji dokonania nabycia ponad 99% akcji EGB Investments przez Spółkę lub jej spółkę zależną pod warunkiem uzyskania zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie koncentracji. Następnie w dniu 30 maja 2017 r. Spółka zawarła warunkową zobowiązującą umowę sprzedaży akcji EGB Investments (zob. *„Opis działalności Grupy—Istotne umowy—Umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy—Umowy związane z planowanym nabyciem akcji EGB Investments—Umowa warunkowa zobowiązująca sprzedaż akcji EGB Investments”*).

W dniu 16 maja 2017 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował zmiany Statutu dokonane na podstawie uchwał podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 28 marca 2017 r.

W dniu 24 maja 2017 r. Zarząd dokonał przydziału 793.000 oferowanych obligacji serii PP2 o łącznej wartości nominalnej 79.300.000 PLN z terminem wykupu przypadającym 10 maja 2020 r., emitowanych w ramach publicznego programu emisji obligacji, objętego prospektem emisyjnym zatwierdzonym przez KNF w dniu 9 marca 2017 r. Obligacje Spółki serii PP2 zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym w ramach Catalyst prowadzonym przez GPW w dniu 9 czerwca 2017 r.

W dniu 24 maja 2017 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powołało panią Alicję Kornasiewicz na członka Rady Nadzorczej.

W dniu 25 maja 2017 r. Spółka powzięła informację, że podmiot zależny Spółki wygrał organizowany przez bank z siedzibą na terytorium Polski, przetarg na zakup portfeli wierzytelności. Cena zaoferowana przez podmiot zależny Emitenta, wynosząca więcej niż 25% równowartości przychodów netto Grupy za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych, jest ceną rynkową dla tego rodzaju aktywów i nie odbiega od porównywalnych cen dla transakcji tego typu. Zgodnie z regulaminem przetargu bank zastrzegł sobie prawo do unieważnienia postępowania przetargowego bez podania przyczyny, na każdym jego etapie.

W dniu 5 czerwca 2017 r. Spółka wypowiedziała z zachowaniem trzymiesięcznego terminu wypowiedzenia, umowę zlecenia zarządzania częścią portfela inwestycyjnego Open Finance Wierzytelności Detalicznych NSFIZ obejmującego sekurytyzowane wierzytelności zawartą w Warszawie w dniu 12 grudnia 2013 r. Ponadto także w dniu 5 czerwca 2017 r. Kancelaria Prawna Getback dokonała wypowiedzenia Open Finance Wierzytelności Detalicznych NSFIZ umowy o obsługę prawną z dnia 12 grudnia 2013 r. z zachowaniem trzymiesięcznego terminu wypowiedzenia. Po upływie okresu wypowiedzenia strony przedmiotowych umów są zobowiązane do rozliczenia wynagrodzenia należnego Spółce oraz Kancelarii Prawnej Getback z tytułu realizacji powyższych umów, w szczególności wynagrodzenia z tytułu zasądzonych kosztów zastępstwa procesowego, które według szacunków Spółki oraz Kancelarii Prawnej Getback na dzień 5 czerwca 2017 r. wynosiło ok. 102 mln PLN i zostanie finalnie obliczone według stanu na ostatni dzień obowiązywania umów tj. 30 września 2017 r. Decyzja o wypowiedzeniu umów przez Spółkę oraz Kancelarię Prawną Getback była podyktowana brakiem możliwości osiągnięcia porozumienia z głównym uczestnikiem funduszu w kwestii ustalenia korzystnych dla Spółki i Kancelarii Prawnej Getback warunków biznesowych dotyczących dalszej obsługi wierzytelności sekurytyzowanych Open Finance Wierzytelności Detalicznych NSFIZ.

Wybrane pozycje jednorazowe lub wyjątkowe mające wpływ na sytuację finansową i wyniki działalności Grupy

Poniżej wskazano pozycje, które Spółka uważa za jednorazowe lub wyjątkowe w porównaniu do wyników Grupy osiągniętych w zwykłym toku działalności.

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2017 r. Grupa nie odnotowała pozycji jednorazowych lub wyjątkowych.

W roku zakończonym 31 grudnia 2016 r. Grupa nie odnotowała pozycji jednorazowych lub wyjątkowych.

W roku zakończonym 31 grudnia 2015 r. Grupa odnotowała następującą pozycję o charakterze wyjątkowym: rozwiązanie rezerwy na podatek odroczony w Spółce od wszystkich dodatnich różnic przejściowych związanych z możliwym umorzeniem certyfikatów inwestycyjnych easyDebt w wysokości 8,4 mln PLN (zob. „Zasady rachunkowości, założenia, osądy i szacunki—Założenia, osądy i szacunki—Podatek odroczony dotyczący inwestycji w jednostki zależne”). Grupa klasyfikuje powyższą pozycję jako pozycję o znaczeniu wyjątkowym z uwagi na zmianę założeń Zarządu, co do możliwości realizacji różnic przejściowych w podatku odroczonym. Powyższa pozycja zwiększyła zysk netto Grupy w roku zakończonym 31 grudnia 2015 r. o kwotę 8,4 mln PLN. W roku zakończonym 31 grudnia 2015 r. Grupa nie odnotowała pozycji jednorazowych.

W roku zakończonym 31 grudnia 2014 r. Grupa nie odnotowała pozycji jednorazowych lub wyjątkowych.

Omówienie podstawowych pozycji skonsolidowanych sprawozdań z zysków lub strat

Przychody netto

Przychody netto obejmują głównie przychody z nabytych pakietów wierzytelności.

Zgodnie z przyjętymi przez Grupę zasadami rachunkowości przychody i zyski z tytułu portfeli wierzytelności wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy są prezentowane w przychodach operacyjnych jako przychody z nabytych pakietów wierzytelności. Te przychody są prezentowane netto, tzn. przychody z nabytych pakietów wierzytelności obejmują:

- odzyski z portfeli wierzytelności tzn.: rzeczywiste spłaty zadłużenia przez osoby zadłużone
- pomniejszone o koszt wynikający z amortyzacji portfeli wierzytelności oraz
- skorygowane o aktualizację do wartości godziwej portfeli wierzytelności.

Poniżej zaprezentowano historyczne przychody z uwzględnieniem poszczególnych pozycji składowych:

	Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2017 (mln PLN) (niezbadane)	Rok zakończony 31 grudnia		
		2016	2015	2014
			(mln PLN) (zbadane)	
Odzyski z portfeli wierzytelności	144,6	323,2	134,3	86,1
Amortyzacja portfeli	(15,9)	(45,9)	(15,4)	(9,5)
Aktualizacja wartości portfeli	3,0	56,4	4,7	18,3
Weryfikacja prognoz	3,9	57,8	17,6	18,3
Zmiana stopy dyskontowej	(0,9)	(1,4)	(12,9)	-
Razem	131,7	333,7	123,6	94,9

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

Odzyski z portfeli wierzytelności obejmują wpłaty z nabytych portfeli wierzytelności objętych umowami przelewu wierzytelności. Powyższe przychody są ujmowane w księgach i w sprawozdaniach finansowych Grupy pod datą ich otrzymania.

Amortyzacja portfeli (zgodnie z polityką rachunkowości) rozlicza w czasie cenę nabycia portfeli wierzytelności współmiernie do realizowanych wpłat i wartości nominalnej portfeli wierzytelności.

Aktualizacja wyceny portfeli wierzytelności do wartości godziwej oszacowanej przez niezależnego wyceniającego, obejmuje:

- aktualizację (zmniejszenie bądź zwiększenie) wartości księgowej portfeli wierzytelności do wartości godziwej oszacowanej według prognozowanych przepływów pieniężnych w poprzednim okresie sprawozdawczym;

- aktualizację wartości portfeli wierzytelności o zmianę prognoz zdyskontowanych oczekiwanych przepływów pieniężnych,
- aktualizację wartości portfeli wierzytelności o zmianę stopy dyskontowej.

Aktualizacja wyceny portfeli wierzytelności do ich wartości godziwej koryguje ewentualne niedopasowanie amortyzacji portfela wierzytelności, tj. za niską bądź za wysoką amortyzację portfeli wierzytelności doprowadzając:

- wycenę portfeli wierzytelności do ich wartości godziwej (oczekiwanych zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych),
- wynik na portfelach wierzytelności (tj.: przychody netto) do rzeczywistych uzyskanych przychodów z uwzględnieniem efektu wyceny portfeli wierzytelności.

W ramach przychodów netto Grupa wykazuje także:

- Przychody z tytułu zarządzania portfelami wierzytelności – wynikają z umów zawartych z towarzystwami funduszy inwestycyjnych. Spółka otrzymuje wynagrodzenie obliczane najczęściej jako wskazany w umowie procent przychodów netto z wierzytelności, a w części umów jako połączenie wynagrodzenia obliczanego jako wskazany w umowie: (i) procent wartości aktywów netto w skali roku, (ii) procent przychodów netto z wierzytelności (zob. rozdział „Opis działalności Grupy—Istotne umowy—Umowy zawierane w normalnym toku działalności Grupy—Umowy zlecenia zarządzania portfelem inwestycyjnym obejmującym wierzytelności funduszy inwestycyjnych zamkniętych zawarte przez Spółkę z towarzystwami funduszy inwestycyjnych”). Przychody z tego tytułu są wykazywane w wysokości odpowiadającej wartości godziwej otrzymanej zapłaty, pomniejszonej o wartość zwrotów, opustów i rabatów.
- Przychody z pozostałych usług - obejmują m.in. przychody z tytułu udzielonych pożyczek, kompleksowe usługi archiwizacyjne świadczone przez Spółkę, wyceny wierzytelności, usługi księgowe oraz refaktury i są wykazywane w wysokości odpowiadającej wartości godziwej otrzymanej zapłaty, pomniejszonej o wartość zwrotów, opustów i rabatów.
- Przychody z usług windykacyjnych – przychody obejmują prowizje należne z tytułu dochodzenia wierzytelności zleconych przez inne podmioty zewnętrzne, które w 2016 r. wynosiły od 1,5% do 15% wyegzekwowanych kwot (2015 r.: 2,5% - 14%, 2014 r.: 2% - 25%). Przychody są rozpoznawane memoriałowo w okresie świadczenia usługi na podstawie wyegzekwowanych kwot.
- Przychody z usług prawnych – obejmują przychody z tytułu usług prawniczych świadczonych przez Kancelarię Prawną GetBack.
- Przychody pozostałe z pakietów wierzytelności - obejmują efekt wyceny nieruchomości wykazywanych przez Grupę w bilansie, które zostały przejęte od osób zadłużonych jako zabezpieczenie wierzytelności.

Poniżej zaprezentowano historyczne odzyski w kolejnych latach następujących po nabyciu pakietów wierzytelności jako % nakładu na nabycie pakietów wierzytelności:

Rok nabycia	Spłaty w kolejnych latach jako % nakładu z lat poprzednich			
	1	2	3	4
	<i>(dane niezbadane)</i>			
2012.....	30,9%	33,7%	31,5%	38,4%
2013.....	38,5%	35,4%	38,7%	-
2014.....	28,0%	35,3%	-	-
2015.....	30,7%	-	-	-
Razem.....	30,3%	35,3%	37,3%	38,4%

Źródło: Spółka.

Poniżej zaprezentowano modelową krzywą spłat wierzytelności reprezentującą odzyski w relacji do ceny nabycia:

Kolejny rok	Modelowa krzywa odzysków w stosunku do ceny nabycia									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
					(dane niezbadane)					
Odzysk w stosunku do ceny nabycia	30,3%	35,3%	37,3%	38,4%	35,5%	36,7%	33,7%	24,7%	21,8%	21,5%

Źródło: Spółka.

Powyższa modelowa krzywa odzysków w stosunku do ceny nabycia, to krzywa będąca uśrednieniem krzywych wykorzystywanych przez Spółkę do oceny potencjalnych spłat z posiadanych portfeli wierzytelności. Dla pierwszych czterech lat, krzywa opiera się o rzeczywiste realizacje odzysków zaobserwowane w latach 2012-2016. Z wartości odzysków wykorzystanych do obliczenia krzywej wyłączono wartość pożyczek udzielonych w ramach Programu Pożyczek Rehabilitacyjnych, które wykorzystane były na spłatę zadłużenia.

Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności

Grupa prezentuje udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności w przychodach operacyjnych. Udział w zyskach (stratach) tych jednostek, Grupa traktuje jako część swojej działalności operacyjnej. Udział inwestora w zysku lub stracie jednostki, w której dokonał inwestycji, wykazuje się w zysku lub stracie inwestora. Zasady konsolidacji dotyczące jednostek stowarzyszonych zostały przedstawione w „—Zasady rachunkowości, założenia, osądy i szacunki—Zasady konsolidacji—Jednostki stowarzyszone Spółki” poniżej.

Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne obejmują głównie nadwyżki powstałe po rozwiązaniu rezerwy na koszty oraz zysk na okazym nabyciu.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych

Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych obejmują: wynagrodzenia, koszty ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń oraz składkę na PFRON (Państwowy Fundusz Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych).

Usługi obce

Usługi obce obejmują głównie następujące pozycje: usługi telekomunikacyjne i pocztowe, usługi serwisowe, usługi doradztwa i ekspertyz (w tym IT), usługi prawne, usługi zarządzania (wynikające z umowy zlecenia o świadczenie usług doradczych z zakresu zarządzania zawartej z Getin Holding S.A.) oraz najem i dzierżawę.

Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne obejmują głównie następujące pozycje: podatki i opłaty, zużycie materiałów i energii oraz koszty reprezentacji i reklamy.

Wynik na sprzedaży aktywów finansowych

Wynik na sprzedaży aktywów finansowych obejmuje: sprzedaż udziałów w spółkach zależnych oraz certyfikatów inwestycyjnych.

Przychody i koszty finansowe

W sprawozdaniu z zysków lub strat Grupa ujawnia wszystkie przychody i koszty odsetkowe dotyczące instrumentów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Efektywna stopa jest stopą, która dokładnie dyskontuje oszacowane przyszłe pieniężne wpływy oraz płatności dokonywane w oczekiwanym okresie do wygaśnięcia instrumentu finansowego, a w uzasadnionych przypadkach w okresie krótszym, do bilansowej wartości netto składnika aktywów lub zobowiązania finansowego. Wyliczenie efektywnej stopy obejmuje wszelkie płacone i otrzymywane przez strony umowy prowizje i oprocentowanie stanowiące integralną część efektywnej stopy procentowej, koszty transakcji oraz wszelkie inne premie i dyskonta. Przychody z tytułu odsetek obejmują odsetki otrzymane lub należne z tytułu środków na rachunkach bankowych. Wynik z pozycji wymiany obejmuje zyski i straty z transakcji kupna i sprzedaży walut oraz przeliczonych aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych, w tym niezrealizowaną wycenę z tytułu wymiany początkowej instrumentów pochodnych.

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy obejmuje następujące pozycje: odroczony podatek dochodowy oraz bieżący podatek dochodowy. W skład Grupy wchodzi zarówno podatnicy podatku dochodowego (spółki kapitałowe oraz spółki komandytowo – akcyjne) oraz spółki i podmioty, które same nie są podatnikami podatku dochodowego lub podlegają zwolnieniu z tego podatku dla swojej działalności statutowej. W skład Grupy wchodzi także podmiot niemający rezydencji podatkowej w Polsce, jednakże jest podatnikiem podatku dochodowego w Rumunii. Na poziom efektywnej stopy opodatkowania podatkiem dochodowym Grupy wpływa fakt, że istotną częścią wyniku finansowego brutto Grupy są przychody i koszty związane z działalnością NSFIZ. NSFIZ do 31 grudnia 2016 r. korzystały ze zwolnienia podmiotowego z podatku dochodowego, natomiast od 1 stycznia 2017 r. przychody (dochody) NSFIZ korzystają ze zwolnienia przedmiotowego. Opodatkowanie podatkiem dochodowym dotyczy działalności Spółek z Grupy niebędących NSFIZ. Realne obciążenia podatkowe dotyczą więc podmiotów mających status podatników podatku dochodowego oraz spółek niemających osobowości prawnej (z wyjątkiem SKA), których wynik rozliczany jest przez ich wspólników z tytułu udziału w tych spółkach.

Skutkiem tego na poziom efektywnej stopy opodatkowania podatkiem dochodowym Grupy wpływa przede wszystkim udział wyniku osiąganego przez NSFIZ, które nie podlegają opodatkowaniu od przychodów (dochodów) z działalności inwestycyjnej, w ogólnym wyniku brutto Grupy.

Zysk (strata) netto

Zysk (strata) netto obejmuje zysk (stratę) przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej oraz zysk (stratę) przypadający na udziały niekontrolujące.

Kluczowe wskaźniki finansowe i operacyjne Grupy**Wybrane wskaźniki finansowe - Alternatywne Pomiary Wyników**

Zarząd ocenia wyniki Grupy za pomocą Alternatywnych Pomiarów Wyników, które nie pochodzą ze Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych i zostały jedynie obliczone na podstawie informacji finansowych znajdujących się w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych. Przedstawione poniżej Alternatywne Pomiary Wyników nie są wymagane przez lub obliczone zgodnie z MSSF i nie podlegały badaniu, ani przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta. Szczegółowe informacje dotyczące Alternatywnych Pomiarów Wyników stosowanych przez Spółkę zostały przedstawione w rozdziale „Wybrane historyczne informacje finansowe i operacyjne—Wybrane wskaźniki finansowe i operacyjne—Wybrane wskaźniki finansowe - Alternatywne Pomiary Wyników”.

Tabele poniżej przedstawiają wybrane Alternatywne Pomiary Wyników Grupy we wskazanych okresach.

Wskaźniki finansowe	Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca	
	2017	2016
	<i>(niezbadane)</i>	
EBIT (mln PLN) ⁽¹⁾	79,1	44,6
EBITDA (mln PLN) ⁽²⁾	83,6	45,9
Cash EBITDA (mln PLN) ⁽³⁾	95,6	51,9
Rentowność na poziomie zysku operacyjnego po wyeliminowaniu amortyzacji (EBITDA) (%) ⁽⁴⁾	52,5	65,4
Rentowność na poziomie zysku operacyjnego (EBIT) (%) ⁽⁵⁾	49,8	63,6
Rentowność netto (%) ⁽⁶⁾	35,7	54,0
Rentowność aktywów (ROA) (%) ⁽⁷⁾	12,1	18,7
Rentowność kapitału własnego (ROE) (%) ⁽⁸⁾	49,6	61,7
Wskaźnik ogólnego zadłużenia (%) ⁽⁹⁾	75,7	69,7
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (%) ⁽¹⁰⁾	311,3	230,0
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego (%) ⁽¹¹⁾	31,0	30,9
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego (%) ⁽¹²⁾	44,6	38,8
Wskaźnik dług finansowy netto/EBITDA ⁽¹³⁾	3,4	2,1
Wskaźnik dług finansowy netto/ kapitał własny ⁽¹⁴⁾	2,1	1,4

⁽¹⁾ Spółka oblicza wskaźnik EBIT jako zysk na działalności operacyjnej.

⁽²⁾ Spółka oblicza wskaźnik EBITDA jako zysk na działalności operacyjnej po wyeliminowaniu amortyzacji.

⁽³⁾ Spółka oblicza wskaźnik Cash EBITDA jako zysk na działalności operacyjnej po wyeliminowaniu amortyzacji, amortyzacji ceny nabycia oraz aktualizacji wartości portfeli.

⁽⁴⁾ Spółka oblicza wskaźnik rentowności na poziomie zysku operacyjnego po wyeliminowaniu amortyzacji (EBITDA), jako stosunek zysku na działalności operacyjnej po wyeliminowaniu amortyzacji do przychodów operacyjnych (traktowanych jako suma przychodów netto, udziału w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności oraz pozostałych przychodów operacyjnych).

⁽⁵⁾ Spółka oblicza wskaźnik rentowności na poziomie zysku operacyjnego (EBIT) jako stosunek zysku na działalności operacyjnej do przychodów operacyjnych (traktowanych jako suma przychodów netto, udziału w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności oraz pozostałych przychodów operacyjnych).

⁽⁶⁾ Spółka oblicza wskaźnik rentowności netto jako stosunek zysku (straty) netto danego okresu do przychodów ogółem, rozumianych jako suma przychodów netto, udziałów w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności, pozostałych przychodów operacyjnych oraz przychodów finansowych.

⁽⁷⁾ Spółka oblicza wskaźnik rentowności aktywów (ROA) jako stosunek zysku (straty) netto za ostatnie 12 miesięcy do aktywów ogółem na koniec danego okresu.

⁽⁸⁾ Spółka oblicza wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) jako stosunek zysku (straty) netto za ostatnie 12 miesięcy do kapitału własnego ogółem na koniec danego okresu.

⁽⁹⁾ Spółka oblicza wskaźnik ogólnego zadłużenia jako stosunek zobowiązań ogółem na koniec danego okresu do sumy zobowiązań i kapitału własnego na koniec danego okresu.

⁽¹⁰⁾ Spółka oblicza wskaźnik zadłużenia kapitału własnego jako stosunek zobowiązań ogółem do kapitału własnego ogółem na koniec danego okresu.

⁽¹¹⁾ Spółka oblicza wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego jako stosunek zobowiązań krótkoterminowych ogółem do sumy zobowiązań i kapitału własnego na koniec danego okresu.

⁽¹²⁾ Spółka oblicza wskaźnik zadłużenia długoterminowego netto jako stosunek zobowiązań długoterminowych i rezerw na zobowiązania do sumy zobowiązań i kapitału własnego na koniec danego okresu.

⁽¹³⁾ Spółka oblicza wskaźnik dług finansowy netto/EBITDA jako stosunek zobowiązań finansowych oprocentowanych długoterminowych i krótkoterminowych pomniejszonych o środki pieniężne i ich ekwiwalenty do zysku na działalności operacyjnej za dany okres po wyeliminowaniu amortyzacji za dany okres (EBITDA).

⁽¹⁴⁾ Spółka oblicza wskaźnik dług finansowy netto/ kapitał własny jako stosunek zobowiązań finansowych oprocentowanych długoterminowych i krótkoterminowych pomniejszonych o środki pieniężne i ich ekwiwalenty do kapitału własnego ogółem na koniec danego okresu.

Źródło: Spółka.

Wskaźniki finansowe	Rok zakończony 31 grudnia		
	2016	2015	2014
	(niezbadane)		
EBIT (mln PLN) ⁽¹⁾	234,7	122,6	64,3
EBITDA(mln PLN) ⁽²⁾	240,8	125,5	65,7
Cash EBITDA(mln PLN) ⁽³⁾	273,9	136,3	56,9
Rentowność na poziomie zysku operacyjnego po wyeliminowaniu amortyzacji (EBITDA) (%) ⁽⁴⁾	57,8	57,2	61,1
Rentowność na poziomie zysku operacyjnego (EBIT) (%) ⁽⁵⁾	56,4	55,8	59,8
Rentowność netto(%) ⁽⁶⁾	48,0	54,7	41,1
Rentowność aktywów (ROA) (%) ⁽⁷⁾	12,3	18,4	15,3
Rentowność kapitału własnego (ROE) (%) ⁽⁸⁾	51,9	64,7	67,4
Wskaźnik ogólnego zadłużenia (%) ⁽⁹⁾	76,3	71,7	77,3
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (%) ⁽¹⁰⁾	322,6	252,7	340,6
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego (%) ⁽¹¹⁾	40,6	47,8	34,0
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego (%) ⁽¹²⁾	35,8	23,8	43,3
Wskaźnik dług finansowy netto/EBITDA ⁽¹³⁾	3,3	1,6	1,8
Wskaźnik dług finansowy netto/ kapitał własny ⁽¹⁴⁾	2,1	1,1	1,8

⁽¹⁾ Spółka oblicza wskaźnik EBIT jako zysk na działalności operacyjnej.

⁽²⁾ Spółka oblicza wskaźnik EBITDA jako zysk na działalności operacyjnej po wyeliminowaniu amortyzacji.

⁽³⁾ Spółka oblicza wskaźnik Cash EBITDA jako zysk na działalności operacyjnej po wyeliminowaniu amortyzacji, amortyzacji ceny nabycia oraz aktualizacji wartości portfeli.

⁽⁴⁾ Spółka oblicza wskaźnik rentowności na poziomie zysku operacyjnego po wyeliminowaniu amortyzacji (EBITDA), jako stosunek zysku na działalności operacyjnej po wyeliminowaniu amortyzacji do przychodów operacyjnych (traktowanych jako suma przychodów netto, udziału w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności oraz pozostałych przychodów operacyjnych).

⁽⁵⁾ Spółka oblicza wskaźnik rentowności na poziomie zysku operacyjnego (EBIT) jako stosunek zysku na działalności operacyjnej do przychodów operacyjnych (traktowanych jako suma przychodów netto, udziału w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności oraz pozostałych przychodów operacyjnych).

⁽⁶⁾ Spółka oblicza wskaźnik rentowności netto jako stosunek zysku (straty) netto danego okresu do przychodów ogółem, rozumianych jako suma przychodów netto, udziałów w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności, pozostałych przychodów operacyjnych oraz przychodów finansowych.

⁽⁷⁾ Spółka oblicza wskaźnik rentowności aktywów (ROA) jako stosunek zysku (straty) netto za ostatnie 12 miesięcy do aktywów ogółem na koniec danego okresu.

⁽⁸⁾ Spółka oblicza wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) jako stosunek zysku (straty) netto za ostatnie 12 miesięcy do kapitału własnego ogółem na koniec danego okresu.

⁽⁹⁾ Spółka oblicza wskaźnik ogólnego zadłużenia jako stosunek zobowiązań ogółem na koniec danego okresu do sumy zobowiązań i kapitału własnego na koniec danego okresu.

⁽¹⁰⁾ Spółka oblicza wskaźnik zadłużenia kapitału własnego jako stosunek zobowiązań ogółem do kapitału własnego ogółem na koniec danego okresu.

⁽¹¹⁾ Spółka oblicza wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego jako stosunek zobowiązań krótkoterminowych ogółem do sumy zobowiązań i kapitału własnego na koniec danego okresu.

⁽¹²⁾ Spółka oblicza wskaźnik zadłużenia długoterminowego netto jako stosunek zobowiązań długoterminowych i rezerw na zobowiązania do sumy zobowiązań i kapitału własnego na koniec danego okresu.

⁽¹³⁾ Spółka oblicza wskaźnik dług finansowy netto/EBITDA jako stosunek zobowiązań finansowych oprocentowanych długoterminowych i krótkoterminowych pomniejszonych o środki pieniężne i ich ekwiwalenty do zysku na działalności operacyjnej za dany okres po wyeliminowaniu amortyzacji za dany okres (EBITDA).

⁽¹⁴⁾ Spółka oblicza wskaźnik dług finansowy netto/ kapitał własny jako stosunek zobowiązań finansowych oprocentowanych długoterminowych i krótkoterminowych pomniejszonych o środki pieniężne i ich ekwiwalenty do kapitału własnego ogółem na koniec danego okresu.

Źródło: Spółka.

Wybrane wskaźniki operacyjne

W ramach prowadzonej działalności Grupa stosuje wskaźniki operacyjne. Szczegółowe informacje dotyczące wskaźników operacyjnych stosowanych przez Spółkę zostały przedstawione w rozdziale „Wybrane historyczne informacje finansowe i operacyjne—Wybrane wskaźniki finansowe i operacyjne—Wybrane wskaźniki operacyjne”.

Tabele poniżej przedstawiają wybrane wskaźniki operacyjne Grupy we wskazanych okresach.

Wskaźniki operacyjne	Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca	
	2017	2016
	(mln PLN, chyba, że wskazano inaczej) (niezbadane)	
Odzyski z portfeli ⁽¹⁾	231,8	149,6
Łączna wartość odzysków od początku działalności ⁽²⁾	1.460,4	665,3
FTE (liczba etatów) ⁽³⁾	1.256	717
FTE średniookresowe (liczba etatów) ⁽⁴⁾	1.151,5	712,5
Odzysk/FTE średniookresowe (liczba etatów) (tys. PLN) ⁽⁵⁾	201,3	210,0
Cena nabycia portfeli netto ⁽⁶⁾	245,6	45,2
Wartość nominalna nabytych portfeli netto ⁽⁷⁾	1.148,3	165,1
Łączna wartość nominalna zarządzanych portfeli (mld PLN) ⁽⁸⁾	20,0	14,2
Historyczna średnia cena nabycia netto (%) ⁽⁹⁾	21,4	27,4
Liczba spraw nabytych portfeli netto (mln) ⁽¹⁰⁾	0,2	0,2
Łączna liczba obsługiwanych spraw (mln) ⁽¹¹⁾	2,2	1,2
Wskaźnik skuteczności ugód i obietnic (%) ⁽¹²⁾	89,3	83,2
Cost-to-collect (%) ⁽¹³⁾	19,1	15,2
Rodzaje nabytych portfeli (%) ⁽¹⁴⁾		
Podmioty z sektora bankowego	80,0	4,4
Podmioty z sektora telekomunikacyjnego	7,4	36,9
Firmy pożyczkowe	4,3	0,2
Podmioty z sektora energetycznego	0,0	2,2
Podmioty z sektora ubezpieczeniowego	0,0	0,0
Inne	8,3	56,4

⁽¹⁾ Spółka wykazuje wskaźnik odzyski z portfeli jako środki uzyskane z portfeli wierzytelności własnych i zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych w prowadzonym przez Grupę procesie zarządzania wierzytelnościami, pomniejszone o zmianę zobowiązań wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat w danym okresie.

⁽²⁾ Spółka wykazuje wskaźnik łączna wartość odzysków od początku działalności jako łączną wartość odzysków uzyskanych od osób zadłużonych przez własne i zewnętrzne fundusze inwestycyjne zamknięte od początku działalności Grupy na koniec danego okresu.

⁽³⁾ Spółka wykazuje wskaźnik FTE jako liczbę osób zatrudnionych w Grupie w przeliczeniu na pełne etaty na koniec danego okresu.

⁽⁴⁾ Spółka wykazuje wskaźnik FTE średniookresowe jako średnią arytmetyczną liczbę osób zatrudnionych w Grupie w przeliczeniu na pełne etaty w danym okresie.

⁽⁵⁾ Spółka wykazuje wskaźnik Odzyski/FTE średniookresowe jako stosunek odzysków z portfeli wierzytelności własnych i zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych do średniej arytmetycznej liczby osób zatrudnionych w Grupie w przeliczeniu na pełne etaty w danym okresie.

⁽⁶⁾ Spółka wykazuje wskaźnik cena nabycia portfeli netto w kwocie równej wartości nabycia portfeli nabytych w danym okresie przez własne i zewnętrzne fundusze inwestycyjne zamknięte, które nie zostały nabyte w celu przeniesienia.

⁽⁷⁾ Spółka wykazuje wskaźnik wartość nominalna nabytych portfeli netto jako sumę wartości nominalnych portfeli wierzytelności nabytych przez własne i zewnętrzne fundusze inwestycyjne zamknięte, które nie zostały nabyte w celu przeniesienia.

⁽⁸⁾ Spółka wykazuje wskaźnik łączna wartość nominalna zarządzanych portfeli jako wartość zadłużenia portfeli wierzytelności nabytych przez własne i zewnętrzne fundusze inwestycyjne zamknięte na koniec danego okresu.

⁽⁹⁾ Spółka wykazuje wskaźnik historyczna średnia cena nabycia netto jako stosunek ceny nabycia oraz wartości nominalnej portfeli nabytych przez własne i zewnętrzne fundusze inwestycyjne zamknięte, które nie zostały nabyte w celu przeniesienia.

⁽¹⁰⁾ Spółka wykazuje wskaźnik liczba spraw nabytych portfeli netto jako ilość spraw z tytułu portfeli wierzytelności nabytych przez własne i zewnętrzne fundusze inwestycyjne zamknięte, które nie zostały nabyte w celu przeniesienia.

⁽¹¹⁾ Spółka wykazuje wskaźnik łączna liczba obsługiwanych spraw jako liczbę spraw będących w obsłudze Grupy na koniec danego okresu.

⁽¹²⁾ Spółka wykazuje wskaźnik skuteczności ugód i obietnic jako procent dotrzymywalności przez osoby zadłużone terminów spłat zawartych ugód i obietnic płatności.

⁽¹³⁾ Spółka wykazuje wskaźnik cost-to-collect jako iloraz kosztów bezpośrednich ponoszonych przez Grupę związanych z odzyskami z portfeli własnych i zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych do odzysków z tych portfeli.

⁽¹⁴⁾ Spółka wykazuje wskaźnik rodzaje nabytych portfeli jako procentowy udział danego rodzaju wierzytelności w portfelu według ceny nabycia portfeli wierzytelności własnych i zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych.

Źródło: Spółka.

Wskaźniki operacyjne	Rok zakończony 31 grudnia		
	2016	2015	2014
	(mln PLN, chyba, że wskazano inaczej) (niezbadane)		
Odzyski z portfeli ⁽¹⁾	713,0	373,4	120,8
Łączna wartość odzysków od początku działalności ⁽²⁾	1.228,6	515,7	142,3
FTE (liczba etatów) ⁽³⁾	1.047	708	336
FTE średnioroczne (liczba etatów) ⁽⁴⁾	877,5	522,0	221,5
Odzysk/FTE średnioroczne (liczba etatów) (tys. PLN) ⁽⁵⁾	812,5	715,2	545,4
Cena nabycia portfeli netto ⁽⁶⁾	911,9	921,5	495,3
Wartość nominalna nabytych portfeli netto ⁽⁷⁾	4.432,8	8.337,5	4.144,6
Łączna wartość nominalna zarządzanych portfeli (mld PLN) ⁽⁸⁾	19,4	14,0	5,3
Historyczna średnia cena nabycia netto (%) ⁽⁹⁾	20,6	11,1	12,0
Liczba spraw nabytych portfeli netto (mln) ⁽¹⁰⁾	1,0	0,5	0,5
Łączna liczba obsługiwanych spraw (mln) ⁽¹¹⁾	2,1	1,0	0,5
Wskaźnik skuteczności ugód i obietnic (%) ⁽¹²⁾	89,0	75,2	69,0
Cost-to-collect (%) ⁽¹³⁾	17,1	14,9	16,5
Rodzaje nabytych portfeli (%) ⁽¹⁴⁾			
Podmioty z sektora bankowego	62,3	86,3	93,3
Podmioty z sektora telekomunikacyjnego	16,8	9,1	4,8
Firmy pożyczkowe	0,9	0,7	0,6
Podmioty z sektora energetycznego	0,3	0,2	0,4
Podmioty z sektora ubezpieczeniowego	0,0	0,0	0,0
Inne	19,7	3,8	0,8

⁽¹⁾ Spółka wykazuje wskaźnik odzyski z portfeli jako środki uzyskane z portfeli wierzytelności własnych i zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych w prowadzonym przez Grupę procesie zarządzania wierzytelnościami, pomniejszone o zmianę zobowiązań wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat w danym okresie.

⁽²⁾ Spółka wykazuje wskaźnik łączna wartość odzysków od początku działalności jako łączną wartość odzysków uzyskanych od osób zadłużonych przez własne i zewnętrzne fundusze inwestycyjne zamknięte od początku działalności Grupy na koniec danego okresu.

⁽³⁾ Spółka wykazuje wskaźnik FTE jako liczbę osób zatrudnionych w Grupie w przeliczeniu na pełne etaty na koniec danego okresu.

⁽⁴⁾ Spółka wykazuje wskaźnik FTE średnioroczne jako średnią arytmetyczną liczbę osób zatrudnionych w Grupie w przeliczeniu na pełne etaty w danym okresie.

⁽⁵⁾ Spółka wykazuje wskaźnik Odzyski/FTE średnioroczne jako stosunek odzysków z portfeli wierzytelności własnych i zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych do średniej arytmetycznej liczby osób zatrudnionych w Grupie w przeliczeniu na pełne etaty w danym okresie.

⁽⁶⁾ Spółka wykazuje wskaźnik cena nabycia portfeli netto w kwocie równej wartości nabycia portfeli nabytych w danym okresie przez własne i zewnętrzne fundusze inwestycyjne zamknięte, które nie zostały nabyte w celu przeniesienia.

⁽⁷⁾ Spółka wykazuje wskaźnik wartość nominalna nabytych portfeli netto jako sumę wartości nominalnych portfeli wierzytelności nabytych przez własne i zewnętrzne fundusze inwestycyjne zamknięte, które nie zostały nabyte w celu przeniesienia.

⁽⁸⁾ Spółka wykazuje wskaźnik łączna wartość nominalna zarządzanych portfeli jako wartość zadłużenia portfeli wierzytelności nabytych przez własne i zewnętrzne fundusze inwestycyjne zamknięte na koniec danego okresu.

⁽⁹⁾ Spółka wykazuje wskaźnik historyczna średnia cena nabycia netto jako stosunek ceny nabycia oraz wartości nominalnej portfeli nabytych przez własne i zewnętrzne fundusze inwestycyjne zamknięte, które nie zostały nabyte w celu przeniesienia.

⁽¹⁰⁾ Spółka wykazuje wskaźnik liczba spraw nabytych portfeli netto jako ilość spraw z tytułu portfeli wierzytelności nabytych przez własne i zewnętrzne fundusze inwestycyjne zamknięte, które nie zostały nabyte w celu przeniesienia.

⁽¹¹⁾ Spółka wykazuje wskaźnik łączna liczba obsługiwanych spraw jako liczbę spraw będących w obsłudze Grupy na koniec danego okresu.

⁽¹²⁾ Spółka wykazuje wskaźnik skuteczności ugód i obietnic jako procent dotrzymywalności przez osoby zadłużone terminów spłat zawartych ugód i obietnic płatności.

⁽¹³⁾ Spółka wykazuje wskaźnik cost-to-collect jako iloraz kosztów bezpośrednich ponoszonych przez Grupę związanych z odzyskami z portfeli własnych i zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych do odzysków z tych portfeli.

⁽¹⁴⁾ Spółka wykazuje wskaźnik rodzaje nabytych portfeli jako procentowy udział danego rodzaju wierzytelności w portfelu według ceny nabycia portfeli wierzytelności własnych i zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych.

Źródło: Spółka.

Wyniki działalności

Poniższe tabele przedstawiają wybrane dane finansowe ze skonsolidowanych sprawozdań z zysków lub strat zawartych w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych we wskazanych okresach.

	Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca	
	2017	2016
	<i>(mln PLN) (niezbadane)</i>	
Przychody netto.....	147,2	69,0
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	(4,4)	1,1
Pozostałe przychody operacyjne.....	16,2	0,1
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	(31,9)	(12,2)
Amortyzacja	(4,4)	(1,3)
Usługi obce.....	(32,8)	(7,2)
Pozostałe koszty operacyjne	(10,8)	(4,8)
Zysk na działalności operacyjnej.....	79,1	44,6
Wynik na sprzedaży aktywów finansowych	-	-
Przychody finansowe	2,2	0,2
Koszty finansowe.....	(35,1)	(6,4)
Przychody (koszty) finansowe netto.....	(32,9)	(6,1)
Zysk (strata) brutto.....	46,2	38,4
Podatek dochodowy	11,2	(0,4)
Zysk (strata) netto	57,5	38,0
Przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	57,2	37,9
Przypadający na udziały niekontrolujące	0,2	0,1

Źródło: Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe.

	Rok zakończony 31 grudnia		
	2016	2015	2014
	<i>(mln PLN) (zbadane)</i>		
Przychody netto.....	422,7	206,7	107,5
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	(10,7)	11,7	(0,0)
Pozostałe przychody operacyjne.....	4,4	1,3	0,1
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	(78,1)	(49,0)	(18,8)
Amortyzacja	(6,1)	(3,0)	(1,4)
Usługi obce.....	(71,8)	(27,0)	(10,2)
Pozostałe koszty operacyjne	(25,7)	(18,1)	(12,9)
Zysk na działalności operacyjnej.....	234,7	122,6	64,3
Wynik na sprzedaży aktywów finansowych	(0,0)	0,0	-
Przychody finansowe	1,1	0,1	0,3
Koszty finansowe.....	(44,6)	(12,7)	(10,3)
Przychody (koszty) finansowe netto.....	(43,6)	(12,6)	(10,1)
Zysk (strata) brutto.....	191,2	110,0	54,2
Podatek dochodowy	9,1	10,4	(10,0)
Zysk (strata) netto	200,3	120,3	44,3
Przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	200,0	120,1	44,1
Przypadający na udziały niekontrolujące	0,2	0,2	0,2

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za lata 2014-2016.

Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2017 r. w porównaniu do analogicznego okresu zakończonego 31 marca 2016 r.

Przychody netto

Poniższa tabela przedstawia pozycje przychodów netto Grupy za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2017 r. w porównaniu z analogicznym okresem zakończonym 31 marca 2016 r.

	Okres trzech miesięcy zakończony 31		Zmiana*
	marca		
	2017	2016	2017/2016
	(mln PLN)		(%)
	(niezbadane)		(niezbadane)
Przychody netto			
Przychody z nabytych pakietów wierzytelności.....	131,7	46,4	183,8
Przychody z tytułu zarządzania portfelami wierzytelności.....	12,6	22,3	(43,5)
Przychody z usług windykacyjnych.....	0,2	0,2	0,0
Przychody z pozostałych usług.....	2,7	0,1	2.600,0
Razem	147,2	69,0	113,4

Źródło: Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, * Spółka.

Głównym źródłem przychodów netto Grupy są przychody z nabytych pakietów wierzytelności. W okresach trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2017 r. i 2016 r., przychody z nabytych pakietów wierzytelności stanowiły odpowiednio 89,5% oraz 67,2% przychodów netto Grupy. Przychody z nabytych pakietów wierzytelności wzrosły o 183,8%, czyli 85,3 mln PLN, do 131,7 mln PLN w okresie trzech miesięcy zakończonym w dniu 31 marca 2017 r. z 46,4 mln PLN w okresie trzech miesięcy zakończonym w dniu 31 marca 2016 r. Ten wzrost wynikał głównie ze zwiększenia łącznej wartości odzysków od osób zadłużonych w segmencie własnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych o 179,3%, czyli 94,0 mln PLN, w związku z realizacją przez Grupę kolejnych inwestycji w portfele wierzytelności oraz stałego wzrostu efektywności procesu dochodzenia wierzytelności. Przychody z tytułu zarządzania portfelami wierzytelności spadły o 43,5%, czyli 9,7 mln PLN, do 12,6 mln PLN w okresie trzech miesięcy zakończonym w dniu 31 marca 2017 r. z 22,3 mln PLN w okresie trzech miesięcy zakończonym w dniu 31 marca 2016 r. Ten spadek wynikał z nabycia przez Grupę dwóch jednostek zależnych, które dotychczas były uwzględniane w segmencie zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz obniżenia wynagrodzenia Spółki jako zarządzającego wierzytelnościami w jednym z zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych.

Poniżej zaprezentowano odzyski w podziale na portfele wierzytelności własnych i zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych.

	Okres trzech miesięcy zakończony 31		Zmiana*
	marca		
	2017	2016	2017/2016
	(mln PLN)		(%)
	(niezbadane)		(niezbadane)
Odzyski			
Portfele wierzytelności własnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, w tym	146,4 ⁽¹⁾	52,4	179,3
Wierzytelności hipoteczne.....	1,7	1,0	73,5
Portfele wierzytelności zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, w tym	85,4	97,2	(12,1)
Wierzytelności hipoteczne.....	8,4	5,6	49,1
Razem.....	231,8	149,6	54,9

⁽¹⁾ Kwota uwzględnia w odzyskach w pierwszym kwartale 2017 r. wartość spłat z pożyczek udzielonych osobom zadłużonym w kwocie 1,8 mln PLN. W segmencie własnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2017 r. odzyski o wartości 27,2 mln PLN wynikały z portfeli wierzytelności nabytych w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2017 r. natomiast odzyski w wysokości 119,2 mln PLN wynikały z portfeli wierzytelności nabytych do dnia 31 grudnia 2016 r.

Źródło: Spółka.

Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności

Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności Grupy wyniósł (4,4) mln PLN w okresie trzech miesięcy zakończonym w dniu 31 grudnia 2017 r. w porównaniu z 1,1 mln PLN w okresie trzech miesięcy zakończonym w dniu 31 marca 2016 r. Ten spadek wynika głównie z aktualizacji wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych.

Poniższa tabela przedstawia udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych Grupy za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2017 r. w porównaniu z okresem 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2016 r. w podziale na jednostki:

	Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca		Zmiana*
	2017	2016	2017/2016
	(mln PLN) (niezbadane)		(%) (niezbadane)
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych			
Omega NSFIZ	(2,1)	1,1	(292,7)
TRIGON XIV NSFIZ	0,1	-	n/d
TRIGON XV NSFIZ	0,1	-	n/d
TRIGON XVI NSFIZ	0,2	-	n/d
TRIGON XXI NSFIZ	0,4	-	n/d
TRIGON Profit XVIII NSFIZ	(1,0)	-	n/d
TRIGON Profit XX NSFIZ	(0,6)	-	n/d
TRIGON Profit XXII NSFIZ	(1,4)	-	n/d
Razem	(4,4)	1,1	(500,0)

Źródło: Spółka.

Udziały w zyskach jednostek stowarzyszonych Grupy są obliczane na podstawie różnicy w wycenie certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych między dniem nabycia certyfikatów inwestycyjnych, bądź poprzednim dniem bilansowym, a dniem bilansowym oraz zgodnie z procentowym udziałem Spółki w danej jednostce stowarzyszonej. Na wycenę certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych poza wynikiem bieżącym funduszy inwestycyjnych zamkniętych, wpływ mogą mieć również inne zdarzenia (w tym wypłata dochodu przypadającego na certyfikaty inwestycyjne).

Danych finansowych zaprezentowanych w Nocie 4.6 do Kwartalnego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego nie należy bezpośrednio wiązać z powyższymi wyliczeniami udziałów w zyskach w jednostkach stowarzyszonych, w związku z faktem, że certyfikaty inwestycyjne były nabywane w określonych dniach w ciągu okresu trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2017 r. i 2016 r., natomiast dane finansowe w Nocie 4.6 prezentują wycenę certyfikatów inwestycyjnych jednostek stowarzyszonych w wartości godziwej na poszczególne daty bilansowe.

Pozostałe przychody operacyjne

Poniższa tabela przedstawia pozycje pozostałych przychodów operacyjnych Grupy za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2017 r. w porównaniu z okresem 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 r.

	Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca		Zmiana*
	2017	2016	2017/2016
	(mln PLN) (niezbadane)		(%) (niezbadane)
Pozostałe przychody operacyjne			
Zmiana proporcji VAT	0,2	-	n/d
Zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	1,9	-	n/d
Najem pomieszczeń	0,0	0,0	n/d
Udzielona licencja	4,8	-	n/d
Przychody z pozostałych usług niestanowiących podstawowej działalności	9,4	-	n/d
Nadwyżka powstała po rozwiązaniu rezerwy na koszty	-	0,0	n/d
Pozostałe	0,1	0,0	n/d
Razem	16,2	0,1	16.100,0

*Źródło: Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, * Spółka.*

Pozostałe przychody operacyjne wzrosły o 16.100,0% czyli o 16,1 mln PLN, do 16,2 mln PLN w okresie trzech miesięcy zakończonym w dniu 31 marca 2017 r. z 53,0 tys. PLN w okresie trzech miesięcy zakończonym w dniu 31 marca 2016 r. Ten wzrost wynikał głównie z przychodów z pozostałych usług niestanowiących podstawowej działalności w kwocie 9,4 mln PLN oraz udzielonych licencji w kwocie 4,8 mln PLN.

Koszty operacyjne

Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych

Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych Grupy wzrosły o 161,5%, czyli 19,7 mln PLN, do 31,9 mln PLN w okresie trzech miesięcy zakończonym w dniu 31 marca 2017 r. z 12,2 mln PLN w okresie trzech

miesiący zakończonym w dniu 31 marca 2016 r. Wzrost wynika głównie ze wzrostu zatrudnienia w związku ze zwiększeniem skali działalności przez Grupę. Liczba etatów na koniec pierwszego kwartału 2017 roku w porównaniu do 31 marca 2016 roku wzrosła o 75,2% czyli 539 FTE.

Usługi obce

Poniższa tabela przedstawia pozycje usług obcych Grupy za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2017 r. w porównaniu z okresem 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 r.

Usługi obce	Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca		Zmiana*
	2017	2016	2017/2016
	(mln PLN) (niezbadane)	(mln PLN) (niezbadane)	(%) (niezbadane)
Najem, dzierżawa	(1,9)	(1,1)	72,7
Usługi telekomunikacyjne i pocztowe	(6,0)	(1,2)	400,0
Usługi prawne, zarządzania	(10,7)	(1,8)	494,4
Usługi doradztwa i ekspertyz (w tym IT)	(6,2)	(1,2)	416,7
Usługi ochrony i porządkowe	(0,1)	(0,1)	0,0
Usługi serwisowe	(4,7)	(1,5)	213,3
Usługi bankowe	(0,3)	(0,1)	200,0
Pozostałe usługi obce	(2,8)	(0,2)	1.300,0
Razem	(32,8)	(7,2)	355,6

Źródło: Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, * Spółka.

Głównym źródłem kosztów związanych z usługami obcymi Grupy w okresach trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2017 r. i 2016 r. były koszty usług prawnych i zarządzania, usług doradztwa i ekspertyz, jak również usług telekomunikacyjnych i pocztowych. W okresach trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2017 r. i 2016 r., koszty prawne i zarządzania stanowiły odpowiednio 32,6% oraz 25,0% kosztów usług obcych Grupy. Koszty prawne i zarządzania wzrosły o 494,4%, czyli o 8,9 mln PLN, do 10,7 mln PLN w okresie trzech miesięcy zakończonym w dniu 31 marca 2017 r. z 1,8 mln PLN w okresie trzech miesięcy zakończonym w dniu 31 marca 2016 r. Ten wzrost wynikał m.in. ze wzrostu liczby funduszy inwestycyjnych zamkniętych w segmencie własnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz kosztów zarządzania związanych z wynagrodzeniem TFI, a także wzrostem liczby obsługiwanych wierzycieli i wzrostem kosztów podwykonawców Spółki w zakresie świadczenia usług prawnych. Koszty usług doradztwa i ekspertyz wzrosły o 416,7%, czyli 5,0 mln PLN, do 6,2 mln PLN w okresie trzech miesięcy zakończonym w dniu 31 marca 2017 r. z 1,2 mln PLN w okresie trzech miesięcy zakończonym w dniu 31 marca 2016 r.

Główną przyczyną wzrostu kosztów doradztwa i ekspertyz był wzrost poniższych rodzajów kosztów: (i) kosztów usług rekrutacyjnych, na które największy wpływ miały koszty związane z usługami kadrowo-płacowymi, koszty ogłoszeń o pracę oraz koszty usług doradczych związanych z rekrutacją, (ii) kosztów usług IT, w skład których wchodzi w głównej mierze koszty związane z usługami outsourcingu informatycznego, pracami informatycznymi oraz koszty dotyczące systemów informatycznych, licencji rocznych oraz (iii) kosztów związanych z doradztwem i ekspertyzami tworzonymi dla potrzeb Grupy, dotyczących usług doradztwa finansowego, doradztwa w zakresie zarządzania personelem, doradztwa prawno-podatkowego oraz usług audytorskich.

W okresach trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2017 r. i 2016 r., koszty usług telekomunikacyjnych i pocztowych stanowiły odpowiednio 18,3% oraz 16,7% kosztów usług obcych Grupy. Koszty usług telekomunikacyjnych i pocztowych wzrosły o 400,0%, czyli o 4,8 mln PLN, do 6,0 mln PLN w okresie trzech miesięcy zakończonym w dniu 31 marca 2017 r. z 1,2 mln PLN w okresie trzech miesięcy zakończonym w dniu 31 marca 2016 r. Ten wzrost wynikał ze wzrostu liczby obsługiwanych spraw, która na koniec pierwszego kwartału 2017 r. wynosiła 2,2 mln.

Amortyzacja

Amortyzacja wzrosła o 238,5%, czyli 3,1 mln PLN, do 4,4 mln PLN w okresie trzech miesięcy zakończonym w dniu 31 marca 2017 r. z 1,3 mln PLN w okresie trzech miesięcy zakończonym w dniu 31 marca 2016 r. Ten wzrost wynika głównie z nabycia środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych, w szczególności licencji oraz infrastruktury teleinformatycznej.

Pozostałe koszty operacyjne

Poniższa tabela przedstawia pozycje pozostałych kosztów operacyjnych Grupy za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2017 r. w porównaniu z okresem 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 r.

Pozostałe koszty operacyjne	Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca		Zmiana*
	2017	2016	2017/2016
	(mln PLN) (niezbadane)	(mln PLN) (niezbadane)	(%) (niezbadane)
Koszty reprezentacji i reklamy	(1,7)	(0,4)	325,0
Zużycie materiałów i energii	(2,0)	(0,8)	150,0
Podatki i opłaty	(3,8)	(3,2)	18,8
Szkolenie pracowników	(0,2)	(0,2)	0,0
Podróże służbowe	(0,4)	(0,1)	300,0
Ubezpieczenia rzeczowe	(0,2)	(0,1)	100,0
Pozostałe	(2,6)	(0,1)	2.500,0
Razem	(10,8)	(4,8)	125,0

*Źródło: Kwartałne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, * Spółka.*

Głównym źródłem pozostałych kosztów operacyjnych Grupy są podatki i opłaty. W okresach trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2017 r. i 2016 r., podatki i opłaty stanowiły odpowiednio 35,2% oraz 66,7% pozostałych kosztów operacyjnych Grupy. Podatki i opłaty wzrosły o 18,8%, czyli o 0,6 mln PLN, do 3,8 mln PLN w okresie trzech miesięcy zakończonym w dniu 31 marca 2017 r. z 3,2 mln PLN w okresie trzech miesięcy zakończonym w dniu 31 marca 2016 r. Ten wzrost wynikał m.in. ze wzrostu opłat sądowych i egzekucyjnych oraz rezerwy na podatek VAT. W koszty opłat sądowych i egzekucyjnych wlicza się opłaty związane m.in. z wpisami sądowymi, zaliczkami uiszczonymi w postępowaniu egzekucyjnym przy wszczęciu postępowania wraz z kolejnymi opłatami, opłatami z tytułu nadania klauzuli wykonalności tytułowi egzekucyjnemu, opłatami za ustanowienie kuratora, za czynności biegłego oraz opłatami od wniosków lub złożenia apelacji. Dodatkowo zużycie materiałów i energii wzrosło o 150,0%, czyli o 1,2 mln PLN, do 2,0 mln PLN w okresie trzech miesięcy zakończonym w dniu 31 marca 2017 r. z 0,8 mln PLN w okresie trzech miesięcy zakończonym w dniu 31 marca 2016 r. Na koszty zużycia materiałów i energii w głównej mierze wpływ mają koszty zużycia mediów, zużycie paliwa, wyposażenie stanowisk pracy oraz zużycie materiałów biurowych. Pozostałe koszty wzrosły o 2.500,0%, czyli o 2,5 mln PLN, do 2,6 mln PLN w okresie trzech miesięcy zakończonym w dniu 31 marca 2017 r. z 0,1 mln PLN w okresie trzech miesięcy zakończonym w dniu 31 marca 2016 r. Ten wzrost wynikał głównie z korekty związanej z rozliczeniem kosztów własnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych nieujętych w poprzednich okresach sprawozdawczych.

Koszty bezpośrednie dochodzenia wierzytelności

Przeważająca część wszystkich kosztów operacyjnych Grupy, obejmujących koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych, usługi obce, amortyzację i pozostałe koszty operacyjne, stanowią koszty bezpośrednie związane z dochodzeniem wierzytelności w ramach własnych i zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych.

Poniższa tabela przedstawia poziom kosztów bezpośrednich i ich relację do łącznych kosztów operacyjnych oraz wartości łącznych odzysków za okres trzech miesięcy zakończony w dniu 31 marca 2017 r. w porównaniu z okresem trzech miesięcy zakończonym w dniu 31 marca 2016 r.

Koszty i odzyski	Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca		Zmiana
	2017	2016	2017/2016
	(mln PLN, chyba że zaznaczono inaczej) (niezbadane)	(mln PLN, chyba że zaznaczono inaczej) (niezbadane)	(%) (niezbadane)
Łączne koszty operacyjne ⁽¹⁾	79,9	25,6	212,1
Koszty bezpośrednie ⁽²⁾	44,3	22,8	94,3
Udział kosztów bezpośrednich w łącznych kosztach operacyjnych (%)	55,4	89,0	(37,8)
Odzyski z portfeli ⁽³⁾	231,8	149,6	54,9
Cost-to-Collect (%)⁽⁴⁾	19,1	15,2	18,9

⁽¹⁾ Łączne koszty operacyjne obejmują koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych, usługi obce, amortyzację i pozostałe koszty operacyjne.

⁽²⁾ Koszty bezpośrednie obejmują wszystkie koszty departamentów Grupy związane z odzyskami z portfeli wierzytelności własnych i zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych.

⁽³⁾ Spółka wykazuje wskaźnik odzyski z portfeli jako środki uzyskane z portfeli wierzytelności w prowadzonym przez Grupę procesie zarządzania wierzytelnościami, pomniejszone o zmianę zobowiązań wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat w danym roku.

⁽⁴⁾ Spółka wykazuje wskaźnik *cost-to-collect* jako iloraz kosztów bezpośrednich ponoszonych przez Grupę związanych z odzyskami z portfeli własnych i zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych do odzysków z tych portfeli.
Źródło: Spółka.

Wynik na sprzedaży aktywów finansowych

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2017 r. jak i okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2016 r., Grupa nie odnotowała istotnego wyniku na sprzedaży aktywów finansowych.

Przychody finansowe

Poniższa tabela przedstawia pozycje przychodów finansowych Grupy za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2017 r. w porównaniu z okresem 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 r.

Przychody finansowe	Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca		Zmiana*
	2017	2016	2017/2016
	(mln PLN) (niezbadane)	(mln PLN) (niezbadane)	(%) (niezbadane)
Przychody z tytułu odsetek od lokat bankowych	0,0	0,1	(100,0)
Przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek i należności	0,0	-	n/d
Premia inwestycyjna	0,8	-	n/d
Rozliczenie transakcji CDS	1,3	-	n/d
Różnice kursowe	-	0,1	n/d
Razem	2,2	0,2	1.000,0

Źródło: Kwartałne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, * Spółka.

Przychody finansowe Grupy wzrosły o 1.000,0%, czyli o 2,0 mln PLN, do 2,2 mln PLN w okresie trzech miesięcy zakończonym w dniu 31 marca 2017 r. z 0,2 mln PLN w okresie trzech miesięcy zakończonym w dniu 31 marca 2016 r. Ten wzrost wynikał z rozliczenia transakcji CDS związanej z zakupem portfela wierzytelności oraz premii inwestycyjnej dotyczącej inwestycji w certyfikaty funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

Koszty finansowe

Poniższa tabela przedstawia pozycje kosztów finansowych Grupy za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2017 r. w porównaniu z okresem 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 r.

Koszty finansowe	Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca		Zmiana*
	2017	2016	2017/2016
	(mln PLN) (niezbadane)	(mln PLN) (niezbadane)	(%) (niezbadane)
Odsetki od obligacji	(21,4)	(4,4)	386,4
Koszty obsługi obligacji	(6,0)	(1,2)	400,0
Pozostałe koszty z tytułu odsetek	(1,5)	(0,7)	114,3
Różnice kursowe	(5,2)	-	n/d
Pozostałe koszty finansowe	(1,1)	(0,1)	1.000,0
Razem	(35,1)	(6,4)	448,4

Źródło: Kwartałne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, * Spółka.

Głównym źródłem kosztów finansowych Grupy są odsetki od obligacji. W okresach trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2017 r. i 2016 r., odsetki od obligacji stanowiły odpowiednio 61,0% oraz 68,8% kosztów finansowych Grupy. Odsetki od obligacji wzrosły o 386,4%, czyli o 17,0 mln PLN, do 21,4 mln PLN w okresie trzech miesięcy zakończonym w dniu 31 marca 2017 r. z 4,4 mln PLN w okresie trzech miesięcy zakończonym w dniu 31 marca 2016 r. Ten wzrost wynikał ze wzrostu wartości nominalnej wyemitowanych przez podmioty z Grupy obligacji. Stan niewykupionych obligacji na koniec pierwszego kwartału 2017 r. wzrósł względem analogicznego okresu w 2016 r. o 181,0% czyli o 620,6 mln PLN. Wyodrębnienie pozycji różnice kursowe w okresie zakończonym 31 marca 2017 r. wynikało przede wszystkim z różnic kursowych w kwocie 4,9 mln PLN od pożyczek udzielonych w walucie obcej przez Spółkę Getback Recovery S.R.L.

Wartość kosztów finansowych wynikających z zobowiązań finansowych wobec grupy kapitałowej LC Corp B.V. wyniosła 2,2 mln PLN w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2017 r.

Podatek dochodowy

Poniższa tabela przedstawia pozycje podatku dochodowego Grupy za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2017 r. w porównaniu z okresem 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 r.

Podstawowe składniki obciążenia podatkowego	Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca		Zmiana*
	2017	2016	2017/2016
	(mln PLN) (niezbadane)	(mln PLN) (niezbadane)	(%) (niezbadane)
Bieżący podatek dochodowy	-	0,0	n/d
<i>Bieżące obciążenie podatkowe</i>	-	0,0	n/d
Odroczony podatek dochodowy	11,2	(0,4)	n/d
<i>Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych.....</i>	11,2	(0,4)	n/d
Razem	11,2	(0,4)	n/d

*Źródło: Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, * Spółka.*

Podatek dochodowy Grupy wyniósł 11,2 mln PLN w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2017 r. i składał się głównie z odroczonego podatku dochodowego w wysokości 11,2 mln PLN, związanego z powstaniem i odwróceniem różnic przejściowych w kwocie 11,2 mln PLN z tytułu straty podatkowej podlegającej odliczeniu w przyszłych okresach. Natomiast w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2016 r. podatek dochodowy Grupy wyniósł 0,4 mln PLN i składał się głównie z odroczonego podatku dochodowego w wysokości 0,4 mln PLN związanego z powstaniem i odwróceniem różnic przejściowych w kwocie 0,4 mln PLN.

Zysk (strata) netto

Z przyczyn omówionych powyżej, zysk netto Grupy wzrósł o 51,3%, czyli 19,5 mln PLN, do 57,5 mln PLN w okresie trzech miesięcy zakończonym w dniu 31 marca 2017 r. z 38,0 mln PLN w okresie trzech miesięcy zakończonym w dniu 31 grudnia 2016 r. Wzrost wynika głównie z dynamicznego rozwoju Grupy.

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2017 r. Grupa nie przeprowadziła transakcji, których wpływ na zysk netto Spółki przekroczyłby jednostkowo 10,0 mln PLN.

Rok zakończony 31 grudnia 2016 r. w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2015 r.*Przychody netto*

Poniższa tabela przedstawia pozycje przychodów netto Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2016 r. w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2015 r.

Przychody netto	Rok zakończony 31 grudnia		Zmiana*
	2016	2015	2016/2015
	(mln PLN) (zbadane)	(mln PLN) (zbadane)	(%) (niezbadane)
Przychody z nabytych pakietów wierzytelności	333,7	122,5	172,4
Przychody pozostałe z pakietów wierzytelności	0,0	1,5	(100,0)
Przychody z tytułu zarządzania portfelami wierzytelności	87,0	78,8	10,4
Przychody z usług prawnych	0,3	0,4	(25)
Przychody z usług windykacyjnych	0,5	0,6	(16,7)
Przychody z inwestycji w fundusze sekurytyzacyjne.....	0,0	0,0	n/d
Przychody z pozostałych usług	1,3	3,0	(56,7)
Razem	422,7	206,7	104,5

*Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za lata 2014-2016, * Spółka.*

Głównym źródłem przychodów netto Grupy są przychody z nabytych pakietów wierzytelności. W latach zakończonych 31 grudnia 2016 i 2015 r., przychody z nabytych pakietów wierzytelności stanowiły odpowiednio 78,9% oraz 59,3% przychodów netto Grupy. Przychody z nabytych pakietów wierzytelności wzrosły o 172,4%, czyli 211,2 mln PLN, do 333,7 mln PLN w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2016 r. z 122,5 mln PLN w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2015 r. Wzrost ten wynikał głównie ze zwiększenia łącznej wartości odzysków od osób zadłużonych o 173,9%, czyli 233,5 mln PLN, w związku z realizacją przez Grupę kolejnych inwestycji w pakiety wierzytelności oraz stałego wzrostu efektywności procesu dochodzenia wierzytelności. Przychody z tytułu zarządzania portfelami wierzytelności wzrosły o 10,4%, czyli 8,2 mln PLN, do 87,0 mln PLN

w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2016 r. z 78,8 mln PLN w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2015 r. Wzrost ten wynikał, analogicznie jak w przypadku przychodów z tytułu nabytych pakietów wierzytelności, ze zwiększonego wolumenu obsługiwanych wierzytelności, wyższego poziomu realizowanych odzysków, a także wzrostu efektywności procesu dochodzenia wierzytelności.

Poniżej zaprezentowano odzyski w podziale na portfele wierzytelności własnych i zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych.

Odzyski	Rok zakończony 31 grudnia		Zmiana
	2016	2015	2016/2015
	(mln PLN) (niezbadane)	(mln PLN) (niezbadane)	(%) (niezbadane)
Portfele wierzytelności własnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, w tym	367,8	134,3	173,9
Wierzytelności hipoteczne	6,8	1,0	580
Portfele wierzytelności zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, w tym	345,1	239,0	44,4
Wierzytelności hipoteczne	34,6	8,9	288,8
Razem	713,0	373,4	90,9

Źródło: Spółka.

Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności

Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności Grupy spadł o 22,4 mln PLN, do (10,7) mln PLN w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2016 r. z 11,7 mln PLN w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2015 r. Spadek wynika głównie z aktualizacji wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych.

Poniższa tabela przedstawia udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2016 r. w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2015 r. w podziale na jednostki:

Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych	Rok zakończony 31 grudnia		Zmiana
	2016	2015	2016/2015
	(mln PLN) (niezbadane)	(mln PLN) (niezbadane)	(%) (niezbadane)
Omega NSFIZ	(11,0)	11,7	n/d
TRIGON XIV NSFIZ	0,5	-	n/d
TRIGON XV NSFIZ	0,5	-	n/d
TRIGON XVI NSFIZ	0,3	-	n/d
TRIGON Profit XVIII NSFIZ	(0,6)	-	n/d
TRIGON XXI NSFIZ	(0,5)	-	n/d
Razem	(10,7)	11,7	n/d

Źródło: Spółka.

Udziały w zyskach jednostek stowarzyszonych Grupy są obliczane na podstawie różnicy w wycenie certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych między dniem nabycia certyfikatów inwestycyjnych, bądź poprzednim dniem bilansowym, a dniem bilansowym oraz zgodnie z procentowym udziałem Spółki w danej jednostce stowarzyszonej. Na wycenę certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych poza wynikiem bieżącym funduszy inwestycyjnych zamkniętych, wpływ mogą mieć również inne zdarzenia (w tym wypłata dochodu przypadającego na certyfikaty inwestycyjne). W przypadku Omega NSFIZ miała miejsce wypłata dochodu w 2016 r., co skutkowało obniżeniem wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Omega NSFIZ. Dochód został wypłacony większościowemu uczestnikowi Omega NSFIZ, który posiada certyfikaty inwestycyjne uprzywilejowane co do wypłaty dochodu. Zgodnie ze statutem Omega NSFIZ poszczególnym uczestnikom funduszu przysługuje wypłata dochodu po spełnieniu statutowych przesłanek, jednak w pierwszej kolejności dochód wypłacany jest uczestnikowi większościowemu, który posiada certyfikaty inwestycyjne uprzywilejowanej serii. Do Daty Prospektu właściciele uprzywilejowanych certyfikatów inwestycyjnych nie skorzystali w 2017 r. z uprzywilejowania w zakresie wypłaty dochodu.

Danych finansowych zaprezentowanych w Nocie 18 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za lata 2014-2016 nie należy bezpośrednio wiązać z powyższymi wyliczeniami udziałów w zyskach w jednostkach stowarzyszonych, w związku z faktem, że certyfikaty inwestycyjne były nabywane w określonych dniach w

ciągu roku obrotowego zakończonego w dniu 31 grudnia 2016 r. oraz 2015 r., natomiast dane finansowe w Nocie 18 prezentują wyniki jednostek stowarzyszonych za cały rok obrotowy.

Pozostałe przychody operacyjne

Poniższa tabela przedstawia pozycje pozostałych przychodów operacyjnych Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2016 r. w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2015 r.

Pozostałe przychody operacyjne	Rok zakończony 31 grudnia		Zmiana*
	2016	2015	2016/2015
	(mln PLN) (zbadane)	(mln PLN) (zbadane)	(%) (niezbadane)
Zmiana proporcji VAT	0,0	-	n/d
Zysk na okazym nabyciu	2,6	1,0	160,0
Zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	0,0	0,1	(100,0)
Najem pomieszczeń	0,0	0,0	n/d
Odszkodowanie z tytułu rozwiązania umowy serwisowej	0,6	-	n/d
Nadwyżka powstała po rozwiązaniu rezerwy na koszty	1,0	-	n/d
Pozostałe	0,2	0,3	(33,3)
Razem	4,4	1,3	238,5

*Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za lata 2014-2016, * Spółka.*

Pozostałe przychody operacyjne wzrosły o 238,5% czyli o 3,1 mln PLN, do 4,4 mln PLN w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2016 r. z 1,3 mln PLN w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2015 r. Ten wzrost wynikał głównie z rozwiązania rezerwy na koszty oraz otrzymanego od banku będącego stroną umowy zlecenia zarządzania portfelem inwestycyjnym obejmującym wierzytelności funduszu inwestycyjnego zamkniętego odszkodowania w wysokości 0,6 mln RON związanego z rozwiązaniem umowy przez Spółkę z uwagi na brak opłacenia przez bank faktur wystawionych przez Spółkę z tytułu świadczonych usług.

Koszty operacyjne

Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych

Poniższa tabela przedstawia pozycje kosztów wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2016 r. w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2015 r.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	Rok zakończony 31 grudnia		Zmiana*
	2016	2015	2016/2015
	(mln PLN) (zbadane)	(mln PLN) (zbadane)	(%) (niezbadane)
Wynagrodzenia	(65,6)	(40,5)	62,0
Koszty ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń	(11,9)	(8,1)	46,9
Składka na PFRON	(0,7)	(0,4)	75,0
Razem	(78,1)	(49,0)	59,4

*Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za lata 2014-2016, * Spółka.*

Głównym źródłem kosztów wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych Grupy są wynagrodzenia. W latach zakończonych 31 grudnia 2016 i 2015 r., wynagrodzenia stanowiły odpowiednio 84,0% oraz 82,7% kosztów wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych Grupy. Wynagrodzenia wzrosły o 62,0%, czyli o 25,1 mln PLN, do 65,6 mln PLN w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2016 r. z 40,5 mln PLN w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2015 r. Ten wzrost wynika głównie ze wzrostu etatów o 47,9% czyli 339 FTE, w związku ze zwiększeniem skali działalności przez Grupę.

Usługi obce

Poniższa tabela przedstawia pozycje usług obcych Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2016 r. w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2015 r.

Usługi obce	Rok zakończony 31 grudnia		Zmiana*
	2016	2015	2016/2015
	(mln PLN) (zbadane)	(mln PLN) (zbadane)	(%) (niezbadane)
Najem, dzierżawa	(6,6)	(2,8)	135,7
Usługi telekomunikacyjne i pocztowe	(22,4)	(8,1)	176,5
Usługi prawne, zarządzania	(6,1)	(3,8)	60,5
Usługi doradztwa i ekspertyz (w tym IT)	(12,6)	(3,8)	231,6
Usługi ochrony i porządkowe	(0,4)	(0,3)	33,3
Usługi serwisowe	(19,8)	(7,2)	175,0
Usługi bankowe	(0,6)	(0,3)	100,0
Pozostałe usługi obce	(3,4)	(0,8)	325,0
Razem	(71,8)	(27,0)	165,9

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za lata 2014-2016, * Spółka.

Głównym źródłem kosztów związanych z usługami obcymi Grupy w latach 2015-2016 były koszty usług telekomunikacyjnych i pocztowych oraz usług serwisowych dotyczących procesu dochodzenia wierzytelności, jak również usług doradztwa i ekspertyz. W latach zakończonych 31 grudnia 2016 i 2015 r., koszty usług telekomunikacyjnych i pocztowych stanowiły odpowiednio 31,2% oraz 30,0% kosztów usług obcych Grupy. Koszty usług telekomunikacyjnych i pocztowych wzrosły o 176,5%, czyli o 14,3 mln PLN, do 22,4 mln PLN w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2016 r. z 8,1 mln PLN w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2015 r. Ten wzrost wynikał ze wzrostu liczby obsługiwanych spraw, która na koniec 2016 roku wynosiła 2,1 mln. Koszty usług serwisowych wzrosły o 175,0%, czyli 12,6 mln PLN, do 19,8 mln PLN w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2016 r. z 7,2 mln PLN w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2015 r. Ten wzrost wynikał ze wzrostu liczby obsługiwanych spraw, a w szczególności wiązał się ze wzrostem następujących rodzajów kosztów: (i) kosztów usług pozyskiwania klientów i weryfikacji danych, takich jak koszty związane z usługami telemarketingowymi, koszty dotyczące wzbogacania baz danych o nowe kontakty, (ii) kosztów związanych z pracownikami tymczasowymi oraz (iii) kosztów usług dochodzenia wierzytelności związanych z ponoszeniem kosztów terenowego dochodzenia wierzytelności.

Główną przyczyną wzrostu kosztów doradztwa i ekspertyz był wzrost poniższych rodzajów kosztów: (i) kosztów usług rekrutacyjnych, na które największy wpływ miały koszty związane z usługami kadrowo-płacowymi, koszty ogłoszeń o pracę oraz koszty usług doradczych związanych z rekrutacją, (ii) kosztów usług IT, w skład których wchodzi w głównej mierze koszty związane z usługami outsourcingu informatycznego, pracami informatycznymi oraz koszty dotyczące systemów informatycznych oraz (iii) kosztów związanych z doradztwem i ekspertyzami tworzonymi dla potrzeb Grupy, dotyczących usług doradztwa finansowego, doradztwa w zakresie zarządzania personelem, doradztwa prawno-podatkowego oraz usług audytorskich.

Amortyzacja

W roku zakończonym 31 grudnia 2016 r. amortyzacja wzrosła o 103,3%, czyli o 3,1 mln PLN, do 6,1 mln PLN w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2015 r. Wzrost wynika głównie z nabyciem środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych, w szczególności licencji oraz infrastruktury teleinformatycznej.

Pozostałe koszty operacyjne

Poniższa tabela przedstawia pozycje pozostałych kosztów operacyjnych Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2016 r. w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2015 r.

Pozostałe koszty operacyjne	Rok zakończony 31 grudnia		Zmiana*
	2016	2015	2016/2015
	(mln PLN) (zbadane)	(mln PLN) (zbadane)	(%) (niezbadane)
Koszty reprezentacji i reklamy	(2,8)	(1,4)	100,0
Zużycie materiałów i energii	(5,3)	(4,1)	29,3
Podatki i opłaty	(14,9)	(10,9)	36,7
Szkolenie pracowników	(0,5)	(0,6)	(16,7)
Podróże służbowe	(0,8)	(0,8)	0,0
Ubezpieczenia rzeczowe	(0,3)	(0,2)	50,0
Pozostałe	(1,0)	(0,1)	900,0
Razem	(25,7)	(18,1)	42,0

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za lata 2014-2016, * Spółka.

Głównym źródłem pozostałych kosztów operacyjnych Grupy są podatki i opłaty. W latach zakończonych 31 grudnia 2016 i 2015 r., podatki i opłaty stanowiły odpowiednio 58,0% oraz 60,2% pozostałych kosztów operacyjnych Grupy. Podatki i opłaty wzrosły o 36,7%, czyli o 4,0 mln PLN, do 14,9 mln PLN w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2016 r. z 10,9 mln PLN w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2015 r. Ten wzrost wynikał m.in. ze wzrostu opłat sądowych i egzekucyjnych oraz rezerwy na podatek VAT. W koszty opłat sądowych i egzekucyjnych wlicza się opłaty związane m.in. z wpisami sądowymi, zaliczkami uiszczonymi w postępowaniu egzekucyjnym przy wszczęciu postępowania wraz z kolejnymi opłatami, opłatami z tytułu nadania klauzuli wykonalności tytułowi egzekucyjnemu, opłatami za ustanowienie kuratora, za czynności biegłego oraz opłatami od wniosków lub złożenia apelacji. Dodatkowo zużycie materiałów i energii wzrosło o 29,3%, czyli o 1,2 mln PLN, do 5,3 mln PLN w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2016 r. z 4,1 mln PLN w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2015 r. Ten wzrost wynikał głównie ze wzrostu wynajmowanych powierzchni o 41,2% czyli o 2,4 tys. m².

Koszty bezpośrednie dochodzenia wierzytelności

Przeważająca część wszystkich kosztów operacyjnych Grupy, obejmujących koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych, usługi obce, amortyzację i pozostałe koszty operacyjne, stanowią koszty bezpośrednie związane z dochodzeniem wierzytelności w ramach własnych i zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych. Poniższa tabela przedstawia poziom kosztów bezpośrednich i ich relację do łącznych kosztów operacyjnych oraz wartości łącznych odzysków za rok zakończony 31 grudnia 2016 r. w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2015 r.

	Rok zakończony 31 grudnia		Zmiana
	2016	2015	2016/2015
	(mln PLN, chyba że zaznaczono inaczej)	(mln PLN, chyba że zaznaczono inaczej)	(%)
Koszty i odzyski			(niezbadane)
Łączne koszty operacyjne ⁽¹⁾	181,7	97,1	87,1
Koszty bezpośrednie ⁽²⁾	122,1	55,8	118,8
Udział kosztów bezpośrednich w łącznych kosztach operacyjnych (%)	67,2	57,4	17,1
Odzyski z portfeli ⁽³⁾	713,0	373,4	90,9
Cost-to-Collect (%)⁽⁴⁾	17,1	14,9	14,8

⁽¹⁾ Łączne koszty operacyjne obejmują koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych, usługi obce, amortyzację i pozostałe koszty operacyjne.

⁽²⁾ Koszty bezpośrednie obejmują wszystkie koszty departamentów Grupy związane z odzyskami z portfeli wierzytelności własnych i zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych.

⁽³⁾ Spółka wykazuje wskaźnik odzyski z portfeli jako środki uzyskane z portfeli wierzytelności w prowadzonym przez Grupę procesie zarządzania wierzytelnościami, pomniejszone o zmianę zobowiązań wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat w danym roku.

⁽⁴⁾ Spółka wykazuje wskaźnik cost-to-collect jako iloraz kosztów bezpośrednich ponoszonych przez Grupę związanych z odzyskami z portfeli własnych i zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych do odzysków z tych portfeli.

Źródło: Spółka.

Wynik na sprzedaży aktywów finansowych

W roku zakończonym 31 grudnia 2016 r. Grupa odnotowała ujemny wynik na sprzedaży aktywów finansowych w wysokości 32 tys. PLN, który był związany ze sprzedażą certyfikatów inwestycyjnych funduszu Getback Windykacji Platinum NSFIZ oraz udziałów w spółkach: Bergden Assets SCSp oraz Neum Pretium sp. z o.o. sp.k.

Przychody finansowe

Poniższa tabela przedstawia pozycje przychodów finansowych Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2016 r. w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2015 r.

	Rok zakończony 31 grudnia		Zmiana*
	2016	2015	2016/2015
	(mln PLN)	(mln PLN)	(%)
Przychody finansowe	(zbadane)	(zbadane)	(niezbadane)
Przychody z tytułu odsetek od lokat bankowych	0,2	0,1	100,0
Przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek i należności	0,0	-	n/d
Różnice kursowe	0,1	-	n/d
Pozostałe przychody finansowe	0,8	0,0	n/d
Razem	1,1	0,1	1.000,0

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za lata 2014-2016, * Spółka.

Przychody finansowe Grupy wzrosły o 1.000,0%, czyli o 1,0 mln PLN, do 1,1 mln PLN w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2016 r. z 0,1 mln PLN w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2015 r. Ten wzrost wynikał ze wzrostu pozostałych przychodów finansowych o 0,8 mln PLN. Wzrost pozostałych przychodów finansowych wynika z otrzymania premii inwestycyjnej z tytułu posiadania certyfikatów inwestycyjnych funduszu Open Finance Wierzytelności NSFIZ.

Koszty finansowe

Poniższa tabela przedstawia pozycje kosztów finansowych Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2016 r. w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2015 r.

Koszty finansowe	Rok zakończony 31 grudnia		Zmiana*
	2016	2015	2016/2015
	(mln PLN) (zbadane)	(mln PLN) (zbadane)	(%) (niezbadane)
Odsetki od obligacji	(28,3)	(10,1)	180,2
Koszty obsługi obligacji	(7,1)	(1,2)	491,7
Pozostałe koszty z tytułu odsetek	(6,3)	(0,7)	800,0
Różnice kursowe	(1,0)	(0,3)	233,3
Pozostałe koszty finansowe	(1,9)	(0,4)	375,0
Razem	(44,6)	(12,7)	251,2

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za lata 2014-2016, * Spółka.

Głównym źródłem kosztów finansowych Grupy są odsetki od obligacji. W latach zakończonych 31 grudnia 2016 i 2015 r., odsetki od obligacji stanowiły odpowiednio 63,5% oraz 79,5% kosztów finansowych Grupy. Odsetki od obligacji wzrosły o 180,2%, czyli o 18,2 mln PLN, do 28,3 mln PLN w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2016 r. z 10,1 mln PLN w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2015 r. Ten wzrost wynikał ze wzrostu wartości nominalnej wyemitowanych przez podmioty z Grupy obligacji. Stan niewykupionych obligacji na koniec 2016 r. wzrósł względem roku poprzedniego o 217,4% czyli o 551,3 mln PLN. Dodatkowo pozostałe koszty z tytułu odsetek wzrosły o 800,0%, czyli o 5,6 mln PLN, do 6,3 mln PLN w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2016 r. z 0,7 mln PLN w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2015 r. Ten wzrost wynikał głównie z odsetek od zobowiązań z tytułu nabycia portfeli wierzytelności wynikających z umowy nabycia portfela wierzytelności, które są związane z ratą spłatą zobowiązań.

Podatek dochodowy

Poniższa tabela przedstawia pozycje podatku dochodowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2016 r. w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2015 r.

Podstawowe składniki obciążenia podatkowego	Rok zakończony 31 grudnia		Zmiana*
	2016	2015	2016/2015
	(mln PLN) (zbadane)	(mln PLN) (zbadane)	(%) (niezbadane)
Bieżący podatek dochodowy	(0,2)	(2,9)	(93,1)
Bieżące obciążenie podatkowe	(0,2)	(2,9)	(93,1)
Odroczony podatek dochodowy	9,3	13,3	(30,1)
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	9,3	13,3	(30,1)
Strata podatkowa z lat ubiegłych	-	-	n/d
Razem	9,1	10,4	(12,5)

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za lata 2014-2016, * Spółka.

Podatek dochodowy Grupy wyniósł 9,1 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2016 r. i składał się głównie z odroczonego podatku dochodowego w wysokości 9,3 mln PLN, związanego z powstaniem i odwróceniem różnic przejściowych w kwocie 9,3 mln PLN z tytułu straty podatkowej podlegającej odliczeniu w przyszłych okresach. Natomiast w roku zakończonym 31 grudnia 2015 r. podatek dochodowy Grupy wyniósł 10,4 mln PLN i składał się głównie z odroczonego podatku dochodowego w wysokości 13,3 mln PLN, który składał się z podatku dochodowego związanego z powstaniem i odwróceniem różnic przejściowych w kwocie 13,3 mln PLN z tytułu rozwiązania rezerwy na podatek odroczonego w Spółce w wysokości 8,4 mln PLN oraz w Getback Recovery S.R.L. w wysokości 2,1 mln PLN. W Spółce została rozwiązana rezerwa na podatek od przychodów z tytułu wyceny certyfikatów inwestycyjnych własnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych. Spadek rezerwy w Getback Recovery S.R.L. wynikał ze spadku wartości godziwej portfeli wierzytelności będących własnością

Getback Recovery S.R.L. Bieżący podatek dochodowy Grupy spadł o 93,1%, czyli 2,7 mln PLN, do 0,2 mln PLN w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2016 r. z 2,9 mln PLN w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2015 r. Ten spadek podatku wynikał z inwestycji i rozwoju funduszy inwestycyjnych zamkniętych, w których certyfikaty inwestycyjne zostały nabyte przez Spółkę w latach 2015-2016. Dochody tych funduszy inwestycyjnych zamkniętych są zwolnione z podatku dochodowego.

Zysk (strata) netto

Z przyczyn omówionych powyżej, zysk netto Grupy wzrósł o 66,5%, czyli 80,0 mln PLN, do 200,3 mln PLN w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2016 r. z 120,3 mln PLN w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2015 r. Wzrost wynika głównie z dynamicznego rozwoju Grupy oraz z nabycia certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych w roku zakończonym 31 grudnia 2016 r.

W latach zakończonych 31 grudnia 2016 r. i 2015 r. Grupa nie przeprowadziła transakcji, których wpływ na zysk netto Spółki przekroczyłby jednostkowo 10,0 mln PLN.

Rok zakończony 31 grudnia 2015 r. w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2014 r.

Przychody netto

Poniższa tabela przedstawia pozycje przychodów netto Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2015 r. w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2014 r.

	Rok zakończony 31 grudnia		Zmiana*
	2015	2014	2015/2014
	(mln PLN) (zbadane)		(%) (niezbadane)
Przychody netto			
Przychody z nabytych pakietów wierzytelności	122,5	87,7	39,7
Przychody pozostałe z pakietów wierzytelności	1,5	7,1	(78,9)
Przychody z tytułu zarządzania portfelami wierzytelności	78,8	10,9	622,9
Przychody z usług prawnych	0,4	0,0	n/d
Przychody z usług windykacyjnych	0,6	0,7	(14,3)
Przychody z inwestycji w fundusze sekurytyzacyjne	-	0,0	n/d
Przychody z pozostałych usług	3,0	1,0	200,0
Razem	206,7	107,5	92,3

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za lata 2014-2016, * Spółka.

Głównym źródłem przychodów netto Grupy są przychody z nabytych pakietów wierzytelności. W latach zakończonych 31 grudnia 2015 i 2014 r., przychody z nabytych pakietów wierzytelności stanowiły, odpowiednio, 59,3% oraz 81,6% przychodów netto Grupy. Przychody z nabytych pakietów wierzytelności wzrosły o 39,7%, czyli o 34,8 mln PLN, do 122,5 mln PLN w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2015 r. z 87,7 mln PLN w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2014 r. Ten wzrost wynikał ze wzrostu odzysków od osób zadłużonych o 56,1% czyli o 48,3 mln PLN. Dodatkowo przychody z tytułu zarządzania portfelami wierzytelności wzrosły o 622,9%, czyli o 67,9 mln PLN, do 78,8 mln PLN w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2015 r. z 10,9 mln PLN w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2014 r. Ten wzrost wynikał ze wzrostu przychodu z tytułu odzysków od osób zadłużonych oraz kosztów zastępstwa procesowego oraz egzekucyjnego.

Poniżej zaprezentowano odzyski w podziale na portfele wierzytelności własnych i zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych.

	Rok zakończony 31 grudnia		Zmiana
	2015	2014	2015/2014
	(mln PLN) (niezbadane)		(%) (niezbadane)
Odzyski			
Portfele wierzytelności własnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, w tym	134,3	86,1	56,0
Wierzytelności hipoteczne	1,0	0,4	150,0
Portfele wierzytelności zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, w tym	239,0	34,7	588,8
Wierzytelności hipoteczne	8,9	0,2	4.350,0
Razem	373,4	120,8	209,1

Źródło: Spółka.

Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności

Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności wzrósł o 11,7 mln PLN, do 11,7 mln PLN w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2015 r. z (12) tys. PLN w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2014 r. Ten wzrost wynikał z aktualizacji wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych Omega Wierzytelności NSFIZ o 11,7 mln PLN. Aktualizacja wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych Omega Wierzytelności NSFIZ wynikała ze zwiększenia się wartości aktywów netto Omega Wierzytelności NSFIZ (i w konsekwencji wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych Omega Wierzytelności NSFIZ) w skutek wysokich nakładów inwestycyjnych na nabycie portfeli wierzytelności poniesionych przez Omega Wierzytelności NSFIZ w 2015 r.

Poniższa tabela przedstawia udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2015 r. w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2014 r. w podziale na jednostki:

Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych	Rok zakończony 31 grudnia		Zmiana*
	2015	2014	2015/2014
	(mln PLN) (niezbadane)	(mln PLN) (niezbadane)	(%) (niezbadane)
OMEGA NSFIZ.....	11,7	(0,0)	n/d
Razem	11,7	(0,0)	n/d

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za lata 2014-2016, * Spółka.

Udziały w zyskach jednostek stowarzyszonych Grupy są obliczane zgodnie z procentowym udziałem Spółki w jednostce stowarzyszonej.

Pozostałe przychody operacyjne

Poniższa tabela przedstawia pozycje pozostałych przychodów operacyjnych Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2015 r. w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2014 r.

Pozostałe przychody operacyjne	Rok zakończony 31 grudnia		Zmiana*
	2015	2014	2015/2014
	(mln PLN) (zbadane)	(mln PLN) (zbadane)	(%) (niezbadane)
Zysk na okazym nabyciu	1,0	-	n/d
Zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	0,1	-	n/d
Najem pomieszczeń	0,0	0,0	n/d
Pozostałe	0,3	0,0	n/d
Razem	1,3	0,1	1.200,0

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za lata 2014-2016, * Spółka.

Pozostałe przychody operacyjne wzrosły o 1,2 mln PLN, do 1,3 mln PLN w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2015 r. z 59 tys. PLN w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2014 r. Ten wzrost wynikał głównie z odnotowania zysku na okazym nabyciu w wysokości 1,0 mln PLN związanego z rozliczeniem nabycia Debitum Investment sp. z o.o. sp. k. (obecnie Bakura sp. z o.o. Debitum sp.k.), Vinita Investments sp. z o.o. sp.k. (obecnie Bakura sp. z o.o. Vinita Investments sp. z o.o. sp.k.) oraz Universe 3 NSFIZ.

Koszty operacyjne

Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych

Poniższa tabela przedstawia pozycje kosztów wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2015 r. w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2014 r.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	Rok zakończony 31 grudnia		Zmiana*
	2015	2014	2015/2014
	(mln PLN) (zbadane)	(mln PLN) (zbadane)	(%) (niezbadane)
Wynagrodzenia	(40,5)	(15,9)	154,7
Koszty ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń.....	(8,1)	(2,7)	200,0
Składka na PFRON	(0,4)	(0,1)	300,0

	Rok zakończony 31 grudnia		Zmiana*
	2015	2014	2015/2014
	(mln PLN) (zbadane)		(%) (niezbadane)
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych			
Razem	(49,0)	(18,8)	160,6

*Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za lata 2014-2016, * Spółka.*

Głównym źródłem kosztów wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych Grupy są wynagrodzenia. W latach zakończonych 31 grudnia 2015 i 2014 r. wynagrodzenia stanowiły odpowiednio 82,7% oraz 84,6% wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych Grupy. Wynagrodzenia wzrosły o 154,7%, czyli o 24,6 mln PLN, do 40,5 mln PLN w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2015 r. z 15,9 mln PLN w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2014 r. Ten wzrost wynikał ze wzrostu etatów o 110,7% czyli 372 FTE.

Usługi obce

Poniższa tabela przedstawia pozycje usług obcych Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2015 r. w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2014 r.

	Rok zakończony 31 grudnia		Zmiana*
	2015	2014	2015/2014
	(mln PLN) (zbadane)		(%) (niezbadane)
Usługi obce			
Najem, dzierżawa	(2,8)	(1,2)	133,3
Usługi telekomunikacyjne i pocztowe	(8,1)	(2,9)	179,3
Usługi prawne, zarządzania	(3,8)	(2,0)	90,0
Usługi doradztwa i ekspertyz (w tym IT)	(3,8)	(2,9)	31,0
Usługi ochrony i porządkowe	(0,3)	(0,2)	50,0
Usługi serwisowe	(7,2)	(0,7)	928,6
Usługi bankowe	(0,3)	(0,2)	50,0
Pozostałe usługi obce	(0,8)	(0,2)	300,0
Razem	(27,0)	(10,2)	164,7

*Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za lata 2014-2016, * Spółka.*

Głównym źródłem kosztów związanych z usługami obcymi Grupy w latach 2014-2015 były koszty usług telekomunikacyjnych i pocztowych oraz usług serwisowych dotyczących procesu dochodzenia wierzytelności. W latach zakończonych 31 grudnia 2015 i 2014 r., koszty usług telekomunikacyjnych i pocztowych stanowiły odpowiednio 29,8% oraz 28,4% kosztów usług obcych Grupy. Koszty usług telekomunikacyjnych i pocztowych wzrosły o 179,3%, czyli o 5,2 mln PLN, do 8,1 mln PLN w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2015 r. z 2,9 mln PLN w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2014 r. Ten wzrost wynikał ze zwiększenia liczby obsługiwanych spraw, która na koniec 2015 roku wynosiła 1,0 mln. Dodatkowo, koszty usług serwisowych wzrosły o 928,6%, czyli o 6,5 mln PLN, do 7,2 mln PLN w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2015 r. z 0,7 mln PLN w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2014 r. Ten wzrost wynikał w głównej mierze ze wzrostu liczby spraw, a w szczególności wiązał się ze wzrostem następujących rodzajów kosztów: (i) kosztów usług pozyskiwania klientów i weryfikacji danych, takich jak koszty związane z usługami telemarketingowymi, koszty dotyczące wzbogacania baz danych o nowe kontakty, (ii) kosztów związanych z pracownikami tymczasowymi oraz (iii) kosztów usług dochodzenia wierzytelności związanych z ponoszeniem kosztów terenowego dochodzenia wierzytelności.

Główną przyczyną wzrostu kosztów doradztwa i ekspertyz był wzrost poniższych rodzajów kosztów: (i) kosztów usług rekrutacyjnych, na które największy wpływ miały koszty związane z usługami kadrowo-płacowymi, koszty ogłoszeń o pracę oraz koszty usług doradczych związanych z rekrutacją, (ii) kosztów usług IT, w skład których wchodzi w głównej mierze koszty związane z usługami outsourcingu informatycznego, pracami informatycznymi oraz koszty dotyczące systemów informatycznych oraz (iii) kosztów związanych z doradztwem i ekspertyzami tworzonymi dla potrzeb Grupy z zakresu usług doradztwa finansowego, doradztwa w zakresie zarządzania personelem, doradztwa prawno-podatkowego oraz usług audytorskich.

Amortyzacja

W roku zakończonym 31 grudnia 2015 r. amortyzacja wzrosła o 114,3%, czyli o 1,6 mln PLN, do 3,0 mln PLN w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2014 r. Wzrost wynika głównie z nabyciem środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych, w szczególności licencji oraz infrastruktury teleinformatycznej.

Pozostałe koszty operacyjne

Poniższa tabela przedstawia pozycje pozostałych kosztów operacyjnych Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2015 r. w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2014 r.

Pozostałe koszty operacyjne	Rok zakończony 31 grudnia		Zmiana*
	2015	2014	2015/2014
	(mln PLN) (zbadane)		(%) (niezbadane)
Koszty reprezentacji i reklamy	(1,4)	(0,6)	133,3
Zużycie materiałów i energii	(4,1)	(2,1)	95,2
Podatki i opłaty	(10,9)	(9,5)	14,7
Szkolenie pracowników	(0,6)	(0,1)	500,0
Podróże służbowe	(0,8)	(0,3)	166,7
Ubezpieczenia rzeczowe	(0,2)	(0,1)	100,0
Pozostałe	(0,1)	(0,2)	(50,0)
Razem	(18,1)	(12,9)	40,3

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za lata 2014-2016, * Spółka.

Głównym źródłem pozostałych kosztów operacyjnych Grupy są podatki i opłaty. W latach zakończonych 31 grudnia 2015 i 2014 r., podatki i opłaty stanowiły odpowiednio 60,2% oraz 73,6% pozostałych kosztów operacyjnych Grupy. Podatki i opłaty wzrosły o 14,7%, czyli o 1,4 mln PLN, do 10,9 mln PLN w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2015 r. z 9,5 mln PLN w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2014 r. Ten wzrost wynikał m.in. z opłat sądowych i egzekucyjnych oraz rezerwy na podatek VAT. Dodatkowo zużycie materiałów i energii wzrosło o 95,2%, czyli o 2,0 mln PLN, do 4,1 mln PLN w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2015 r. z 2,1 mln PLN w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2014 r. Ten wzrost wynikał w głównej mierze ze wzrostu wynajmowanych powierzchni o 42,8% czyli 1,8 tys. m².

Koszty bezpośrednie dochodzenia wierzytelności

Przeważająca część wszystkich kosztów operacyjnych Grupy, obejmujących koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych, usługi obce, amortyzację i pozostałe koszty operacyjne, stanowią koszty bezpośrednie związane z dochodzeniem wierzytelności w ramach własnych i zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych.

Poniższa tabela przedstawia poziom kosztów bezpośrednich i ich relację do łącznych kosztów operacyjnych oraz wartości łącznych odzysków za rok zakończony 31 grudnia 2015 r. w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2014 r.

Koszty i odzyski	Rok zakończony 31 grudnia		Zmiana
	2015	2014	2015/2014
	(mln PLN, chyba że zaznaczono inaczej) (niezbadane)		(%) (niezbadane)
Łączne koszty operacyjne ⁽¹⁾	97,1	43,3	124,2
Koszty bezpośrednie ⁽²⁾	55,8	19,9	180,4
Udział kosztów bezpośrednich w łącznych kosztach operacyjnych (%)	57,4	46,0	24,8
Odzyski z portfeli ⁽³⁾	373,4	120,8	209,1
Cost-to-Collect (%)⁽⁴⁾	14,9	16,5	(9,3)

⁽¹⁾ Łączne koszty operacyjne obejmują koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych, usługi obce, amortyzację i pozostałe koszty operacyjne.

⁽²⁾ Koszty bezpośrednie obejmują wszystkie koszty departamentów Grupy związane z odzyskami z portfeli wierzytelności własnych i zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych.

⁽³⁾ Spółka wykazuje wskaźnik odzyski z portfeli jako środki uzyskane z portfeli wierzytelności w prowadzonym przez Grupę procesie zarządzania wierzytelnościami, pomniejszone o zmianę zobowiązań wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat w danym roku.

⁽⁴⁾ Spółka wykazuje wskaźnik cost-to-collect jako iloraz kosztów bezpośrednich ponoszonych przez Grupę związanych z odzyskami z portfeli własnych i zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych do odzysków z tych portfeli.

Źródło: Spółka.

Wynik na sprzedaży aktywów finansowych

W roku zakończonym 31 grudnia 2015 r. Grupa odnotowała wynik na sprzedaży aktywów finansowych w wysokości 6 tys. PLN, który był związany ze sprzedażą przez Bakura sp. z o.o. SKA następujących podmiotów: Bakura sp. z o.o., Debitum sp.k. (dawniej Debitum Investment sp. z o.o. sp.k.), Bakura sp. z o.o. Vinita Investments sp. z o.o. sp.k. (dawniej Vinita Investments sp. z o.o. sp.k.) oraz Bakura sp. z o.o. sp.k.

Przychody finansowe

Poniższa tabela przedstawia pozycje przychodów finansowych Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2015 r. w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2014 r.

	Rok zakończony 31 grudnia		Zmiana*
	2015	2014	2015/2014
	(mln PLN) (zbadane)		(%) (niezbadane)
Przychody finansowe			
Przychody z tytułu odsetek od lokat bankowych	0,1	0,3	(66,7)
Pozostałe przychody finansowe.....	0,0	-	n/d
Razem	0,1	0,3	(66,7)

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za lata 2014-2016, * Spółka.

Przychody finansowe Grupy spadły o 66,7%, czyli o 0,2 mln PLN, do 0,1 mln PLN w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2015 r. z 0,3 mln PLN w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2014 r. Ten spadek wynikał ze spadku przychodów z tytułu odsetek od lokat bankowych o 66,7% czyli o 0,2 mln PLN.

Koszty finansowe

Poniższa tabela przedstawia pozycje kosztów finansowych Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2015 r. w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2014 r.

	Rok zakończony 31 grudnia		Zmiana*
	2015	2014	2015/2014
	(mln PLN) (zbadane)		(%) (niezbadane)
Koszty finansowe			
Odsetki od obligacji	(10,1)	(8,0)	26,3
Koszty obsługi obligacji	(1,2)	(0,8)	50,0
Pozostałe koszty z tytułu odsetek	(0,7)	(0,5)	40,0
Różnice kursowe	(0,3)	(0,1)	200,0
Pozostałe koszty finansowe	(0,4)	(1,0)	(60,0)
Razem	(12,7)	(10,3)	23,3

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za lata 2014-2016, * Spółka.

Głównym źródłem kosztów finansowych Grupy są odsetki od obligacji. W latach zakończonych 31 grudnia 2015 i 2014 r., odsetki od obligacji stanowiły odpowiednio 79,5% oraz 77,7% kosztów finansowych Grupy. Odsetki od obligacji wzrosły o 26,3%, czyli o 2,1 mln PLN, do 10,1 mln PLN w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2015 r. z 8,0 mln PLN w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2014 r. Ten wzrost wynikał ze wzrostu wartości nominalnej obligacji emitowanych przez podmioty z Grupy. Stan niewykupionych obligacji na koniec 2015 roku wzrósł względem roku poprzedniego o 96,9% czyli 128,4 mln PLN. Wzrost kosztów finansowych Grupy został częściowo skompensowany przez spadek pozostałych kosztów finansowych o 60,0%, czyli o 0,6 mln PLN, do 0,4 mln PLN w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2015 r. z 1,0 mln PLN w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2014 r. Ten spadek wynikał ze zmniejszenia prowizji z tytułu operacji papierami wartościowymi.

Podatek dochodowy

Poniższa tabela przedstawia pozycje podatku dochodowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2015 r. w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2014 r.

	Rok zakończony 31 grudnia		Zmiana*
	2015	2014	2015/2014
	(mln PLN) (zbadane)		(%) (niezbadane)
Podstawowe składniki obciążenia podatkowego			
Bieżący podatek dochodowy	(2,9)	(0,3)	866,7
Bieżące obciążenie podatkowe	(2,9)	(0,3)	866,7
Odroczony podatek dochodowy	13,3	(9,7)	n/d
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych.....	13,3	(10,2)	n/d
Strata podatkowa z lat ubiegłych	-	0,5	n/d
Razem	10,4	(10,0)	n/d

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za lata 2014-2016, * Spółka.

Podatek dochodowy Grupy wyniósł 10,4 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2015 r. i składał się głównie z odroczonego podatku dochodowego w wysokości 13,3 mln PLN związanego z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych w kwocie 13,3 mln PLN z tytułu rozwiązania rezerwy na podatek odroczonej w Spółce w wysokości 8,4 mln PLN oraz w Getback Recovery S.R.L. w wysokości 2,1 mln PLN. W Spółce została rozwiązana rezerwa na podatek od przychodów z tytułu wyceny certyfikatów inwestycyjnych własnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych. Spadek rezerwy w Getback Recovery S.R.L. wynikał ze spadku wartości godziwej portfeli wierzytelności będących własnością Getback Recovery S.R.L.

Natomiast w roku zakończonym 31 grudnia 2014 r. podatek dochodowy Grupy wyniósł (10,0) mln PLN i składał się głównie z odroczonego podatku dochodowego w wysokości (9,7) mln PLN, który składał się z podatku dochodowego związanego z powstaniem i odwróceniem różnic przejściowych w kwocie (10,2) mln PLN z tytułu przede wszystkim utworzenia rezerwy wymienionych przychodów z aktualizacji wartości godziwej aktywów finansowych i straty podatkowej z lat ubiegłych w kwocie 0,5 mln PLN związanej z uwzględnieniem 50% straty podatkowej za 2013 r. nieuwjętej w podatku odroczonej za 2013 r. pomniejszonej o stratę podatkową wykorzystaną w roku 2014.

Bieżący podatek dochodowy Grupy wzrósł o 866,7%, czyli o 2,6 mln PLN, do (2,9) mln PLN w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2015 r. z (0,3) mln PLN w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2014 r. Ten wzrost wynikał z dynamicznego rozwoju Grupy, przekładającego się na wzrost dochodu podlegającego opodatkowaniu.

Zysk (strata) netto

Z przyczyn omówionych powyżej, zysk netto Grupy wzrósł o 171,6%, czyli o 76,0 mln PLN, do 120,3 mln PLN w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2015 r. z 44,3 mln PLN w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2014 r.

W latach zakończonych 31 grudnia 2015 r. i 2014 r. Grupa nie przeprowadziła transakcji, których wpływ na zysk netto Spółki przekroczyłby jednostkowo 10,0 mln PLN.

Płynność i zasoby kapitałowe

Zasoby kapitałowe Grupy

Potrzeby kapitałowe Grupy

Potrzeby kapitałowe Grupy wynikają ze skali jej działalności, która jest mierzona wartością aktywów Grupy. W ocenie Zarządu podstawowe potrzeby kapitałowe Grupy (z uwzględnieniem przyszłych potrzeb kapitałowych), w tym potrzeby dotyczące korzystania z finansowania dłużnego, są związane z finansowaniem działalności Grupy (w szczególności z nabywaniem portfeli wierzytelności przez własne fundusze inwestycyjne zamknięte), finansowaniem inwestycji Grupy (zob. punkt „—*Nakłady inwestycyjne*”) oraz terminową spłatą zobowiązań.

Przewiduje się, że bieżące i planowane inwestycje Grupy (przy czym na Datę Prospektu, Grupa nie planowała posiadać rzeczowych aktywów trwałych o znaczącej wartości) zostaną sfinansowane z funduszy własnych Grupy, które będą pochodziły ze środków generowanych z bieżącej działalności Grupy (zob. punkt „—*Nakłady inwestycyjne—Bieżące i planowane inwestycje*”). Nabycia portfeli wierzytelności przez własne fundusze inwestycyjne zamknięte (Spółka planuje, że w ramach segmentu własnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, własne fundusze inwestycyjne zamknięte nabeżdżą portfele wierzytelności o wartości nominalnej 25,3 mld PLN w latach 2017-2019) będą finansowane przede wszystkim ze środków pozyskiwanych z emisji obligacji i kredytów (zob. punkt „—*Istotne umowy—Umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy*”). Dodatkowo, Zarząd zamierza przeznaczyć wpływy z emisji Akcji Nowej Emisji na nabywanie portfeli wierzytelności przez własne fundusze inwestycyjne zamknięte (zob. rozdział „*Wykorzystanie wpływów z Oferty*”). Oprócz nabywania portfeli Spółka dopuszcza również możliwość przeznaczania środków pozyskanych w ramach finansowania dłużnego na akwizycję innych podmiotów z branży zarządzania wierzytelnościami na rynku polskim, a także optymalizację struktury finansowania Spółki.

Na Datę Prospektu Grupa nie identyfikowała tendencji związanych z sezonowością potrzeb kredytowych Grupy.

Struktura finansowania Grupy

Grupa finansuje swoją działalność przede wszystkim za pośrednictwem kapitału własnego (zob. punkt „—*Kapitał własny*” oraz rozdział „*Kapitał zakładowy i Akcje—Kwestie ogólne*”), zobowiązań finansowych z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (krótkoterminowych i długoterminowych) (zob. punkt „—*Zobowiązania finansowe z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych*” oraz rozdział „*Opis działalności*”).

Grupy—Działalność Grupy—Istotne umowy—Umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy”), zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych i zobowiązań długoterminowych z tytułu kredytów, pożyczek (zob. rozdział „Opis działalności Grupy—Działalność Grupy—Istotne umowy—Umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy”).

Tabela poniżej przedstawia informacje dotyczące struktury finansowania Grupy według stanu na 31 marca 2017 r.:

	Stan na dzień 31 marca 2017	
	(mln PLN) (niezbadane)	(% zobowiązań i kapitału własnego) (niezbadane)*
Kapitał własny ogółem	442,9	24,3
Zobowiązania długoterminowe i rezerwy na zobowiązania	813,1	44,6
w tym:		
Zobowiązania finansowe z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	568,3	31,2
Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek	41,7	2,3
Zobowiązania krótkoterminowe	565,5	31,0
w tym:		
Zobowiązania finansowe z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	374,0	20,5
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	152,6	8,4
Suma zobowiązań i kapitału własnego.....	1.821,5	100,0

*Źródło: Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, * Spółka.*

Informacje dotyczące zapadalności zobowiązań finansowych Grupy na dzień 31 grudnia 2016 r., 2015 r. i 2014 r. zostały przedstawione w punkcie „—Informacje jakościowe i ilościowe dotyczące czynników ryzyka finansowego—Ryzyko płynności”.

W trakcie swojej działalności Spółka nie wypłacała dywidendy i nie przeprowadzała wykupu akcji własnych.

Ograniczenia w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych Grupy

Poza ograniczeniami wynikającymi z obowiązujących przepisów prawa, wykorzystanie zasobów kapitałowych jest ograniczone przez niektóre postanowienia dokumentacji dotyczącej finansowania dłużnego Grupy. Na Datę Prospektu, finansowanie dłużne Grupy obejmuje, w szczególności, kredyty zaciągane przez podmioty z Grupy oraz emisje obligacji przez Spółkę (zob. rozdział „Opis działalności Grupy—Działalność Grupy—Istotne umowy—Umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy”). Dokumentacja finansowania dłużnego Grupy nakłada na Grupę zobowiązania dotyczące, w szczególności, podejmowania albo powstrzymywania się od podejmowania określonych działań, wypełniania pewnych obowiązków informacyjnych wobec instytucji finansujących oraz utrzymania wskaźników finansowych na odpowiednim poziomie lub podejmowania innych działań. Naruszenia powyższych zobowiązań mogą stanowić przypadki naruszenia warunków finansowania dłużnego umożliwiające, w szczególności, żądanie przedstawienia dodatkowych informacji lub wyjaśnień, żądanie udzielenia dodatkowego zabezpieczenia zobowiązań lub w skrajnych przypadkach żądanie dokonania przedterminowego wykupu przez Spółkę obligacji przez obligatariuszy albo zażądanie natychmiastowej spłaty kredytu wraz z odsetkami i innymi opłatami, a także wykorzystanie zabezpieczenia kredytu lub obligacji na zasadach określonych szczegółowo w odpowiednich dokumentach finansowania. Przykładowo, zgodnie z warunkami emisji części obligacji Spółki dokonanie przez Spółkę skupu akcji własnych lub przekazanie środków pieniężnych akcjonariuszom w jakikolwiek inny sposób, o zbliżonym do skupu akcji własnych sensie ekonomicznym, stanowi przypadek naruszenia danych warunków emisji obligacji.

Dodatkowo, zgodnie z § 20 pkt j) Statutu, Rada Nadzorcza zatwierdza limity zadłużenia Spółki oraz podejmuje decyzje co do zwiększenia takich limitów. Informacje dotyczące ograniczeń w wypłacie przez Spółkę dywidendy zostały przedstawione w rozdziale „Dywidenda i polityka w zakresie dywidendy—Ograniczenia w zakresie wypłaty dywidendy”.

Z zastrzeżeniem powyższych informacji, korzystanie przez Grupę z zasobów kapitałowych (w tym w zakresie zdolności jednostek zależnych Spółki do transferu środków finansowych) nie podlega żadnym istotnym ograniczeniom, które mogłyby pośrednio lub bezpośrednio istotnie wpływać na działalność Grupy.

Płynność Grupy

Według Spółki ryzyko płynności jest związane z potencjalnym wystąpieniem trudności w spełnieniu przez Grupę obowiązków związanych ze zobowiązaniami finansowymi, które są rozliczane w drodze wydania środków pieniężnych lub innych aktywów finansowych. W celu zminimalizowania ryzyka płynności Grupa prowadzi proces dochodzenia wierzytelności w sposób ciągły, co zapewnia stały dopływ gotówki oraz stara się zdywersyfikować źródła finansowania, w tym poprzez korzystanie z finansowania zewnętrznego, tj. emisji obligacji, kredytów lub emisji certyfikatów inwestycyjnych przez własne fundusze inwestycyjne zamknięte. Informacje dotyczące ryzyka utraty płynności zamieszczono w rozdziale „Czynniki ryzyka—Czynniki ryzyka o charakterze finansowym—Ryzyko braku płynności” oraz punkcie „—Informacje jakościowe i ilościowe dotyczące czynników ryzyka finansowego—Ryzyko płynności”.

Szczegółowy opis przyjętych i stosowanych przez Grupę metod zarządzania poszczególnymi ryzykami występującymi w działalności Grupy został przedstawiony w punkcie „—Informacje jakościowe i ilościowe dotyczące czynników ryzyka finansowego” oraz Nocie 6 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za lata 2014-2016.

Tabela poniżej przedstawia informacje dotyczące przewidywanej luki płynności Grupy rozumianej jako różnica między aktywami i zobowiązaniami, które są zapadalne / wymagalne we wskazanych okresach według stanu na 31 marca 2017 r.

	Stan na dzień 31 marca 2017 r.					
	Do 1 roku	1-3 lat	3-5 lat	Powyżej 5 lat	Nieprzypisane	Razem
	<i>(mln PLN)</i> <i>(niezbadane)</i>					
Aktywa ⁽¹⁾	614,7	649,3	289,1	58,2	210,2	1.821,5
Zobowiązania	565,5	599,4	213,8	0,0	0,0	1.378,6
Luka płynności	49,2	49,9	75,4	58,2	-	-

⁽¹⁾ Zapadalność aktywów odnosi się do ich wartości bilansowej. Prezentowany harmonogram dotyczy pozycji bilansowych, co do których istnieje możliwość wskazania tejże zapadalności (tj. środki pieniężne, należności, wierzytelności nabyte oraz inwestycje w fundusze sekurytyzacyjne oraz w jednostkach stowarzyszonych). W przypadku gdy wskazanie okresu zapadalności nie jest możliwe, aktywa ujęte zostały w pozycji „nieprzypisane”. Zaprezentowana w tabeli powyżej zapadalność aktywów Grupy nie jest powiązana z ERC wykazywanym przez Spółkę. Wskaźnik ERC rozumiany jest jako oczekiwana wartość przyszłych odzysków z portfeli wierzytelności, obliczane przy założeniu dziesięcioletniej perspektywy spłat.

Źródło: Spółka.

Informacje dotyczące zapadalności zobowiązań finansowych Grupy na dzień 31 grudnia 2016 r., 2015 r. i 2014 r. zostały przedstawione w punkcie „—Informacje jakościowe i ilościowe dotyczące czynników ryzyka finansowego—Ryzyko płynności”.

Zobowiązania i kapitał własny

Poniższa tabela przedstawia wybrane dane finansowe dotyczące zobowiązań i kapitału własnego Grupy ze skonsolidowanych sprawozdań z sytuacji finansowej zawartych w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych we wskazanych okresach.

	Stan na dzień 31 marca 2017 <i>(mln PLN)</i> <i>(niezbadane)</i>	Stan na dzień 31 grudnia			Zmiana*		
		2016	2015	2014	Q1 2017/ Q4 2016	2016/2015 <i>(%)</i> <i>(niezbadane)</i>	2015/2014
			<i>(mln PLN)</i> <i>(zbadane)</i>				
Zobowiązania i kapitał własny							
Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)	442,6	385,8	185,7	65,7	14,7	107,8	182,6
Kapitał zakładowy.....	4,0	4,0	4,0	4,0	0,0	0,0	0,0
Zysk (strata) netto	57,2	200,0	120,1	44,1	(71,4)	66,5	172,3
Pozostałe kapitały	381,4	181,7	61,6	17,6	109,9	195,0	250,0
Udziały niekontrolujące.....	0,3	0,1	0,0	0,0	200,0	n/d	n/d
Kapitał własny ogółem.....	442,9	385,8	185,8	65,7	14,8	107,6	182,8
Zobowiązania długoterminowe i rezerwy na zobowiązania.....	813,1	583,0	156,1	125,4	39,5	273,5	24,5
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego.....	-	-	-	12,6	n/d	n/d	n/d-
Zobowiązania finansowe z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	568,3	397,4	121,6	111,7	43,0	226,8	8,9

	Stan na dzień 31 marca 2017 (mln PLN) (niezbadane)	Stan na dzień 31 grudnia			Zmiana*		
		2016	2015	2014	Q1 2017/ Q4 2016	2016/2015 (%)	2015/2014
			(mln PLN) (zbadane)			(niezbadane)	
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego.....	5,0	4,5	1,9	1,1	11,1	136,8	72,7
Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek.....	41,7	45,4	-	-	(8,1)	n/d	n/d
Pozostałe zobowiązania długoterminowe.....	198,0	135,7	32,5	-	45,9	317,5	n/d
Zobowiązania krótkoterminowe.....	565,5	661,7	313,6	98,4	(14,5)	111,0	218,7
Zobowiązania finansowe z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	374,0	407,5	132,0	16,0	(8,2)	208,7	725,0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe ..	152,6	223,4	172,6	72,2	(31,7)	29,4	139,1
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego.....	1,8	1,6	0,8	0,7	12,5	100,0	14,3
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek.....	17,4	15,8	-	5,1	10,1	n/d	n/d
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	-	-	0,7	0,1	n/d	n/d	600,0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych.....	19,7	13,5	7,5	4,4	45,9	80,0	70,5
Rezerwy krótkoterminowe.....	0,0	0,0	0,0	-	0,0	n/d	n/d
Zobowiązania ogółem	1.378,6	1.244,7	469,6	223,8	10,8	165,1	109,8
Suma zobowiązań i kapitału własnego.....	1.821,5	1.630,6	655,4	289,5	11,7	148,8	126,4

*Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe, * Spółka.*

Na dzień 31 marca 2017 r. 31,2% zobowiązań i kapitału własnego Grupy stanowiły długoterminowe zobowiązania finansowe z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych, 20,5% stanowiły krótkoterminowe zobowiązania finansowe z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych, a 3,1% stanowił zysk (strata) netto. Zobowiązania i kapitał własny Grupy wzrosły o 11,7%, czyli o 190,9 mln PLN, do 1.821,5 mln PLN na 31 marca 2017 r. z 1.630,6 mln PLN na 31 grudnia 2016 r. Ten wzrost wynikał głównie ze wzrostu długoterminowych zobowiązań finansowych z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych o 43,0%, czyli o 170,9 mln PLN oraz ze wzrostu pozostałych kapitałów o 109,9% czyli o 199,7 mln PLN. Wzrost długoterminowych zobowiązań finansowych z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych, wynikał z emisji obligacji przez podmioty z Grupy, których wartość nominalna wyniosła 315,0 mln PLN w pierwszym kwartale 2017 r., co przewyższało wartość nominalną wykupu obligacji w tym samym okresie, wynoszącą 179,1 mln PLN. W zakresie zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań długoterminowych, zobowiązania wobec grupy kapitałowej LC Corp B.V. na dzień 31 marca 2017 r. wynosiły, odpowiednio, 211,0 mln PLN z tytułu nabycia pakietów wierzytelności oraz 38,0 mln PLN z tytułu nabycia certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych zamkniętych. Zobowiązania o wartości 210,0 mln PLN są zobowiązaniami oprocentowanymi. Oprocentowanie jest równe zmiennej stopie WIBOR 1M albo WIBOR 3M powiększonej o stałą marżę. Zgodnie z odpowiednią dokumentacją, na dzień 31 marca 2017 r. zobowiązania wobec grupy kapitałowej LC Corp B.V. z tytułu nabycia portfeli wierzytelności oraz certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych mają zostać spłacone według następującego harmonogramu: 69,0 mln PLN w 2017 r., 53,1 mln PLN w 2018 r., 45,1 mln PLN w 2019 r., 45,1 mln PLN w 2020 r., 33,2 mln PLN w 2021 r. oraz 3,6 mln PLN w 2022 r. Zobowiązania wobec grupy kapitałowej LC Corp B.V. są związane z nabyciem pakietów wierzytelności przez Universe 3 NSFIZ w dniu 25 września 2015 r. oraz 27 kwietnia 2015 r. oraz nabyciem certyfikatów inwestycyjnych Debito NSFIZ w dniu 16 grudnia 2016 r.

Na dzień 31 grudnia 2016 r. 25,0% zobowiązań i kapitału własnego Grupy stanowiły krótkoterminowe zobowiązania finansowe z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych, 24,4% stanowiły długoterminowe zobowiązania finansowe z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych, a 12,3% stanowił zysk (strata) netto. Zobowiązania i kapitał własny Grupy wzrosły o 148,8%, czyli o 975,2 mln PLN, do 1.630,6 mln PLN na 31 grudnia 2016 r. z 655,4 mln PLN na 31 grudnia 2015 r. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu długoterminowych zobowiązań finansowych z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych o 226,8%, czyli o 275,8 mln PLN oraz ze wzrostu krótkoterminowych zobowiązań finansowych z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych o 208,7% czyli o 275,5 mln PLN. Wzrost zobowiązań finansowych z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych, zarówno długoterminowych jak również krótkoterminowych, wynikał z emisji obligacji przez podmioty z Grupy, których wartość nominalna wyniosła 716,1 mln PLN w 2016 r., co przewyższało wartość nominalną wykupu obligacji w tym samym okresie, wynoszącą 144,3 mln PLN. W zakresie zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań długoterminowych, zobowiązania wobec grupy kapitałowej LC Corp B.V. na dzień 31 grudnia 2016 r. wynosiły, odpowiednio, 224,9 mln PLN z tytułu nabycia pakietów wierzytelności oraz 41,9 mln PLN z tytułu nabycia certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych zamkniętych. Zobowiązania o wartości 223,0 mln PLN są zobowiązaniami

oprocentowanymi. Oprocentowanie jest równe zmiennej stopie WIBOR 1M albo WIBOR 3M powiększonej o stałą marżę. Zgodnie z odpowiednią dokumentacją, na dzień 31 grudnia 2016 r. zobowiązania wobec grupy kapitałowej LC Corp B.V. z tytułu nabycia portfeli wierzytelności oraz certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych miały zostać spłacone według następującego harmonogramu: 131,0 mln PLN w 2017 r.; 75,0 mln PLN w 2018 r.; 19,0 mln PLN w 2019 r.; 19,0 mln PLN w 2020 r.; 19,0 mln PLN w 2021 r. oraz 3,6 mln PLN w 2022 r. Zobowiązania wobec grupy kapitałowej LC Corp B.V. są związane z nabyciem pakietów wierzytelności przez Universe 3 NSFIZ w dniu 25 września 2015 r. oraz 27 kwietnia 2015 r. oraz nabyciem certyfikatów inwestycyjnych Debito NSFIZ w dniu 16 grudnia 2016 r.

Na dzień 31 grudnia 2015 r. 26,3% zobowiązań i kapitału własnego Grupy stanowiły zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe, 20,1% stanowiły krótkoterminowe zobowiązania finansowe z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych, a 18,6% stanowiły długoterminowe zobowiązania finansowe z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych. Zobowiązania i kapitał własny Grupy wzrosły o 126,4%, czyli o 365,9 mln PLN, do 655,4 mln PLN na 31 grudnia 2015 r. z 289,5 mln PLN na 31 grudnia 2014 r. Ten wzrost wynikał głównie ze wzrostu krótkoterminowych zobowiązań finansowych z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych o 725,2%, czyli o 116,0 mln PLN oraz ze wzrostu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych o 139,1% czyli o 100,4 mln PLN. Wzrost zobowiązań finansowych z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych, w ujęciu długoterminowym oraz krótkoterminowym wynikał z emisji przez podmioty z Grupy nowych obligacji, których wartość nominalna wyniosła 173,4 mln PLN w 2015 r., co przewyższało wartość nominalną wykupów obligacji za ten sam rok, wynoszącą 45,0 mln PLN.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. 44,1% zobowiązań i kapitału własnego Grupy stanowiły zobowiązania finansowe z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych, 24,9% stanowiły zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe, a 15,2% stanowił zysk netto.

Kapitał własny

Kapitał własny Grupy wzrósł o 14,8%, czyli o 57,1 mln PLN, do 442,9 mln PLN na 31 marca 2017 r. z 385,8 mln PLN na 31 grudnia 2016 r. Ten wzrost wynikał z wypracowanego zysku netto w wysokości 57,2 mln PLN w okresie trzech miesięcy zakończonym w dniu 31 marca 2017 r. oraz ze wzrostu pozostałych kapitałów o 109,9%, związanego z zatrzymaniem zysków z lat ubiegłych.

Kapitał własny Grupy wzrósł o 107,6%, czyli o 200,0 mln PLN, do 385,8 mln PLN na 31 grudnia 2016 r. z 185,8 mln PLN na 31 grudnia 2015 r. Ten wzrost wynikał ze wzrostu zysku netto o 80,0 mln PLN, do 200,3 mln PLN na 31 grudnia 2016 r. z 120,3 mln PLN na 31 grudnia 2015 r., oraz ze wzrostu pozostałych kapitałów o 195,0% czyli 120,1 mln PLN, do 181,7 mln PLN na 31 grudnia 2016 roku z 61,6 mln PLN na 31 grudnia 2015 r. Wzrost zysku netto jest efektem wzrostu przychodów netto o 104,5%, czyli o 216,0 mln PLN, do 422,7 mln PLN w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2016 r. z 206,7 mln PLN w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2015 r. Dodatkowo koszty w analizowanym okresie zwiększyły się o 89,3%, czyli o 86,7 mln PLN. Wzrost wartości pozostałych kapitałów w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2016 r. jest wynikiem zatrzymania zysków osiągniętych w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2015 r. Był to wzrost z 61,6 mln PLN do 181,7 mln PLN (co w efekcie daje wzrost o 195,0%).

Kapitał własny Grupy wzrósł o 182,7%, czyli o 120,1 mln PLN, do 185,8 mln PLN na 31 grudnia 2015 r. z 65,7 mln PLN na 31 grudnia 2014 r. Ten wzrost wynikał głównie ze wzrostu zysku netto o 172,3%, czyli o 76,0 mln PLN, do 120,1 mln PLN na 31 grudnia 2015 r. z 44,1 mln PLN na 31 grudnia 2014 r. oraz ze wzrostu pozostałych kapitałów o 250,0%, czyli o 44,0 mln PLN, do 61,6 mln PLN na 31 grudnia 2015 r. z 17,6 mln PLN na 31 grudnia 2014 r. Wzrost zysku netto w roku zakończonym 31 grudnia 2015 r. jest efektem wzrostu przychodów netto o 99,2 mln PLN (czyli w efekcie o 92,3%) w porównaniu do roku zakończonego w dniu 31 grudnia 2014 r. Pozostałe kapitały uległy zwiększeniu w wyniku zatrzymania w grupie kapitałowej zysków z roku poprzedniego. Wzrost ten wynosi 250,0%, czyli 44,0 mln PLN.

Kapitał własny wyniósł 65,7 mln PLN na 31 grudnia 2014 r. z czego zysk netto stanowił 44,1 mln PLN, tj. 67,1%, a pozostałe kapitały 17,6 mln PLN, tj. 26,8%.

Zobowiązania finansowe z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych

Długoterminowe zobowiązania finansowe z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych

Długoterminowe zobowiązania finansowe z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych wzrosły o 43,0%, czyli o 170,9 mln PLN, do 568,3 mln PLN na 31 marca 2017 r. z 397,4 mln PLN na 31 grudnia 2016 r. Ten wzrost wynikał głównie z emisji obligacji o wartości nominalnej wynoszącej 315,0 mln PLN, z których obligacje o wartości nominalnej 201,3 mln PLN to obligacje o terminie wykupu powyżej 1 roku.

Długoterminowe zobowiązania finansowe z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych wzrosły o 226,8%, czyli o 275,8 mln PLN, do 397,4 mln PLN na 31 grudnia 2016 r. z 121,6 mln PLN na 31 grudnia 2015 r. Ten wzrost wynikał głównie z emisji obligacji o wartości nominalnej wynoszącej 716,1 mln PLN, z których obligacje o wartości nominalnej 318,8 mln PLN to obligacje o terminie wykupu powyżej 1 roku.

Długoterminowe zobowiązania finansowe z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych wzrosły o 8,9%, czyli o 9,9 mln PLN, do 121,6 mln PLN na 31 grudnia 2015 r. z 111,7 mln PLN na 31 grudnia 2014 r. Ten wzrost wynikał głównie z emisji obligacji o wartości nominalnej wynoszącej 173,4 mln PLN, z których obligacje w wartości nominalnej 87,8 mln PLN to obligacje o terminie wykupu powyżej 1 roku.

Krótkoterminowe zobowiązania finansowe z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych

Krótkoterminowe zobowiązania finansowe z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych spadły o 8,2%, czyli o 33,5 mln PLN, do 374,0 mln PLN na 31 marca 2017 r. z 407,5 mln PLN na 31 grudnia 2016 r. Ten spadek wynikał głównie z wykupu obligacji o wartości nominalnej 179,1 mln PLN, który przewyższył emisję obligacji o wartości nominalnej wynoszącej 315,0 mln PLN, z których wartości nominalna obligacji terminie wykupu poniżej 1 roku wyniosła 113,7 mln PLN.

Krótkoterminowe zobowiązania finansowe z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych wzrosły o 208,7%, czyli o 275,5 mln PLN, do 407,5 mln PLN na 31 grudnia 2016 r. z 132,0 mln PLN na 31 grudnia 2015 r. Ten wzrost wynikał głównie z emisji obligacji o wartości nominalnej wynoszącej 716,1 mln PLN, z których obligacje o wartości nominalnej 397,3 mln PLN to obligacje o terminie wykupu poniżej 1 roku.

Krótkoterminowe zobowiązania finansowe z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych wzrosły o 725,0%, czyli o 116,0 mln PLN, do 132,0 mln PLN na 31 grudnia 2015 r. z 16,0 mln PLN na 31 grudnia 2014 r. Ten wzrost wynikał głównie z emisji obligacji o wartości nominalnej wynoszącej 173,4 mln PLN, z których obligacje o wartości nominalnej 85,6 mln PLN to obligacje o terminie wykupu poniżej 1 roku.

Dodatkowe informacje dotyczące obligacji wyemitowanych przez Spółkę zostały przedstawione w rozdziale „Opis działalności—Istotne umowy—Umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy—Umowy związane z dłużnymi papierami wartościowymi wyemitowanymi przez spółki z Grupy”.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Poniższa tabela przedstawia informacje o zobowiązaniach z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązaniach Grupy na 31 marca 2017 r. oraz 31 grudnia 2016 r., 2015 r. i 2014 r.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	Stan na dzień 31 marca 2017 (mln PLN) (niezbadane)	Stan na dzień 31 grudnia			Zmiana*		
		2016	2015	2014	Q1 2017/ Q4 2016	2016/2015	2015/2014
		(mln PLN) (zbadane)	(mln PLN) (zbadane)			(%) (niezbadane)	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	37,9	30,0	6,2	2,5	26,3	383,9	148,0
Zobowiązania z tytułu nabycia pakietów wierzytelności	79,3	129,4	127,4	33,6	(38,7)	1,6	279,2
Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne	8,9	9,8	2,2	2,0	(9,2)	345,5	10,0
Zobowiązania wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat	16,2	16,2	3,2	1,1	0,0	406,3	190,9
Zobowiązania z tytułu podatków i cel	1,1	3,4	0,9	2,7	(67,6)	277,8	(66,7)
Zobowiązanie z tytułu nabycia jednostek zależnych i stowarzyszonych	3,9	33,9	32,6	30,3	(88,5)	4,0	7,6
Pozostałe zobowiązania	5,4	0,6	0,1	0,1	800,0	500,0	0,0
Razem	152,6	223,4	172,6	72,2	(31,7)	29,4	139,1

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe, *Spółka.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania spadły o 31,7%, czyli o 70,8 mln PLN, do 152,6 mln PLN na 31 marca 2017 r. z 223,4 mln PLN na 31 grudnia 2016 r. Ten spadek wynikał ze spadku zobowiązań z tytułu nabycia pakietów wierzytelności o 38,7% czyli o 50,1 mln PLN oraz ze spadku zobowiązań z tytułu nabycia jednostek stowarzyszonych o 88,5%, czyli o 30,0 mln PLN. Spadek zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań został częściowo skompensowany wzrostem zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 26,2% czyli o 7,9 mln PLN.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania wzrosły o 29,4%, czyli o 50,8 mln PLN, do 223,4 mln PLN na 31 grudnia 2016 r. z 172,6 mln PLN na 31 grudnia 2015 r. Ten wzrost wynikał ze wzrostu zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 383,9% czyli o 23,8 mln PLN, który był w znacznej mierze związany z

zaliczkami na zakup wartości niematerialnych i prawnych oraz ze wzrostu zobowiązań wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat o 406,3%, czyli o 13,0 mln PLN. Występują sytuacje dokonania przez osobę zadłużoną wpłaty powyżej wymaganej od niego kwoty spłaty. W takim przypadku powstaje nadpłata, która wymagając zwrotu w przyszłości jest swoistym zobowiązaniem w stosunku do osoby zadłużonej. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania obejmują także zobowiązania z tytułu nabycia pakietów wierzytelności przez Universe 3 NSFIZ oraz zobowiązania z tytułu nabycia jednostek zależnych i stowarzyszonych związane z nabyciem certyfikatów funduszu Debito NSFIZ.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania wzrosły o 139,1%, czyli o 100,4 mln PLN, do 172,6 mln PLN na 31 grudnia 2015 r. z 72,2 mln PLN na 31 grudnia 2014 r. Ten wzrost wynikał głównie ze wzrostu zobowiązań z tytułu nabycia pakietów wierzytelności, które wynikają z mechanizmów odroczonej płatności zawartych w umowach sprzedaży pakietów wierzytelności o 279,2% czyli o 93,8 mln PLN.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania wynosiły 72,2 mln PLN na 31 grudnia 2014 r., z czego zobowiązania z tytułu nabycia pakietów wierzytelności, które wynikają z mechanizmów odroczonej płatności zawartych w umowach sprzedaży pakietów wierzytelności wynosiły 46,5%, czyli 33,6 mln PLN, a zobowiązania z tytułu nabycia jednostek zależnych i stowarzyszonych wynosiły 42,0%, czyli 30,3 mln PLN.

Aktywa

Poniższe tabela przedstawia wybrane dane finansowe dotyczące aktywów Grupy ze skonsolidowanych sprawozdań z sytuacji finansowej zawartych w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych we wskazanych okresach.

	Stan na dzień 31 marca 2017	Stan na dzień 31 grudnia			Zmiana*		
		2016	2015	2014	Q1 2017/ Q4 2016	2016/2015	2015/2014
	(mln PLN) (niezbadane)	(mln PLN) (zbadane)			(%) (niezbadane)		
Aktywa							
Aktywa trwałe	259,7	222,6	100,5	71,9	16,7	121,5	39,8
Rzeczowe aktywa trwałe	14,1	13,3	9,7	3,5	6,0	37,1	177,1
Wartości niematerialne	46,8	38,8	9,9	2,1	20,6	291,9	371,4
Wartość firmy	8,9	8,9	-	-	0,0	n/d	n/d
Nieruchomości inwestycyjne	-	1,3	1,3	-	n/d	0,0	n/d
Inwestycje	167,0	140,3	77,7	66,2	19,0	80,6	17,4
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	133,9	106,2	77,2	65,5	26,1	37,6	17,9
<i>Inwestycje w fundusze sekurytyzacyjne</i>	33,1	34,1	0,5	0,7	(2,9)	6.720,0	(28,6)
Pozostałe należności długoterminowe	1,6	10,0	1,1	-	(84,0)	809,1	n/d
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	21,2	10,0	0,7	-	112,0	1.328,6	n/d
Rozliczenia międzyokresowe czynne	0,1	0,1	0,2	0,1	0,0	(50,0)	100,0
Aktywa obrotowe	1.561,8	1.407,9	554,9	217,6	10,9	153,7	155,0
Portfele wierzytelności	1.007,2	1.019,6	422,3	188,2	(1,2)	141,4	124,4
Należności z tytułu dostaw i usług	442,9	269,7	74,6	5,0	64,2	261,5	1.392,0
Należności z tytułu podatku dochodowego	0,3	0,3	0,0	0,1	0,0	n/d	(100,0)
Pożyczki udzielone krótkoterminowe	4,6	-	-	-	n/d	n/d	n/d
Pozostałe należności ⁽¹⁾	18,5	29,7	3,9	6,9	(28,8)	661,5	(43,5)
Rozliczenia międzyokresowe czynne	22,7	18,2	2,9	0,6	24,7	527,6	383,3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	65,6	70,4	51,3	16,9	(6,8)	37,2	203,6
Aktywa ogółem	1.821,5	1.630,6	655,4	289,5	11,7	148,8	126,4

⁽¹⁾ Z uwagi na wyodrębnienie w Kwartalnym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym pozycji „Pożyczki udzielone krótkoterminowe”, wynoszącej 3,7 mln PLN na dzień 31 grudnia 2016 r., zgodnie z Kwartalnym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym wartość pozycji „Pozostałe należności” wynosi 26,0 mln PLN na dzień 31 grudnia 2016 r.

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe, * Spółka.

Na 31 marca 2017 r. 55,3% aktywów Grupy stanowiły portfele wierzytelności, 24,3% stanowiły należności z tytułu dostaw i usług, a 9,2% stanowiły inwestycje. Aktywa Grupy wzrosły o 11,7%, czyli o 190,9 mln PLN, do 1.821,5 mln PLN na 31 marca 2017 r. z 1.630,6 mln PLN na 31 grudnia 2016 r. Ten wzrost wynikał głównie ze wzrostu należności z tytułu dostaw i usług o 64,2%, czyli o 173,2 mln PLN oraz ze wzrostu inwestycji o 19,0%, czyli o 26,7 mln PLN. W zakresie portfeli wierzytelności wzrost w przeważającej części wynikał z nabycia nowych portfeli wierzytelności przez jednostki zależne wchodzące w skład Grupy. Na zwiększenie poziomu należności z tytułu dostaw i usług największy wpływ miały należności z tytułu sprzedaży wierzytelności oraz należności z tytułu faktur za zarządzanie portfelami inwestycyjnymi, obejmującymi portfele wierzytelności funduszy inwestycyjnych zamkniętych.

Na 31 grudnia 2016 r. 62,5% aktywów Grupy stanowiły portfele wierzytelności, 16,5% stanowiły należności z tytułu dostaw i usług, a 8,6% stanowiły inwestycje. Aktywa Grupy wzrosły o 148,8%, czyli o 975,2 mln PLN, do 1.630,6 mln PLN na 31 grudnia 2016 r. z 655,4 mln PLN na 31 grudnia 2015 r. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu portfeli wierzytelności o 141,4%, czyli o 597,3 mln PLN oraz ze wzrostu należności z tytułu dostaw i usług o 261,5%, czyli o 195,1 mln PLN. W zakresie portfeli wierzytelności wzrost w przeważającej części wynikał z nabycia nowych portfeli wierzytelności przez jednostki zależne wchodzące w skład Grupy. Na zwiększenie poziomu należności z tytułu dostaw i usług największy wpływ miały należności z tytułu sprzedaży wierzytelności oraz należności z tytułu faktur za zarządzanie portfelami inwestycyjnymi, obejmującymi portfele wierzytelności funduszy inwestycyjnych zamkniętych.

Na 31 grudnia 2015 r. 64,4% aktywów Grupy stanowiły portfele wierzytelności, 11,9% stanowiły inwestycje, a 7,8% stanowiły środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Aktywa Grupy wzrosły o 126,4%, czyli o 365,9 mln PLN, do 655,4 mln PLN na 31 grudnia 2015 r. z 289,5 mln PLN na 31 grudnia 2014 r. Ten wzrost wynikał głównie ze wzrostu portfeli wierzytelności o 124,4%, czyli o 234,1 mln PLN, wzrostu należności z tytułu dostaw i usług o 1.392,0%, czyli o 69,6 mln PLN oraz ze wzrostu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 203,6%, czyli o 34,4 mln PLN. W zakresie portfeli wierzytelności wzrost w przeważającej części wynikał z nabycia nowych portfeli wierzytelności przez jednostki zależne wchodzące w skład Grupy. Na zwiększenie poziomu należności z tytułu dostaw i usług największy wpływ miały należności z tytułu sprzedaży wierzytelności oraz należności z tytułu faktur za zarządzanie portfelami inwestycyjnymi obejmującymi portfele wierzytelności funduszy inwestycyjnych zamkniętych.

Na 31 grudnia 2014 r. 65,0% aktywów Grupy stanowiły portfele wierzytelności, 22,9% stanowiły inwestycje, a 5,8% stanowiły środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Portfele wierzytelności

Poniższa tabela przedstawia informacje o portfelach wierzytelności Grupy na dzień 31 marca 2017 r. oraz na dzień 31 grudnia 2016 r., 2015 r. i 2014 r.

Pakiety wierzytelności	Stan na	Stan na dzień 31 grudnia			Zmiana*		
	dzień 31	2016	2015	2014	Q1 2017/	2016/2015	2015/2014
	marca 2017				Q4 2016		
	(mln PLN)	(mln PLN)				(%)	
	(niezbadane)	(zbadane)			(niezbadane)		
Kredyty bankowe	758,5	801,5	343,9	128,3	(5,4)	133,1	168,0
Rachunki za usługi telekomunikacyjne	160,6	134,0	48,9	49,9	19,9	174,0	(2,0)
Pożyczki gotówkowe (niebankowe)	25,9	18,5	6,2	4,1	40,0	198,4	51,2
Pakiety mieszane ⁽¹⁾	62,2	65,7	23,3	5,9	(5,3)	182,0	294,9
Razem	1.007,2	1.019,6	422,3	188,2	(1,2)	141,4	124,4

⁽¹⁾ Pakiety mieszane obejmują pakiety wierzytelności nie traktowane jako nabyte pakiety dotyczące kredytów, rachunków za usługi telekomunikacyjne oraz pożyczki gotówkowe (niebankowe). W skład tej kategorii wchodzi również pakiety wynikające z przejęcia zewnętrznego funduszu inwestycyjnego zamkniętego, które to przejęcie zostało zakwalifikowane w kategorii inne.
Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe, * Spółka.

Wartość nabytych pakietów wierzytelności spadła o 1,2%, czyli o 12,4 mln PLN, do 1.007,2 mln PLN na 31 marca 2017 r. z 1.019,6 mln PLN na 31 grudnia 2016 r. Na zmianę wartości portfeli wierzytelności w pierwszym kwartale 2017 r. wpływ miało nabycie portfeli wierzytelności netto o wartości (8,5) mln PLN, korekty ceny nabycia z tytułu opłat sądowych i zaliczek komorniczych o wartości 12,6 mln PLN, amortyzacja portfeli o wartości (15,9) mln PLN, różnice z przeliczenia portfeli w walutach obcych w wartości (3,6) mln PLN oraz aktualizacja wartości pakietów wierzytelności o kwotę 3,0 mln PLN.

Wartość nabytych pakietów wierzytelności wzrosła o 141,4%, czyli o 597,3 mln PLN, do 1.019,6 mln PLN na 31 grudnia 2016 r. z 422,3 mln PLN na 31 grudnia 2015 r. Na zmianę wartości portfeli wierzytelności w 2016 r. duży wpływ miało nabycie portfeli wierzytelności netto o wartości 564,7 mln PLN, korekty ceny nabycia z tytułu opłat sądowych i zaliczek komorniczych o wartości 21,0 mln PLN oraz aktualizacja wartości pakietów wierzytelności o kwotę 56,4 mln PLN. W tym okresie Spółka odnotowała wzrost wartości pakietów wierzytelności, w skład których wchodziły pakiety wierzytelności obejmujące kredyty bankowe o 133,1%, czyli o 457,6 mln PLN, oraz wzrost wartości pakietów wierzytelności obejmujących rachunki za usługi telekomunikacyjne o 174,0%, czyli o 85,1 mln PLN.

Wartość nabytych pakietów wierzytelności wzrosła o 124,4%, czyli o 234,1 mln PLN, do 422,3 mln PLN na 31 grudnia 2015 r. z 188,2 mln PLN na 31 grudnia 2014 r. W 2015 r. zmiana wartości nabytych portfeli wierzytelności wynikała z nabycia portfeli wierzytelności netto o wartości 232,2 mln PLN, korekty ceny nabycia z tytułu opłat sądowych i zaliczek komorniczych o wartości 12,8 mln PLN, a także aktualizacji wartości

pakietów wierzytelności o kwotę 4,7 mln PLN. W tym okresie Spółka odnotowała wzrost wartości portfeli wierzytelności, w skład których wchodziły pakiety wierzytelności obejmujące kredyty bankowe o 168,0%, czyli o 215,6 mln PLN, oraz wzrost wartości pakietów wierzytelności obejmujących portfele mieszane o 294,9%, czyli o 17,4 mln PLN.

Nabyte pakiety wierzytelności wynosiły 188,2 mln PLN na 31 grudnia 2014 r., z czego 68,2%, czyli 128,3 mln PLN, stanowiły portfele, w skład których wchodziły kredyty bankowe, a 26,5%, czyli 49,9 mln PLN, stanowiły portfele, w skład których wchodziły rachunki za usługi telekomunikacyjne. Zmiana wartości portfeli wierzytelności w 2014 r. wynikała z nabycia nowych portfeli wierzytelności netto na kwotę 42,7 mln PLN, korekty ceny nabycia z tytułu opłat sądowych i zaliczek komorniczych o wartości 22,1 mln PLN oraz aktualizacji wartości na kwotę 18,3 mln PLN.

Wartość nabycia portfeli netto w cenie zakupu w pierwszym kwartale 2017 r. wynosiła 245,6 mln PLN. Wartość nabycia portfeli netto w cenie zakupu w 2016 r. wynosiła 911,9 mln PLN, przy czym 291,5 mln PLN stanowiły portfele wierzytelności zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych (32,0% ogółu) a 620,3 mln PLN stanowiły portfele wierzytelności własnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych (68,0% ogółu). W 2015 r. wartość nabycia portfeli w cenie zakupu wynosiła 921,5 mln PLN, przy czym 689,3 mln PLN stanowiły portfele wierzytelności zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych (74,8% ogółu) a 232,2 mln PLN stanowiły portfele wierzytelności własnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych (25,2% ogółu). Wartość nabycia portfeli w 2014 r. wynosiła 495,3 mln PLN, przy czym 452,6 mln PLN stanowiły portfele wierzytelności zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych (91,4% ogółu) a 42,7 mln PLN stanowiły portfele wierzytelności własnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych (czyli 8,6%) obejmujące portfele korporacyjne charakteryzujące się wysoką wartością nominalną oraz relatywnie niską ceną. Zauważalna jest zmiana modelu biznesowego, w ramach którego następuje wzrost nabycia portfeli przez własne fundusze inwestycyjne zamknięte.

W pierwszym kwartale 2017 r. Spółka nie dokonała nabycia portfeli w Rumunii. Wartość nabycia netto portfeli nabytych w Rumunii wynosiła odpowiednio PLN, 46,8 mln PLN, 20,0 mln PLN oraz 28,3 mln PLN w latach zakończonych 31 grudnia 2016 r., 2015 r. i 2014 r.

W ramach struktury inwestycji w podziale na rodzaj nabywanych portfeli wierzytelności przeważają portfele wierzytelności dotyczące kredytów bankowych oraz związanych z rachunkami za usługi telekomunikacyjne. Widoczna jest tendencja wzrostowa w poszczególnych latach z tytułu inwestycji w portfele wierzytelności podmiotów z sektora telekomunikacyjnego, które charakteryzują się dostępnością oraz dużą stopą zwrotu z inwestycji.

Udział portfeli wierzytelności nabytych od grupy kapitałowej LC Corp B.V. wyniósł odpowiednio 8,2% oraz 14,2% oraz wartości inwestycji własnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych w roku zakończonym 31 grudnia 2015 r. i 2016 r. W okresie trzech miesięcy zakończonym w dniu 31 marca 2017 r. własne fundusze inwestycyjne zamknięte nie nabywały portfeli wierzytelności od grupy kapitałowej LC Corp B.V.

Inwestycje

Inwestycje wzrosły o 19,0%, czyli o 26,7 mln PLN, do 167,0 mln PLN na 31 marca 2017 r. z 140,3 mln PLN na 31 grudnia 2016 r. Ten wzrost wynikał z nowych inwestycji w jednostkach stowarzyszonych w wysokości 32,5 mln PLN. Wzrost poziomu inwestycji w fundusze inwestycyjne zamknięte wynikał z aktualizacji wartości godziwej oraz nabycia nowych certyfikatów inwestycyjnych funduszy sekurytyzacyjnych Spółki, takich jak Open Finance Wierzytelności Detalicznych NSFIZ, Universe NSFIZ, Universe 2 NSFIZ, Getback Windykacji NSFIZ.

Inwestycje wzrosły o 80,6%, czyli o 62,6 mln PLN, do 140,3 mln PLN na 31 grudnia 2016 r. z 77,7 mln PLN na 31 grudnia 2015 r. Ten wzrost wynikał z nowych inwestycji w jednostkach stowarzyszonych w wysokości 39,7 mln PLN. Wzrost poziomu inwestycji w fundusze inwestycyjne zamknięte wynikał z aktualizacji wartości godziwej oraz nabycia nowych certyfikatów inwestycyjnych funduszy sekurytyzacyjnych Spółki, takich jak Open Finance Wierzytelności Detalicznych NSFIZ, Universe NSFIZ, Universe 2 NSFIZ, Universe 5 NSFIZ, Getback Windykacji NSFIZ. Wzrost inwestycji w tym okresie został częściowo skompensowany korektą udziału w zyskach z lat ubiegłych w Omega Wierzytelności NSFIZ o (10,7) mln PLN.

Inwestycje wzrosły o 17,4%, czyli o 11,5 mln PLN, do 77,7 mln PLN na 31 grudnia 2015 r. z 66,2 mln PLN na 31 grudnia 2014 r. Ten wzrost wynikał z aktualizacji wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych Omega Wierzytelności NSFIZ o 11,7 mln PLN. Zmiana poziomu inwestycji w fundusze inwestycyjne zamknięte nie miała znaczącego wpływu na wzrost inwestycji, a wynikała z aktualizacji wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych funduszy Open Finance Wierzytelności Detalicznych NSFIZ, Universe NSFIZ oraz Universe 2 NSFIZ.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Poniższa tabela przedstawia informacje o należnościach z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności Grupy na dzień 31 marca 2017 r. oraz na dzień 31 grudnia 2016 r., 2015 r. i 2014 r.

	Stan na dzień 31 marca 2017 (mln PLN) (niezbadane)	Stan na dzień 31 grudnia			Zmiana*		
		2016	2015	2014	Q1 2017/ Q4 2016	2016/2015 (%)	2015/2014
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	(mln PLN) (niezbadane)	(mln PLN) (zbadane)	(mln PLN) (zbadane)				
Należności z tytułu dostaw i usług	442,9	269,7	74,6	5,0	64,2	261,5	1.392,0
Należności z tytułu podatków innych niż podatek dochodowy	4,4	3,7	3,3	2,1	18,9	12,1	57,1
Pozostałe należności	13,5	20,1	0,4	0,0	(32,8)	4.925,0	n/d
Zaliczki, kaucje	0,6	2,3	0,3	4,8	(73,9)	666,7	(93,8)
Należności z tytułu udzielonych pożyczek	4,6	3,7	-	-	24,3	n/d	n/d
Razem	465,9	299,4	78,5	11,9	55,6	281,4	559,7

*Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe, * Spółka.*

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności wzrosły o 55,6%, czyli o 166,6 mln PLN, do 465,9 mln PLN na 31 marca 2017 r. z 299,4 mln PLN na 31 grudnia 2016 r. Ten wzrost wynikał głównie ze wzrostu należności z tytułu dostaw i usług o 64,2%, czyli o 173,2 mln PLN w związku ze sprzedażą pakietów wierzytelności poza Grupę.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności wzrosły o 281,4%, czyli o 220,9 mln PLN, do 299,4 mln PLN na 31 grudnia 2016 r. z 78,5 mln PLN na 31 grudnia 2015 r. Ten wzrost wynikał głównie ze wzrostu należności z tytułu dostaw i usług o 261,5%, czyli o 195,1 mln PLN, oraz ze wzrostu pozostałych należności o 19,7 mln PLN. Na należności z tytułu dostaw i usług największy wpływ miały należności z tytułu sprzedaży wierzytelności, wynoszące 231,9 mln PLN, które dotyczyły sprzedaży portfeli wierzytelności poza Grupę. oraz należności z tytułu faktur za zarządzanie portfelami inwestycyjnymi, wynoszące 26,5 mln PLN, które obejmowały portfele wierzytelności funduszy inwestycyjnych zamkniętych za grudzień 2016 r., które nie zostały opłacone na dzień 31 grudnia 2016 r.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności wzrosły o 66,6 mln PLN, do 78,5 mln PLN na 31 grudnia 2015 r. z 11,9 mln PLN na 31 grudnia 2014 r. Ten wzrost wynikał głównie ze wzrostu należności z tytułu dostaw i usług o 69,6 mln PLN, co zostało częściowo skompensowane przez spadek zaliczek o 4,5 mln PLN. Na należności z tytułu dostaw i usług największy wpływ miały należności z tytułu sprzedaży wierzytelności oraz należności z tytułu faktur za zarządzanie portfelami inwestycyjnymi obejmującymi portfele wierzytelności funduszy inwestycyjnych zamkniętych za grudzień 2015 roku, które nie zostały opłacone na dzień 31 grudnia 2015 r.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności wynosiły 11,9 mln PLN na 31 grudnia 2014 r. z czego należności z tytułu dostaw i usług stanowiły 42,0%, czyli 5,0 mln PLN, a zaliczki stanowiły 40,3%, czyli 4,8 mln PLN.

Należności z tytułu dostaw i usług są związane ze sprzedażą pakietów wierzytelności w związku z realizowanym modelem biznesowym Spółki, tj. nabywaniem portfeli wierzytelności na własny rachunek, a także świadczeniem usług zarządzania portfelami wierzytelności na rzecz zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych i nabywaniem portfeli wierzytelności na ich rzecz. W postępowaniach prowadzonych przez zbywających portfele wierzytelności Spółka występuje jako pełnomocnik funduszy inwestycyjnych zamkniętych. Dane funduszy inwestycyjnych zamkniętych jako oferenta należy zgłosić we wstępnej fazie postępowania. W części przypadków, sprzedający w oparciu o zawarte już wcześniej umowy o zachowaniu poufności bądź zawarte ramowe umowy sprzedaży wierzytelności (w których określono zasady postępowania przetargowego) preferuje wskazanie przez Spółkę danego konkretnego funduszu inwestycyjnego zamkniętego, z którym sfinalizowano już takie relacje. W wyniku takich uwarunkowań, Spółka nabywa portfele wierzytelności w imieniu danego funduszu inwestycyjnego zamkniętego, a następnie przenosi te wierzytelności do pozostałych własnych lub zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych. Podjęcie takich działań jest w całości podyktowane czynnikami biznesowymi, w szczególności płynnością danego funduszu inwestycyjnego zamkniętego oraz koniecznością optymalnego kształtowania aktywów poszczególnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, w taki sposób aby zapewniać odpowiednią realizację zysków uczestnikom funduszu i zwrot z dokonanej inwestycji. W szczególnych i jednostkowych przypadkach Spółka z własnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych zbywa również część wierzytelności, w odniesieniu do których w opinii Spółki istnieje bardzo niskie ryzyko ich zaspokojenia bądź potencjalne koszty dalszego dochodzenia wierzytelności są wyższe od

oczekiwanych odzysków. W 2016 r. oraz w pierwszym kwartale 2017 r. Spółka zbywała wierzytelności do funduszy inwestycyjnych zamkniętych lub podmiotów z branży zarządzania wierzytelnościami.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Poniższa tabela przedstawia informacje o środkach pieniężnych i ich ekwiwalentach Grupy na dzień 31 marca 2017 r. oraz na dzień 31 grudnia 2016 r., 2015 r. i 2014 r.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Stan na dzień 31 marca 2017 (mln PLN) (niezbadane)	Stan na dzień 31 grudnia			Zmiana*		
		2016	2015	2014	Q1 2017/ Q4 2016	2016/2015 (%)	2015/2014
		(mln PLN) (zbadane)	(mln PLN) (zbadane)			(%) (niezbadane)	
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	65,6	70,4	51,3	16,2	(6,8)	37,2	216,7
Środki pieniężne w drodze	-	-	-	0,7	n/d	n/d	n/d
Razem	65,6	70,4	51,3	16,9	(6,8)	37,2	203,6

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe, * Spółka.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty spadły o 6,8%, czyli o 4,8 mln PLN, do 65,6 mln PLN na 31 marca 2017 r. z 70,4 mln PLN na 31 grudnia 2016 r. w związku ze spadkiem środków pieniężnych na rachunkach bieżących o 6,8%, czyli o 4,8 mln PLN.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wzrosły o 37,2%, czyli o 19,1 mln PLN, do 70,4 mln PLN na 31 grudnia 2016 r. z 51,3 mln PLN na 31 grudnia 2015 r. Ten wzrost wynikał głównie ze wzrostu środków pieniężnych na rachunkach bieżących o 37,2%, czyli o 19,1 mln PLN.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wzrosły o 203,6%, czyli o 34,4 mln PLN, do 51,3 mln PLN na 31 grudnia 2015 r. z 16,9 mln PLN na 31 grudnia 2014 r. Ten wzrost wynikał ze wzrostu środków pieniężnych na rachunkach bieżących o 216,7%, czyli o 35,1 mln PLN.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wynosiły 16,2 mln PLN na 31 grudnia 2014 r., z czego środki pieniężne na rachunkach bieżących stanowiły 95,9%, czyli 16,2 mln PLN.

Przepływy pieniężne

Poniższa tabela przedstawia przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej, działalności inwestycyjnej oraz działalności finansowej Grupy we wskazanych okresach.

Okresy 3 miesięcy zakończone 31 marca 2017 r. i 2016 r.

	Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca	
	2017	2016
	(mln PLN) (niezbadane)	(mln PLN) (niezbadane)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(61,4)	(48,8)
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(50,0)	(46,6)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	106,6	67,6

Źródło: Kwartałne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe.

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

W tabeli poniżej przedstawiono przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej Grupy we wskazanych okresach.

Przychody netto	Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca		Zmiana*
	2017	2016	2017/2016
	(mln PLN) (zbadane)	(mln PLN) (zbadane)	(%) (niezbadane)
Zysk (strata) netto	57,5	38,0	51,3
Korekty razem:	(118,9)	(86,8)	37,0
Amortyzacja	4,4	1,3	238,5
Udział w (zyskach)/stratach jednostek stowarzyszonych	4,4	(1,1)	(500,0)
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych	4,9	(0,1)	(5.000,0)
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	(0,0)	(0,0)	n/d

	Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca		Zmiana*
	2017	2016	2017/2016
	(mln PLN) (zbadane)		(%) (niezbadane)
Przychody netto			
Odsetki	28,3	2,5	1.032,0
Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(11,2)	0,4	(2.900,0)
Zmiana stanu inwestycji w portfele wierzytelności	8,9	(40,0)	(122,3)
Zmiana stanu należności	(159,9)	(14,4)	1.010,4
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem kredytów i pożyczek	(4,4)	(21,9)	(79,9)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	6,3	(3,1)	(303,2)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(4,6)	(9,6)	(52,1)
(Zapłacony)/zwrócony podatek dochodowy	-	(0,8)	n/d
Bieżący podatek dochodowy	-	(0,0)	n/d
Wycena certyfikatów inwestycyjnych	4,1	(0,1)	(4.200,0)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(61,4)	(48,8)	25,8

Źródło: Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, * Spółka.

Zgodnie z MSR 7 (Rachunek przepływów pieniężnych), Spółka stosuje metodę pośrednią do sporządzania rachunku przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej. Zgodnie z tą metodą przepływy z działalności operacyjnej danego okresu oblicza się stosując odpowiednie korekty zysku/(straty) netto za dany okres. Główne korekty wyniku finansowego zastosowane w celu wyliczenia przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej omówiono poniżej.

W okresach trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2017 r. i 2016 r. Grupa odnotowała wypływ środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej w wysokości odpowiednio 61,4 mln PLN oraz 48,8 mln PLN.

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2017 r. zysk netto wyniósł 57,5 mln PLN. Najistotniejsze korekty to: (i) dodanie następujących kwot: odsetek, w kwocie 28,3 mln PLN oraz zmiany stanu inwestycji w portfele wierzytelności w wysokości 8,9 mln PLN; oraz (ii) odliczenie następujących kwot: zmiany stanu należności w wysokości 159,9 mln PLN oraz zmiany stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 11,2 mln PLN.

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2016 r. zysk netto wyniósł 38,0 mln PLN. Najistotniejsze korekty to: (i) dodanie następujących kwot: odsetek, w kwocie 2,5 mln PLN; oraz (ii) odliczenie następujących kwot: zmiany stanu inwestycji w portfele wierzytelności w wysokości 40,0 mln PLN oraz zmiany stanu zobowiązań, z wyjątkiem kredytów i pożyczek w kwocie 21,9 mln PLN.

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

W tabeli poniżej przedstawiono przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej Grupy we wskazanych okresach.

	Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca		Zmiana*
	2017	2016	2017/2016
	(mln PLN) (zbadane)		(%) (niezbadane)
Przychody netto			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	1,3	0,0	n/d
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(12,2)	(1,8)	577,8
Nabycie aktywów finansowych	(2,7)	(44,8)	(94,0)
Nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych	(3,9)	-	n/d
Nabycie udziałów lub akcji w jednostkach stowarzyszonych	(32,5)	-	n/d
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(50,0)	(46,6)	7,3

Źródło: Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, * Spółka.

W okresach trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2017 r. i 2016 r. Grupa wykazała wypływ środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej w kwotach, odpowiednio, 50,0 mln PLN oraz 46,6 mln PLN.

Wypływ środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2017 r. był związany przede wszystkim z nabyciem udziałów lub akcji w jednostkach stowarzyszonych, w wysokości 32,5 mln PLN, które było związane z nabyciem certyfikatów inwestycyjnych jednostek

stowarzyszonych, tj. Trigon Profit XX NSFIZ, Trigon Profit XXI NSFIZ i Trigon Profit XXII NSFIZ, oraz nabyciem rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, w wysokości 12,2 mln PLN, które było związane z ciągłym wzrostem i rozwojem Grupy.

Wpływ środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2016 r. był związany przede wszystkim z nabyciem aktywów finansowych, w wysokości 44,8 mln PLN, które było związane z nabyciem certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych.

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

W tabeli poniżej przedstawiono przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej Grupy we wskazanych okresach.

	Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca		Zmiana*
	2017	2016	2017/2016
	(mln PLN) (zbadane)	(mln PLN) (zbadane)	(%) (niezbadane)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(0,4)	(0,2)	100,0
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów, pożyczek	-	2,2	n/d
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych.....	307,8	109,7	180,6
Dywidendy wypłacone.....	(0,0)	(0,1)	(100,0)
Splaty kredytów i pożyczek	(2,1)	-	n/d
Wykup dłużnych papierów wartościowych.....	(169,8)	(40,0)	324,5
Odsetki zapłacone	(28,9)	(4,1)	604,9
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	106,6	67,6	57,7

Źródło: Kwartałne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, * Spółka.

W okresach trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2017 r. i 2016 r. wpływ środków pieniężnych netto z działalności finansowej wyniósł odpowiednio 106,6 mln PLN oraz 67,6 mln PLN.

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2017 r. wpływ środków pieniężnych netto z działalności finansowej wynikał przede wszystkim z wpływów z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych w kwocie 307,8 mln PLN, które były częściowo skompensowane wypływem w związku z wykupem dłużnych papierów wartościowych w kwocie 169,8 mln PLN. Wartość nominalna emisji papierów wartościowych w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2017 r. wynosiła 315,0 mln PLN, wartość nominalna wykupu w tym okresie wyniosła 179,1 mln PLN. Różnica między wartością nominalną a wartością prezentowaną w rachunku przepływów pieniężnych wynika ze zwiększenia wartości prowizji opłacanych w związku z emisją obligacji przez podmioty z Grupy.

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2016 r. wpływ środków pieniężnych netto z działalności finansowej wynikał przede wszystkim z wpływów z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych w kwocie 109,7 mln PLN, które były częściowo skompensowane wypływem w związku z wykupem dłużnych papierów wartościowych w kwocie 40,0 mln PLN. Wartość nominalna emisji papierów wartościowych w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2016 r. wynosiła 109,7 mln PLN, wartość nominalna wykupu w tym okresie wyniosła 40,0 mln PLN.

Lata zakończone 31 grudnia 2016 r., 2015 r. i 2014 r.

	Rok zakończony 31 grudnia		
	2016	2015	2014
	(mln PLN) (zbadane)	(mln PLN) (zbadane)	(mln PLN) (zbadane)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej.....	(276,1)	(41,8)	299,8
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(280,4)	(36,0)	(322,3)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej.....	575,6	112,2	31,6

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za lata 2014-2016.

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

W tabeli poniżej przedstawiono przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej Grupy we wskazanych okresach.

	Rok zakończony 31 grudnia			Zmiana*	
	2016	2015	2014	2016/2015	2015/2014
	(mln PLN) (zbadane)			(%) (niezbadane)	
Zysk (strata) netto	200,3	120,3	44,3	66,5	171,6
Korekty razem:	(476,4)	(162,1)	255,5	201,0	n/d
Amortyzacja	6,1	3,0	1,4	103,3	114,3
Udział w (zyskach)/stratach jednostek stowarzyszonych	10,7	(11,7)	0,0	n/d	n/d
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych	(0,8)	0,1	(0,1)	n/d	n/d
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	(2,6)	(0,2)	-	n/d	n/d
Odsetki	35,7	7,5	7,9	376,0	(5,1)
Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(9,3)	(0,7)	-	1.228,6	n/d
Zmiana stanu inwestycji w portfele wierzycelności	(384,1)	(29,4)	209,6	1.254,8	n/d
Zmiana stanu należności	(229,6)	(63,0)	(11,5)	264,4	447,8
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem kredytów i pożyczek	108,6	(55,3)	34,7	n/d	n/d
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	5,9	3,1	3,6	90,3	(13,9)
Zmiana stanu rezerw oraz rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	(12,6)	9,7	n/d	n/d
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(15,3)	(2,3)	(0,3)	565,2	666,7
(Zapłacony)/zwrócony podatek dochodowy	(1,2)	(2,3)	(0,1)	(47,8)	2.200,0
Bieżący podatek dochodowy	0,2	2,9	0,3	(93,1)	866,7
Wycena certyfikatów inwestycyjnych	(0,7)	(0,0)	(0,0)	n/d	n/d
Spisanie wartości firmy	-	0,0	0,2	n/d	(100,0)
Pozostałe korekty	(0,0)	(1,3)	0,2	(100,0)	n/d
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(276,1)	(41,8)	299,8	588,5	n/d

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za lata 2014-2016, * Spółka.

Zgodnie z MSR 7 (Rachunek przepływów pieniężnych), Spółka stosuje metodę pośrednią do sporządzania rachunku przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej. Zgodnie z tą metodą przepływy z działalności operacyjnej danego okresu oblicza się stosując odpowiednie korekty zysku/(straty) netto za dany okres. Główne korekty wyniku finansowego zastosowane w celu wyliczenia przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej omówiono poniżej.

W latach zakończonych 31 grudnia 2016 r. i 2015 r. Grupa odnotowała wypływ środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej w wysokości odpowiednio 276,1 mln PLN oraz 41,8 mln PLN. Natomiast w roku zakończonym 31 grudnia 2014 r. Grupa odnotowała wpływ środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej w wysokości 299,8 mln PLN

W roku zakończonym 31 grudnia 2016 r. zysk netto wyniósł 200,3 mln PLN. Najistotniejsze korekty to: (i) dodanie następujących kwot: zmiany stanu zobowiązań, z wyjątkiem kredytów i pożyczek, w kwocie 108,6 mln PLN; oraz (ii) odliczenie następujących kwot: zmiany stanu inwestycji w portfele wierzycelności w wysokości 384,1 mln PLN oraz zmiany stanu należności w kwocie 229,6 mln PLN. Na należności z tytułu dostaw i usług największy wpływ miały należności z tytułu sprzedaży wierzycelności oraz należności z tytułu faktur za zarządzanie portfelami inwestycyjnymi obejmującymi portfele wierzycelności funduszy inwestycyjnych zamkniętych. Wzrost zobowiązań dotyczy głównie zobowiązań z tytułu dostaw i usług związanych z nabyciem nowych portfeli wierzycelności, których płatność nastąpiła po 31 grudnia 2016 r. Na Datę Prospektu należności z tytułu zarządzania portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych zamkniętych obejmującymi wierzycelności zostały w większości uregulowane. Na Datę Prospektu należności z tytułu sprzedaży pakietów wierzycelności były niewymagalne. Korekta zmiany stanu inwestycji wynika ze zmian związanych z nabyciem oraz sprzedażą portfeli wierzycelności.

W roku zakończonym 31 grudnia 2015 r. zysk netto wyniósł 120,3 mln PLN. Najistotniejsze korekty to: (i) dodanie następujących kwot: odsetek w kwocie 7,5 mln PLN, zmiany stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych w kwocie 3,1 mln PLN oraz amortyzacji w kwocie 3,0 mln PLN; oraz (ii) odliczenie następujących kwot: zmiany stanu należności w kwocie 63,0 mln PLN, zmiany stanu zobowiązań, z wyjątkiem kredytów i pożyczek w kwocie 55,3 mln PLN oraz zmiany stanu portfela inwestycji w portfele wierzycelności w kwocie 29,4 mln PLN (w 2015 r. w stosunku do 2014 r. nastąpił wzrost wartości portfeli wierzycelności o 234,3 mln PLN. W 2015 r. wartość w przepływach została skorygowana o wartość portfeli nabytych poprzez nabycie certyfikatów inwestycyjnych Universe 3 NSFIZ o wartość 204,9 mln PLN). Zwiększenie zobowiązań z tytułu

świadczeń pracowniczych wynika z uwzględnienia rozliczeń międzyokresowych z tytułu niewykorzystanych urlopów oraz rozliczeń międzyokresowych z tytułu premii. Na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych wpływ mają również zobowiązania z tytułu wynagrodzeń, z tytułu ubezpieczeń społecznych oraz z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych. Zwiększenie wartości amortyzacji wiąże się z nabyciem nowych środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych na łączną kwotę 15,2 mln PLN. Zmiana stanu należności wiąże się ze wzrostem wartości należności. Na należności z tytułu dostaw i usług największy wpływ miały należności z tytułu sprzedaży wierzytelności oraz należności z tytułu faktur za zarządzanie portfelami inwestycyjnymi obejmującymi portfele wierzytelności funduszy inwestycyjnych zamkniętych. Wzrost zobowiązań dotyczy głównie zobowiązań z tytułu dostaw i usług związanych z nabyciem nowych portfeli wierzytelności, których płatność nastąpiła po 31 grudnia 2015 r. Należności wymagalne po 31 grudnia 2015 zostały uregulowane i rozliczone w roku 2016. Zmiana stanu portfela inwestycji w portfele wierzytelności wynika ze zmian związanych z nabyciem oraz sprzedażami pakietów wierzytelności.

W roku zakończonym 31 grudnia 2014 r. zysk netto wyniósł 44,3 mln PLN. Najistotniejsze korekty to: (i) dodanie następujących kwot: zmiany stanu inwestycji w portfele wierzytelności w kwocie 209,6 mln PLN (w 2014 r. w stosunku do 2013 r. nastąpił wzrost wartości portfeli wierzytelności o 73,7mln PLN. W 2014 r. wartość w przepływach została skorygowana o wartość portfeli nabytych poprzez nabycie udziałów jednostki zależnej Bakura Sp. z o.o. sp.k. o wartość 283,2 mln PLN.), zmiany stanu zobowiązań, z wyjątkiem kredytów i pożyczek w kwocie 34,7 mln PLN oraz zmiany stanu rezerw oraz rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 9,7 mln PLN; oraz (ii) odliczenie następujących kwot: zmiany stanu należności w kwocie 11,5 mln PLN. Wzrost zobowiązań dotyczy głównie zobowiązań z tytułu dostaw i usług związanych z nabyciem nowych portfeli wierzytelności, których płatność nastąpiła po dacie sprawozdania. Zmiana stanu rezerw wynika w głównej mierze z naliczenia rezerw z tytułu podatku odroczonego dotyczących działalności bieżącej, których wartość w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2013 r. wynosiła 2,9 mln PLN, natomiast w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2014 r. wartość ta wynosiła 12,6 mln PLN. Zmiana stanu należności wiąże się ze wzrostem wartości należności. Na wartość należności największy wpływ miały faktury za zarządzanie portfelami inwestycyjnymi obejmującymi portfele wierzytelności funduszy inwestycyjnych zamkniętych.

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

W tabeli poniżej przedstawiono przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej Grupy we wskazanych okresach.

	Rok zakończony 31 grudnia			Zmiana*	
	2016	2015	2014	2016/2015	2015/2014
	(mln PLN) (zbadane)			(%) (niezbadane)	
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	0,1	0,2	-	(50,0)	n/d
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.....	(34,3)	(15,2)	(3,0)	125,7	406,7
Sprzedaż aktywów finansowych.....	-	0,2	-	n/d	n/d
Nabycie aktywów finansowych	(33,3)	-	(0,6)	n/d	n/d
Nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych.....	(150,7)	9,2	(283,3)	(1.612,0)	(103,2)
Nabycie udziałów lub akcji w jednostkach stowarzyszonych.....	(39,3)	(30,3)	(35,3)	29,7	(14,2)
Sprzedaż jednostki zależnej, po potrąceniu zbytych środków pieniężnych.....	-	(0,1)	-	n/d	n/d
Inne wydatki inwestycyjne.....	(22,9)	-	-	n/d	n/d
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej ...	(280,4)	(36,0)	(322,3)	646,7	(88,8)

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za lata 2014-2016, * Spółka.

W latach zakończonych 31 grudnia 2016 r., 2015 r. i 2014 r. Grupa wykazała wypływ środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej w kwotach, odpowiednio, 280,4 mln PLN 36,0 mln PLN oraz 322,3 mln PLN.

Wypływ środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej w roku zakończonym 31 grudnia 2016 r. był związany przede wszystkim z nabyciem jednostki zależnej, w wysokości 150,7 mln PLN (po potrąceniu środków pieniężnych), nabyciem udziałów lub akcji w jednostkach stowarzyszonych w wysokości 39,3 mln PLN, oraz nabyciem aktywów finansowych w wysokości 33,3 mln PLN. Na wartość związaną z nabyciem jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych, wpływ ma nabycie jednostek zależnych GetPro NSFIZ, Open Finance Wierzytelności NSFIZ, Debito NSFIZ oraz Kolima Sp. z o.o. sp.k. Na wartość

nabycia udziałów lub akcji w jednostkach stowarzyszonych wpływ ma nabycie certyfikatów inwestycyjnych Trigon XVI NSFIZ, Trigon XV NSFIZ, Trigon XVI NSFIZ, Trigon XVIII NSFIZ, Trigon XXI NSFIZ oraz Centauris Windykacji NSFIZ. Na wartość nabytych aktywów finansowych wpływa nabycie certyfikatów inwestycyjnych: Open Finance Wierzytelności Detalicznych NSFIZ, Getback Windykacji NSFIZ, Universe NSFIZ, Universe 2 NSFIZ, Universe 5 NSFIZ, Getback Windykacji Platinum NSFIZ. Dodatkowo, w 2016 r. Grupa poniosła wydatki w wysokości 34,3 mln PLN, przeznaczone w znacznej mierze na inwestycje wspomagające proces dochodzenia wierzytelności.

Wpływ środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej w roku zakończonym 31 grudnia 2015 r. był związany przede wszystkim z nabyciem udziałów lub akcji w jednostkach stowarzyszonych w wysokości 30,3 mln PLN oraz nabyciem rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w wysokości 15,2 mln PLN. Na wartość związaną z nabyciem jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych, wpływ ma nabycie certyfikatów inwestycyjnych jednostek stowarzyszonych. Na wzrost wydatków związanych z nabyciem rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych wpływ ma nabycie tych dwóch grup składników majątkowych spółki, związanych z ciągłym wzrostem i rozwojem Grupy.

Wpływ środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej w roku zakończonym 31 grudnia 2014 r. był związany przede wszystkim z nabyciem jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych w wysokości 283,3 mln PLN oraz nabyciem udziałów lub akcji w jednostkach stowarzyszonych w wysokości 35,3 mln PLN. Na wartość związaną z nabyciem jednostki zależnej po potrąceniu przejętych środków pieniężnych w głównej mierze wpływ miało nabycie udziałów w Bakura Sp. z o.o. Sp. k. W dniu 8 października 2014 r. GetBack Investments sp. z o.o. (obecnie: Neum Pretium sp. z o.o.) zawarła z Raiffeisen Bank Polska S.A. umowę przeniesienia praw i obowiązków komandytariusza w Bakura Sp. z o.o. sp. k., na mocy której GetBack Investments sp. z o.o. wstąpiła we wszystkie prawa i obowiązki komandytariusza w zamian za cenę wynoszącą ostatecznie 302,9 mln PLN. W dniu 24 października 2014 r. wspólnicy Bakura Sp. z o.o. sp. k. podjęli uchwały, na mocy których Bakura Sp. z o.o. sp. k. została zobowiązana do zwrotu wkładów na rzecz komandytariusza, tj. GetBack Investments sp. z o.o. w łącznej kwocie 307,8 mln PLN. Po umorzeniu wartość wkładu komandytariusza wynosi 1 tys. PLN. Także w dniu 24 października 2014 r. Bakura Sp. z o.o. S.K.A. nabyła od GetBack Investments Sp. z o.o. prawa komandytariusza, uprawniające do 99,91% udziału w zysku Bakura Sp. z o.o. sp. k. za łączną kwotę 1 tys. PLN.

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

W tabeli poniżej przedstawiono przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej Grupy we wskazanych okresach.

	Rok zakończony 31 grudnia			Zmiana*	
	2016	2015	2014	2016/2015	2015/2014
	(mln PLN) (zbadane)	(mln PLN) (zbadane)	(mln PLN) (zbadane)	(%) (niezbadane)	(%) (niezbadane)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego.....	(1,0)	(0,8)	(0,8)	25,0	0,0
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów, pożyczek	65,3	-	5,1	n/d	n/d
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych.....	693,2	173,4	35,1	299,8	394,0
Dywidendy wypłacone	(0,2)	(0,2)	(0,2)	0,0	0,0
Splaty kredytów i pożyczek	(4,1)	(5,1)	-	(19,6)	n/d
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(143,6)	(45,0)	-	219,1	n/d
Odsetki zapłacone.....	(33,9)	(10,1)	(7,8)	235,6	29,5
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	575,6	112,2	31,6	413,0	255,1

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za lata 2014-2016, * Spółka.

W latach zakończonych 31 grudnia 2016 r., 2015 r. i 2014 r. wpływ środków pieniężnych netto z działalności finansowej wyniósł odpowiednio 575,6 mln PLN, 112,2 mln PLN oraz 31,6 mln PLN.

W roku zakończonym 31 grudnia 2016 r. wpływ środków pieniężnych netto z działalności finansowej wynikał przede wszystkim z wpływów z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych w kwocie 693,2 mln PLN, które były częściowo skompensowane wypływem w związku z wykupem dłużnych papierów wartościowych w kwocie 143,6 mln PLN. Wartość nominalna emisji papierów wartościowych w roku zakończonym 31 grudnia 2016 wynosiła 716,1 mln PLN, wartość nominalna wykupu w roku zakończonym 31 grudnia 2016 r. wyniosła 144,3 mln PLN. Różnica między wartością nominalną a wartością prezentowaną w rachunku przepływów pieniężnych wynika ze zwiększenia wartości prowizji opłacanych w związku z emisją obligacji przez podmioty z Grupy.

W roku zakończonym 31 grudnia 2015 r. wpływ środków pieniężnych netto z działalności finansowej wynikał przede wszystkim z wpływów z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych w kwocie 173,4 mln PLN, które były częściowo skompensowane wypływem związanym z wykupem dłużnych papierów wartościowych w kwocie 45,0 mln PLN. Wartość nominalna emisji papierów wartościowych w roku zakończonym 31 grudnia 2015 r. wynosiła 173,4 mln PLN, wartość nominalna wykupu w roku zakończonym 31 grudnia 2015 r. wyniosła 45,0 mln PLN.

W roku zakończonym 31 grudnia 2014 r. wpływ środków pieniężnych netto z działalności finansowej wynikał przede wszystkim z wpływów z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych w kwocie 35,1 mln PLN, które były częściowo skompensowane wypływem z tytułu odsetek zapłaconych w kwocie 7,8 mln PLN. Wartość nominalna emisji papierów wartościowych w 2014 wynosiła 35,1 mln PLN. W roku zakończonym 31 grudnia 2014 r. nie nastąpił wykup obligacji podmiotów z Grupy.

Wyniki działalności według segmentów sprawozdawczych

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej Grupa wyróżnia dwa sprawozdawcze segmenty operacyjne:

- segment własnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, obejmujący działalność polegającą na pozyskiwaniu finansowania i lokowaniu środków w portfele wierzytelności wraz z ich obsługą z wykorzystaniem następujących funduszy sekurytyzacyjnych: easyDebt NSFIZ, Open Finance FIZAN, Universe 3 NSFIZ, GetPro NSFIZ, Open Finance Wierzytelności NSFIZ, Debito NSFIZ, oraz spółek: Bakura sp. z o.o., Bakura sp. z o.o. S.K.A., Neum Pretium Sp. z o.o., Bakura sp. z o.o. Kolima sp. k., Neum Pretium S.A., Bakura Sp. z o.o. sp.k. Bakura sp. z o.o. Debitum sp.k. i Bakura sp. z o.o. Vinita Investments sp. z o.o. sp.k., oraz działalność polegającą na pozyskiwaniu finansowania i lokowaniu środków w portfele wierzytelności wraz z ich obsługą przez Getback Recovery S.R.L. na rynku rumuńskim.
- segment zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych obejmujący działalność polegającą na obsłudze funduszy inwestycyjnych spoza Grupy, a także usługi dochodzenia wierzytelności na zlecenie w imieniu innych podmiotów prowadzone przez Spółkę, świadczenie usług podmiotom zewnętrznym w zakresie reprezentowania w postępowaniu sądowym i egzekucyjnym, doradztwa prawnego i zastępstwa procesowego w sprawach cywilnych i gospodarczych przez Kancelarię Prawną Getback.

Przychody i koszty segmentu to przychody i koszty osiągnięte ze sprzedaży klientom zewnętrznym. Koszty ogólnoadministracyjne, amortyzacji oraz pozostałe koszty operacyjne przyporządkowano do segmentu według średniej ilości spraw w obsłudze w danym roku. Segmentowe wyniki zaprezentowano po dokonaniu korekt międzysegmentowych i konsolidacyjnych. Przy wyodrębnianiu transakcji między segmentami zastosowano zasady rachunkowości obowiązujące dla sporządzania sprawozdań finansowych spółek Grupy.

Aktywa segmentu są aktywami operacyjnymi wykorzystywanymi przez segment w działalności operacyjnej, które dają się bezpośrednio przyporządkować do danego segmentu lub w oparciu o racjonalne przesłanki przypisać do tego segmentu. W szczególności do aktywów segmentu nie zalicza się aktywów związanych z podatkiem dochodowym.

Okresy 3 miesięcy zakończone 31 marca 2017 r. i 2016 r.

W poniższych tabelach przedstawiono wybrane informacje finansowe dla segmentów sprawozdawczych Grupy we wskazanych okresach.

Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2017				
	Segment własnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych	Segment zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych	Korekty konsolidacyjne	Grupa
	(mln PLN) (niezbadane)			
Przychody z nabytych pakietów wierzytelności	131,7	-	-	131,7
Przychody związane z zarządzaniem wierzytelnościami i windykacją pakietów prowadzoną na zlecenie	-	12,8	-	12,8
Udziały w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	-	(4,4)	-	(4,4)
Przychody z pozostałych usług	2,7	(0,0)	-	2,7
Pozostałe przychody operacyjne	0,1	16,1	-	16,2
Koszty ogólnoadministracyjne	(55,2)	(17,7)	-	(72,9)
Amortyzacja	(3,1)	(1,3)	-	(4,4)
Pozostałe koszty operacyjne	(2,6)	(0,0)	-	(2,6)
Wynik na sprzedaży aktywów finansowych	-	-	-	0,0
Przychody finansowe	(0,1)	2,3	-	2,2
Koszty finansowe	(35,0)	(0,1)	-	(35,1)
Zysk brutto	38,5	7,7	-	46,2
Podatek dochodowy	0,9	10,3	-	11,2
Zysk netto	39,4	18,1	-	57,5
EBIT	73,6	5,5	-	79,1
EBITDA	76,7	6,9	-	83,6
Cash EBITDA	88,7	6,9	-	95,6

Źródło: Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe.

Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2016				
	Segment własnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych	Segment zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych	Korekty konsolidacyjne	Grupa
	(mln PLN) (niezbadane)			
Przychody z nabytych pakietów wierzytelności	46,5	-	-	46,5
Przychody związane z zarządzaniem wierzytelnościami i windykacją pakietów prowadzoną na zlecenie	-	22,4	-	22,4
Udziały w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	-	1,1	-	1,1
Przychody z pozostałych usług	(0,0)	0,1	-	0,1
Pozostałe przychody operacyjne	0,0	0,0	-	0,1
Koszty ogólnoadministracyjne	(15,1)	(9,1)	-	(24,2)
Amortyzacja	(0,8)	(0,5)	-	(1,3)
Pozostałe koszty operacyjne	(0,1)	(0,1)	-	(0,1)
Wynik na sprzedaży aktywów finansowych	-	-	-	0,0
Przychody finansowe	0,0	0,2	-	0,2
Koszty finansowe	(6,3)	(0,1)	-	(6,4)
Zysk brutto	24,3	14,1	-	38,4
Podatek dochodowy	(0,1)	(0,3)	-	(0,4)
Zysk netto	24,2	13,9	-	38,0
EBIT	30,5	14,0	-	44,6
EBITDA	31,4	14,5	-	45,9
Cash EBITDA	37,4	14,5	-	51,9

Źródło: Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe.

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2017 r. segment własnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych wygenerował zysk brutto w wysokości 38,5 mln PLN, zaś segment zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych wygenerował zysk brutto w wysokości 7,7 mln PLN. W roku zakończonym 31 marca 2017 r. zysk brutto dla segmentu własnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych wzrósł o 14,2 mln PLN, natomiast zysk brutto dla segmentu zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych spadł o 6,4 mln PLN w porównaniu z analogicznym okresem zakończonym 31 marca 2016 r. Wzrost wyniku segmentu własnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych wynikał ze wzrostu skali i poziomu realizowanych odzysków z inwestycji Grupy w portfele wierzytelności. Spadek wyników w segmencie zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych był w znacznej mierze wypadkową spadku przychodów związanych z zarządzaniem wierzytelnościami i windykacją pakietów prowadzoną na zlecenie o 9,6 mln PLN oraz spadku wyniku wykazywanego z inwestycji w jednostki stowarzyszone wyceniane metodą praw własności o 5,5 mln PLN w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2017 r. w porównaniu z okresem trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2016 r.

Lata zakończone 31 grudnia 2016 r., 2015 r. i 2014 r.

W poniższych tabelach przedstawiono wybrane informacje finansowe dla segmentów sprawozdawczych Grupy we wskazanych okresach.

	Rok zakończony 31 grudnia 2016			
	Segment własnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych	Segment zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych	Korekty konsolidacyjne	Grupa
	(mln PLN) (zbadane)			
Aktywa segmentu	1.451,1	351,9	(288,6)	1.514,3
Inwestycje w jednostki stowarzyszone.....	-	106,2	-	106,2
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10,0	-	-	10,0
Aktywa ogółem.....	1.461,1	458,1	(288,6)	1.630,6
Przychody z nabytych pakietów wierzytelności	333,7	-	-	333,7
Przychody związane z zarządzaniem wierzytelnościami i windykacją pakietów prowadzoną na zlecenie.....	-	87,5	-	87,5
Udziały w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności.....	-	(10,7)	-	(10,7)
Przychody z pozostałych usług.....	1,3	0,2	-	1,5
Pozostałe przychody operacyjne	4,3	0,2	-	4,4
Koszty ogólnoadministracyjne	(118,1)	(56,5)	-	(174,6)
Amortyzacja.....	(4,2)	(2,0)	-	(6,1)
Pozostałe koszty operacyjne.....	(0,9)	(0,1)	-	(1,0)
Wynik na sprzedaży aktywów finansowych	(0,0)	(0,0)	-	0,0
Przychody finansowe.....	0,2	0,9	-	1,1
Koszty finansowe.....	(43,7)	(0,9)	-	(44,6)
Zysk brutto	172,6	18,6	-	191,2
Podatek dochodowy.....	(1,4)	10,5	-	9,1
Zysk netto	171,2	29,0	-	200,3
EBIT	216,1	18,6	-	234,7
EBITDA	220,3	20,6	-	240,8
Cash EBITDA	253,3	20,6	-	273,9

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za lata 2014-2016.

Rok zakończony 31 grudnia 2015				
	Segment własnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych	Segment zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych	Korekty konsolidacyjne	Grupa
	(mln PLN) (zbadane)			
Aktywa segmentu	613,4	66,8	(102,6)	577,5
Inwestycje w jednostki stowarzyszone.....	-	77,2	-	77,2
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,7	-	-	0,7
Aktywa ogółem	614,1	144,0	(102,6)	655,4
Przychody z nabytych pakietów wierzytelności	122,5	-	-	122,5
Przychody pozostałe z pakietów wierzytelności	1,5	-	-	1,5
Przychody związane z zarządzaniem wierzytelnościami i windykacją pakietów prowadzoną na zlecenie.....	-	79,4	-	79,4
Przychody z tytułu usług prawnych.....	0,3	0,1	-	0,4
Udziały w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności.....	-	11,7	-	11,7
Przychody z pozostałych usług.....	2,3	0,7	-	3,0
Pozostałe przychody operacyjne	1,0	0,3	-	1,3
Koszty ogólnoadministracyjne	(48,6)	(45,4)	-	(94,0)
Amortyzacja	(1,3)	(1,7)	-	(3,0)
Pozostałe koszty operacyjne	(0,1)	0,0	-	(0,1)
Wynik na sprzedaży aktywów finansowych	0,0	-	-	0,0
Przychody finansowe.....	0,1	0,0	-	0,1
Koszty finansowe.....	(11,6)	(1,1)	-	(12,7)
Zysk brutto	66,0	44,0	-	110,0
Podatek dochodowy	16,3	(5,9)	-	10,4
Zysk netto	82,3	38,0	-	120,3
EBIT	77,6	45,0	-	122,6
EBITDA	78,8	46,7	-	125,5
Cash EBITDA	89,5	46,7	-	136,3

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za lata 2014-2016.

Rok zakończony 31 grudnia 2014				
	Segment własnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych	Segment zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych	Korekty konsolidacyjne	Grupa
	(mln PLN) (zbadane)			
Aktywa segmentu	241,9	30,6	(48,4)	224,1
Inwestycje w jednostki stowarzyszone.....	-	65,5	-	65,5
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-	-
Aktywa ogółem	241,9	96,1	(48,4)	289,5
Przychody z nabytych pakietów wierzytelności	87,7	0,0	-	87,7
Przychody pozostałe z pakietów wierzytelności	7,1	0,0	-	7,1
Przychody związane z zarządzaniem wierzytelnościami i windykacją pakietów prowadzoną na zlecenie.....	0,0	11,6	-	11,6
Przychody z tytułu usług prawnych.....	0,0	0,0	-	0,0
Udziały w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności.....	0,0	0,0	-	0,0
Przychody z pozostałych usług.....	0,0	1,0	-	1,0

Rok zakończony 31 grudnia 2014				
	Segment własnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych	Segment zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych	Korekty konsolidacyjne	Grupa
	(mln PLN) (zbadane)			
Pozostałe przychody operacyjne	0,0	0,0	-	0,1
Koszty ogólnoadministracyjne	(34,9)	(6,8)	-	(41,7)
Amortyzacja	(1,1)	(0,3)	-	(1,4)
Pozostałe koszty operacyjne	(0,2)	0,0	-	(0,2)
Wynik na sprzedaży aktywów finansowych	0,0	0,0	-	0,0
Przychody finansowe	0,2	0,1	-	0,3
Koszty finansowe	(9,3)	(1,1)	-	(10,3)
Zysk brutto	49,7	4,5	-	54,2
Podatek dochodowy	(11,4)	1,4	-	(10,0)
Zysk netto	38,3	6,0	-	44,3
EBIT	58,7	5,6		64,3
EBITDA	59,8	5,9		65,7
Cash EBITDA	51,0	5,9		56,9

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za lata 2014-2016.

W roku zakończonym 31 grudnia 2016 r. segment własnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych wygenerował zysk brutto w wysokości 172,6 mln PLN, zaś segment zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych wygenerował zysk brutto w wysokości 18,6 mln PLN. W roku zakończonym 31 grudnia 2016 r. zysk brutto dla segmentu własnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych wzrósł o 106,6 mln PLN, natomiast zysk brutto dla segmentu zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych spadł o 25,4 mln PLN w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2015 r. Wzrost wyniku segmentu własnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych wynikał ze wzrostu skali i poziomu realizowanych odzysków z inwestycji Grupy w portfele wierzytelności. Spadek wyników w segmencie zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych był w znacznej mierze wypadkową spadku wyniku wykazywanego z inwestycji w jednostki stowarzyszone wyceniane metodą praw własności o 22,4 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2016 r. w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2015 r.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2016 r. aktywa ogółem przypisane do segmentu własnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych i do segmentu zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych stanowiły odpowiednio 76,1% i 23,9% aktywów ogółem Grupy (nie uwzględniając korekt konsolidacyjnych) i w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2015 r. wzrosły o 847,0 mln PLN (segment własnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych) i o 314,1 mln PLN (segment zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych). Korekty konsolidacyjne wyniosły w tym okresie 288,6 mln PLN i reprezentowały aktywa wspólne, które nie mogły zostać przyporządkowane w oparciu o racjonalne przesłanki do żadnego z segmentów operacyjnych Grupy.

W roku zakończonym 31 grudnia 2015 r. segment własnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych wygenerował zysk brutto w wysokości 66,0 mln PLN, zaś segment zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych - zysk brutto w wysokości 44,0 mln PLN. W roku zakończonym 31 grudnia 2015 r. zysk brutto wzrósł, odpowiednio, dla segmentu własnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych o 16,3 mln PLN, dla segmentu zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych o 39,5 mln PLN, w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2014 r. Wzrost wyniku segmentu własnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych wynikał ze wzrostu przychodów z nabytych portfeli wierzytelności o 211,2 mln PLN, czyli o 172,4%, co jest wynikiem zwiększenia poziomu odzysków realizowanych w ramach portfeli wierzytelności. Wzrost wyników w segmencie zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych wynikał z inwestycji w jednostki stowarzyszone, wyceniane metodą praw własności.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2015 r. aktywa ogółem przypisane do segmentu własnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych i do segmentu zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych stanowiły odpowiednio, 81,0% i 19,0% aktywów ogółem Grupy (nie uwzględniając korekt konsolidacyjnych) i w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2014 r. wzrosły o 372,2 mln PLN (segment własnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych) i o 47,9 mln PLN (segment zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych). Korekty konsolidacyjne wyniosły w tym okresie 102,6 mln PLN i reprezentowały aktywa wspólne, które nie

mogły zostać przyporządkowane w oparciu o racjonalne przesłanki do żadnego z segmentów operacyjnych Grupy.

Kluczowe wskaźniki finansowe i operacyjne segmentów Grupy

W zakresie analizy potencjalnych przyszłych odzysków, Grupa stosuje wskaźniki ERC oraz ERC attributable to Getback. Wskaźnik ERC jest stosowany w odniesieniu do portfeli wierzytelności własnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych i określa, jaka jest oczekiwana według Grupy wartość przyszłych odzysków z portfeli wierzytelności własnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych. Wskaźnik ERC attributable to Getback jest stosowany w odniesieniu do portfeli wierzytelności zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych i określa, jaka jest oczekiwana według Grupy wartość tej części przyszłych przepływów z portfeli wierzytelności zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, która jest należna Grupie, na podstawie umów zlecenia zarządzania portfelem inwestycyjnym, obejmującym wierzytelności funduszy inwestycyjnych zamkniętych, zawieranych przez Spółkę z towarzystwami funduszy inwestycyjnych (zob. rozdział „Opis działalności Grupy—Istotne umowy—Umowy zawierane w normalnym toku działalności Grupy—Umowy zlecenia zarządzania portfelem inwestycyjnym obejmującym wierzytelności funduszy inwestycyjnych zamkniętych zawarte przez Spółkę z towarzystwami funduszy inwestycyjnych”).

Zarówno wskaźnik ERC, jak i wskaźnik ERC attributable to Getback są obliczane przy założeniu dziesięcioletniej perspektywy spłat. Na dzień 31 marca 2017 r., wskaźnik ERC wynosił 2,3 mld PLN, zaś wskaźnik ERC attributable to Getback wynosił 1,4 mld PLN (całkowite ERC zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych wynosiło ok. 4,7 mld PLN). Na dzień 31 grudnia 2016 r., wskaźnik ERC wynosił 2,5 mld PLN, zaś wskaźnik ERC attributable to Getback wynosił 1,2 mld PLN (całkowite ERC zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych wynosiło ok. 3,9 mld PLN).

W oparciu o dotychczasowe odzyski oraz inwestycje w portfele wierzytelności w segmencie własnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych jest możliwe obliczenie wskaźnika Gross Money Multiple. Wskaźnik Gross Money Multiple przedstawia relację oczekiwanych odzysków w okresie spłaty do wartości inwestycji poczynionych w portfele wierzytelności.

Wskaźnik Gross Money Multiple dla segmentu portfeli wierzytelności własnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych został przedstawiony w poniższej tabeli.

	Łączna cena nabycia do 31 marca 2017 r.	Łączna wartość odzysków do 31 marca 2017 r.	ERC⁽¹⁾	Gross Money Multiple⁽²⁾
	<i>(mld PLN)</i>			
	<i>(niezbadane)</i>			
Segment własne fundusze inwestycyjne zamknięte	1,0	0,8	2,3	3,15
⁽¹⁾ Spółka wykazuje wskaźnik ERC jako oczekiwaną wartość przyszłych odzysków z portfeli wierzytelności własnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych.				
⁽²⁾ Spółka wykazuje wskaźnik Gross Money Multiple jako stosunek oczekiwanych odzysków w okresie spłaty do wartości inwestycji poczynionych w portfele wierzytelności własnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych.				
Źródło: Spółka.				

	Łączna cena nabycia do końca 2016 r.	Łączna wartość odzysków do końca 2016 r.	ERC⁽¹⁾	Gross Money Multiple⁽²⁾
	<i>(mld PLN)</i>			
	<i>(niezbadane)</i>			
Segment własne fundusze inwestycyjne zamknięte	1,0	0,6	2,5	3,14
⁽¹⁾ Spółka wykazuje wskaźnik ERC jako oczekiwaną wartość przyszłych odzysków z portfeli wierzytelności własnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych.				
⁽²⁾ Spółka wykazuje wskaźnik Gross Money Multiple jako stosunek oczekiwanych odzysków w okresie spłaty do wartości inwestycji poczynionych w portfele wierzytelności własnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych.				
Źródło: Spółka.				

W poniższej tabeli przedstawiono wybrane informacje i wskaźniki finansowe oraz wskaźniki operacyjne dla segmentów sprawozdawczych Grupy we wskazanych okresach.

Wskaźniki operacyjne	Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca	
	2017	2016
	(mln PLN, chyba, że wskazano inaczej) (niezbadane)	
Informacje / wskaźniki finansowe		
Segment własne fundusze inwestycyjne zamknięte		
Przychody ⁽¹⁾	134,5	46,5
EBITDA ⁽²⁾	76,7	31,4
Rentowność na poziomie zysku operacyjnego po wyeliminowaniu amortyzacji (EBITDA)(%) ⁽³⁾	57,0	67,4
Cash EBITDA ⁽⁴⁾	88,7	37,4
Cash EBITDA/odzyski z portfeli (%) ⁽⁵⁾	60,6	71,4
Segment zewnętrzne fundusze inwestycyjne zamknięte		
Przychody ⁽⁶⁾	24,5	23,6
EBITDA ⁽²⁾	6,9	14,5
Rentowność na poziomie zysku operacyjnego po wyeliminowaniu amortyzacji (EBITDA)(%) ⁽³⁾	28,0	61,3
Cash EBITDA ⁽⁴⁾	6,9	14,5
Cash EBITDA/odzyski z portfeli (%) ⁽⁵⁾	8,0	14,9
Wskaźniki operacyjne		
Odzysk z portfeli	231,8	149,6
Segment własne fundusze inwestycyjne zamknięte ⁽⁷⁾	146,4 ⁽⁹⁾	52,4
Segment zewnętrzne fundusze inwestycyjne zamknięte ⁽⁸⁾	85,4	97,2

⁽¹⁾ Przychody segmentu własne fundusze inwestycyjne zamknięte obejmują przychody z nabytych pakietów wierzytelności, przychody pozostałe z pakietów wierzytelności, przychody z tytułu usług prawnych, przychody z pozostałych usług oraz pozostałe przychody operacyjne.

⁽²⁾ Spółka oblicza wskaźnik EBITDA danego segmentu jako zysk na działalności operacyjnej po wyeliminowaniu amortyzacji danego segmentu.

⁽³⁾ Spółka oblicza wskaźnik rentowności na poziomie zysku operacyjnego po wyeliminowaniu amortyzacji (EBITDA) danego segmentu jako stosunek zysku na działalności operacyjnej po wyeliminowaniu amortyzacji do przychodów operacyjnych (traktowanych jako suma przychodów netto, udziału w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności oraz pozostałych przychodów operacyjnych) danego segmentu.

⁽⁴⁾ Spółka oblicza wskaźnik Cash EBITDA danego segmentu jako zysk na działalności operacyjnej danego segmentu po wyeliminowaniu amortyzacji, amortyzacji ceny nabycia oraz aktualizacji wartości portfeli danego segmentu.

⁽⁵⁾ Spółka oblicza wskaźnik Cash EBITDA/odzyski z portfeli danego segmentu jako stosunek zysku na działalności operacyjnej po wyeliminowaniu amortyzacji, amortyzacji ceny nabycia oraz aktualizacji wartości portfeli do środków uzyskanych z portfeli wierzytelności w prowadzonym przez Grupę procesie zarządzania wierzytelnościami, pomniejszonych o zmianę zobowiązań wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat w danym okresie danego segmentu.

⁽⁶⁾ Przychody segmentu zewnętrzne fundusze inwestycyjne zamknięte obejmują przychody związane z zarządzaniem wierzytelnościami i windykacją pakietów prowadzoną na zlecenie, udziały w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności, przychody z tytułu usług prawnych, przychody z pozostałych usług oraz pozostałe przychody operacyjne.

⁽⁷⁾ Spółka wykazuje wskaźnik odzyski z portfeli jako środki uzyskane z portfeli wierzytelności własnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych w prowadzonym przez Grupę procesie zarządzania wierzytelnościami, pomniejszone o zmianę zobowiązań wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat w danym okresie.

⁽⁸⁾ Spółka wykazuje wskaźnik odzyski z portfeli jako środki uzyskane z portfeli wierzytelności zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych w prowadzonym przez Grupę procesie zarządzania wierzytelnościami, pomniejszone o zmianę zobowiązań wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat w danym okresie.

⁽⁹⁾ Kwota uwzględnia w odzyskach w pierwszym kwartale 2017 r. wartość spłat z pożyczek udzielonych osobom zadłużonym w kwocie 1,8 mln PLN. W segmencie własnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2017 r. odzyski o wartości 27,2 mln PLN wynikały z portfeli wierzytelności nabytych w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2017 r. natomiast odzyski w wysokości 119,2 mln PLN wynikały z portfeli wierzytelności nabytych do dnia 31 grudnia 2016 r.

Źródło: Spółka.

	Rok zakończony 31 grudnia		
	2016	2015	2014
	(mln PLN, chyba, że wskazano inaczej) (niezbadane)		
Informacje / wskaźniki finansowe.....			
Segment własne fundusze inwestycyjne zamknięte.....			
Przychody ⁽¹⁾	339,3	127,5	94,9
EBITDA ⁽²⁾	220,3	78,8	59,8
Rentowność na poziomie zysku operacyjnego po wyeliminowaniu amortyzacji (EBITDA)(%) ⁽³⁾	64,9	61,8	63,0
Cash EBITDA ⁽⁴⁾	253,3	89,5	51,0
Cash EBITDA/odzyski z portfeli (%) ⁽⁵⁾	68,9	66,6	59,3
Segment zewnętrzne fundusze inwestycyjne zamknięte.....			
Przychody ⁽⁶⁾	77,2	92,2	12,7
EBITDA ⁽²⁾	20,6	46,7	5,9
Rentowność na poziomie zysku operacyjnego po wyeliminowaniu amortyzacji (EBITDA)(%) ⁽³⁾	26,6	50,7	46,4
Cash EBITDA ⁽⁴⁾	20,6	46,7	5,9
Cash EBITDA/odzyski z portfeli (%) ⁽⁵⁾	6,0	19,6	16,9
Wskaźniki operacyjne			
Odzysk z portfeli.....			
Segment własne fundusze inwestycyjne zamknięte ⁽⁷⁾	367,8	134,3	86,1
Segment zewnętrzne fundusze inwestycyjne zamknięte ⁽⁸⁾	345,1	239,0	34,7
⁽¹⁾ Przychody segmentu własne fundusze inwestycyjne zamknięte obejmują przychody z nabytych pakietów wierzytelności, przychody pozostałe z pakietów wierzytelności, przychody z tytułu usług prawnych, przychody z pozostałych usług oraz pozostałe przychody operacyjne.			
⁽²⁾ Spółka oblicza wskaźnik EBITDA danego segmentu jako zysk na działalności operacyjnej po wyeliminowaniu amortyzacji danego segmentu.			
⁽³⁾ Spółka oblicza wskaźnik rentowności na poziomie zysku operacyjnego po wyeliminowaniu amortyzacji (EBITDA) danego segmentu jako stosunek zysku na działalności operacyjnej po wyeliminowaniu amortyzacji do przychodów operacyjnych (traktowanych jako suma przychodów netto, udziału w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności oraz pozostałych przychodów operacyjnych) danego segmentu.			
⁽⁴⁾ Spółka oblicza wskaźnik Cash EBITDA danego segmentu jako zysk na działalności operacyjnej danego segmentu po wyeliminowaniu amortyzacji, amortyzacji ceny nabycia oraz aktualizacji wartości portfeli danego segmentu.			
⁽⁵⁾ Spółka oblicza wskaźnik Cash EBITDA/odzyski z portfeli danego segmentu jako stosunek zysku na działalności operacyjnej po wyeliminowaniu amortyzacji, amortyzacji ceny nabycia oraz aktualizacji wartości portfeli do środków uzyskanych z portfeli wierzytelności w prowadzonym przez Grupę procesie zarządzania wierzytelnościami, pomniejszonych o zmianę zobowiązań wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat w danym okresie danego segmentu.			
⁽⁶⁾ Przychody segmentu zewnętrzne fundusze inwestycyjne zamknięte obejmują przychody związane z zarządzaniem wierzytelnościami i windykacją pakietów prowadzoną na zlecenie, udziały w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności, przychody z tytułu usług prawnych, przychody z pozostałych usług oraz pozostałe przychody operacyjne.			
⁽⁷⁾ Spółka wykazuje wskaźnik odzyski z portfeli jako środki uzyskane z portfeli wierzytelności własnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych w prowadzonym przez Grupę procesie zarządzania wierzytelnościami, pomniejszone o zmianę zobowiązań wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat w danym okresie.			
⁽⁸⁾ Spółka wykazuje wskaźnik odzyski z portfeli jako środki uzyskane z portfeli wierzytelności zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych w prowadzonym przez Grupę procesie zarządzania wierzytelnościami, pomniejszone o zmianę zobowiązań wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat w danym okresie.			
Źródło: Spółka.			

Nakłady inwestycyjne

Inwestycje w latach 2014-2016

W tabeli poniżej zaprezentowano dane dotyczące nakładów inwestycyjnych Grupy we wskazanych okresach (z pominięciem nakładów na środki trwałe użytkowane na mocy umów leasingu oraz inwestycji w wierzytelności).

	Stan na dzień 31 grudnia		
	2016	2015 (mln PLN) (niezbadane)	2014
Infrastruktura teleinformatyczna	2,9	5,7	1,0
Licencje	25,7	5,0	0,6
Koszty prac rozwojowych	1,2	2,7	0,8
Pozostałe ST	0,7	1,0	0,5
Pozostałe WNIP	0,1	0,4	0,0
Razem	30,5	14,9	3,0

Źródło: Spółka.

W roku zakończonym 31 grudnia 2016 r. całkowite nakłady inwestycyjne wyniosły 30,5 mln PLN, co stanowi wzrost o 105,3% w stosunku do roku zakończonym 31 grudnia 2015 r. Największy udział w nakładach inwestycyjnych miały inwestycje w licencje, obejmujące głównie nabycie baz danych wykorzystywanych w procesie dochodzenia wierzytelności oraz licencji usprawniających działalność operacyjną, z czego najistotniejsze to System Partner – system do obsługi osób zadłużonych w biurach stacjonarnych (terenowa sieć stacjonarna) podwykonawców, System MDK (Mobilny Doradca Klienta) – aplikacja umożliwiająca zarządzanie pracą, zbieraniem ustaleń i informacji przez terenowych doradców klienta, oraz System PiLab – system dotyczący obszaru analizy danych ze źródeł rozproszonych pozwalający na wykorzystanie w procesie zarządzania wierzytelnościami informacji z innych źródeł niż podstawowa baza danych. Nakłady inwestycyjne w zakresie infrastruktury teleinformatycznej przeznaczono głównie na nabycie serwerów, komputerów, zestawów wideokonferencyjnych oraz innego sprzętu informatycznego niezbędnego dla funkcjonowania systemów wykorzystywanych przez Grupę, natomiast w zakresie kosztów prac rozwojowych – nakłady inwestycyjne na wytworzenie aplikacji EasyCollect 2.0 wspomagającej ogół procesów dochodzenia wierzytelności.

Inwestycje w bazy danych wpłynęły na wzrost wartości niematerialnych, które wynosiły odpowiednio 38,7 mln PLN i 9,9 mln PLN na dzień 31 grudnia 2016 r. i 2015 r. Okres amortyzacji tych inwestycji wynosi 3 lata.

W roku zakończonym 31 grudnia 2015 r. całkowite nakłady inwestycyjne wyniosły 14,9 mln PLN, co stanowi wzrost o 329,4% w stosunku do roku zakończonym 31 grudnia 2014 r. Największy udział w nakładach inwestycyjnych miały inwestycje w infrastrukturę teleinformatyczną – nakłady inwestycyjne obejmowały głównie nabycie serwerów, z czego najistotniejsze to serwer na potrzeby oprogramowania Genesys i serwer Data Center, Ponadto, nabycie komputerów i innego sprzętu informatycznego. Nakłady inwestycyjne w zakresie licencji przeznaczono głównie na oprogramowanie usprawniające działalność operacyjną, z czego najistotniejsze to oprogramowanie Genesys – system zarządzający ruchem przychodzącym i wychodzącym call center, pozwalający na optymalizację kosztów i efektywne wykorzystanie zasobów call center, natomiast w zakresie kosztów prac rozwojowych – nakłady inwestycyjne na wytworzenie aplikacji wspomagającej ogół procesów dochodzenia wierzytelności.

W roku zakończonym 31 grudnia 2014 r. całkowite nakłady inwestycyjne wyniosły 3,0 mln PLN. Największy udział w nakładach inwestycyjnych miały inwestycje w infrastrukturę teleinformatyczną – nakłady inwestycyjne obejmowały głównie nabycie komputerów. Nakłady inwestycyjne w zakresie kosztów prac rozwojowych przeznaczono głównie na projekt zapewniający pełny przepływ informacji pomiędzy użytkownikami w Grupie aplikacjami, poprzez integrację systemu transakcyjnego z systemem operacyjnym, oraz na projekt mający na celu zoptymalizowanie pracy call center poprzez zautomatyzowanie procesów, natomiast w zakresie licencji – nakłady inwestycyjne na oprogramowanie wykorzystywane do działalności operacyjnej Grupy, z czego najistotniejszym było oprogramowanie Sytel nabyte na potrzeby call center, a także na nabycie oprogramowania usprawniającego działalność back office.

Bieżące i planowane inwestycje

Nakłady inwestycyjne Grupy zaplanowane na rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 r. wynoszą 26,8 mln PLN. Te nakłady zostaną przeznaczone na inwestycje w: (i) licencje w wysokości 21,2 mln PLN, obejmujące

zakup oprogramowania oraz licencji niezbędnych do funkcjonowania Grupy; (ii) infrastrukturę teleinformatyczną w wysokości 3,6 mln PLN, obejmujące zakup serwerów oraz infrastruktury wspomagającej; (iii) inne na kwotę 2,0 mln PLN obejmujące pozostałe środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne.

Powyższe inwestycje są lub będą realizowane na terenie Polski. Przewiduje się, że powyższe inwestycje zostaną sfinansowane z funduszy własnych Grupy, które będą pochodziły ze środków generowanych z bieżącej działalności Grupy.

Na Datę Prospektu, za wyjątkiem wyżej wymienionych projektów, nie występowały inne projekty inwestycyjne, w odniesieniu do których Zarząd podjął wiążące zobowiązania. W szczególności, na Datę Prospektu, Grupa nie planowała posiadać rzeczowych aktywów trwałych o znaczącej wartości (zob. rozdział „Opis działalności Grupy—Rzeczowa aktywa trwałe”).

Inwestycje kapitałowe Grupy

Informacje na temat istotnych inwestycji kapitałowych zrealizowanych przez Grupę w okresie objętym Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi przedstawiono w Nocie 2.1 do Kwartalnego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego oraz w Nocie 2 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za lata 2014-2016.

Zobowiązania warunkowe

Zobowiązania warunkowe Grupy na dzień 31 marca 2017 r. zostały opisane w Nocie 4.18 do Kwartalnego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego. Zobowiązania warunkowe Grupy na dzień 31 grudnia 2016 r. zostały opisane w Nocie 30 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za lata 2014-2016.

Informacje jakościowe i ilościowe dotyczące czynników ryzyka finansowego

W związku z prowadzoną działalnością Grupa narażona jest na różne ryzyka finansowe, w tym (i) ryzyko kredytowe, (ii) ryzyko płynności oraz (iii) ryzyko rynkowe (w tym ryzyko stóp procentowych i ryzyko walutowe). Każde z powyższych rodzajów ryzyka może niekorzystnie wpływać na działalność i sytuację finansową Grupy oraz wyniki jej działalności.

Zarząd ponosi odpowiedzialność za ustanowienie i nadzór nad zarządzaniem ryzykiem przez Grupę. Zarząd zarządza wszelkimi zidentyfikowanymi rodzajami ryzyka (w tym ryzykiem operacyjnym, prawnym, braku zgodności i utraty reputacji). W ramach struktury organizacyjnej Spółki funkcjonuje Dział Kontroli i Nadzoru Procesów, który jest jednostką Departamentu ds. Compliance. Dział Kontroli i Nadzoru Procesów jest odpowiedzialny za koordynację systemu kontroli wewnętrznej oraz zarządzania ryzykiem.

Proces zarządzania ryzykiem wspiera realizację kluczowych celów biznesowych Spółki przy zachowaniu zgodności ze sposobem zarządzania ryzykiem, w szczególności w zakresie tolerancji na ryzyko. Zasady zarządzania ryzykiem przez Grupę mają na celu identyfikację i analizę ryzyk, na które Grupa jest narażona, określenie odpowiednich limitów i kontroli, jak też monitorowanie ryzyka i stopnia dopasowania do niego limitów. Zasady zarządzania ryzykiem i systemy podlegają regularnym przeglądom w celu uwzględnienia zmiany warunków rynkowych i zmian w działalności Grupy.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe stanowi ryzyko poniesienia straty finansowej przez Grupę w sytuacji, w której klient lub kontrahent nie spełni obowiązków wynikających z umowy. Ryzyko kredytowe związane jest przede wszystkim z nabytymi przez Grupę portfelami wierzytelności oraz z należnościami handlowymi Grupy.

Nabyte portfele wierzytelności obejmują wierzytelności przeterminowane, które przed nabyciem przez Grupę mogły podlegać procesom dochodzenia wierzytelności prowadzonym przez sprzedawcę portfela lub na zlecenie w jego imieniu. Dlatego też ryzyko kredytowe w odniesieniu do nabytych wierzytelności jest relatywnie wysokie, przy czym Grupa posiada doświadczenie oraz rozwinięte metody analityczne umożliwiające oszacowanie takiego ryzyka. Na dzień nabycia portfela wierzytelności Grupa ocenia ryzyko kredytowe związane z danym portfelem, które następnie zostaje odzwierciedlone w oferowanej cenie nabycia portfela. Z uwagi na to, że nabyte portfele wierzytelności wyceniane są w wartości godziwej, ryzyko kredytowe związane z nabytymi portfelami wierzytelności odzwierciedlone jest w ich wycenie na koniec każdego okresu sprawozdawczego. Stopa dyskonta jest niezmienna do chwili kiedy stopa procentowa instrumentu referencyjnego ulegnie zmianie więcej niż o 15%.

Na każdy dzień wyceny Grupa ocenia ryzyko kredytowe w oparciu o dane historyczne dotyczące wpływów z danego portfela, a także z portfeli o podobnej charakterystyce. Przy ocenie ryzyka kredytowego brane są również

pod uwagę różnorodne parametry, w szczególności: (i) cechy dotyczące wierzytelności: saldo zadłużenia, kwota kapitału, udział kapitału w zadłużeniu, kwota otrzymanego kredytu lub łączna kwota faktur, rodzaj produktu, przeterminowanie (DPD), czas trwania umowy, czas od zawarcia umowy, zabezpieczenie (istnienie, rodzaj, wysokość), (ii) cechy dotyczące osoby zadłużonej: wiek osoby zadłużonej, status osoby zadłużonej (osoba fizyczna, osoba fizyczna prowadząca działalność gospodarczą lub osoba prawna), wysokość osiągniętych dochodów, miejsce zamieszkania, wypłacalność, dotychczasowy poziom spłacenia kredytu / poziom spłacenia faktur, czas od ostatniej wpłaty osoby zadłużonej, region, zgon lub upadłość osoby zadłużonej, zatrudnienie osoby zadłużonej, (iii) historyczne zachowania płatnicze osoby zadłużonej, w szczególności: kwoty i częstotliwość dokonywanych płatności, oraz (iv) rodzaj i intensywność działań prowadzonych wobec osoby zadłużonej przez zbywcę wierzytelności przed nabyciem portfela wierzytelności przez fundusz inwestycyjny zamknięty.

Zmiany oceny ryzyka kredytowego wpływają na oczekiwania odnośnie przyszłych przepływów pieniężnych, które stanowią podstawę wyceny nabytych portfeli wierzytelności.

Grupa minimalizuje ryzyko wyceniając bardzo skrupulatnie portfele wierzytelności przed nabyciem, uwzględniając możliwość odzyskania zainwestowanego kapitału z dochodzonych kwot i szacowane koszty konieczne do poniesienia w trakcie procesu dochodzenia wierzytelności. Portfele nabywane są w drodze przetargów i ceny sprzedaży oferowane przez Grupę w większości tych przetargów nie różnią się istotnie od cen oferowanych przez konkurencję. Podobna wycena portfeli dokonana przez kilka wyspecjalizowanych podmiotów jednocześnie zmniejsza prawdopodobieństwo nieprawidłowej wyceny.

Ustalanie wartości rynkowej portfela wierzytelności oraz maksymalnej ceny sprzedaży odbywa się na podstawie złożonej analizy statystyczno-ekonomicznej. W celu minimalizacji ryzyka związanego z nabywanymi portfelami wierzytelności dokonywane są m.in. analizy porównawcze jakości portfela wierzytelności z innymi portfelami o podobnej charakterystyce osób zadłużonych reprezentujących tę samą branżę oraz wycena jest oparta na analizie skuteczności działań dochodzenia wierzytelności w stosunku do wierzytelności o zbliżonym charakterze.

Sposób szacowania wpływów oparty jest o statystyczny model zbudowany na bazie posiadanych i precyzyjnie wybranych danych referencyjnych odpowiadających danym wycenianym. Cena maksymalna ustalana jest w oparciu o oczekiwane miary efektywności inwestycji (głównie: wewnętrzna stopa zwrotu, okres zwrotu, zwrot nominalny). Oczekiwane zwroty z inwestycji zależą w znacznym stopniu od ryzyka związanego z projektem, na które istotny wpływ mają między innymi jakość danych przekazanych przez osoby zadłużone do wyceny, dopasowanie danych referencyjnych, ilość oraz jakość współczynników eksperckich o charakterze zarówno makro jak i mikroekonomicznym, użytych przy określaniu oczekiwanych przepływów pieniężnych.

Ponadto, Grupa dywersyfikuje ryzyko poprzez nabywanie wierzytelności różnego rodzaju, o różnym stopniu trudności i przeterminowania. Priorytetowym celem Spółki w procesie dochodzenia wierzytelności jest zawieranie długoterminowych ugód z osobami zadłużonymi i doprowadzenie do spłaty zobowiązań przez osobę zadłużoną na drodze polubownej. Stosowane narzędzia w procesie dochodzenia wierzytelności to między innymi: korespondencja listowna, negocjacje telefoniczne, wiadomości tekstowe, wsparcie w zdobyciu alternatywnego źródła finansowania, negocjacje bezpośrednie, w szczególnych okolicznościach - czynności detektywistyczne, dochodzenie wierzytelności w procesie sądowo-egzekucyjnym, w tym egzekucja komornicza z zabezpieczeń wierzytelności.

Należności z tytułu dostaw i usług dotyczą głównie należności z tytułu usług dochodzenia wierzytelności oraz należności z tytułu sprzedaży portfeli wierzytelności. Dzięki bieżącej kontroli należności handlowych nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe ponad poziom określony odpisem aktualizującym. Grupa tworzy odpis aktualizujący na należności przeterminowane powyżej 360 dni. Ponadto, Grupa tworzy odpis aktualizujący na wszystkie należności od spółek w upadłości, w postępowaniu likwidacyjnym oraz dla należności objętych postępowaniem sądowym. Grupa nie tworzy odpisów aktualizujących na należności z tytułu dostaw i usług dopóki istnieje wysokie prawdopodobieństwo, że zostaną one spłacone. Kiedy dana należność zostanie uznana za nieściągalną, odpowiednie kwoty są spisywane w ciężar kosztów.

Wartości księgowe aktywów finansowych odpowiadają maksymalnej ekspozycji na ryzyko kredytowe. Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe na koniec okresów sprawozdawczych przedstawia się następująco:

	Stan na dzień 31 grudnia		
	2016	2015	2014
		(mln PLN)	
		(zbadane)	
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	1.053,7	422,8	188,9
Należności	309,4	79,6	11,9

	Stan na dzień 31 grudnia		
	2016	2015	2014
	(mln PLN) (zbadane)		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	70,4	51,3	16,9
Razem	1.433,5	553,7	217,6

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za lata 2014-2016.

Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe na koniec okresów sprawozdawczych według rejonów geograficznych przedstawia się następująco:

	Stan na dzień 31 grudnia		
	2016	2015	2014
	(mln PLN) (zbadane)		
Polska	1.323,9	520,8	194,8
Rumunia	109,6	32,8	22,9
Razem	1.433,5	553,7	217,6

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za lata 2014-2016.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest to ryzyko wystąpienia trudności w spełnieniu przez Grupę obowiązków związanych ze zobowiązaniami finansowymi, które rozliczane są w drodze wydania środków pieniężnych lub innych aktywów finansowych. Zarządzanie płynnością przez Grupę polega na zapewnianiu, w możliwie najwyższym stopniu, aby Grupa zawsze posiadała płynność wystarczającą do regulowania wymaganych zobowiązań, zarówno w normalnej, jak i kryzysowej sytuacji, bez narażania na niedopuszczalne straty lub podważenie reputacji Grupy.

Grupa minimalizuje ryzyko płynności prowadząc proces dochodzenia wierzytelności w sposób ciągły, co zapewnia stały dopływ gotówki. Nabycie wierzytelności w ramach filaru portfeli własne pociąga za sobą konieczność dużego jednorazowego wydatku. Aby zapewnić środki finansowe Grupa wspomaga się finansowaniem zewnętrznym w postaci obligacji, kredytu w rachunku bieżącym lub emisji certyfikatów inwestycyjnych przez fundusze inwestycyjne z Grupy.

Poniższe tabele prezentują umowne warunki zobowiązań finansowych według stanu na wskazane dni:

	Stan na dzień 31 grudnia 2016 r.					
	Wartość bieżąca	Przepływy pieniężne wynikające z umowy	Poniżej 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-2 lat	2-5 lat
			(mln PLN) (zbadane)			
Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne						
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	804,9	893,6	325,4	133,9	232,3	202,0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	6,0	7,1	1,2	0,7	2,1	3,0
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	61,2	67,2	12,2	5,9	18,9	30,2
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	359,1	371,2	179,2	48,4	99,8	43,9
Razem	1.231,2	1.339,1	518,0	188,9	353,1	279,2

* Przepływy pieniężne wynikające z umowy zostały ustalone w oparciu o stopy procentowe obowiązujące odpowiednio na dzień 31 grudnia 2016 r.

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za lata 2014-2016.

	Stan na dzień 31 grudnia 2015 r.					
	Wartość bieżąca	Przepływy pieniężne wynikające z umowy	Poniżej 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-2 lat	2-5 lat
			(mln PLN) (zbadane)			
Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne						
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	253,5	285,9	57,2	88,9	22,4	117,4
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2,8	3,1	0,5	0,5	1,0	1,1
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	0,0	0,0	-	-	-	-

Stan na dzień 31 grudnia 2015 r.						
Wartość bieżąca	Przepływy pieniężne wynikające z umowy	Poniżej 6 miesięcy (mln PLN) (zbadane)	6-12 miesięcy	1-2 lat	2-5 lat	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	205,1	205,1	111,2	61,4	32,5	-
Razem	461,4	494,1	168,9	150,7	56,0	118,5

* Przepływy pieniężne wynikające z umowy zostały ustalone w oparciu o stopy procentowe obowiązujące odpowiednio na dzień 31 grudnia 2015 r.

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za lata 2014-2016.

Stan na dzień 31 grudnia 2014 r.						
Wartość bieżąca	Przepływy pieniężne wynikające z umowy	Poniżej 6 miesięcy (mln PLN) (zbadane)	6-12 miesięcy	1-2 lat	2-5 lat	
Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne						
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych.....	127,7	146,9	4,5	19,6	83,6	39,2
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego.....	1,7	1,7	0,4	0,3	0,5	0,6
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	5,1	5,1	-	5,1	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	72,2	72,2	66,2	6,0	-	-
Razem	206,7	226,0	71,00	31,0	84,1	39,8

* Przepływy pieniężne wynikające z umowy zostały ustalone w oparciu o stopy procentowe obowiązujące odpowiednio na dzień 31 grudnia 2014 r.

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za lata 2014-2016.

Grupa nie oczekuje, że spodziewane przepływy pieniężne, zawarte w analizie terminów wymagalności, mogą wystąpić znacząco wcześniej lub w znacząco innych kwotach.

Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe definiowane jest jako niepewność czy stopy procentowe, kursy walut przyjmą wartości różniące się od pierwotnie zakładanych, powodując powstawanie nieoczekiwanych zysków lub strat z tytułu utrzymywanych pozycji. Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest utrzymanie i kontrolowanie stopnia narażenia Grupy na ryzyko rynkowe w granicach przyjętych parametrów, przy jednoczesnym dążeniu do optymalizacji stopy zwrotu.

Ryzyko stóp procentowych

Tabela poniżej przedstawia strukturę oprocentowanych instrumentów finansowych według stanu na wskazane dni:

Stan na dzień 31 grudnia			
	2016	2015	2014
	(mln PLN) (zbadane)		
Instrumenty finansowe o stałej stopie procentowej	912,1	291,7	107,8
Aktywa finansowe	294,6	79,6	11,9
Zobowiązania finansowe	617,4	212,1	95,9
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej.....	628,5	249,3	110,9
Aktywa finansowe	14,7	-	-
Zobowiązania finansowe	613,8	249,3	110,9

* Tabela nie obejmuje portfeli wierzytelności, które wyceniane są według wartości godziwej przy zastosowaniu modelu opartego o zdyskontowane przepływy pieniężne, w związku z tym Zmiana stóp procentowych wpływa na wartość godziwą tych portfeli.

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za lata 2014-2016.

Dodatkowe informacje na temat ryzyka stóp procentowych zostały przedstawione w Nocie 6 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za lata 2014-2016.

Ryzyko walutowe

Grupa nie korzysta z instrumentów finansowych w celu zabezpieczenia przed ryzykiem zmian kursów walut. Wpłaty gotówkowe uzyskiwane w walucie obcej są reinwestowane w nabycie portfeli wierzytelności w tej walucie.

Poniższe tabele przedstawiają zaangażowanie walutowe Grupy w podziale na poszczególne rodzaje aktywów i zobowiązań według stanu na wskazane dni.

	Stan na dzień 31 grudnia 2016 r.					
	PLN	EUR	USD	RON	GBP	Razem
	(mln PLN) (zbadane)					
Aktywa						
Inwestycje	947,1	0,6	-	71,9	-	1.019,6
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	271,7	0,0	-	37,3	0,3	309,4
Środki pieniężne	69,8	0,2	-	0,4	-	70,4
Pozostałe	227,9	-	-	3,3	-	231,2
Suma aktywów	1.516,4	0,9	-	112,9	0,3	1.630,6
Zobowiązania						
Zobowiązania finansowe z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych.....	804,1	-	0,8	-	-	804,9
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	6,0	-	-	-	-	6,0
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	61,2	-	-	-	-	61,2
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	355,6	-	-	3,4	0,1	359,1
Pozostałe	13,2	-	-	0,3	-	13,5
Suma zobowiązań.....	1.240,1	-	0,8	3,7	0,1	1.244,7
Kapitały.....	386,0	-	-	(0,2)	-	385,8
Suma zobowiązań i kapitału własnego	1.626,1	-	0,8	3,6	0,1	1.630,6
Zaangażowanie netto	(109,7)	0,9	(0,8)	109,3	0,3	-

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za lata 2014-2016.

	Stan na dzień 31 grudnia 2015 r.					
	PLN	EUR	USD	RON	CHF	Razem
	(mln PLN) (zbadane)					
Aktywa						
Inwestycje	393,0	1,3	-	28,0	-	422,3
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	75,0	-	-	4,6	-	79,6
Środki pieniężne	51,0	0,1	-	0,2	-	51,3
Pozostałe	96,6	-	-	5,6	-	102,2
Suma aktywów	615,6	1,4	-	38,4	-	655,4
Zobowiązania						
Zobowiązania finansowe z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych.....	253,5	-	-	-	-	253,5
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2,8	-	-	-	-	2,8
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	193,3	-	-	11,8	-	205,1
Pozostałe	8,0	-	-	0,2	-	8,2
Suma zobowiązań.....	457,7	-	-	12,0	-	469,6
Kapitały.....	189,4	-	-	(3,7)	-	185,8
Suma zobowiązań i kapitału własnego	647,1	-	-	8,3	-	655,4
Zaangażowanie netto	(31,5)	1,4	-	30,1	-	-

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za lata 2014-2016.

	Stan na dzień 31 grudnia 2014 r.					
	PLN	EUR	USD	RON	CHF	Razem
	(mln PLN) (zbadane)					
Aktywa						
Inwestycje	166,9	-	-	21,9	-	188,9
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	11,5	-	-	0,4	-	11,9

	Stan na dzień 31 grudnia 2014 r.					
	PLN	EUR	USD	RON	CHF	Razem
	<i>(mln PLN)</i> <i>(zbadane)</i>					
Środki pieniężne	16,1	0,1	0,0	0,6	0,0	16,9
Pozostałe	71,6	-	-	0,3	-	71,9
Suma aktywów	266,2	0,1	0,0	23,2	0,0	289,5
Zobowiązania						
Zobowiązania finansowe z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych.....	127,7	-	-	-	-	127,7
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1,7	-	-	-	-	1,7
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	5,1	-	-	-	-	5,1
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	70,9	-	-	1,3	-	72,2
Pozostałe	15,9	-	-	1,2	-	17,1
Suma zobowiązań.....	221,4	-	-	2,4	-	223,8
Kapitały	60,5	-	-	5,2	-	65,7
Suma zobowiązań i kapitału własnego	281,9	-	-	7,6	-	289,5
Zaangażowanie netto	(15,7)	0,1	0,0	15,6	0,0	-

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za lata 2014-2016.

Dodatkowe informacje na temat ryzyka walutowego zostały przedstawione w Nocie 6 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za lata 2014-2016.

Zasady rachunkowości, założenia, osądy i szacunki

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga od Zarządu przyjęcia pewnych założeń oraz dokonania szacunków i osądów, które mają wpływ na stosowane zasady rachunkowości, a tym samym na wielkości wykazane w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych.

Poniżej omówiono zagadnienia, które Spółka uznała za kluczowe dla interpretacji informacji zawartych w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych oraz informacji dotyczących sytuacji finansowej i wyników działalności Grupy, gdyż wymagają one od Zarządu formułowania złożonych lub subiektywnych założeń, osądów lub szacunków na temat spraw, które z natury obarczone są niepewnością.

Założenia, osądy i szacunki

Klasyfikacja umów leasingowych

Grupa dokonuje klasyfikacji leasingu jako operacyjnego lub finansowego w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i korzyści z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji.

Utrata wartości aktywów finansowych

Grupa ocenia, czy wystąpiły obiektywne przesłanki wskazujące na utratę wartości składnika/grupy aktywów finansowych. Poprzez przesłanki utraty wartości rozumie się zdarzenia lub grupy zdarzeń, które miały miejsce po dacie początkowego ujęcia składnika/grupy aktywów, a które wskazują, że mogło nastąpić obniżenie przyszłych oczekiwanych przepływów pieniężnych ze składnika aktywów lub grupy aktywów. W momencie rozpoznania przesłanek utraty wartości dokonuje się oszacowania odpisów z tytułu utraty wartości.

Utrata wartości pozostałych aktywów trwałych

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości składnika pozostałych aktywów trwałych. Jeśli Grupa zidentyfikuje przesłanki wskazujące na wystąpienie utraty wartości, to następnie Grupa ustala, czy bieżąca wartość księgowa danego składnika aktywów jest wyższa od wartości, jaką można uzyskać w drodze jego dalszego użytkowania lub sprzedaży, czyli szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów. W przypadku, gdy wartość odzyskiwalna jest niższa od bieżącej wartości bilansowej danego składnika aktywów rozpoznawana jest utrata wartości, której odpis jest ujmowany w wyniku finansowym.

Utrata wartości firmy

Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Na każdą datę sprawozdawczą Grupa ocenia, czy nie

wystąpiły przesłanki utraty wartości firmy. Test na utratę wartości Grupa przeprowadza raz na rok poprzez porównanie wartości bilansowej ośrodków wypracowujących środki pieniężne, łącznie z wartością firmy oraz ich wartości odzyskiwalnej. Wartość odzyskiwalna szacowana jest na podstawie wartości użytkowej ośrodków wypracowujących środki pieniężne, którą stanowi szacunkowa wartość przyszłych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem wartości rezydualnej ośrodków wypracowujących środki pieniężne. Zidentyfikowaną utratę wartości odnosi się w ciężar wyniku finansowego.

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwą aktywów finansowych nienotowanych na aktywnych rynkach, do których należą nabyte portfele wierzytelności, wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości obliczonej przy zastosowaniu modelu estymacji opartego na szacunkach w zakresie zdyskontowanych oczekiwanych przepływów pieniężnych. Wartość godziwa ustalana jest jako suma zdyskontowanych oczekiwanych strumieni pieniężnych, w kwocie różnicy pomiędzy przyszłymi wpływami z tytułu ściągniętych wierzytelności, a kosztami dochodzenia roszczeń na drodze polubownej, sądowej oraz komorniczej.

Najbardziej znaczące szacunki dokonane przez Zarząd obejmują:

- Założenie co do wysokości stopy dyskontowej,
- Wysokość odzysków oraz okres, za który oszacowano oczekiwane przepływy pieniężne,
- Wartość posiadanych przez Spółkę zabezpieczeń oraz założenie co do okresu ich realizacji.
- Założenie o zbliżonej charakterystyce należności wchodzących w skład poszczególnych portfeli wierzytelności.

Wszystkie modele używane do wyceny nabytych portfeli wierzytelności są zatwierdzane przed ich zastosowaniem, a także kalibrowane w celu zapewnienia, że otrzymane wyniki odzwierciedlają faktyczne dane i porównywalne ceny rynkowe. W miarę możliwości w modelach wykorzystywane są wyłącznie dane możliwe do zaobserwowania, pochodzące z aktywnego rynku, jednakże w pewnych okolicznościach stosowany jest profesjonalny osąd. Przyszłe rzeczywiste przepływy rzeczywiste z nabytych portfeli mogą odbiegać od szacunków i przyjętych założeń, co może skutkować korektami wartości bilansowej niniejszych aktywów. Dodatkowe informacje o przyjętych metodach wyceny, dokonanych szacunkach oraz założeniach oraz wartości bilansowej nabytych portfeli wierzytelności na dzień bilansowy zostały przedstawione w Nocie 4 oraz 20 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za lata 2014-2016.

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

Podatek odroczony dotyczący inwestycji w jednostki zależne

W 2015 r. Grupa nie tworzyła rezerwy z tytułu podatku odroczonego dotyczącego certyfikatów funduszy będących jednostkami zależnymi, rozwiązała również rezerwę utworzoną w poprzednich latach. W latach 2013-2014 Grupa tworzyła rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego od wszystkich dodatnich różnic przejściowych związaną z możliwym umorzeniem certyfikatów inwestycyjnych easyDebt, obecnie koncentruje się na reinwestowaniu uzyskanych środków pieniężnych i nie zamierza w dającej się przewidzieć przyszłości generować zysku z wykupu certyfikatów inwestycyjnych. Spółka kontroluje terminy i kwoty odwracających się różnic przejściowych w związku z faktem posiadania 100% certyfikatów inwestycyjnych funduszu i tym samym 100% liczby głosów na zgromadzeniu inwestorów. Grupa podlega zwolnieniu z tworzenia rezerwy na podatek odroczony, któremu podlegają podmioty, spełniające zgodnie z MSR 12, poniższe warunki łącznie:

- Spółka jest w stanie kontrolować terminy odwracania się różnic przejściowych; oraz
- jest prawdopodobne, że różnice przejściowe nie odwrócą się w dającej się przewidzieć przyszłości.

Zasady rachunkowości

Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe zostały sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, poza instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej oraz według zamortyzowanego kosztu.

Istotne zasady rachunkowości stosowane przez Grupę w celu sporządzenia Kwartalnego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego przedstawiono w Nocie 3.3 do Kwartalnego Skonsolidowanego Sprawozdania

Finansowego. Istotne zasady rachunkowości stosowane przez Grupę w celu sporządzenia Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za lata 2014-2016 przedstawiono w Nocie 4 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za lata 2014-2016.

Zasady konsolidacji

Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe obejmują jednostkowe informacje finansowe Spółki oraz jednostkowe informacje finansowe jej jednostek zależnych, sporządzone za odpowiednie okresy sprawozdawcze. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych Spółki zostały sporządzone za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie Spółki, przy wykorzystaniu spójnych i jednolitych zasad rachunkowości zastosowanych dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze. W celu eliminacji rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości zostały wprowadzone korekty. Wszystkie znaczące salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski wynikające z transakcji w ramach Grupy, zostały w całości eliminowane. Niezrealizowane straty zostały wyeliminowane, chyba że dowiodły wystąpienia utraty wartości.

Jednostki zależne Spółki

Niezależnie od charakteru zaangażowania w danej jednostce, Spółka określa swój status jednostki dominującej oceniając czy sprawuje kontrolę nad jednostką, w której dokonano inwestycji. Spółka sprawuje kontrolę nad jednostką, w której dokonano inwestycji w przypadku, gdy z tytułu swojego zaangażowania w tę jednostkę podlega ekspozycji na zmienne wyniki finansowe lub gdy ma prawa do zmiennych wyników finansowych oraz ma możliwość wywierania wpływu na wysokość tych wyników finansowych poprzez sprawowanie władzy nad tą jednostką.

Spółka sprawuje kontrolę nad jednostką, w której dokonano inwestycji wtedy i tylko wtedy gdy jednocześnie: (i) sprawuje władzę nad jednostką, w której dokonano inwestycji, (ii) z tytułu swojego zaangażowania w jednostkę, w której dokonano inwestycji, podlega ekspozycji na zmienne wyniki finansowe lub posiada prawa do zmiennych wyników finansowych oraz (iii) posiada możliwość wykorzystania sprawowanej władzy nad jednostką, w której dokonano inwestycji, do wywierania wpływu na wysokość swoich wyników finansowych.

Konsolidacja jednostki, w której dokonano inwestycji rozpoczyna się od dnia, w którym Spółka uzyskuje kontrolę nad jednostką, a ustaje gdy traci nad nią kontrolę.

Spółka przypisuje zysk lub stratę i każdy składnik innych całkowitych dochodów do właścicieli jednostki dominującej oraz do udziałów niekontrolujących. Spółka przedstawia udziały niekontrolujące w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej, w kapitale własnym oddzielnie od kapitału własnego właścicieli jednostki dominującej. Zmiany w udziale własnościowym jednostki dominującej w jednostce zależnej, które nie skutkują utratą przez jednostkę dominującą kontroli nad jednostką zależną, stanowią transakcje kapitałowe. W przypadku, gdy zmienia się część kapitału własnego posiadanego przez udziały niekontrolujące, Spółka dokonuje korekty wartości bilansowej udziałów kontrolujących i niekontrolujących w celu odzwierciedlenia zmian we względnych udziałach w jednostce zależnej. Wszelkie różnice pomiędzy kwotą korekty udziałów niekontrolujących a wartością godziwą kwoty zapłaconej lub otrzymanej Spółka odnosi bezpośrednio na kapitał własny i przypisuje to do właścicieli jednostki dominującej.

Jeżeli Spółka utraci kontrolę nad jednostką zależną to: (i) wyłącza aktywa (w tym wartość firmy) i zobowiązania byłej jednostki zależnej ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, (ii) ujmuje wszelkie inwestycje utrzymane w byłej jednostce zależnej w ich wartości godziwej na dzień utraty kontroli, a następnie ujmuje je i wszelkie kwoty wzajemnych zobowiązań byłej jednostki zależnej i jednostki dominującej zgodnie z odpowiednimi MSSF oraz (iii) ujmuje zyski lub straty związane z utratą kontroli przypisane byłej jednostce dominującej.

Jednostki stowarzyszone Spółki

Jednostkami stowarzyszonymi są te jednostki, na które Spółka wywiera znaczący wpływ. Znaczący wpływ jest to władza pozwalająca na uczestniczenie w podejmowaniu decyzji na temat polityki finansowej i operacyjnej jednostki, w której dokonano inwestycji, niepolegająca jednak na sprawowaniu kontroli lub współkontroli nad polityką tej jednostki.

Jeżeli Spółka posiada bezpośrednio lub pośrednio (np. poprzez jednostki zależne) 20% lub więcej praw głosu w jednostce, w której dokonano inwestycji, to zakłada się, że Spółka wywiera znaczący wpływ na tę jednostkę, chyba że można w sposób oczywisty wykazać, że jest inaczej. Natomiast jeśli Spółka posiada bezpośrednio lub pośrednio (np. poprzez jednostki zależne) mniej niż 20% praw głosu w jednostce, w której dokonano inwestycji,

to można założyć, że nie wywiera ona na tę jednostkę znaczącego wpływu, chyba że można w sposób oczywisty taki wpływ wykazać.

Spółka traci znaczący wpływ na jednostkę, w której dokonano inwestycji, w momencie, gdy traci władzę pozwalającą na uczestniczenie w podejmowaniu decyzji w sprawie polityki finansowej i operacyjnej jednostki, w której dokonano inwestycji.

W odniesieniu do ujmowania inwestycji w jednostkach stowarzyszonych Spółka stosuje metodę praw własności, według której inwestycja jest początkowo ujmowana według kosztu, a następnie po dniu nabycia jej wartość jest korygowana odpowiednio o zmianę udziału inwestora w aktywach netto jednostki, w której dokonano inwestycji. Zysk lub strata Spółki obejmuje jej udział w zysku lub stracie jednostki, w której dokonano inwestycji, a inne całkowite dochody inwestora obejmują jego udział w innych całkowitych dochodach jednostki, w której dokonano inwestycji. Jeżeli udział jednostki w stratach jednostki stowarzyszonej jest równy lub wyższy od jego udziału w jednostce stowarzyszonej, jednostka zaprzestaje ujmowania swojego udziału w dalszych stratach, chyba że wzięła na siebie obowiązki lub dokonała płatności w imieniu danej jednostki.

Jeżeli jednostka należąca do Grupy zawiera transakcje z jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem Grupy, zyski i straty wynikające z tych transakcji ujmuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy tylko w takim zakresie, w jakim udziały w tej jednostce stowarzyszonej lub wspólnym przedsięwzięciu są związane z Grupą.

Każdorazowo na koniec okresu sprawozdawczego Grupa ocenia istnienie przesłanek, które wskazują, czy konieczne jest dokonanie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w odniesieniu do jej inwestycji netto w jednostce stowarzyszonej. W przypadku istnienia takiej przesłanki, Grupa dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej, tj. wartości użytkowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży, w zależności od tego, która z nich jest wyższa.

W przypadku gdy wartość bilansowa składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną, Grupa ujmuje w sprawozdaniu z zysków lub strat odpis z tytułu utraty wartości.

OTOCZENIE RYNKOWE

Informacje zawarte w niniejszym rozdziale pochodzą z powszechnie dostępnych dokumentów i źródeł. Źródło zewnętrznych informacji zostało podane w każdym wypadku, gdy informacje takie zostały wykorzystane. Opracowując, wyszukiując i przetwarzając dane makroekonomiczne, rynkowe, branżowe lub inne dane zaczerpnięte ze źródeł zewnętrznych nie dokonano ich niezależnej weryfikacji. Spółka nie przewiduje i nie zobowiązuje się do uaktualniania danych dotyczących rynku lub branży przedstawionych w niniejszym rozdziale, z zastrzeżeniem obowiązków wynikających z powszechnie obowiązujących przepisów prawa.

Rynek wierzytelności

Wprowadzenie

Pierwsze podmioty specjalizujące się w dochodzeniu wierzytelności masowych zaczęły funkcjonować w Polsce pod koniec lat 90. Do 2003 roku wierzytelności obsługiwane były w formie inkaso. Czynnikiem, który miał pozytywny wpływ na rozwój podmiotów zajmujących się dochodzeniem wierzytelności, były zmiany w otoczeniu regulacyjnym umożliwiające powstanie funduszy sekurytyzacyjnych stanowiących efektywną formę finansowania nabycia portfeli wierzytelności.

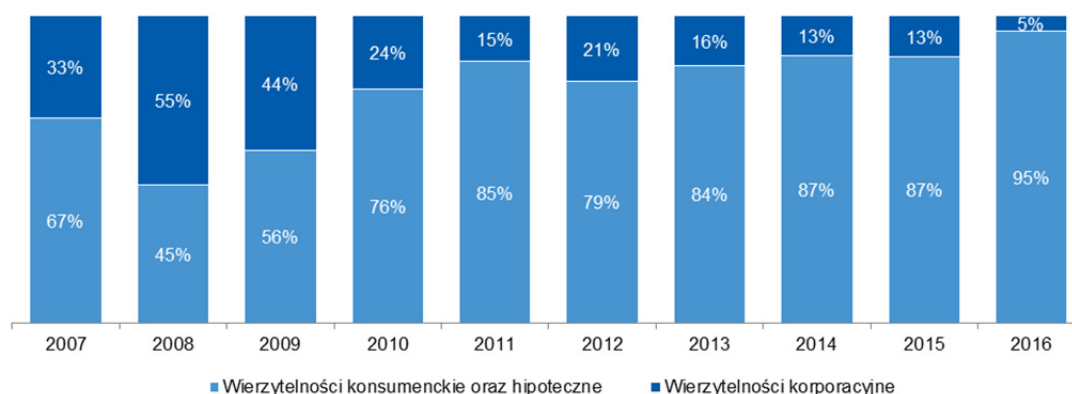
Dostępność nowych struktur finansowania nabycia portfeli oraz możliwość pozyskiwania środków z rynku kapitałowego pozytywnie wpłynęły na potencjał podmiotów działających na rynku wierzytelności umożliwiając im nabywanie portfeli o znacznej wartości. Korzystnym zmianom w otoczeniu regulacyjnym towarzyszyła rosnąca skłonność wierzycieli do sprzedaży wierzytelności nieregularnych (tj. takich, co do których powstało opóźnienie w zapłacie) wynikająca z szeregu czynników, takich jak coraz bardziej restrykcyjne wymogi kapitałowe, dostępność innowacyjnych i efektywnych podatkowo struktur transakcyjnych oraz silna presja konkurencyjna. W ostatnich latach rosnąca podaż portfeli wierzytelności nieregularnych połączona z silnym popytem ze strony spółek zarządzania wierzytelnościami przyczyniły się do dynamicznego wzrostu wartości transakcji zawieranych na rynku wierzytelności oraz upowszechnienia się nabywania portfeli na rachunek własny jako dominującego elementu modelu biznesowego spółek z branży Emitenta.

Obecnie obrót wierzytelnościami bankowymi w Polsce odbywa się przede wszystkim z wykorzystaniem funduszy sekurytyzacyjnych i nadzorowany jest przez szereg organów państwowych, m.in. Komisję Nadzoru Finansowego, Generalnego Inspektora Ochrony Danych Osobowych oraz Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Firmy zajmujące się dochodzeniem wierzytelności na rzecz funduszy sekurytyzacyjnych zobligowane są również do posiadania stosownego zezwolenia KNF. Wiele spółek zarządzania wierzytelnościami jest także notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Dodatkowo, fundusze sekurytyzacyjne zostały wyposażone w podobne, jak w systemie bankowym prawne narzędzia dochodzenia należności. Dzięki temu cały proces inwestycji, poczynając od nabycia certyfikatów inwestycyjnych w funduszach sekurytyzacyjnych, poprzez zakup portfela wierzytelności, a kończąc na odzyskiwaniu należności jest efektywny i transparentny.

Struktura transakcji zawieranych na rynku wierzytelności

W strukturze transakcji zawieranych na polskim rynku wierzytelności, od 2007 roku znacząco zwiększył się udział wierzytelności konsumenckich oraz mieszkaniowych. W 2015 roku stanowiły one około 87% wartości nominalnej wszystkich sprzedanych portfeli.

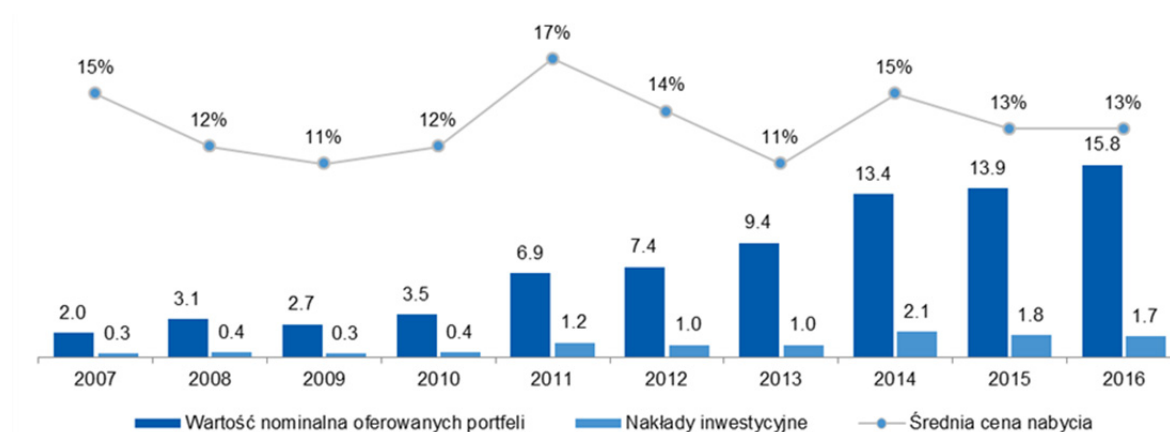
Schemat 1 Struktura transakcji zawieranych na rynku wierzytelności



Źródło: Spółka na podstawie prezentacji wyników 2016 roku Grupy KRUK

Zgodnie z danymi spółki KRUK S.A. pomiędzy 2007 a 2016 rokiem sprzedaż wierzytelności konsumenckich i mieszkaniowych rosła w średniorocznym tempie 26%, osiągając na koniec okresu łączną nominalną wartość 15,8 mld PLN. Cena płacona przez spółki zarządzania wierzytelnościami za nabywane wierzytelności, wyrażona jako procent wartości nominalnej portfela, utrzymywała się we wskazanym okresie na relatywnie stabilnym poziomie i wynosiła średnio 13%.

Schemat 2 Wartość nominalna oraz cena portfeli wierzytelności konsumenckich i hipotecznych



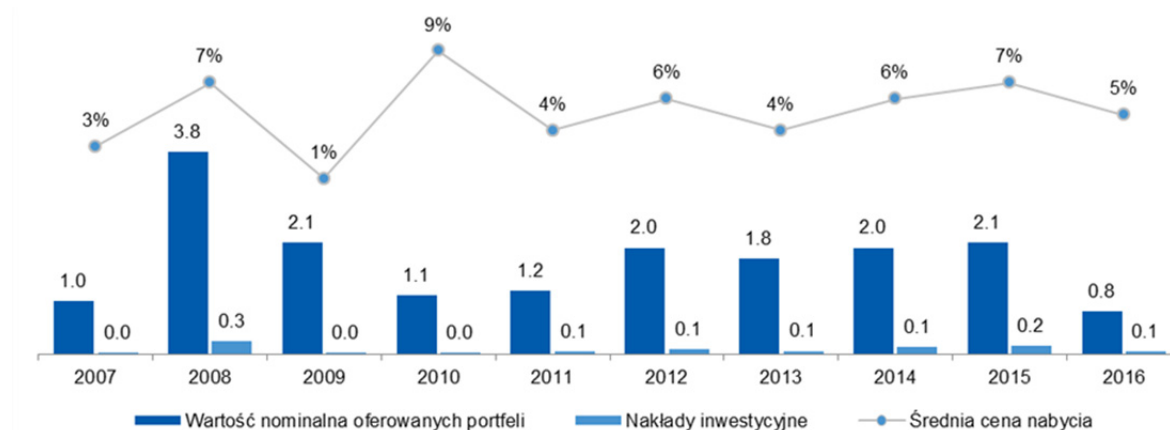
Źródło: Prezentacja wyników 2016 roku Grupy KRUK

Poza silnym popytem ze strony spółek zarządzania wierzytelnościami, na obserwowany dynamiczny wzrost wartości transakcji zawieranych na rynku wierzytelności istotny wpływ miały czynniki wpływające na rosnącą podaż portfeli wierzytelności. Do najważniejszych z nich należą potencjalne korzyści wynikające dla sprzedającego ze zbycia przeterminowanych wierzytelności, m.in. możliwość natychmiastowego odzyskania części należności i zmniejszenie poziomu utrzymywanych rezerw, korzyści podatkowe oraz oszczędności związane z brakiem konieczności utrzymania wewnętrznych struktur dochodzenia wierzytelności.

Podczas gdy większość sprzedawanych portfeli wierzytelności konsumenckich pochodzi z sektora bankowego, przedmiotem transakcji bywają również należności innych podmiotów, takich jak dostawcy usług telekomunikacyjnych (operatorzy sieci kablowych oraz komórkowych), mediów (woda, gaz, elektryczność), oraz innych usług abonamentowych lub innych usług z opóźnioną płatnością.

Obrót wierzytelnościami korporacyjnymi odbywa się na znacznie mniejszą skalę, niż transakcje w zakresie portfeli wierzytelności konsumenckich i mieszkaniowych. W latach 2007-2016 wartość nominalna sprzedaży wierzytelności sektora przedsiębiorstw utrzymywała się w przedziale od 0,8 do 3,8 mld PLN. W 2016 roku wyniosła ona 0,8 mld PLN, co stanowiło 5% łącznej wartości nominalnej sprzedanych portfeli wierzytelności. Znacznie niższa, niż w przypadku segmentu wierzytelności konsumenckich jest również cena sprzedawanych portfeli. W okresie 2007-2016 wynosiła ona średnio 5% wartości nominalnej.

Schemat 3 Wartość nominalna oraz cena portfeli wierzytelności korporacyjnych



Źródło: Prezentacja wyników 2016 roku Grupy KRUK

Niższy wolumen sprzedawanych wierzytelności, jak i niższa cena portfeli wynikają w dużej mierze z trudności związanych z procesem ich dochodzenia:

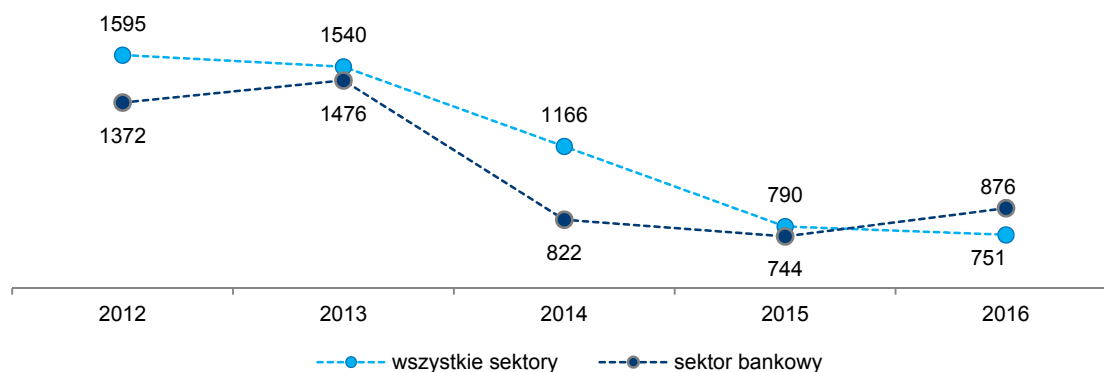
- portfele wierzytelności korporacyjnych są mniej homogeniczne od portfeli konsumenckich, przez co prognozowanie wysokości przyszłych przepływów pieniężnych oraz momentu ich wystąpienia jest trudniejsze;
- proces dochodzenia wierzytelności może być znacząco dłuższy, niż w przypadku wierzytelności konsumenckich, co negatywnie wpływa na wysokość generowanych kosztów oraz stopy zwrotu;
- dochodzenie wierzytelności z portfeli korporacyjnych wymaga zaawansowanej wiedzy prawnej oraz specjalistycznych kompetencji w zakresie wyceny aktywów będących zabezpieczeniem kredytu.

Emitent dostrzega systematyczny spadek średniego przeterminowania wierzytelności oferowanych w ramach przetargów, w których Grupa brała czynny udział. Mając na uwadze fakt, iż w ostatnich latach Spółka (działając w imieniu funduszu inwestycyjnego zamkniętego) uczestniczyła w większości aukcji wierzytelności w Polsce, obserwowany trend można uznać za reprezentatywny dla ogólnej sytuacji polskiego rynku. Zmieniająca się charakterystyka portfeli świadczy o rosnącej skłonności podmiotów do sprzedaży przeterminowanych wierzytelności oraz dojrzewaniu polskiego rynku zarządzania wierzytelnościami.

Wskaźnik przeterminowania obliczany jest na podstawie liczby dni, która upłynęła od: (i) czasu ostatniej płatności po dacie przeterminowania (DPP) lub (ii) daty przeterminowania (DPD), w przypadku wierzytelności, dla której nie dokonano jeszcze żadnej spłaty po dacie przeterminowania. Obliczany przez Emitenta średni wskaźnik przeterminowania wykorzystuje parametr DPP lub DPD ważony ceną nabycia wierzytelności.

Bazując na danych z przetargów, w których Grupa wzięła udział, wartość średniego wskaźnika przeterminowania w poszczególnych latach spadła o ok. 53%, z 1595 dni w 2012, do 751 dni w 2016 roku. W segmencie wierzytelności pochodzących z sektora bankowego średni okres przeterminowania spadł natomiast o ok. 36%, z 1372 dni w 2012, do 876 dni w 2016.

Schemat 4 Przeciętny wskaźnik przeterminowania oparty o DPD i DPP

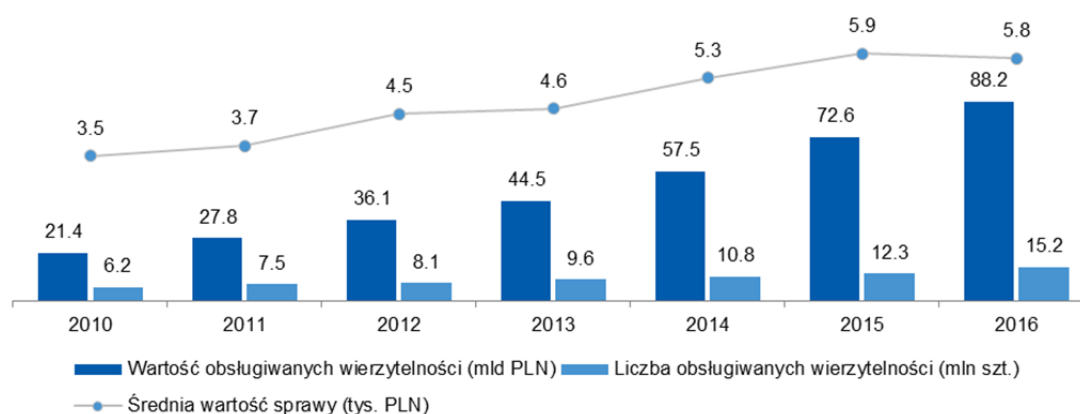


Źródło: Spółka

Zgodnie z raportem Konferencji Przedsiębiorstw Finansowych (KPF) pod tytułem „Wielkość polskiego rynku wierzytelności. IV kwartał 2016”, w którym zawarto dane na temat działalności 14 podmiotów z grona członków KPF, dynamiczny rozwój rynku zarządzania wierzytelnościami znajduje odzwierciedlenie we wzroście łącznej wartości obsługiwanych portfeli. Na przestrzeni ostatnich sześciu lat (2010-2016) wartość ta wzrosła o 66,8 mld PLN z 21,4 mld PLN na koniec 2010 roku, do 88,2 mld PLN na koniec 2016 roku, tym samym osiągając historyczne maksimum. Wraz ze wzrostem wartości obsługiwanych wierzytelności rośnie ich liczba. We wskazanym okresie ich wartość zwiększyła się ponad dwukrotnie.

Ponieważ podmioty biorące udział w cyklicznym badaniu KPF reprezentują charakterystyczną grupę dla sektora zarządzania wierzytelnościami w Polsce, wyniki uzyskane w raporcie mogą stanowić odniesienie do opisywania sytuacji oraz tendencji obserwowanych na przedmiotowym rynku.

Schemat 5 Wartość i liczba obsługiwanych wierzytelności w okresie od 2010 do 2016 roku

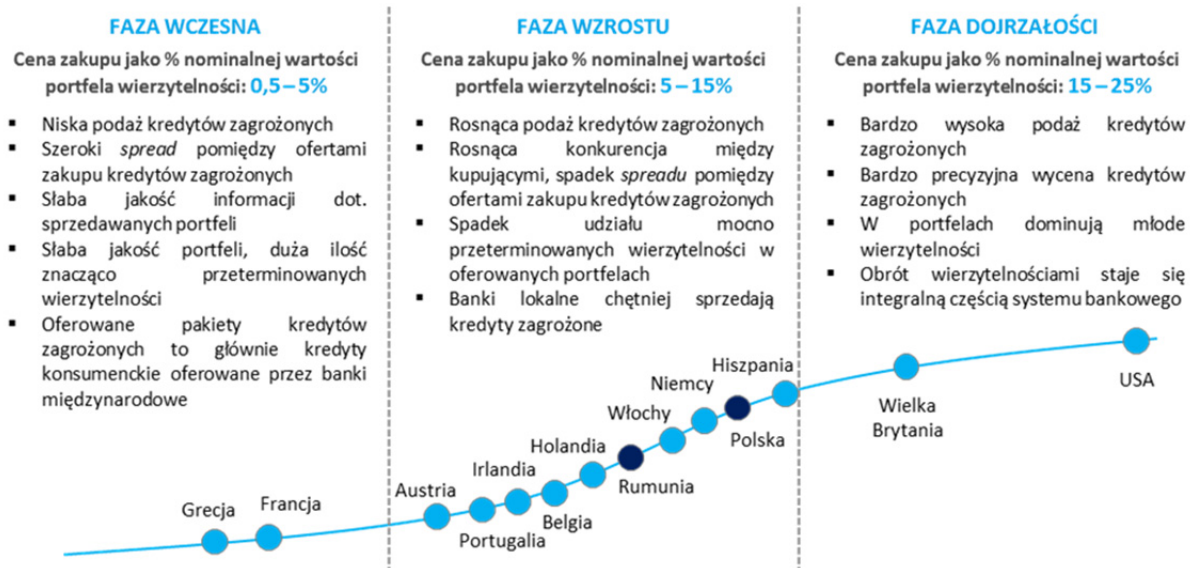


Źródło: KPF, Wielkość polskiego rynku wierzytelności. IV kwartał 2016, Konferencja Przedsiębiorstw Finansowych, Gdańsk 2017

Wyższa dynamika wzrostu wartości obsługiwanych wierzytelności w porównaniu do tempa wzrostu liczby obsługiwanych wierzytelności wiązała się ze wzrostem średniej jednostkowej wartości obsługiwanych wierzytelności. W 2010 roku średnia jednostkowa wartość obsługiwanej wierzytelności wynosiła około 3,5 tys. PLN, podczas gdy na koniec 2016 roku średnia ta wynosiła około 5,8 tys. PLN, co oznacza wzrost o ponad 67%. W tym samym okresie skumulowana średnioroczna zmiana wartości jednostkowo obsługiwanych wierzytelności wyniosła 9,0%.

Jedną z konkluzji raportu Konferencji Przedsiębiorstw Finansowych było, iż Polska jest w korzystnej, wzrostowej fazie rynku zarządzania wierzytelnościami. Rośnie podaż wierzytelności (zwłaszcza kredytów bankowych zaliczonych do kategorii kredytów zagrożonych), wzrasta również konkurencja pomiędzy kupującymi. Na obserwowane tendencje korzystny wpływ mają pro-socjalne działania rządu oraz trendy w zakresie regulacji sektora bankowego.

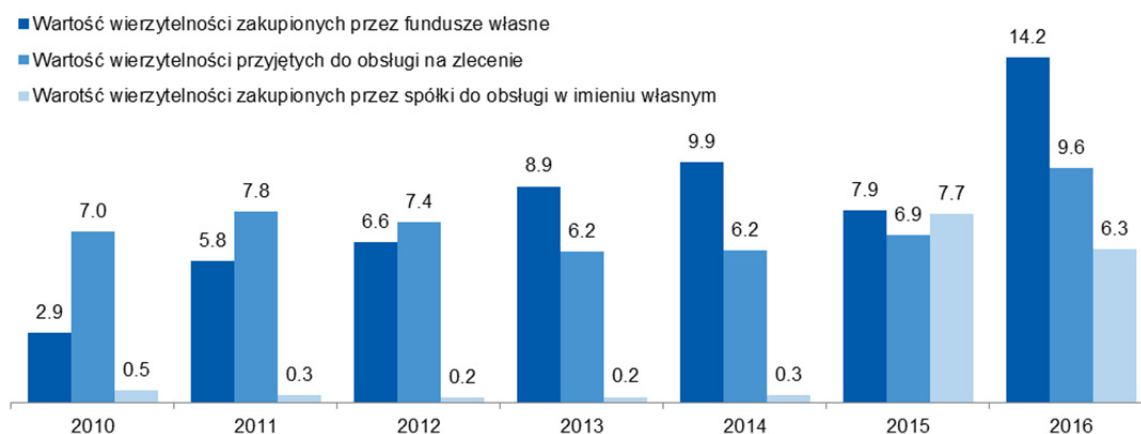
Schemat 6 Cykl rynku zarządzania wierzytelnościami



Źródło: Hoist, raport roczny za 2016 rok

Począwszy od 2010 do 2016 roku, wzrastała wartość wierzytelności zakupionych przez własne fundusze sekurytyzacyjne, osiągając rekordową wartość 14,2 mld PLN. Jednocześnie znacząco wzrosły wierzytelności zakupione przez podmioty do obsługi w imieniu własnym (7,7 mld PLN oraz 6,3 mld PLN odpowiednio w 2015 oraz 2016 roku w porównaniu do wartości nieprzekraczających 0,5 mld PLN w latach 2010-2014). W 2016 roku wzrosła również wartość wierzytelności przyjętych do obsługi na zlecenie osiągając najwyższą wartość we wskazanym okresie (9,6 mld PLN).

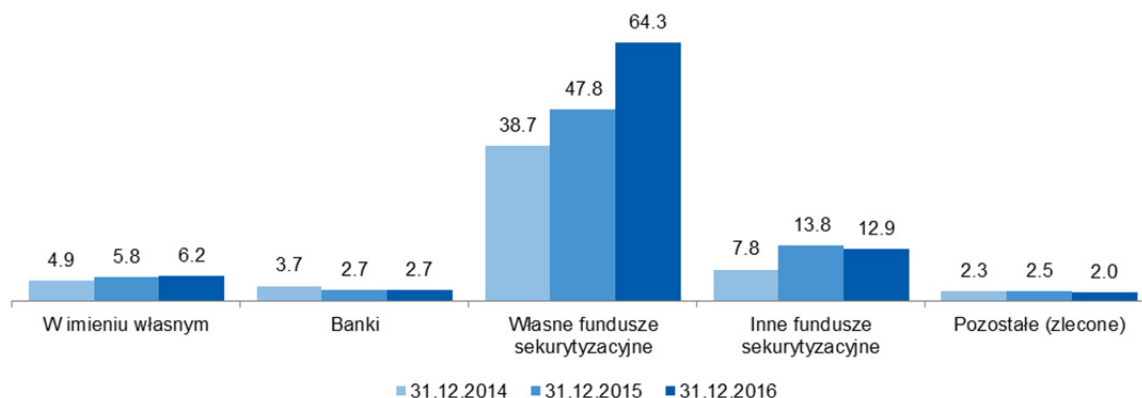
Schemat 7 Wartość wierzytelności zakupionych przez fundusze własne, przyjętych do obsługi na zlecenie, zakupionych przez spółki do obsługi w imieniu własnym



Źródło: KPF, Wielkość polskiego rynku wierzytelności. IV kwartał 2016, Konferencja Przedsiębiorstw Finansowych, Gdańsk 2017

W przypadku podziału wierzytelności na podmiot, w imieniu którego portfele były zarządzane, największy odsetek przypada na własne fundusze sekurytyzacyjne. Zgodnie z danymi zawartymi w raporcie KPF, na przestrzeni ostatnich 3 lat (od 31 grudnia 2014 r. do 31 grudnia 2016 r.), wartość wierzytelności obsługiwanych przez własne fundusze sekurytyzacyjne wzrosła o około 25,6 mld PLN. Istotny wzrost nastąpił również w kategorii innych funduszy sekurytyzacyjnych – zmiana o około 5,1 mld PLN w okresie od 31 grudnia 2014 r. do 31 grudnia 2016 r. We wskazanym czasie odnotowano również wzrost wierzytelności obsługiwanych w imieniu własnym (zmiana o ok. 26% z 4,9 mld PLN na koniec 2014 roku do 6,2 mld PLN na koniec 2016 roku). Wartość wierzytelności zarządzanych w imieniu banków ustabilizowała się na poziomie ok. 2,7 mld PLN, natomiast w kategorii pozostałych zleconych wierzytelności odnotowano we wskazanym okresie nieznaczny spadek.

Schemat 8 Wartość obsługiwanych wierzytelności, w podziale na podmiot, w imieniu którego portfele były zarządzane



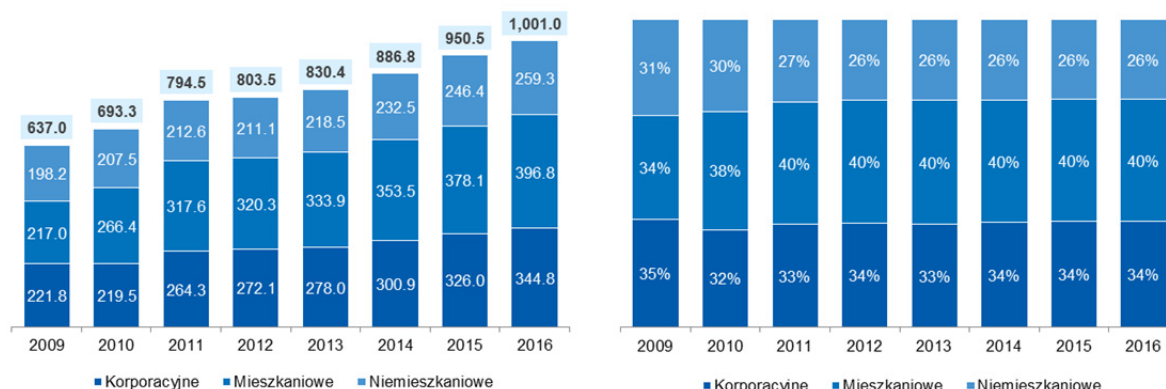
Źródło: KPF, Wielkość polskiego rynku wierzytelności. IV kwartał 2016, Konferencja Przedsiębiorstw Finansowych, Gdańsk 2017

Rynek bankowy

Struktura należności sektora bankowego

Zgodnie z danymi NBP, wartość bilansowa należności sektora bankowego wzrosła w okresie od końca 2009 roku do listopada 2016 r. o blisko 59%, przekraczając na koniec września 2016 roku po raz pierwszy 1.000 mld PLN. W pierwszych latach po globalnym kryzysie finansowym, obserwowany wzrost sumy kredytów na bilansach banków wynikał głównie z przyspieszenia wzrostu gospodarczego (zgodnie z danymi GUS wzrost realnego PKB wyniósł odpowiednio 3,6% w 2010 oraz 5,0% w 2011 roku), a także częściowo z osłabiającej się wartości złotego, co spowodowało wzrost wartości bilansowej m.in. kredytów hipotecznych denominowanych w walutach obcych. Dynamika akcji kredytowej uległa znaczącemu wyhamowaniu w latach 2012-2013, co wynikało zarówno ze spowolnienia wzrostu gospodarczego (zgodnie z danymi GUS wzrost realnego PKB wyniósł 1,6% w 2012 oraz 1,4% w 2013 roku), zaostreżenia przez banki kryteriów oceny kredytowej w reakcji na rekomendacje KNF, jak również ze wzrostu kosztu kredytu spowodowanego podwyżkami stóp procentowych. Zgodnie z danymi NBP, od 2014 roku obserwowany jest wzrost wartości kredytów w każdym z trzech analizowanych segmentów (kredyty korporacyjne, mieszkaniowe oraz niemieszkaniowe), na co wpływ miały zarówno stabilne otoczenie makroekonomiczne, jak i poprawiająca się sytuacja gospodarstw domowych. Pozytywnym czynnikiem były również obniżki stóp procentowych, które przyczyniły się do spadku kosztu kredytu.

Schemat 9 Wartość bilansowa kredytów brutto, mld PLN



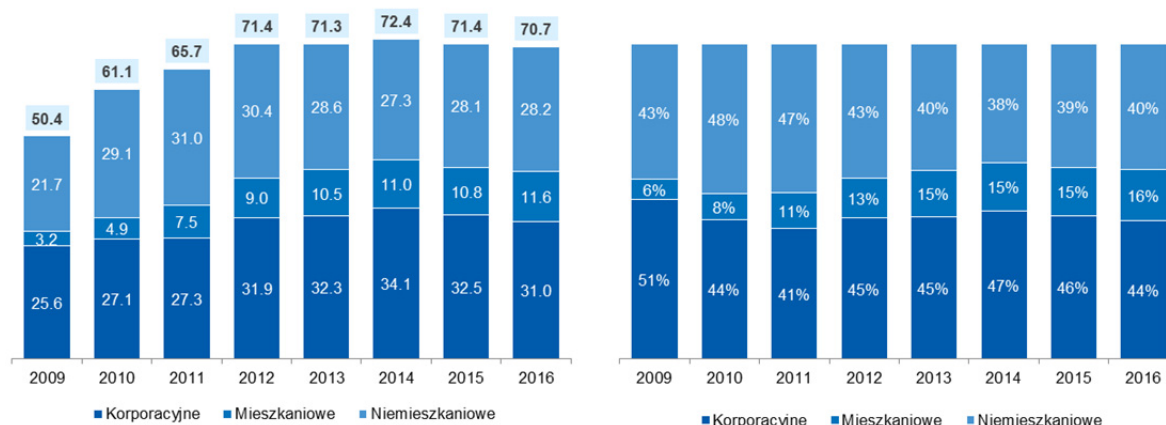
Źródło: Spółka na podstawie danych NBP

Dane finansowe sektora bankowego publikowane przez NBP wskazują, iż w latach 2009-2012 jakość portfela kredytowego sektora bankowego uległa znacznemu pogorszeniu. Istotnie wzrosła wartość kredytów nieregularnych, co było bezpośrednią konsekwencją wzrostu stopy bezrobocia oraz ogólnego pogorszenia sytuacji gospodarstw domowych spowodowanego następstwami globalnego kryzysu finansowego. Na

obserwowaną po 2012 roku stabilizację wartości kredytów nieregularnych w przedziale 71-73 mld PLN najistotniejszy wpływ miały takie czynniki, jak:

- poprawa koniunktury gospodarczej, która przełożyła się między innymi na spadek bezrobocia, wzrost poziomu wynagrodzeń oraz dobrą sytuację finansową przedsiębiorstw;
- wzrost wartości wierzytelności nieregularnych sprzedawanych przez banki do segmentu dochodzenia wierzytelności, który był możliwy dzięki rosnącej skłonności banków do sprzedaży portfeli zagrożonych oraz dzięki rozwojowi rynku zarządzania wierzytelnościami;
- zaostrenie kryteriów kredytowych, co przełożyło się na niższy udział kredytów zagrożonych w grupie pożyczek udzielonych po 2009 roku.

Schemat 10 Wartość kredytów nieregularnych, mld PLN

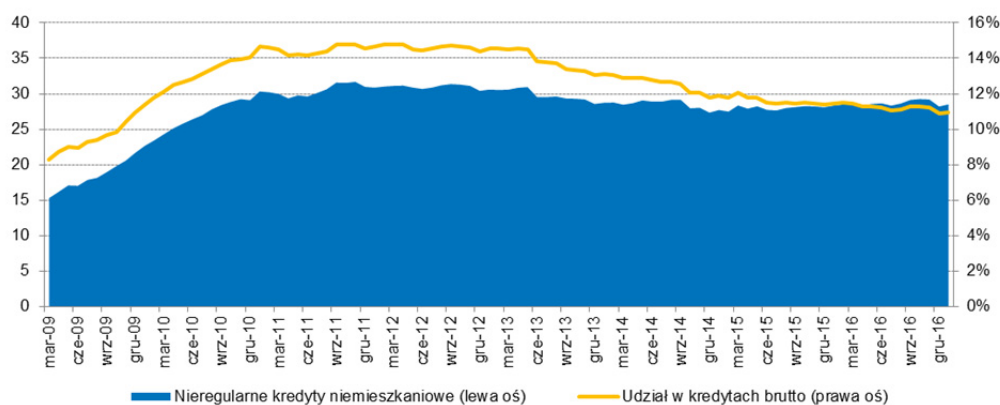


Źródło: Spółka na podstawie danych NBP

Kredyty gospodarstw domowych pomniejszone o wartość nieregularnych kredytów mieszkaniowych (dalej: „Kredyty niemieszkaniowe”)

Splacalność kredytów niemieszkaniowych cechuje się bardzo silną korelacją z cyklem koniunkturalnym. Wskutek załamania gospodarczego, którego przyczyną było wiele czynników gospodarczych wynikających z kryzysu finansowego z 2008 r., wartość nieregularnych kredytów niemieszkaniowych w okresie od marca 2009 r. do grudnia 2011 r. wzrosła blisko dwukrotnie – z 15,3 mld PLN do 31,0 mld PLN, przy czym udział wierzytelności nieregularnych w całkowitej wartości kredytów niemieszkaniowych wzrosła z 8,3% do 14,6%. Następnie, w związku z poprawą ogólnej sytuacji gospodarczej, wystąpił trend stopniowego zmniejszania się wartości nieregularnych kredytów niemieszkaniowych, który trwa do dziś – od grudnia 2011 r. do grudnia 2016 r. wartość ta spadła z 31,0 mln PLN do 28,2 mln PLN. Równocześnie miał miejsce stabilny spadek udziału wierzytelności nieregularnych w całkowitej wartości kredytów niemieszkaniowych, który ostatecznie w grudniu 2016 r. wyniósł 10,9%.

Schemat 11 Wartość nieregularnych kredytów niemieszkaniowych, mld PLN



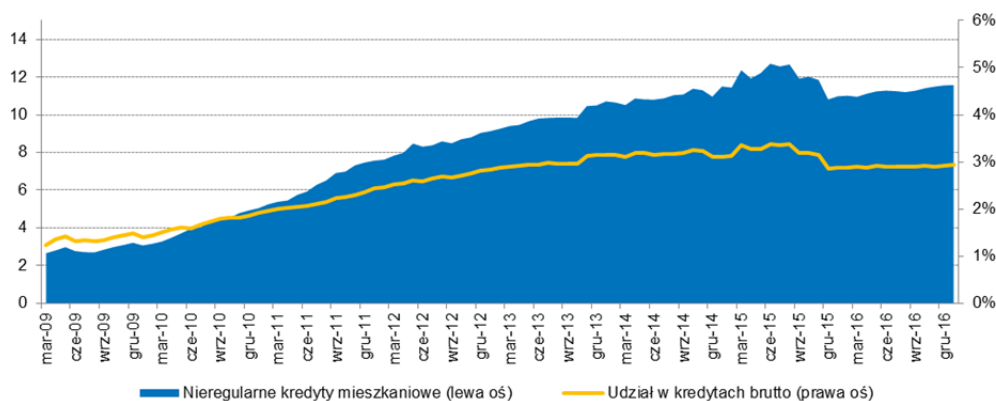
Źródło: Spółka na podstawie danych NBP

Kredyty mieszkaniowe

Wartość nieregularnych kredytów mieszkaniowych w okresie od marca 2009 r. do marca 2015 r. cechowała się szybkim i relatywnie stabilnym wzrostem, w wyniku którego w powyższym okresie poziom nieregularnych kredytów korporacyjnych wzrósł z około 2,7 mld PLN w marcu 2009 r. do 12,4 mld PLN w marcu 2015 r. Począwszy od kwietnia 2015 r. obserwowana jest stabilizacja wartości nieregularnych kredytów korporacyjnych, która trwa nadal na Datę Prospektu.

Udział wierzytelności nieregularnych w całkowitej wartości kredytów w wypadku kredytów mieszkaniowych wzrastał stabilnie w okresie pomiędzy marcem 2009 r. a marcem 2015 r., wzrastając z 1,2% w marcu 2009 r. do 3,4% w marcu 2015 r. Tendencja ta odwróciła się począwszy od kwietnia 2015 r., gdy udział nieregularnych kredytów mieszkaniowych zaczął stopniowo spadać, osiągając w grudniu 2016 r. 2,9%.

Schemat 12 Wartość nieregularnych kredytów mieszkaniowych, mld PLN



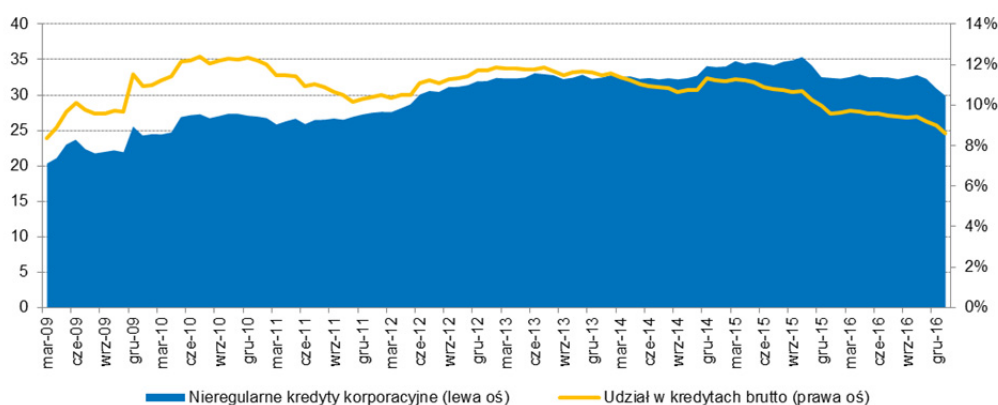
Źródło: Spółka na podstawie danych NBP

Kredyty korporacyjne

Udział wierzytelności nieregularnych w całkowitej wartości kredytów w wypadku kredytów korporacyjnych jest ściśle skorelowany z ogólnymi trendami gospodarczymi. W okresie pomiędzy marcem 2009 r. a lipcem 2010 r. wzrósł z 8,4% do 12,4%, co wynikało z ograniczenia akcji kredytowej oraz osłabienia krajowej i globalnej koniunktury gospodarczej wskutek światowego kryzysu finansowego, który rozpoczął się w 2008 r. Tendencja ta została zatrzymana począwszy od lipca 2010 r., gdy wzrost udziału nieregularnych kredytów korporacyjnych został zahamowany, fluktuując następnie na wysokim poziomie (ponad 10,5%). Począwszy od grudnia 2014 r. zauważyć można długoterminowy trend spadkowy udziału nieregularnych kredytów w całkowitej wartości kredytów korporacyjnych, w wyniku którego udział ten obniżył się z 11,3% w grudniu 2014 r. do 9,0% w grudniu 2016 r.

Wartość nieregularnych kredytów korporacyjnych w okresie od marca 2009 r. do października 2015 r. cechowała się relatywnie wysoką zmiennością – krótkoterminową oraz długoterminową tendencją wzrostową, w wyniku której w powyższym okresie poziom nieregularnych kredytów korporacyjnych wzrósł z około 20,3 mln PLN do około 35,4 mln PLN. Pomiędzy październikiem a grudniem 2015 r. doszło do około 8% spadku wartości nieregularnych kredytów korporacyjnych. Od początku 2016 r. nastąpił okres stabilizacji wartości nieregularnych kredytów korporacyjnych, który trwa nadal na Datę Prospektu.

Schemat 13 Wartość nieregularnych kredytów korporacyjnych, mld PLN



Źródło: Spółka na podstawie danych NBP

Sklonność do sprzedaży wierzytelności nieregularnych

Sklonność banków do sprzedaży kredytów nieregularnych systematycznie rośnie. Głównymi czynnikami, które wpływają na obserwowaną tendencję są:

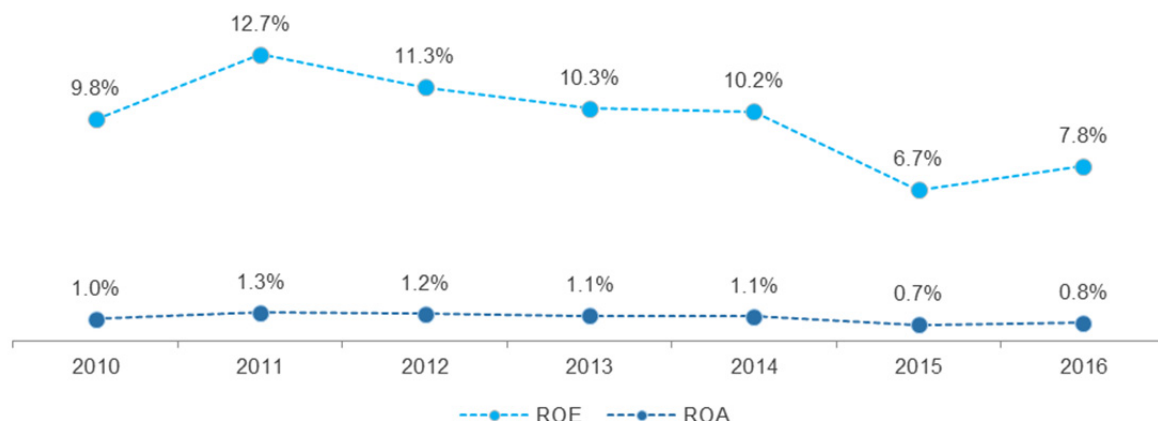
- możliwość natychmiastowego odzyskania części należności bez konieczności oczekiwania na rezultaty procesu dochodzenia wierzytelności (poprawa krótkoterminowej płynności, możliwość wykorzystania uwolnionych środków na działalność podstawową);
- możliwość uzyskania znaczących korzyści podatkowych wynikających ze sprzedaży wierzytelności do funduszy sekurytyzacyjnych;
- możliwość zrezygnowania z utrzymywania wewnętrznych struktur dochodzenia wierzytelności, które angażują znaczące zasoby kosztowe będąc mało efektywnymi w porównaniu do wysoce wyspecjalizowanych firm profesjonalnie zajmujących się dochodzeniem wierzytelności;
- wprowadzenie w 2015 roku podatku bankowego od wartości aktywów – utrzymywanie nierentownych aktywów generuje dodatkowe koszty poprzez zwiększenie podstawy opodatkowania;
- zaprzestanie obowiązywania od sierpnia 2016 roku bankowego tytułu egzekucyjnego skutkujące utratą przez banki głównego narzędzia odzyskiwania długów;
- redukcja ryzyka reputacyjnego związanego z egzekucją zaległych długów.

Poniżej przedstawione zostały główne czynniki wpływające na wysokość obciążeń ponoszonych przez sektor bankowy, a w konsekwencji pośrednio wpływające również na podaż portfeli wierzytelności nieregularnych:

- obciążenia na rzecz BFG z tytułu zawieszenia przez KNF z dniem 21 listopada 2015 r. działalności Spółdzielczego Banku Rzemiosła i Rolnictwa w Wołominie (koszt dla banków wyniósł ok. 2 mld PLN);
- uchwalenie przez Sejm RP ustawy o wsparciu kredytobiorców znajdujących się w trudnej sytuacji finansowej (data obowiązywania: od 19.02.2016), którzy zaciągali kredyt mieszkaniowy;
- Zalecenie przez KNF bankom o znaczącej ekspozycji na kredyty hipoteczne walutowe utrzymywania dodatkowych buforów kapitałowych, na skutek którego minimalny poziom kapitałów, do utrzymywania których zobowiązane są polskie banki, wzrósł o kilkanaście miliardów złotych. Dodatkowe bufor kapitałowe obowiązują banki od 30.06.2016 r.;
- Zwiększanie poziomu stawek obowiązkowych opłat na BFG do poziomu ok. 2,3 mld PLN w 2016;
- ustawa o podatku od niektórych instytucji finansowych w wysokości 0,44% od aktywów (szacunkowa wartość 5,5 mld PLN, data obowiązywania: od 01.02.2016).

W ostatnich kwartałach występuje silna presja na wyniki w sektorze bankowym, co jest uwidocznione przez obniżenie wskaźników zysku netto do aktywów (ROA) oraz zysku netto do kapitałów własnych (ROE) dla całego polskiego sektora bankowego.

Schemat 14 Wskaźnik rentowności aktywów i wskaźnik rentowności kapitału własnego sektora bankowego w latach 2010-2016

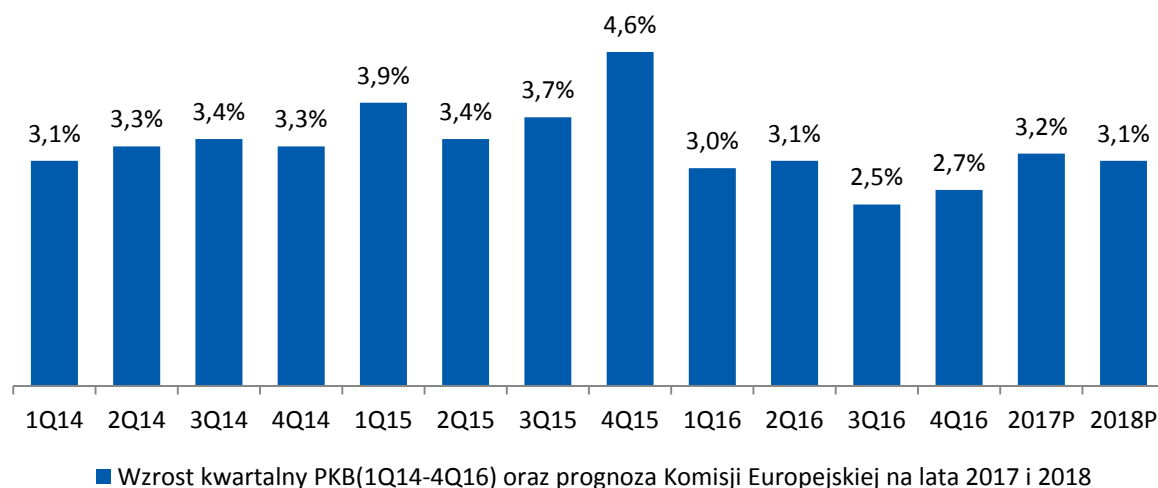


Źródło: Spółka na podstawie danych KNF

Otoczenie makroekonomiczne oraz sytuacja gospodarstw domowych

Polska gospodarka zanotowała w ostatnich kwartałach duży wzrost PKB, który był jednym z najwyższych wśród krajów Unii Europejskiej. Średni wzrost PKB w krajach UE w II kwartale 2016 r. wyniósł ok. 1,8% r/r (źródło: Eurostat). W IV kwartale 2016 r. w Polsce obserwowane było zmniejszenie dynamiki wzrostu PKB, którego główną przyczyną był spadek inwestycji. O silnych fundamentach polskiej gospodarki świadczy sukcesywny wzrost gospodarczy, który zgodnie z danymi GUS wyniósł ponad 3% w okresie od 2014 do 2015 roku. Do głównych przyczyn wzrostu należy silny popyt wewnętrzny wynikający z poprawiającej się sytuacji gospodarstw domowych oraz dodatni bilans handlowy osiągnięty dzięki dynamicznie rosnącej wartości eksportu. Komisja Europejska w swoich prognozach (opublikowanych w lutym 2017 r.) zakłada optymistyczny scenariusz dla polskiej gospodarki zarówno w 2017, jak i 2018 roku – odpowiednio 3,2% oraz 3,1% wzrostu PKB.

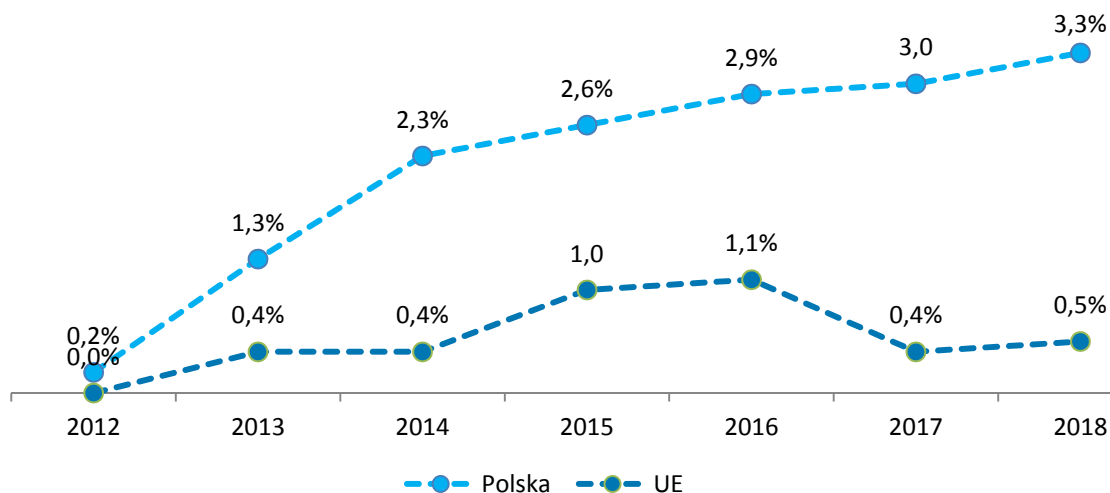
Schemat 15 Wzrost PKB Polski według kwartałów w okresie 1Q 2014-2Q 2016 i prognoza Komisji Europejskiej co do wzrostu PKB Polski na lata 2017-2018



Źródło: GUS, Komisja Europejska; ceny stałe średnioroczne roku poprzedniego, P – prognoza

Stabilny wzrost gospodarczy zapoczątkował szereg korzystnych tendencji na rynku pracy. W ostatnich latach dynamika miesięcznego przeciętnego wynagrodzenia realnego była dodatnia. Stopa bezrobocia rejestrowanego pozostaje wciąż na niskim poziomie – w styczniu 2017 roku wyniosła 8,6%. Wysoka dynamika wynagrodzeń realnych wraz ze stale malejącą stopą bezrobocia rejestrowanego wpływa na wzrost dochodu rozporządzalnego, a tym samym poprawia się sytuacja finansowa gospodarstw domowych.

Schemat 16 Tendencje wzrostu wynagrodzeń w ujęciu realnym w Polsce i UE w latach 2012-2018 (przedstawione zmiany r/r).



Źródło: Opracowanie Sedlak & Sedlak na podstawie danych Komisji Europejskiej

W okresie od stycznia 2014 r. do stycznia 2017 r. odnotowano spadek wskaźnika stopy bezrobocia rejestrowanego o 5,4 pp. Obserwowana tendencja, z wyłączeniem wahań sezonowych, utrzymuje się we wskazanym okresie.

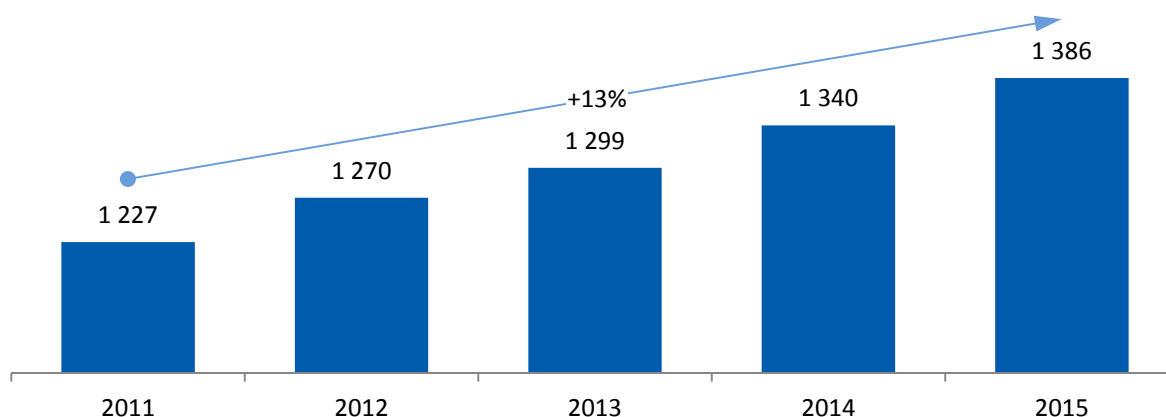
Schemat 17 Stopa bezrobocia rejestrowanego



Źródło: GUS, Bloomberg, TMS Nonstop.

Mocny rynek pracy, cechujący się wysoką dynamiką wynagrodzeń oraz spadkiem stopy bezrobocia, jak również środki otrzymywane z tytułu nowych programów socjalnych, istotnie wspierają sytuację finansową gospodarstw domowych, co bezpośrednio wpływa na ich wzrost nastrojów i zdolność do regulowania przez nie zobowiązań finansowych. Korzystna sytuacja na rynku pracy oraz wzrost świadczeń socjalnych udzielanych przez państwo (Program 500+) stanowią również pozytywne czynniki wzrostu PKB, dzięki utrzymywaniu się na wysokim poziomie konsumpcji wewnętrznej. Wysoka dynamika wzrostu wynagrodzenia realnego wraz ze stale malejącą stopą bezrobocia rejestrowanego i wdrożenie przez państwo nowych programów socjalnych wpływają na wzrost dochodu rozporządzalnego wśród gospodarstw domowych.

Schemat 18 Dochód rozporządzalny na osobę wyrażony w PLN (gospodarstwa domowe ogółem w Polsce)



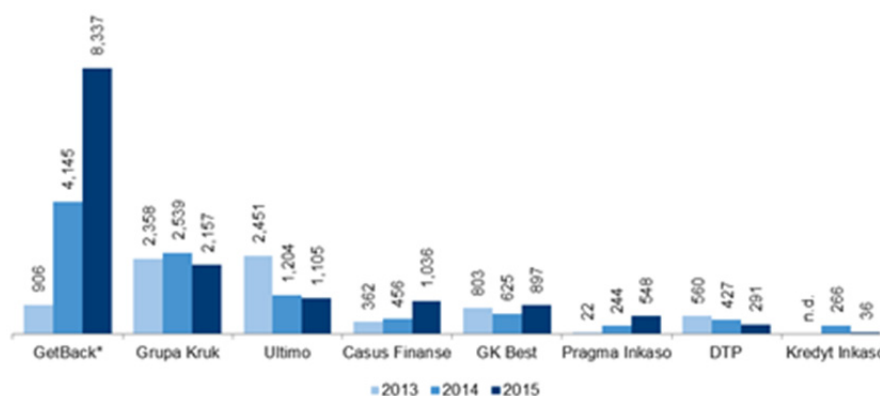
Źródło: GUS

Otoczenie konkurencyjne

Na polskim rynku działa obecnie kilkadziesiąt spółek zajmujących się profesjonalnie dochodzeniem wierzytelności. Istotną skalę działalności osiągnęła grupa kilkunastu podmiotów, które w 2015 nabyły portfele wierzytelności o wartości nominalnej przekraczającej 15 mld PLN.

Spółka jest najdynamiczniej rozwijającym się podmiotem wśród wiodących graczy na rynku zarządzania wierzytelnościami w Polsce. W latach 2014 oraz 2015 Emitent był ponadto zdecydowanym liderem pod względem wartości spraw przyjętych do dochodzenia wierzytelności, na co złożyły się nabycia portfeli o wartości nominalnej odpowiednio 4,145 mln PLN oraz 8,417 mln PLN.

Schemat 19 Wartość nominalna spraw przyjętych do dochodzenia wierzytelności w Polsce przez wybrane podmioty w latach 2013-2015 (mln PLN)**



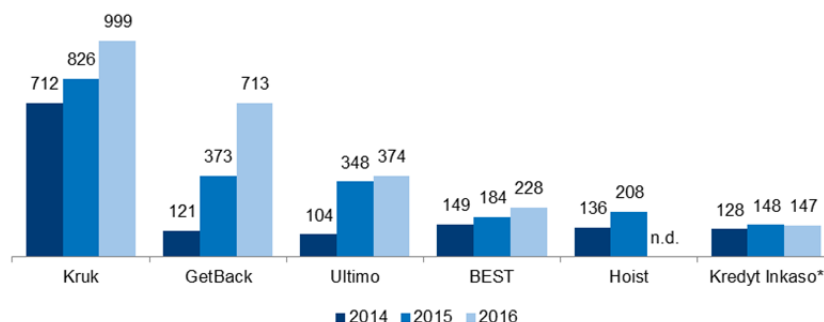
* Nabycia netto własnych i zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych.

** Ze względu na ograniczoną dostępność danych, zestawienie nie uwzględnia niektórych podmiotów zagranicznych, które prowadzą działalność m.in. na polskim rynku (np. Hoist, Intrum Justitia).

Źródło: Spółka na podstawie opracowań Gazety Parkiet z dnia 17 lutego 2015 r. i 1 lutego 2016 r., raporty spółek, Getback – dane Spółki

O dynamicznym rozwoju Emitenta świadczy również wysokie średnioroczne tempo wzrostu wartości odzysków brutto w latach 2014-2016, które ukształtowało się na poziomie 143%. W 2016 roku spłaty ze wszystkich segmentów wyniosły 713 mln PLN, co było drugim najwyższym wynikiem w branży.

Schemat 20 Wartość odzysków brutto wybranych spółek zarządzania wierzytelnościami w latach 2014-2016 (mln PLN)



Źródło: Raporty spółek

* Kredyt Inkaso – dane za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia danego roku

Podstawową działalnością spółek zarządzania wierzytelnościami na polskim rynku jest obsługa wierzytelności oraz obsługa prawna. Niektóre podmioty, w tym również Emitent, świadczą również usługi polegające na restrukturyzacji portfeli wierzytelności. Emitent koncentruje swoją działalność na dochodzeniu wierzytelności konsumenckich, korporacyjnych oraz hipotecznych, co pozycjonuje Spółkę w czołówce znaczących podmiotów z branży pod względem zróżnicowania typów obsługiwanych wierzytelności. Emitent wyróżnia się również zdywersyfikowanym podejściem do pozyskiwania kapitału, finansując inwestycje w portfele wierzytelności m.in. poprzez współinwestycje z partnerami biznesowymi.

Schemat 21 Porównanie modeli biznesowych wybranych spółek zarządzania wierzytelnościami

		GetBack	Kruk	BEST	Kredyt Inkaso	Lindorff	PRA (DTP)	Pragma Inkaso
Usługi	Obsługa wierzytelności							
	Obsługa prawna							
	Restrukturyzacja wierzytelności							
Typy obsługiwanych portfeli	Konsumenckie							
	Korporacyjne							
	Hipoteczne							
	MSP*							
Źródła finansowania	Własne fundusze							
	Giełda							
	Obligacje							
	Kredyty bankowe							
	Współinwestycje							
Zakres geograficzny	Polska							
	Zagranica							

* Małe i średnie przedsiębiorstwa

Źródło: Spółka

OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY

Wprowadzenie

Grupa działa w branży zarządzania wierzytelnościami. Działalność Grupy obejmuje m.in. nabywanie portfeli wierzytelności, zarządzanie portfelami inwestycyjnymi obejmującymi sekurytyzowane wierzytelności funduszy inwestycyjnych zamkniętych, w tym prowadzenie procesu dochodzenia wierzytelności mającego na celu doprowadzenie do spłaty dochodzonych wierzytelności. Działalność Grupy umożliwia przedsiębiorstwom świadczącym usługi powszechne (w szczególności, bankom i podmiotom z sektora telekomunikacyjnego) odzyskanie przynajmniej części należności trudnych. Jednocześnie świadomość istnienia podmiotów wyspecjalizowanych w dochodzeniu wierzytelności motywuje osoby zadłużone do terminowego dokonywania płatności, co przekłada się na ogólny wzrost bezpieczeństwa i zaufania w obrocie gospodarczym. Na Datę Prospektu, Grupa prowadziła działalność w branży zarządzania wierzytelnościami w Polsce i w Rumunii.

Spółka zarządza portfelami inwestycyjnymi obejmującymi sekurytyzowane wierzytelności własnych i zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, w szczególności dokonuje nabycia portfeli wierzytelności działając na rachunek tych funduszy inwestycyjnych zamkniętych. Spółka jest podmiotem dominującym Grupy. Na dzień 31 marca 2017 r. Spółka obejmowała konsolidacją pełną 14 jednostek zależnych (w tym 5 funduszy inwestycyjnych zamkniętych) oraz posiadała udziały w 9 jednostkach stowarzyszonych (działających jako fundusze inwestycyjne zamknięte), które były wykazywane metodą praw własności. Dodatkowo, na dzień 31 marca 2017 r. Spółka zarządzała portfelami inwestycyjnymi obejmującymi wierzytelności 6 funduszy inwestycyjnych zamkniętych, które nie były objęte konsolidacją pełną, ani nie były wykazywane przez Spółkę jako jednostki stowarzyszone. W przypadku 4 z tych 6 funduszy inwestycyjnych zamkniętych Spółka posiadała na dzień 31 marca 2017 r. certyfikaty inwestycyjne. Portfele inwestycyjne obejmujące wierzytelności funduszy inwestycyjnych zamkniętych zarządzane przez Spółkę skupiają głównie wierzytelności podmiotów z branży finansowej (głównie nieterminowo płacone kredyty i pożyczki) oraz z branży telekomunikacyjnej (głównie nieopłacone rachunki za świadczone usługi telekomunikacyjne).

Działalność Grupy cechuje nowatorskie podejście do zarządzania wierzytelnościami. Grupa wypracowała i stosuje własny, wyjątkowy proces dochodzenia wierzytelności, bazujący m.in. na wykorzystaniu nowoczesnych technologii i zautomatyzowaniu pozyskiwania danych kontaktowych osób zadłużonych. Stosowane przez Grupę podejście do procesu dochodzenia wierzytelności charakteryzuje się, w szczególności: (i) wysoką skutecznością w zakresie uzyskiwania i utrzymania kontaktu z osobami zadłużonymi, (ii) zdolnością do wdrożenia i utrzymania harmonogramu spłat, opartego o optymalny poziom rat z punktu widzenia wypłacalności osoby zadłużonej, (iii) bardzo niskim poziomem umorzeń dochodzonych wierzytelności, (iv) dążeniem do poprawy efektywności w każdym z elementów prowadzonego procesu oraz (v) równoległym stosowaniem sądowego i polubownego sposobu dochodzenia wierzytelności (w uzasadnionych przypadkach). Przyjęty przez Grupę model dochodzenia wierzytelności pozwala na uzyskanie wysokich odzysków na początku procesu i stabilnych odzysków w dłuższym okresie, w oparciu o harmonogramy spłaty wierzytelności w ratach.

Spółkę cechuje także innowacyjne podejście do finansowania nabywania portfeli wierzytelności, pozwalające na osiągnięcie znacznie większej skali działalności, niż wynikałoby to z posiadanych zasobów kapitałowych. Grupa aktywnie współpracuje z instytucjami finansowymi w Polsce i za granicą, opracowując wspólnie produkty inwestycyjne pozwalające pozyskiwać kapitał na nabywanie portfeli wierzytelności zarządzanych następnie przez Spółkę.

Spółka starannie selekcjonuje nabywane portfele wierzytelności, skupiając się na transakcjach optymalnych dla Grupy, tj. o wartości nominalnej wynoszącej 200 mln PLN – 1 mld PLN. Grupa angażuje się również w okazjonalne transakcje dotyczące portfeli wierzytelności o wartości nominalnej wynoszącej 1 mld PLN – 3 mld PLN. Zdaniem Zarządu, Grupa jest obecnie najbardziej aktywnym podmiotem na rynku polskim w zakresie uczestnictwa w przetargach na nabycie portfeli wierzytelności. W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 maja 2017 r. Spółka otrzymała 923 zaproszeń do przetargów (w tym 252 w 2016 r.), z czego wygrała w imieniu własnych jak i zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, których portfelami inwestycyjnymi obejmującymi wierzytelności zarządza, łącznie 243 przetargów (w tym 74 w 2016 r.).

Innowacyjne podejście do biznesu znajduje odzwierciedlenie w zastosowaniu nowych technologii i technik dochodzenia wierzytelności nastawionych na jak najlepsze zrozumienie i wyjście naprzeciw potrzebom osób zadłużonych. Spółka we współpracy z agencją badawczą Millward Brown prowadzi regularne badanie potrzeb osób zadłużonych. Między innymi na podstawie tych badań Spółka jest w stanie zaproponować osobom zadłużonym takie rozłożenie dochodzonych wierzytelności na raty, aby mogły one swoje zobowiązania wypełniać zgodnie z ustalonym harmonogramem spłat. Spółka posiada i rozwija autorskie rozwiązania informatyczne. O skuteczności podejmowanych działań świadczy stosunek środków uzyskanych z portfeli wierzytelności na podstawie ugód (rozumianymi jako rozłożenie spłaty wierzytelności na raty) z osobami

zadłużonymi do łącznej wartości środków uzyskanych z portfeli wierzytelności, który wyniósł Spółki 63% i 59% w pierwszym kwartale 2017 r. i w 2016 r. odpowiednio.

Dzięki innowacyjnemu modelowi biznesowemu Grupa stała się w okresie 5 lat od rozpoczęcia działalności drugim podmiotem działającym na polskim rynku zarządzania wierzytelnościami pod względem osiąganych odzysków z portfeli wierzytelności. W okresie objętym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym za lata 2014-2016 Cash EBITDA Grupy wzrosła prawie pięciokrotnie z 56,9 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2014 r. do 273,9 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2016 r., a średnioroczne tempo wzrostu w tym okresie wyniosło 119,4%.

Przychody netto Grupy wyniosły 147,2 mln PLN, 422,7 mln PLN, 206,7 mln PLN i 107,5 mln PLN odpowiednio w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2017 r. i w latach zakończonych 31 grudnia 2016 r., 2015 r. i 2014 r. Zysk netto Grupy wyniósł 57,5 mln PLN, 200,3 mln PLN, 120,3 mln PLN i 44,3 mln PLN odpowiednio w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2017 r. i w latach zakończonych 31 grudnia 2016 r., 2015 r. i 2014 r. Wartość nabytych portfeli wierzytelności Grupy wyniosła 1.007,2 mln PLN, 1.019,6 mln PLN, 422,3 mln PLN i 188,2 mln PLN odpowiednio na dzień 31 marca 2017 r., 31 grudnia 2016 r., 2015 r. i 2014 r. Wskaźnik rentowności aktywów (ROA) Grupy wyniósł 12,1%, 12,3%, 18,4% i 15,3% odpowiednio w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2017 r. i w latach zakończonych 31 grudnia 2016 r., 2015 r. i 2014 r. Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) Grupy wyniósł 49,6%, 51,9%, 64,7% i 67,4% odpowiednio w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2017 r. i w latach zakończonych 31 grudnia 2016 r., 2015 r. i 2014 r.

Historia i rozwój Grupy

Spółka została zarejestrowana w KRS w dniu 14 marca 2012 r. Spółka uzyskała zezwolenie KNF na zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych w dniu 24 września 2012 r. W maju 2013 r. została założona Kancelaria Prawna Getback. W marcu 2014 r. Grupa (za pośrednictwem Getback Recovery S.R.L.) rozpoczęła działalność na rynku rumuńskim.

W ramach rozwoju działalności Spółka zawarła szereg umów zlecenia zarządzania portfelem inwestycyjnym obejmującym wierzytelności z towarzystwami funduszy inwestycyjnych, takimi jak: (i) Open Finance TFI S.A. (pierwsza umowa tego typu została zawarta w lutym 2013 r.), (ii) Altus TFI S.A. (pierwsza umowa tego typu została zawarta we wrześniu 2014 r.), (iii) Noble Funds TFI S.A. (pierwsza umowa tego typu została zawarta we wrześniu 2015 r.), (iv) Trigon TFI S.A. (pierwsza umowa tego typu została zawarta w maju 2016 r.), oraz (v) Saturn TFI S.A. (pierwsza umowa tego typu została zawarta w maju 2016 r.).

Dodatkowo w trakcie swojej dotychczasowej działalności Grupie zrealizowała znaczące transakcje nabycia portfeli wierzytelności, z czego najistotniejsze (pod względem wartości nominalnej nabytego portfela) stanowiły: (i) nabycie portfela wierzytelności o wartości nominalnej 2,1 mld PLN przez easyDebt NSFIZ (własny fundusz inwestycyjny zamknięty) w dniu 17 grudnia 2015 r., (ii) nabycie portfela wierzytelności o wartości nominalnej 1,6 mld PLN przez Open Finance Wierzytelności Detalicznych NSFIZ (zewnętrzny fundusz inwestycyjny zamknięty) w dniu 24 października 2014 r., (iii) nabycie portfela wierzytelności o wartości nominalnej 1,4 mld PLN przez Debtor NSFIZ (zewnętrzny fundusz inwestycyjny zamknięty) w dniu 30 grudnia 2015 r. oraz (iv) nabycie portfela wierzytelności o wartości nominalnej 1,0 mld PLN przez easyDebt NSFIZ (własny fundusz inwestycyjny zamknięty) w dniu 30 listopada 2016 r. Dodatkowo w pierwszej połowie 2015 r. Spółka przeprowadziła pierwszą transakcję nabycia portfela wierzytelności z udziałem wyspecjalizowanego, zagranicznego inwestora instytucjonalnego, tj. PRA Group.

W dniu 15 czerwca 2016 r. w wyniku finalizacji transakcji sprzedaży przez spółkę zależną od Idea Bank S.A. 100% akcji Spółki nastąpiło przeniesienie własności wszystkich akcji Spółki na DNLD sp. z o.o. (wcześniej: Emest Investments sp. z o.o.) (zob. rozdział „Akcjonariusz Sprzedający—Struktura akcjonariatu”). W wyniku połączenia transgranicznego DNLD sp. z o.o. (jako spółki przejmowanej) z DNLD Holdings B.V., tj. Akcjonariuszem Sprzedającym (jako spółki przejmującej), w dniu 9 czerwca 2017 r. Akcjonariusz Sprzedający przejął całość praw i obowiązków oraz majątek DNLD sp. z o.o. (w tym akcje Spółki), przy jednoczesnym ustaniu bytu prawnego DNLD sp. z o.o.

W kwietniu 2017 r. Spółka rozpoczęła publiczny program emisji obligacji (na podstawie prospektu emisyjnego zatwierdzonego przez KNF w dniu 9 marca 2017 r.) (zob. rozdział „Opis działalności Grupy—Istotne umowy—Umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy—Umowy związane z dłużnymi papierami wartościowymi wyemitowanymi przez spółki z Grupy”).

Model biznesowy Grupy

Działalność Spółki koncentruje się na zarządzaniu wierzytelnościami. Spółka zarządza portfelami inwestycyjnymi obejmującymi wierzytelności własnych i zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, w szczególności dokonuje nabycia portfeli wierzytelności działając na rachunek tych funduszy inwestycyjnych zamkniętych.

Przychody Grupy zależą w dużej mierze od uzyskanych odzysków.

W pierwszym kwartale 2017 r. Spółka realizowała średnie miesięczne odzyski na poziomie 77,3 mln PLN, a średnie dzienne odzyski na poziomie 3,6 mln PLN. Zdecydowana większość odzysków pochodziła z portfeli zbytych przez banki (77,8% odzysków Grupy). Istotny udział w odzyskach ogółem miały także odzyski zrealizowane w ramach dochodzenia wierzytelności pozyskanych od podmiotów z rynku telekomunikacyjnego (np. telefonia komórkowa, Internet, telewizja cyfrowa) (12,5% odzysków Grupy). Natomiast w 2016 r. Spółka realizowała średnie miesięczne odzyski na poziomie 59,4 mln PLN, a średnie dzienne odzyski na poziomie 2,8 mln PLN. Zdecydowana większość odzysków pochodziła z portfeli zbytych przez banki (74,2% odzysków Grupy). Istotny udział w odzyskach ogółem miały także odzyski zrealizowane w ramach dochodzenia wierzytelności pozyskanych od podmiotów z rynku telekomunikacyjnego (np. telefonia komórkowa, Internet, telewizja cyfrowa) (17,0% odzysków Grupy).

Na Datę Prospektu Grupa prowadziła dwa segmenty działalności: segment własnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych i segment zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych.

Segment własnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych

W ramach tego segmentu Spółka zarządza portfelami inwestycyjnymi obejmującymi wierzytelności własnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych. Grupa prowadzi tę działalność z wykorzystywaniem funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz spółek.

Grupa jest jedynym beneficjentem korzyści wynikających z obsługi wierzytelności i ponosi pełne ryzyko operacyjne i ryzyko inwestycyjne związane z zarządzaniem portfelami inwestycyjnymi obejmującymi wierzytelności funduszy inwestycyjnych zamkniętych. Wartość nominalna wierzytelności nabytych przez własne fundusze inwestycyjne zamknięte wynosiła, odpowiednio, 10,5 mld PLN i 11,7 mld PLN na dzień 31 marca 2017 r. i 31 grudnia 2016 r. Z obsługi wierzytelności nabytych przez własne fundusze inwestycyjne zamknięte pochodziło odpowiednio 91,3% i 79,3% przychodów netto Grupy w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2017 r. i w roku zakończonym 31 grudnia 2016 r.

Nabycie portfeli jest finansowane przez Grupę przede wszystkim ze środków pozyskiwanych z emisji obligacji i kredytów (zob. punkt „—*Istotne umowy—Umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy*”). Dodatkowo, Zarząd zamierza przeznaczyć wpływy z emisji Akcji Nowej Emisji na nabywanie portfeli wierzytelności przez własne fundusze inwestycyjne zamknięte (zob. rozdział „*Wykorzystanie wpływów z Oferty*”).

Segment zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych

W ramach tego segmentu Spółka zarządza portfelami inwestycyjnymi obejmującymi wierzytelności zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, a także świadczy usługi związane z dochodzeniem wierzytelności na zlecenie w imieniu innych podmiotów. Dodatkowo przez Kancelarię Prawną Getback świadczy usługi na rzecz podmiotów zewnętrznych w zakresie reprezentowania w postępowaniu sądowym i egzekucyjnym, doradztwa prawnego i zastępstwa procesowego w sprawach cywilnych i gospodarczych.

W ramach tego segmentu klientami Spółki są fundusze inwestycyjne zamknięte, w których inwestorami są (bezpośrednio lub pośrednio) głównie krajowi inwestorzy indywidualni (klienci affluent) oraz fundusze inwestycyjne zamknięte, w których inwestorami są głównie instytucjonalni inwestorzy zagraniczni (klienci globalni). W odniesieniu do części zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, których portfelami inwestycyjnymi obejmującymi wierzytelności zarządza Spółka, nabycie certyfikatów jest oferowane za pośrednictwem domów maklerskich oraz banków z sektora *private banking*, mogących prowadzić działalność maklerską kierowaną do klientów zamożnych, gdzie minimalna wartość inwestycji wynosi równowartość 40 tys. EUR. Certyfikaty inwestycyjne tych funduszy inwestycyjnych zamkniętych są oferowane bezpośrednio przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych, a także za pośrednictwem banków lub domów maklerskich.

Przychody z portfeli wierzytelności nabytych przez zewnętrzne fundusze inwestycyjne zamknięte są rozliczane w następujący sposób: w pierwszej kolejności jest pokrywana opłata za zarządzanie portfelem inwestycyjnym obejmującym wierzytelności funduszu inwestycyjnego zamkniętego oraz inne koszty funduszu inwestycyjnego

zamkniętego, w szczególności koszty dochodzenia wierzytelności (takie jak: opłaty sądowe, opłaty administracyjne, koszty korespondencji).

Certyfikaty inwestycyjne funduszu inwestycyjnego zamkniętego mogą być uprzywilejowane co do wykupu i wypłaty środków, w kwocie określonej w statucie funduszu inwestycyjnego zamkniętego. W takim przypadku, po zaspokojeniu inwestorów uprzywilejowanych w powyższy sposób, pozostałe środki są wypłacane pozostałym uczestnikom funduszu inwestycyjnego zamkniętego, którymi są zazwyczaj krajowi inwestorzy indywidualni (*klienci affluent*) oraz Spółce.

W przypadku niektórych zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych jest przewidziany mechanizm stopniowego umarzania certyfikatów inwestycyjnych. W przypadku funduszy, w ramach których, funkcjonuje mechanizm umarzania certyfikatów inwestycyjnych, w zależności od funduszu średni okres, w jakim Spółka z uczestnika mniejszościowego staje się jedynym uczestnikiem wynosi około 4 lat. W przypadku zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, których struktura właścicielska opiera się na ubezpieczeniowych funduszach kapitałowych nie przewiduje się automatycznych umorzeń certyfikatów inwestycyjnych.

W ramach segmentu zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych Grupa uzyskuje korzyści wynikające z obsługi wierzytelności i ponosi ryzyko operacyjne i ryzyko inwestycyjne (wynikające z posiadania certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych) związane z zarządzaniem portfelami inwestycyjnymi obejmującymi wierzytelności. Wartość nominalna wierzytelności nabytych w ramach segmentu zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych wynosiła, odpowiednio, 9,5 mld PLN i 7,7 mld PLN na dzień 31 marca 2017 r. i 31 grudnia 2016 r. Z obsługi wierzytelności nabytych przez zewnętrzne fundusze inwestycyjne zamknięte pochodziło, odpowiednio, 8,7% i 20,7% przychodów Grupy w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2017 r. i w roku zakończonym 31 grudnia 2016 r.

Przewagi konkurencyjne

W ocenie Zarządu przewagi konkurencyjne Grupy wskazane poniżej są kluczowymi czynnikami, które umożliwią Grupie przyszły rozwój, efektywne zarządzanie ryzykiem prowadzonej działalności oraz osiągnięcie kluczowych celów biznesowych Grupy.

Zdywersyfikowany model biznesowy oparty o współpracę z wiodącymi podmiotami na rynku finansowym

Grupa koncentruje swoje działania na identyfikacji atrakcyjnych możliwości inwestycyjnych na rynku zarządzania wierzytelnościami i dąży do ich wykorzystania jako zarządzający portfelami inwestycyjnymi obejmującymi wierzytelności. W ramach podejmowanych działań, Grupa nie ogranicza się do nabywania portfeli wierzytelności przez własne fundusze inwestycyjne, lecz wykazuje zdywersyfikowane i elastyczne podejście do aranżacji finansowania transakcji. W szczególności, Grupa współpracuje z wiodącymi polskimi oraz zagranicznymi podmiotami finansowymi w ramach segmentu zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych (zob. punkt „—Model biznesowy Grupy”).

Przyjęty przez Grupę model biznesowy umożliwia osiągnięcie wyższego tempa wzrostu oraz większej skali działalności, niż byłoby to możliwe wyłącznie w oparciu o zasoby kapitałowe Grupy. Model biznesowy pozytywnie wpływa także na rozwój operacyjny Grupy oraz osiągany poziom rentowności. Dywersyfikacja działalności pozwala również na ograniczenie ryzyka biznesowego. Dodatkowo, współpraca z towarzystwami funduszy inwestycyjnych oraz zagranicznymi podmiotami o uznanej renomie wymaga utrzymywania przez Grupę wysokich standardów świadczonych usług, zarządzania ryzykiem oraz bezpieczeństwa danych.

W wyniku wzrostu skali działalności Grupy, Spółka odnotowała wzrost wartości nominalnej portfeli wierzytelności zarządzanych przez Spółkę, która wynosiła, odpowiednio, 0,1 mld PLN, 1,0 mld PLN, 5,3 mld PLN, 14,0 mld PLN, 19,4 mld PLN oraz 20,0 mld PLN na dzień 31 grudnia 2012 r., 2013 r., 2014 r., 2015 r. i 2016 r. oraz na dzień 31 marca 2017 r.

Aktywne i innowacyjne podejście do strukturyzacji transakcji nabywania portfeli wierzytelności

Grupa wyróżnia się zarówno zdolnością do organizowania finansowania, jak i innowacyjnym podejściem do kreowania rozwiązań transakcyjnych, co jest możliwe dzięki bliskiej współpracy Grupy ze znaczącymi podmiotami zbywającymi portfele wierzytelności. W konsekwencji, w ocenie Zarządu, Grupa jest w stanie z powodzeniem pełnić rolę podmiotu łączącego interesy inwestorów, klientów Grupy (funduszy inwestycyjnych zamkniętych), z potrzebami kontrahentów Grupy (zbywców portfeli wierzytelności) dążących do utrzymania odpowiedniej jakości posiadanego portfela wierzytelności.

Zdobyte przez Grupę doświadczenie w strukturyzacji transakcji, jak również nawiązane relacje z kontrahentami i wiodącymi firmami doradczymi, pozwalają Grupie na identyfikowanie potencjalnych sytuacji transakcyjnych i angażowanie się w projekty optymalizacji portfeli wierzytelności posiadanych przez kontrahentów (przykładowo

Spółka proponuje łączenie kilku portfeli wierzytelności w jeden portfel o znacznej wartości, który jest przedmiotem jednej transakcji). Spółka prowadzi regularną współpracę z dziewięcioma z dziesięciu największych banków oraz ze wszystkimi największymi firmami telekomunikacyjnymi w Polsce. Grupa podejmuje szereg inicjatyw w celu zainteresowania banków i innych instytucji możliwością zbycia portfeli wierzytelności. W tym celu Grupa oferuje innowacyjne rozwiązania takie jak: umowy ramowe, subpartycypacja, instrumenty dotyczące gwarantowanego nabycia portfeli wierzytelności spłacanych, umowy cyklicznej sprzedaży wierzytelności oraz struktury z udziałem spółek osobowych w transakcjach przenoszenia wierzytelności (zob. punkt „—*Selekcja i nabywanie wierzytelności*”).

Cechą charakterystyczną Grupy jest bardzo wysoka aktywność w zakresie uczestnictwa w przetargach na nabycie portfeli wierzytelności. W ostatnich latach Spółka wzięła udział w przeważającej liczbie przetargów organizowanych na rynku polskim. Dzięki temu podejściu, Grupa z jednej strony maksymalizuje szanse na identyfikację atrakcyjnych inwestycji, z drugiej zaś strony skutecznie wzbogaca zasoby posiadanych informacji na temat rynku zarządzania wierzytelnościami. Grupa przeprowadziła transakcje nabycia portfeli wierzytelności w czterech z ośmiu przetargów dotyczących portfeli wierzytelności o najwyższej wartości nominalnej organizowanych na rynku polskim w okresie objętym Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi.

W okresie objętym Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi Grupa przeprowadziła transakcje nabycia portfeli wierzytelności o łącznej cenie nabycia portfela netto w wysokości 2,6 mld PLN (z czego na rynku polskim w wysokości 2,5 mld PLN) i łącznej wartości nominalnej nabytych portfeli netto w wysokości 18,1 mld PLN (z czego na rynku polskim w wysokości 16,7 mld PLN).

Skuteczny proces dochodzenia wierzytelności, oparty o innowacyjne i zautomatyzowane rozwiązania technologiczne

Grupa opracowała oraz wdrożyła proces dochodzenia wierzytelności charakteryzujący się wysoką skutecznością i automatyzacją. Kluczowym elementem stosowanego przez Grupę podejścia jest dążenie do maksymalizacji zakresu informacji posiadanych na temat osób zadłużonych, dzięki czemu Grupa jest w stanie skutecznie nawiązać kontakt z tymi osobami. Wysoki poziom kontaktowości osiągany przez Grupę jest jednym z głównych czynników przekładających się w sposób istotny na zwiększenie wartości odzysków zrealizowanych z nabytych portfeli wierzytelności.

Grupa oferuje osobom zadłużonym raty, których wysokość jest, w ocenie osoby zadłużonej, atrakcyjniejsza w stosunku do oferty większości konkurentów rynkowych, co dzięki wysokiej kontaktowości oraz lepszej spłacalności pozwala na uzyskiwanie podobnych lub wyższych odzysków w stosunku do wartości nabycia portfela wierzytelności. Niższa wysokość rat w długim terminie powoduje, że większy odsetek osób zadłużonych jest w stanie terminowo obsługiwać spłaty wierzytelności oraz, że wydłuża się okres, w którym Grupa realizuje odzyski. W konsekwencji profil krzywej odzysków Grupy jest nieco inny od krzywych głównych konkurentów rynkowych. Stosowany przez Grupę proces dochodzenia wierzytelności umożliwia osiągnięcie wyższych odzysków z portfeli wierzytelności w pierwszym okresie ich zarządzania z zachowaniem istotnego stabilnego poziomu odzysków w długim terminie.

W uzasadnionych przypadkach, tj. w szczególności w przypadku wierzytelności o wysokiej wartości oraz wierzytelności, które potencjalnie mogłyby być zagrożone przedawnieniem, niezależnie od prowadzonego polubownego dochodzenia wierzytelności, Grupa rozpoczyna sądowe dochodzenie wierzytelności. Dzięki temu Grupa przerywa bieg terminu przedawnienia dochodzonego roszczenia oraz zyskuje możliwość skapitalizowania odsetek za opóźnienie (zgodnie z art. 482 KC) przez co podwyższa wartość dochodzonych wierzytelności. W przypadku uzyskania prawomocnego orzeczenia sądowego (lub zawarcia ugody przed sądem lub ugody zatwierdzonej przez sąd) Grupa zyskuje nowy 10-letni termin przedawnienia (zgodnie z art. 125 KC). Ponadto, rozpoczęcie postępowania sądowego umożliwia zwiększenie dochodzonej kwoty przez uwzględnienie kosztów zastępstwa procesowego oraz kosztów zastępstwa egzekucyjnego.

Wysoki stopień automatyzacji procesów dochodzenia wierzytelności Grupy jest możliwy dzięki stosowaniu nowoczesnych technologii informatycznych, pozwalających na analizę dużych zbiorów danych i w konsekwencji na wydajną i efektywną obsługę zarządzanych wierzytelności (zob. punkt „—*Rozwiązania informatyczne*”). Koszty i inwestycje w bazy danych oraz rozwiązania wspomagające proces dochodzenia wierzytelności Grupy wyniosły 9,4 mln PLN, 31,6 mln PLN, 5,9 mln PLN oraz 0,6 mln PLN odpowiednio w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2017 r. i w latach zakończonych 31 grudnia 2016 r., 2015 r. i 2014 r.

Ponadto, Zarząd kładzie nacisk na ciągłe doskonalenie procesu operacyjnego, co jest możliwe dzięki wprowadzaniu inicjatyw polegających na m.in. ciągłym monitorowaniu wskaźników efektywności prowadzonych działań jak również wykorzystywaniu i wdrażaniu innowacyjnych pomysłów i rozwiązań zgłaszanych przez pracowników Grupy. Wysoki poziom efektywności operacyjnej potwierdza wysokość

uzyskiwanego odzysku w przeliczeniu na jednego zatrudnionego (odzysk na średnioroczny FTE w danym okresie, która w 2016 r. wyniosła 812,5 tys. PLN wobec 715,2 tys. PLN w 2015 r.).

Znacząca skala działalności prowadzonej przez Grupę zwiększająca efektywność operacyjną Grupy

Na Datę Prospektu, Grupa zajmowała drugie miejsce na polskim rynku zarządzania wierzytelnościami pod względem wartości nominalnej zarządzanych portfeli wierzytelności oraz wysokości odzysków z portfeli wierzytelności. W 2016 roku Grupa na rynku polskim była liderem pod względem wartości nominalnej portfeli wierzytelności nabytych przez własne fundusze inwestycyjne zamknięte i przyjętych do obsługi z zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych. Wartość ta wyniosła 4,9 mld PLN brutto w 2016 r. (tj. uwzględniając portfele wierzytelności, które zostały nabyte w celu przeniesienia). Taka skala prowadzonej działalności pozytywnie wpływa na efektywność operacyjną, co wynika chociażby z relatywnie stałej bazy kosztów ogólnego zarządu w relacji do poziomu realizowanych odzysków. Efekty skali przekładają się również na korzyści operacyjne, związane z wykształceniem odpowiednich procesów w Grupie oraz wykorzystaniem systemów informatycznych do obsługi znaczącej liczby spraw w efektywny sposób. Fakt, że Grupa posiada zdolność do skutecznego zarządzania i obsługi dużych portfeli wierzytelności, umożliwia jej uczestnictwo w znaczących transakcjach na rynku wierzytelności. Stanowi to istotną przewagę nad mniejszymi podmiotami, które nie posiadają wystarczających zdolności operacyjnych i finansowych do realizacji transakcji o znaczącej skali.

Sprawdzony model biznesowy Grupy i struktura organizacyjna o dużej wydajności przystosowana do dalszego rozwoju skali działalności

Model biznesowy Grupy cechuje duża wydajność procesów dochodzenia wierzytelności, tj. zdolność do jednoczesnej obsługi wielu spraw. Skuteczność modelu biznesowego Grupy znajduje swoje odzwierciedlenie m.in. w realizowanych wzrostach wyników finansowych oraz w dynamicznie zwiększającym się udziale rynkowym. Grupa w ciągu 5 lat działalności zdobyła drugie miejsce na polskim rynku zarządzania wierzytelnościami pod względem wartości nominalnej zarządzanych portfeli wierzytelności oraz wysokości odzysków z portfeli wierzytelności. W 2016 roku Grupa na rynku polskim była liderem pod względem wartości nominalnej portfeli wierzytelności nabytych przez własne fundusze inwestycyjne zamknięte i przyjętych do obsługi z zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych. Wartość ta wyniosła 4,9 mld PLN brutto w 2016 r. (tj. uwzględniając portfele wierzytelności, które zostały nabyte w celu przeniesienia).

W latach 2014-2016, Grupa była najszybciej rosnącym podmiotem na polskim rynku wierzytelności. Przykładowo, przychody netto Grupy wzrosły o 293,2%, czyli o 315,2 mln PLN, do 422,7 mln PLN w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2016 r. ze 107,5 mln PLN w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2014 r., natomiast EBITDA Grupy wzrosła o 266,5%, czyli o 175,1 mln PLN, do 240,8 mln PLN w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2016 r. z 65,7 mln PLN w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2014 r.

Obecna struktura organizacyjna Grupy jest w ocenie Zarządu przystosowana do dalszego znaczącego rozwoju skali działalności, między innymi dzięki wysokiemu poziomowi automatyzacji procesu dochodzenia wierzytelności na każdym z jego etapów oraz wykorzystaniu nowoczesnych rozwiązań technicznych wspierających procesy operacyjne w Grupie (np. narzędzia gromadzenia informacji o osobach zadłużonych, czy rozwiązywania z zakresu infrastruktury telefonicznej i IT wspierające prace *call center*). W ocenie Zarządu Grupa na Datę Prospektu jest w stanie obsługiwać ok. 5 mln osób zadłużonych przy wykorzystaniu istniejącej infrastruktury technicznej.

Istotnym elementem realizacji celów biznesowych Grupy jest pozyskanie wpływów z Oferty. Intencją Zarządu jest przeznaczenie wpływów z Oferty na nabycie portfeli wierzytelności przez własne fundusze inwestycyjne zamknięte (zob. rozdział „Wykorzystanie wpływów z Oferty”). Poza nowymi inwestycjami w portfele wierzytelności, na wzrost skali działalności Spółki może również wpłynąć wejście na nowe rynki produktowe i geograficzne.

Jeden z najbardziej doświadczonych i innowatorskich zespołów menadżerskich w branży zarządzania wierzytelnościami w Polsce

Istotną przewagą konkurencyjną Grupy jest jej kadra menadżerska. Na Datę Prospektu Zarząd współtworzył zespół wykwalifikowanych i doświadczonych specjalistów, którzy zanim rozpoczęli współpracę z Grupą zdobywali doświadczenie w instytucjach bankowych, zarządzania wierzytelnościami, technologii informatycznych i doradztwa prawnego. W szczególności Prezes Zarządu Pan Konrad Kąkolewski, który jest związany z Grupą nieprzerwanie od początku jej istnienia, dysponuje ponad 20 letnim doświadczeniem w sektorze finansowym (w tym w zakresie audytu bankowego, sprawozdawczości finansowej i rachunkowości oraz restrukturyzacji finansowej). Pozostali członkowie Zarządu dysponują co najmniej kilkunastoletnim

doświadczeniem w sektorze finansowym (rynek bankowy, rynek ubezpieczeniowy oraz rynek zarządzania wierzytelnościami) lub branży usług prawniczych. Na efektywność realizacji kluczowych celów biznesowych Grupy istotny wpływ mają także kwalifikacje i umiejętności utalentowanej kadry niższego szczebla. Ponadto, Grupę cechuje zdolność do pozyskania wartościowej kadry menadżerskiej spoza organizacji.

W konsekwencji, na Datę Prospektu kadre menadżerską Grupy tworzył zespół wykwalifikowanych i doświadczonych profesjonalistów z zakresu sprzedaży, zarządzania, finansów, technologii informatycznych, wyceny wierzytelności, zarządzania zasobami ludzkimi, obsługi prawnej i *public relations*. Dodatkowo, reputacja i długoletnie doświadczenie kadry menadżerskiej Grupy umożliwiło jej zbudowanie stabilnych relacji biznesowych z osobami zarządzającymi kontrahentów i klientów Grupy, co także pozytywnie wpływa na działalność Grupy, zwłaszcza w zakresie nabywania portfeli wierzytelności.

Kompetencje, doświadczenie i *know-how* posiadane przez kadre menadżerską Grupy mają istotny wpływ na realizację działań biznesowych Grupy, obecną pozycję rynkową Grupy oraz jej dynamiczny rozwój.

Strategia

Na Datę Prospektu, Spółka nie posiadała dokumentu określającego w sposób sformalizowany strategię Spółki lub Grupy. W ocenie Zarządu, cele biznesowe wskazane poniżej są kluczowe dla Spółki i Grupy, jej dalszego rozwoju, funkcjonowania i perspektyw.

Cele biznesowe Grupy w najbliższych latach

Kluczowym celem Grupy jest zbudowanie w ciągu 36 miesięcy od pozyskania wpływów z emisji Akcji Nowej Emisji wiodącej pozycji w zakresie zarządzania wierzytelnościami w Europie Środkowo-Wschodniej ze znaczącą obecnością w wybranych krajach Zachodniej Europy. W tym celu Spółka poszerza przede wszystkim kompetencje w zakresie strukturyzacji transakcji nabywania portfeli wierzytelności, w tym pozyskiwania finansowania i selekcji nabywanych portfeli. Na rynkach, na których Grupa już funkcjonuje, podstawowym celem jest wykorzystanie potencjału tych rynków i skuteczności procesu dochodzenia wierzytelności stosowanego przez Spółkę. Na nowych rynkach własne zasoby Grupa zamierza rozwijać po osiągnięciu odpowiedniej wielkości zarządzanych wierzytelności.

Zarząd ma zamiar zrealizować powyższy cel przez: (i) wykorzystanie potencjału oferowanego przez polski rynek wierzytelności i zwiększenie udziału Grupy w tym rynku, (ii) ekspansję zagraniczną Grupy poprzez selektywne wejście na wybrane rynki zagraniczne w oparciu o własne zasoby, współpracę z inwestorami globalnymi i lokalnymi spółkami z branży zarządzania wierzytelnościami oraz (iii) wzmocnienie marki Grupy jako zarządzającego aktywami wierzytelnościowymi.

Wykorzystanie potencjału oferowanego przez polski rynek wierzytelności i zwiększenie udziału Grupy w tym rynku

W ocenie Zarządu polski rynek wierzytelności jest niezwykle atrakcyjny z uwagi na podaż portfeli wierzytelności o znacznej wartości oferujących możliwość osiągnięcia wysokich i stabilnych odzysków (zob. rozdział „Otoczenie rynkowe”).

Grupa planuje kontynuację prowadzenia działalności w ramach sprawdzonego, elastycznego modelu biznesowego opartego na obydwu segmentach działalności (zob. punkt „—*Model biznesowy Grupy*”). W szczególności, Zarząd planuje rozwój organiczny Grupy przez nabywanie portfeli wierzytelności przez własne fundusze inwestycyjne zamknięte. W ocenie Zarządu ta forma działalności charakteryzuje się wyższą rentownością operacyjną niż zarządzanie portfelami inwestycyjnymi obejmującymi wierzytelności zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych. Biorąc pod uwagę powyższe okoliczności, Zarząd planuje przeznaczyć do 100% wpływów z emisji Akcji Nowej Emisji na nabycie nowych portfeli wierzytelności (zob. rozdział „Wykorzystanie wpływów z Oferty”). Wykorzystanie przez Grupę wpływów z emisji Akcji Nowej Emisji i innych środków umożliwi Grupie zwiększenie wartości nominalnej portfeli wierzytelności własnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych o ok. 300% w ciągu 36 miesięcy od pozyskania wpływów z emisji Akcji Nowej Emisji (według stanu na dzień 31 grudnia 2016 r.).

Równolegle Zarząd zamierza intensyfikować rozwój Grupy w zakresie zarządzania portfelami inwestycyjnymi obejmującymi wierzytelności zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych poprzez zwiększenie skali pozyskiwania środków przez zewnętrzne fundusze inwestycyjne zamknięte. Spółka prowadzi działania mające na celu zacieśnienie współpracy z wybranymi towarzystwami funduszy inwestycyjnych w Polsce. Dodatkowo, w ocenie Zarządu Grupa jest w stanie zaprezentować inwestorom globalnym, mającym określone oczekiwania co do minimalnej wielkości potencjalnych transakcji, atrakcyjne transakcje umożliwiające nabycie portfeli

wierzytelności o wartości wymagającej ponadprzeciętnego finansowania. Tego typu transakcje mogą dotyczyć, w szczególności, portfeli wierzytelności hipotecznych.

W ocenie Zarządu trzecim filarem rozwoju Grupy powinny stać się akwizycje mniejszych podmiotów. Zarząd zamierza rozwijać działalność Grupy w tym obszarze, niezależnie od zwiększenia wartości nominalnej portfeli wierzytelności w ramach segmentu własnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych.

W celu zapewnienia Grupie dostępu do nowych kategorii portfeli wierzytelności oraz portfeli o ponadprzeciętnie wysokiej wartości, Zarząd podejmuje działania dotyczące przygotowywania nowych struktur dla transakcji z podmiotami z sektora finansowego, które mogą być zainteresowane sprzedażą portfeli wierzytelności, tj. bankami, firmami leasingowymi oraz pożyczkowymi. Celem tych rozwiązań jest zapewnienie możliwości nabywania przez fundusze inwestycyjne zamknięte portfeli wierzytelności na najwcześniejszym możliwym etapie ich przeterminowania. Dodatkowo, Zarząd zamierza pracować nad podwyższaniem efektywności działań związanych z dochodzeniem wierzytelności przez rozwijanie oferty skierowanej do osób zadłużonych obsługiwanych przez Grupę. W tym celu Grupa opracowała Program Pożyczek Rehabilitacyjnych, w ramach którego oferuje refinansowanie zadłużenia takim osobom zadłużonym. Pożyczki udzielane w ramach Programu Pożyczek Rehabilitacyjnych były przeznaczone wyłącznie na spłatę zadłużenia wobec zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych.

Ekspansja zagraniczna Grupy poprzez selektywne wejście na wybrane rynki zagraniczne w oparciu o własne zasoby, współpracę z inwestorami globalnymi oraz lokalnymi spółkami z branży zarządzania wierzytelnościami

Na Datę Prospektu rynek polski był podstawowym rynkiem działalności Grupy, który w ocenie Zarządu pozostaje atrakcyjnym rynkiem dla inwestycji w portfele wierzytelności. W ocenie Zarządu, podaż portfeli wierzytelności (przeterminowanych) może w następnych latach wynosić ok. 15-16 mld PLN rocznie. Dodatkowo, Grupa prowadzi działalność na rynku rumuńskim. Z uwagi na to, że w ocenie Zarządu rynek rumuński charakteryzuje się dużym potencjałem i chłonnością, Zarząd zamierza rozwijać działalność na tym rynku.

Jednocześnie, Zarząd analizuje możliwości selektywnego wejścia na inne rynki zagraniczne w ramach poszerzania współpracy z partnerami globalnymi. Doświadczenie Grupy w tej współpracy oraz zaufanie i relacje z globalnymi partnerami pozwalają Grupie na konstruowanie produktów inwestycyjnych, za pomocą których jest w stanie pozyskać finansowanie umożliwiające nabywanie portfeli na wybranych rynkach europejskich. Wysoka specjalizacja, doświadczenie i wyniki osiągane przez Grupę powodują, że może również oferować takie produkty w odniesieniu do rynków, na których Grupa nie ma własnych zasobów w zakresie dochodzenia wierzytelności. Rolą Grupy jest w takiej sytuacji odpowiednia selekcja portfeli wierzytelności, jak również podmiotów, którym zostanie zlecone zarządzanie wierzytelnościami oraz odpowiedni nadzór nad tymi podmiotami w celu osiągnięcia przez nie najwyższych odzysków. Docelowo, na wybranych rynkach europejskich Grupa zamierza budować własne zasoby pozwalające na prowadzenie procesu dochodzenia wierzytelności. Będzie to możliwe po uzyskaniu odpowiedniej skali działalności i doświadczeń na bazie współpracy z inwestorami globalnymi. W ocenie Zarządu, potencjalnymi kierunkami ekspansji zagranicznej mogą być Hiszpania i Bułgaria. W celu nawiązania współpracy z inwestorami globalnymi i zainteresowania ich ofertą Grupy, Spółka otworzyła biuro w Londynie.

Wzmocnienie marki Grupy jako zarządzającego aktywami wierzytelnościowymi

Na Datę Prospektu Grupa prowadziła działania mające na celu zbudowanie marki Grupy jako zarządzającego aktywami wierzytelnościowymi, który w ramach prowadzonej działalności uwzględnia postulaty wynikające z koncepcji społecznej odpowiedzialności biznesu (*Corporate Social Responsibility*). W szczególności, w relacji z osobami zadłużonymi Grupa jest doradcą dysponującym narzędziami mającymi pomóc osobie zadłużonej wyjść ze spirali zadłużenia. Przykładem takiego podejścia jest pilotażowy Program Pożyczek Rehabilitacyjnych, w ramach którego Grupa oferuje refinansowanie zadłużenia osobom zadłużonym regularnie spłacającym swoje zadłużenie, które jest obsługiwane przez Grupę.

Intencją Zarządu jest kontynuacja powyższych działań i dalsze wzmocnienie marki Grupy jako zarządzającego aktywami wierzytelnościowymi.

Działalność Grupy

Grupa jest obecnie drugim co do wielkości podmiotem zarządzającym wierzytelnościami w Polsce pod względem odzysków z portfeli i wartości nominalnej zarządzanych wierzytelności. W 2016 roku Grupa na rynku polskim była liderem pod względem wartości nominalnej portfeli wierzytelności nabytych przez własne fundusze inwestycyjne zamknięte i przyjętych do obsługi z zewnętrznych funduszy inwestycyjnych

zamkniętych. Wartość ta wyniosła 4,9 mld PLN brutto w 2016 r. (tj. uwzględniając portfele wierzytelności, które zostały nabyte w celu przeniesienia). W ocenie Zarządu Grupa rozwija się szybciej niż większość jej konkurentów. Grupa koncentruje swoje działania na identyfikacji atrakcyjnych możliwości inwestycyjnych na rynku obrotu wierzytelnościami i dąży do ich wykorzystania, prowadząc działalność w ramach dwóch segmentów: (i) własnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz (ii) zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych.

Podstawowe wielkości opisujące skalę działalności Grupy, z uwzględnieniem segmentów sprawozdawczych Grupy, ilustruje poniższa tabela.

Podstawowe dane finansowe i operacyjne	Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2017	Rok zakończony 31 grudnia		
		2016	2015	2014
		mln PLN (niezbadane)		
Segment własnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych				
Wartość nominalna nabytych portfeli netto ⁽¹⁾	(598,9)	2.872,0	2.731,2	941,1
Nabycia portfeli netto (w cenie zakupu, wraz z nabyciem portfela poprzez nabycie jednostki zależnej) ⁽²⁾	(16,8)	620,3	232,2	42,7
Odzyski ⁽³⁾	146,4 ⁽⁵⁾	367.8	134.3	86.1
Cash EBITDA ⁽⁴⁾	88,7	253,3	89.5	51,0
Zysk netto	39,4	171,2	82.3	38,3
Segment zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych				
Wartość nominalna nabytych portfeli netto ⁽¹⁾	1.747,2	1.560,8	5.606,2	3.203,6
Nabycia portfeli netto (w cenie zakupu, wraz z nabyciem portfela poprzez nabycie jednostki zależnej) ⁽²⁾	262,5	291.5	689,3	452.6
Odzyski ⁽³⁾	85,4	345.1	239.0	34.7
Cash EBITDA ⁽⁴⁾	6,9	20,6	46,7	5,9
Zysk netto	18,1	29,0	38,0	6,0

⁽¹⁾ Spółka wykazuje wskaźnik wartość nominalna nabytych portfeli netto danego segmentu jako sumę wartości nominalnych portfeli wierzytelności nabytych przez fundusze inwestycyjnie zamknięte danego segmentu, które nie zostały nabyte w celu przeniesienia.

⁽²⁾ Spółka wykazuje wskaźnik cena nabycia portfeli netto danego segmentu w kwocie równej wartości nabycia portfeli nabytych w danym okresie przez fundusze inwestycyjnie zamknięte danego segmentu, które nie zostały nabyte w celu przeniesienia.

⁽³⁾ Odzyski stanowią środki uzyskane z portfeli wierzytelności w prowadzonym przez Spółkę procesie zarządzania wierzytelnościami.

⁽⁴⁾ Spółka oblicza wskaźnik Cash EBITDA danego segmentu jako zysk na działalności operacyjnej danego segmentu po wyeliminowaniu amortyzacji, amortyzacji ceny nabycia oraz aktualizacji wartości portfeli danego segmentu.

⁽⁵⁾ Kwota uwzględnia w odzyskach w pierwszym kwartale 2017 r. wartość spłat z pożyczek udzielonych osobom zadłużonym w kwocie 1,8 mln PLN. W segmencie własnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2017 r. odzyski o wartości 27,2 mln PLN wynikały z portfeli wierzytelności nabytych w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2017 r. natomiast odzyski w wysokości 119,2 mln PLN wynikały z portfeli wierzytelności nabytych do dnia 31 grudnia 2016 r.

Źródło: Spółka.

Proces dochodzenia wierzytelności

Informacje ogólne

Grupa opracowała i wdrożyła skuteczny proces wyceny, nabywania oraz dochodzenia wierzytelności, charakteryzujący się wysokim stopniem automatyzacji. Kluczowym elementem stosowanego przez Grupę podejścia jest dążenie do maksymalizacji zakresu informacji posiadanych na temat osób zadłużonych, dzięki czemu Grupa jest w stanie skutecznie nawiązać kontakt z osobami zadłużonymi. W ocenie Zarządu stosowany przez Grupę model działalności pozwala na osiągnięcie znaczącego poziomu tzw. kontaktowości, rozumianej jako stosunek liczby osób zadłużonych, z którymi (dzięki aktualnym – nie starszym niż 60 dni - danym teleadresowym) utrzymywana jest zdolność prowadzenia dialogu do ogólnej liczby osób zadłużonych obsługiwanych przez Grupę. Wyższy poziom kontaktowości jest jednym z głównych czynników przekładających się w istotny sposób na zwiększenie wartości odzysków zrealizowanych z nabytych portfeli wierzytelności.

Metodologia działania Grupy skierowana jest na aktywizację jak największej grupy osób zadłużonych w celu rozpoczęcia przez te osoby spłaty zadłużenia w ramach ustalonych harmonogramów spłat. Dodatkowo, Grupa dąży do zachowania jak najniższego udziału osób objętych harmonogramami spłat, które zaprzestały płatności rat (*default ratio*). W tym zakresie, znaczący wpływ na długoterminową skuteczność procesu dochodzenia

wierzytelności ma umiejętność dostosowania optymalnego poziomu rat do zdolności płatniczej osoby zadłużonej oraz utrzymanie relacji z osobą zadłużoną w okresie objętym harmonogramem spłat. Dlatego też Grupa dąży do ustalania harmonogramów i warunków spłat na poziomie akceptowalnym dla osoby zadłużonej oraz podejmuje szereg działań nakierowanych na podtrzymanie kontaktu z osobą zadłużoną. W ocenie Zarządu takie podejście umożliwia ograniczenie *default ratio* oraz ewentualną modyfikację wysokości rat w zależności od sytuacji finansowej osoby zadłużonej.

Grupa prowadzi szczegółowy monitoring wszystkich wierzytelności. W uzasadnionych przypadkach (w szczególności w zakresie wierzytelności o istotnej wartości oraz wierzytelności zagrożonych przedawnieniem) Grupa prowadzi procesy dochodzenia wierzytelności równoległe w ramach sądowego i polubownego dochodzenia wierzytelności. W ocenie Zarządu, rozpoczęcie sądowego dochodzenia wierzytelności stanowi dodatkowy element motywujący osoby zadłużone i umożliwia zwiększenie efektywności działań Grupy w ramach polubownego dochodzenia wierzytelności.

Efektywność procesu dochodzenia wierzytelności Grupa zawdzięcza stosowaniu nowoczesnych technologii informatycznych wspomaganych przez profesjonalne rozwiązania operacyjne, pozwalające na analizę dużych zbiorów danych i w konsekwencji na wydajną i efektywną obsługę wierzytelności zarządzanych przez Grupę (zob. punkt „—*Rozwiązania informatyczne*”). W zakresie egzekwowania spłat na etapie sądowym i egzekucji komorniczej Spółka korzysta z Kancelarii Prawnej Getback.

W ramach procesu dochodzenia wierzytelności Spółka wykorzystuje technologie i strategię współpracy mające na celu jak najlepsze zrozumienie i wyjście naprzeciw potrzebom osób zadłużonych. Proces dochodzenia wierzytelności Grupy składa się zasadniczo z następujących etapów: (i) etap wstępny (aktualizacja danych teleadresowych osób zadłużonych), (ii) etap polubownego dochodzenia wierzytelności i sądowego dochodzenia wierzytelności (opcjonalnie) oraz (iii) etap egzekucji komorniczej (opcjonalnie). W celu dostosowania sposobu prowadzenia procesu dochodzenia wierzytelności do sytuacji osoby zadłużonej i jej potrzeb, Grupa opracowała dwa odrębne procesy dochodzenia wierzytelności: tj.: masowy proces dochodzenia wierzytelności oraz zindywidualizowany proces dochodzenia wierzytelności (zob. punkt „—*Procesy dochodzenia wierzytelności stosowane przez Grupę*”).

Grupa dąży do stałej poprawy procesu dochodzenia wierzytelności, mając na celu ciągłą poprawę efektywności kanałów komunikacji z osobami zadłużonymi (negocjacje telefoniczne, negocjacje bezpośrednie, marketing związany z dochodzeniem wierzytelności oraz obsługa sądowo-egzekucyjna).

Identyfikacja i komunikacja z osobami zadłużonymi

Istotnym elementem procesu dochodzenia wierzytelności jest pozyskanie aktualnych informacji na temat osób zadłużonych umożliwiających nawiązanie kontaktu z osobą zadłużoną, przygotowanie strategii dochodzenia wierzytelności dostosowanej do indywidualnej sytuacji osoby zadłużonej, z uwzględnieniem jej zdolności do spłaty zadłużenia.

W ramach początkowej fazy procesu dochodzenia wierzytelności pracownicy Grupy w oparciu o dostępne dane telefoniczne osoby zadłużonej kontaktują się bezpośrednio z tą osobą w celu podjęcia negocjacji zmierzających do ustalenia harmonogramu spłat. Grupa podejmuje szereg działań mających na celu utrzymanie kontaktu z jak największą grupą osób zadłużonych. W przypadku braku bezpośredniego kontaktu z osobą zadłużoną Grupa pozyskuje niezbędne informacje na temat osób zadłużonych przy wykorzystaniu procesu *skip tracing*, obejmującego pozyskiwanie informacji z dostępnych publicznie źródeł, współpracę z podmiotami specjalizującymi się w udostępnianiu tego typu danych lub przez podejmowanie działań detektywistycznych.

W celu polepszenia kontaktu z osobami zadłużonymi i nawiązania z nimi lepszych relacji Grupa stosuje szereg innowacyjnych technik marketingowych, zachęcających osoby zadłużone do rozpoczęcia spłaty swojego zadłużenia, m.in. system lojalnościowy, w ramach którego osoby zadłużone dokonując spłat, gromadzą punkty wymieniane następnie na nagrody rzeczowe, różnorodne konkursy oraz publikacja i dystrybucja materiałów informacyjnych. Dodatkowo, Spółka oferuje osobom zadłużonym, których zadłużenie obsługuje, porady prawne w ramach swojej wyspecjalizowanej jednostki organizacyjnej — Biura Pomocy i Wsparcia Dłużnika.

Procesy dochodzenia wierzytelności stosowane przez Grupę

Masowy proces dochodzenia wierzytelności

Masowy proces dochodzenia wierzytelności jest stosowany w odniesieniu do wierzytelności, których wartość nominalna nie przekracza 0,1 mln PLN. Wysoki stopień zautomatyzowania procesu pozwala na przyspieszenie procesu dochodzenia wierzytelności i zmniejszenie nakładów pracy związanych z tym procesem. Masowy proces dochodzenia wierzytelności skupia się na polubownych sposobach dochodzenia wierzytelności i zakłada

aktywną postawę w kontaktach z osobami zadłużonymi i indywidualne ustalenie z osobą zadłużoną harmonogramu spłacania należności z ratą dostosowaną do jej możliwości finansowych. Na Datę Prospektu w ramach Grupy funkcjonowały zespoły wyspecjalizowane w organizacji harmonogramów spłat. Ponadto, w ramach masowego procesu dochodzenia wierzytelności Grupa kładzie nacisk na edukację osób zadłużonych mającą na celu zwiększenie świadomości na temat konsekwencji posiadania zadłużenia i zachęcenie ich do podjęcia współpracy z Grupą.

Zindywidualizowany proces dochodzenia wierzytelności

Zindywidualizowany proces dochodzenia wierzytelności jest stosowany w przypadku wierzytelności niezabezpieczonych, zabezpieczonych lub korporacyjnych, których wartość przekracza 0,1 mln PLN. Proces zakłada indywidualne podejście do osób zadłużonych i cechuje go złożony i skomplikowany charakter. W konsekwencji zindywidualizowany proces dochodzenia wierzytelności wymaga zaangażowania prawników. W trakcie procesu pracownicy Grupy są w stałym kontakcie z osobą zadłużoną i na bieżąco monitorują jej sytuację majątkową. Na Datę Prospektu w ramach Grupy funkcjonuje zespół wykwalifikowanych doradców ściśle współpracujących z osobami zadłużonymi.

Polubowne dochodzenie wierzytelności

W ramach polubownego dochodzenia wierzytelności są prowadzone negocjacje zmierzające do zmotywowania jak największej liczby osób zadłużonych do rozpoczęcia spłaty istniejącego zadłużenia. W tym celu pracownicy Grupy kontaktują się z osobami zadłużonymi w formie korespondencyjnej (listy, SMS lub e-mail) oraz telefonicznie. W ramach tych kontaktów pracownicy Grupy przekazują osobom zadłużonym w szczególności: monity oraz wezwania do spłaty zadłużenia, propozycje uregulowania zobowiązań na drodze polubownej, informacje wyjaśniające ewentualne kwestie sporne. W ramach polubownego dochodzenia wierzytelności Grupa prowadzi także działalność polegającą na nawiązaniu osobistego kontaktu z osobami zadłużonymi mającego na celu przypomnienie osobom zadłużonym o istniejącym zadłużeniu i ustalenie zasad jego spłaty.

Grupa dąży do zwiększenia skuteczności działań prowadzonych przez *call center* jak również przez terenowych doradców klienta, między innymi poprzez zastosowanie rozwiązań informatycznych umożliwiających analizy znacznych zasobów danych. Wykorzystanie analiz typu *big data* umożliwia zwiększenie kontaktowości. Poziom wydatków poniesionych przez Grupę w tym zakresie w okresie objętym Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi przedstawia poniższa tabela.

	Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2017	Rok zakończony 31 grudnia		
		2016	2015	2014
		mln PLN (niezbadane)		
Koszty i inwestycje w bazy danych oraz rozwiązania wspomagające dochodzenie wierzytelności.....	9,4	31,6	5,9	0,6

Źródło: Spółka

Sądowe dochodzenie wierzytelności

W przypadku wierzytelności o wysokiej wartości oraz wierzytelności, które potencjalnie mogłyby być zagrożone przedawnieniem, niezależnie od polubownego dochodzenia wierzytelności, Grupa rozpoczyna sądowe dochodzenie wierzytelności. Postępowanie sądowe ma na celu uzyskanie tytułu egzekucyjnego. Następnie Grupa wszczyna postępowanie zmierzające do uzyskania tytułu wykonawczego (postępowanie klauzulowe). Uzyskanie tytułu wykonawczego przez Grupę jest warunkiem koniecznym postępowania egzekucyjnego. Po jego uzyskaniu Grupa rozpoczyna postępowanie egzekucyjne i koordynuje jego przebieg przez aktywną współpracę z komornikami prowadzącymi postępowania.

Rozpoczęcie sądowego dochodzenia wierzytelności, jest, w ocenie Zarządu, dodatkowym elementem motywującym osoby zadłużone i umożliwia zwiększenie efektywności działań Grupy w ramach polubownego dochodzenia wierzytelności. Dodatkowo, dzięki rozpoczynaniu postępowań sądowych Grupa przerywa bieg terminu przedawnienia dochodzonego roszczenia oraz zyskuje możliwość skapitalizowania odsetek za opóźnienie (zgodnie z art. 482 KC). W przypadku uzyskania prawomocnego orzeczenia sądowego (lub zawarcia ugody przed sądem lub ugody zatwierdzonej przez sąd) Grupa zyskuje nowy 10-letni termin przedawnienia (zgodnie z art. 125 KC). Ponadto, rozpoczęcie postępowania sądowego umożliwia zwiększenie dochodzonej kwoty przez uwzględnienie kosztów zastępstwa procesowego oraz kosztów zastępstwa egzekucyjnego.

W ramach czynności operacyjnych związanych z procesem dochodzenia wierzytelności, w pierwszym kwartale 2017 r. Grupa wysłała około 2,0 mln wiadomości SMS/MMS oraz około 2,2 mln listów za pomocą poczty

tradycyjnej. W tym samym okresie, *call center* obsłużyło łącznie około 2,7 mln połączeń, na co złożyło się około 2,0 mln połączeń wychodzących oraz około 0,6 mln połączeń przychodzących (dane bez uwzględnienia automatycznego wybierania numerów). Ponadto, w ramach czynności związanych z sądowym procesem dochodzenia wierzytelności, Grupa w pierwszym kwartale 2017 r. wniosła 52,8 tys. pozwów w elektronicznym postępowaniu upominawczym oraz ponad 17,5 tys. pozwów w trybie zwykłym. Natomiast w 2016 r. Grupa wysłała około 10,0 mln wiadomości SMS/MMS oraz około 8,7 mln listów za pomocą poczty tradycyjnej. W tym samym okresie, *call center* obsłużyło łącznie około 7,0 mln połączeń, na co złożyło się około 5,1 mln połączeń wychodzących oraz około 1,9 mln połączeń przychodzących (dane bez uwzględnienia automatycznego wybierania numerów). Ponadto, w ramach czynności związanych z sądowym procesem dochodzenia wierzytelności, Grupa w 2016 r. wniosła ponad 320 tys. pozwów w elektronicznym postępowaniu upominawczym oraz ponad 40 tys. pozwów w trybie zwykłym.

Partnerzy biznesowi Grupy

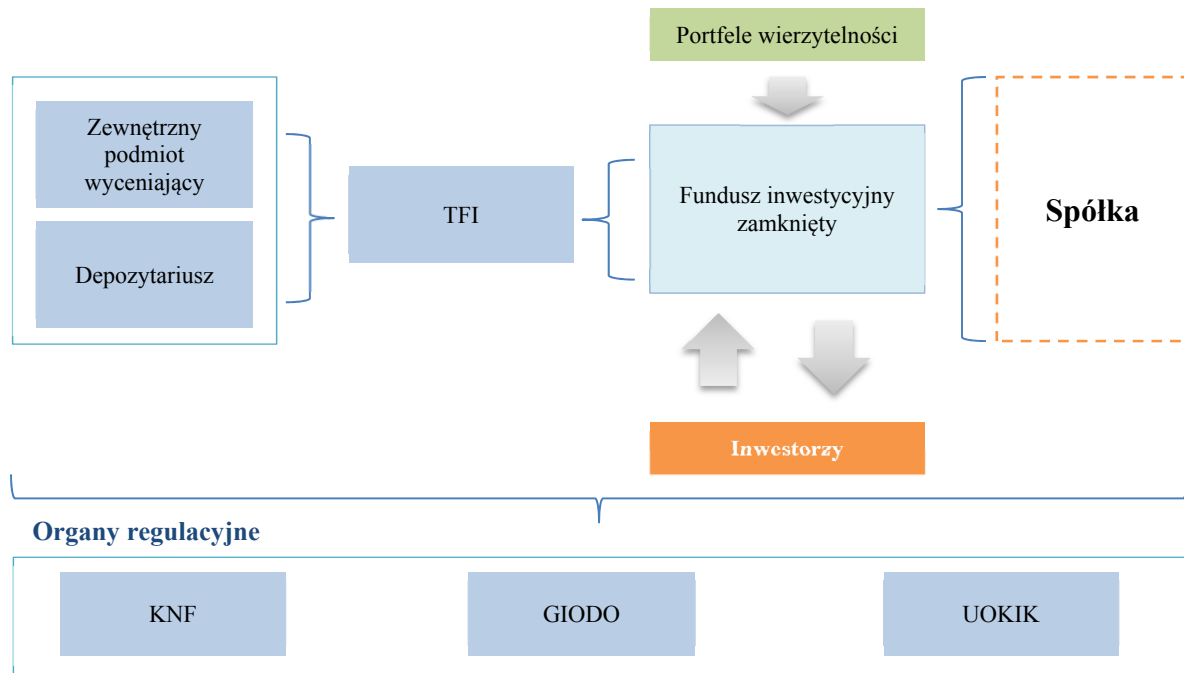
Znaczącymi partnerami biznesowymi Grupy są (i) zbywcy portfeli wierzytelności (kontrahenci Grupy) oraz (ii) podmioty współuczestniczące w inwestycjach Grupy lub finansujące nabycia portfeli wierzytelności (klienci Grupy).

Znaczącymi kontrahentami Grupy są podmioty, które zbywają portfele wierzytelności. Wśród wierzytelności zarządzanych przez Spółkę znaczącą większość stanowią wierzytelności podmiotów z sektora bankowego. Wartość nominalna wierzytelności nabytych od podmiotów z sektora bankowego stanowiła odpowiednio ok. 81,6% i 81,8% wartości nominalnej wszystkich portfeli inwestycyjnych obejmujących wierzytelności zarządzane przez Spółkę na dzień 31 marca 2017 r. i 31 grudnia 2016 r. Istotną część pozostałych wierzytelności zarządzanych przez Spółkę stanowią wierzytelności podmiotów z sektora telekomunikacyjnego, tj. podmiotów świadczących usługi dotyczące telefonii, Internetu, telewizji cyfrowej itp. Wartość nominalna wierzytelności nabytych od podmiotów z sektora telekomunikacyjnego stanowiła odpowiednio ok. 7,6% i 8,1% wartości nominalnej wszystkich portfeli inwestycyjnych obejmujących wierzytelności zarządzanych przez Spółkę na dzień 31 marca 2017 r. i 31 grudnia 2016 r.

Fundusze inwestycyjne zamknięte nabywają portfele wierzytelności od największych banków w Polsce. Na Datę Prospektu dziewięć z dziesięciu największych banków w Polsce było kontrahentami Grupy. W konsekwencji koncentracja wierzytelności bankowych pochodzących od jednego podmiotu zarządzanych przez Spółkę jest ograniczona. Na dzień 31 marca 2017 r. portfele wierzytelności nabyte od banków o największym udziale w łącznej nominalnej wartości wierzytelności bankowych zarządzanych przez Spółkę stanowiły odpowiednio, 28,7%, 11,8% oraz 7,2% łącznej nominalnej wartości wierzytelności bankowych zarządzanych przez Spółkę. Na dzień 31 grudnia 2016 r. portfele wierzytelności nabyte od banków o największym udziale w łącznej nominalnej wartości wierzytelności bankowych zarządzanych przez Spółkę stanowiły odpowiednio, 29,7%, 12,5% oraz 7,3% łącznej nominalnej wartości wierzytelności bankowych zarządzanych przez Spółkę. Dodatkowo Grupa nie identyfikuje znaczącego udziału wierzytelności nabytych od podmiotów z grupy kapitałowej LC Corp B.V. w skład której Spółka wchodziła w przeszłości (zob. punkt „—*Historia i rozwój Grupy*”). Portfele wierzytelności nabyte od podmiotów z grupy kapitałowej LC Corp B.V. stanowiły odpowiednio 29,0% i 30,2% łącznej nominalnej wartości wierzytelności zarządzanych przez Spółkę na dzień 31 marca 2017 r. i 31 grudnia 2016 r. Spółka zarządza także wierzytelnościami firm pożyczkowych, podmiotów z sektora ubezpieczeniowego i energetycznego oraz wierzytelnościami innego rodzaju. Wartość powyższych wierzytelności zarządzanych przez Spółkę stanowiła odpowiednio ok. 10,8% i 10,1% wartości wszystkich portfeli inwestycyjnych zarządzanych obejmujących wierzytelności zarządzane przez Spółkę na dzień 31 marca 2017 r. i 31 grudnia 2016 r.

Klientami Grupy są fundusze inwestycyjne zamknięte. W toku prowadzonej działalności Spółka zawiera z towarzystwami funduszy inwestycyjnych umowy, na podstawie których zarządza portfelami inwestycyjnymi obejmującymi wierzytelności funduszy inwestycyjnych zamkniętych. Na podstawie tych umów Spółka zarządza portfelami inwestycyjnymi obejmującymi wierzytelności funduszy inwestycyjnych zamkniętych, w tym świadczy usługi związane z dochodzeniem wierzytelności. Dodatkowo, niektóre umowy zawierane przez Spółkę przewidują powierzenie Spółce wykonywania innych czynności związanych z zawieraniem przez fundusz inwestycyjny zamknięty umów nabycia, na podstawie których fundusz inwestycyjny zamknięty nabywa od cedenta portfele wierzytelności oraz zawiera umowy o subpartycypację.

Schemat poniżej przedstawia relacje spółki z jej otoczeniem biznesowym i regulacyjnymi.



Źródło: Spółka.

Dodatkowo, fundusze inwestycyjne zamknięte zawierają z Kancelarią Prawną Getback umowy o obsługę prawną, na podstawie których Kancelaria Prawna Getback reprezentuje fundusze inwestycyjne zamknięte w postępowaniach sądowych i egzekucyjnych dotyczących wierzytelności funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

Na Datę Prospektu Spółka zarządzała portfelami inwestycyjnymi obejmującymi wierzytelności następujących funduszy inwestycyjnych zamkniętych: Open Finance Wierzytelności Detalicznych NSFIZ, Open Finance Wierzytelności NSFIZ, Universe NSFIZ, Universe 2 NSFIZ, Universe 3 NSFIZ, Omega Wierzytelności NSFIZ, easyDebt NSFIZ, Getback Windykacji NSFIZ, Trigon Profit XIV NSFIZ, Trigon Profit XV NSFIZ, Trigon Profit XVI NSFIZ, Trigon Profit XVIII NSFIZ, Trigon Profit XX NSFIZ, Trigon Profit XXI NSFIZ, Trigon Profit XXII NSFIZ, Trigon Profit XXIII NSFIZ, Trigon Profit XXIV NSFIZ, GetPro NSFIZ, Debito NSFIZ, Centauris Windykacji NSFIZ, Debtor NSFIZ oraz Getback Windykacji Platinum NSFIZ.

Umowa zlecenia zarządzania częścią portfela inwestycyjnego Open Finance Wierzytelności Detalicznych NSFIZ obejmującego sekurytyzowane wierzytelności została wypowiedziana przez Spółkę w dniu 5 czerwca 2017 r. Umowa zostanie rozwiązana w dniu 5 września 2017 r. (zob. „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej—Informacje o tendencjach i istotnych zdarzeniach po dacie bilansowej—Istotne zdarzenia po dacie bilansowej”).

Szczegółowe informacje dotyczące umów zawieranych przez podmioty z Grupy zostały przedstawione w punkcie „—Umowy zawierane w normalnym toku działalności Grupy” poniżej.

Selekcja i nabywanie portfeli wierzytelności

Selekcja portfeli wierzytelności

Decyzję o nabyciu portfela wierzytelności i określenie możliwej do zapłacenia ceny nabycia portfela poprzedza szczegółowa analiza oraz wycena portfela wierzytelności. Proces analizy i wyceny portfeli wierzytelności Grupa rozpoczyna od analizy danych źródłowych udostępnionych przez sprzedającego oraz przeprowadza badanie *due diligence* dokumentacji dotyczącej portfela wierzytelności. Następnie Grupa dokonuje segmentacji portfela wierzytelności, przeprowadza analizę statystyczną portfela wierzytelności oraz szacuje środki możliwe do odzyskania w ramach procesu dochodzenia wierzytelności. Decyzja o nabyciu portfela wierzytelności zależy od wyników powyższej analizy. Proces decyzyjny składa się z następujących etapów: rekomendacji zespołu wycen, decyzji komitetu nabywania wierzytelności, weryfikacji i potwierdzenia ceny nabycia portfela wierzytelności przez niezależny podmiot dokonujący wyceny (zgodnie z art. 36a Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych i Zarządzaniu AFI), decyzji zarządzającego aktywami.

Kluczowymi czynnikami, które Grupa bierze pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnej są: (i) cechy dotyczące wierzytelności: saldo zadłużenia, kwota kapitału, udział kapitału w zadłużeniu, kwota otrzymanego kredytu lub łączna kwota faktur, rodzaj produktu, przeterminowanie (DPD), czas trwania umowy, czas od

zawarcia umowy, zabezpieczenie (istnienie, rodzaj, wysokość), (ii) cechy dotyczące osoby zadłużonej: wiek osoby zadłużonej, status osoby zadłużonej (osoba fizyczna, osoba fizyczna prowadząca działalność gospodarczą lub osoba prawna), wysokość osiąganych dochodów, miejsce zamieszkania, wypłacalność, dotychczasowy poziom spłacenia kredytu / poziom spłacenia faktur, czas od ostatniej wpłaty osoby zadłużonej (DPP), region, zgon lub upadłość osoby zadłużonej, zatrudnienie osoby zadłużonej, (iii) historyczne zachowania płatnicze osoby zadłużonej, w szczególności: kwoty i częstotliwość dokonywanych płatności, oraz (iv) rodzaj i intensywność działań prowadzonych wobec osoby zadłużonej przez zbywcę wierzytelności przed nabyciem portfela wierzytelności przez fundusz inwestycyjny zamknięty. Szczegółowe informacje dotyczące szacowania ryzyka kredytowego przez Grupę przedstawiono w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej—Informacje jakościowe i ilościowe dotyczące czynników ryzyka finansowego—Ryzyko kredytowe”.

Z uwagi na ostrożne i analityczne podejście do selekcji portfeli wierzytelności, ceny za portfele wierzytelności oferowane przez Grupę nie odbiegają znacząco od cen oferowanych przez jej konkurentów. W przypadku, gdy cena za dany portfel przekracza rekomendowany przez komitet nabywania wierzytelności poziom, Spółka odstępuje od udziału w przetargu. W celu wypełnienia obowiązków ustawowych w zakresie wyceny portfeli wierzytelności, wyceny dokonane przez Spółkę są potwierdzane przez niezależne podmioty dokonujące wyceny, o których mowa w przepisach Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych i Zarządzaniu AFI.

Proces selekcji i wyceny nabywanych portfeli wierzytelności wspiera Kancelaria Prawna Getback, która dokonuje analizy wybranych wierzytelności wchodzących w skład danego portfela wierzytelności, co pozwala na opracowanie optymalnego schematu postępowania oraz ustalenie priorytetów dla poszczególnych spraw. Przeprowadzana analiza prawna umożliwia uzyskanie maksymalnej skuteczności w postępowaniu egzekucyjnym przy jednoczesnym minimalizowaniu poziomu kosztów procesu ponoszonych przez klientów.

Standardowy poziom stopy dyskontowej stosowany przez Spółkę przy wycenie pakietów wierzytelności na potrzeby podjęcia decyzji inwestycyjnej wynosi 17% - 25%.

Nabywanie portfeli wierzytelności

Proces nabywania portfeli wierzytelności jest koordynowany przez wyspecjalizowaną jednostkę organizacyjną Spółki. W toku prowadzonej działalności fundusze inwestycyjne zamknięte (zarówno własne jak i zewnętrzne fundusze inwestycyjne zamknięte) nabywają portfele wierzytelności przede wszystkim poprzez uczestnictwo w przetargach organizowanych przez podmioty (najczęściej banki), które zamierzają zbyć niespłacane wierzytelności. W ocenie Zarządu, w ostatnich latach Spółka wzięła udział w przeważającej liczbie przetargów organizowanych na rynku polskim.

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 maja 2017 r. Spółka otrzymała 923 zaproszeń do przetargów (w tym 252 w 2016 r.), z czego wygrała w imieniu własnych jak i zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, których portfelami inwestycyjnymi obejmującymi wierzytelności zarządza, łącznie 243 przetargów (w tym 74 w 2016 r.). Spółka w imieniu funduszy inwestycyjnych zamkniętych nabyła portfele wierzytelności o wartości nominalnej wynoszącej 3,1 mld PLN, 4,4 mld PLN, 8,3 mld PLN, 4,1 mld PLN, odpowiednio, w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 30 maja 2017 r. i w latach zakończonych 31 grudnia 2016 r., 2015 r. i 2014 r.

Tabela poniżej przedstawia informacje dotyczące udziału Spółki w przetargach na portfele wierzytelności:

	Liczba przetargów wygranych przez Spółkę	Liczba otrzymanych zaproszeń do przetargów	Wartość nominalna przetargów wygranych przez Spółkę	Wartość nominalna przetargów, w których Spółka otrzymała zaproszenie do przetargu
			(mln PLN) (niezbadane)	
2014 r.	40	278	4,9	15,1
2015 r.	77	296	8,2	31,1
2016 r.	74	252	6,1	14,7
Okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 maja 2017 r.	52	97	3,1	6,8
Razem	243	923	22,3	67,7

* Różnica między wartością nominalną przetargów wygranych w poszczególnych latach a wartością nominalną portfeli wierzytelności nabytych w odpowiednich okresach może wynikać z faktu, że między odbyciem się przetargu a finalizacją nabycia portfela wierzytelności występują przesunięcia czasowe.

Źródło: Spółka.

W latach 2015-2016 większość portfeli została nabyta przez własne fundusze inwestycyjne zamknięte w pierwszej połowie roku, przy czym średnioważony moment nabycia przypadł na maj każdego roku. Wysoka wartość nominalna portfeli wierzytelności, w przypadku których Spółka otrzymała zaproszenie do uczestnictwa w przetargu w 2015 r. wynikała głównie z przeprowadzenia kilku przetargów dotyczących wierzytelności z sektora bankowego o wysokiej wartości nominalnej, w tym na portfele wierzytelności obejmujące wierzytelności hipoteczne oraz korporacyjne. W ocenie Zarządu, ok. 1/3 wygranych przetargów jest efektem aktywnego przygotowania transakcji na rzecz kontrahentów.

Decyzję, czy dany portfel wierzytelności jest nabywany przez własny fundusz inwestycyjny zamknięty, czy przez zewnętrzny fundusz inwestycyjny zamknięty determinują ściśle określone warunki formalne, tj. dostępność środków w danym funduszu inwestycyjnym zamkniętym, strategia inwestycyjna funduszu inwestycyjnego zamkniętego oraz zakładana stopa zwrotu z inwestycji funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

Jednocześnie Grupa wykazuje ostrożność przy nabywaniu portfeli wierzytelności zarówno przez własne jak i zewnętrzne fundusze inwestycyjne zamknięte. Model biznesowy Grupy zakłada selektywne nabywanie jak najlepszych portfeli wierzytelności pozwalających na osiągnięcie zakładanych stóp zwrotu.

Dodatkowo, Grupa podejmuje szereg inicjatyw w celu zainteresowania banków i innych instytucji możliwością zbycia portfeli wierzytelności. W tym celu Grupa oferuje innowacyjne rozwiązania takie jak: umowy ramowe, subpartycypacja, instrumenty dotyczące gwarantowanego nabycia portfeli wierzytelności spłacanych, umowy cyklicznej sprzedaży wierzytelności oraz struktury z udziałem spółek osobowych w transakcjach przenoszenia wierzytelności. Spółka w imieniu funduszy inwestycyjnych zamkniętych zawiera umowy ramowe umożliwiające cykliczne zawieranie umów nabycia portfeli wierzytelności w określonym czasie. Na Datę Prospektu fundusze inwestycyjne zamknięte reprezentowane przez Spółkę były stroną 9 umów ramowych. Stronami umów ramowych zawieranych przez fundusze inwestycyjne zamknięte reprezentowane przez Spółkę są banki, firmy pożyczkowe i podmiot z sektora telekomunikacyjnego. Ponadto, zawierane są umowy cyklicznej sprzedaży wierzytelności, na podstawie których fundusze inwestycyjne zamknięte, w których imieniu działa Spółka zobowiązane są nabywać portfele wierzytelności po stałej cenie (lub cenie ustalonej zgodnie ze wzorem) określonej w danej umowie w określonym czasie przy zagwarantowaniu stałych parametrów wierzytelności objętych taką umową. Na Datę Prospektu fundusze inwestycyjne zamknięte reprezentowane przez Spółkę były stroną 6 umów cyklicznej sprzedaży wierzytelności. Stronami umów cyklicznej sprzedaży wierzytelności są podmioty z sektora bankowego i telekomunikacyjnego. W procesie nabywania wierzytelności Spółka wykorzystuje także struktury z udziałem spółek osobowych, do których wierzytelności są przenoszone w formie wkładu niepieniężnego. Innym innowacyjnym produktem jest wykorzystanie instrumentu dotyczącego gwarantowanego nabycia portfeli wierzytelności spłacanych, na podstawie którego Spółka przejmuje ryzyko braku spłaty zadłużenia przez podmioty zadłużone w zamian za określone wynagrodzenie.

Portfele wierzytelności są zasadniczo nabywane w ramach postępowań przetargowych. W niektórych sytuacjach inicjatorem procesu sprzedaży portfeli wierzytelności była Grupa. W przypadku umowy cyklicznej sprzedaży wierzytelności, umowy przenoszące własność wierzytelności w okresie objętym umową są dokonywane bez przetargu na warunkach określonych w umowie, jednak przed zawarciem samej umowy cyklicznej sprzedaży wierzytelności jest prowadzona procedura przetargowa.

Część umów dotyczących nabycia portfeli wierzytelności zawieranych przez fundusze inwestycyjne zamknięte zawiera mechanizm odroczonej płatności (zob. rozdział „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej—Płynność i zasoby kapitałowe—Zobowiązania i kapitał własny—Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania”).

Dzięki efektywnemu podejściu Spółki do nabywania portfeli wierzytelności, własne fundusze inwestycyjne zamknięte nabyły portfele wierzytelności o łącznej nominalnej wartości 10,5 mld PLN, natomiast zewnętrzne fundusze inwestycyjne zamknięte nabyły portfele wierzytelności o łącznej nominalnej wartości 9,5 mld PLN (według stanu na 31 marca 2017 r.). Dodatkowo, wartość nominalna potencjalnych przyszłych transakcji, w przypadku, których Spółka otrzymała zaproszenie do przetargu na rynku polskim, wynosiła na Datę Prospektu 6,2 mld PLN (nie uwzględniając rynku rumuńskiego).

W przypadku niektórych transakcji nabywania portfeli wierzytelności dany portfel jest w pierwszej kolejności nabywany przez własny fundusz inwestycyjny zamknięty, a następnie taki portfel wierzytelności jest przenoszony na zewnętrzny fundusz inwestycyjny zamknięty. Taka procedura ułatwia efektywną alokację nabytych portfeli wierzytelności oraz pomaga uprościć procedurę ich nabywania oraz adresuje oczekiwania sprzedającego, który preferuje, aby jego partnerem biznesowym był jeden podmiot. Spółka pełni rolę zarządzającego dla całej opisanego struktury. Przykładowo, w 2016 r. w ramach segmentu zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych nabyto portfele wierzytelności o łącznej wartości (w cenie nabycia) 291,5 mln PLN, z czego portfele wierzytelności o wartości 230,3 mln PLN zostały nabyte przy wykorzystaniu mechanizmu opisanego powyżej.

Poniższa tabela prezentuje nabycia netto portfeli wierzytelności (w cenie nabycia) w okresie objętym Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi w podziale na własne oraz zewnętrzne fundusze inwestycyjne zamknięte.

	Nabycia portfeli netto⁽¹⁾ (w cenie nabycia) segmentu własnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych	Portfele wierzytelności nabyte przez własne fundusze inwestycyjne zamknięte od zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych (w cenie nabycia)	Portfele wierzytelności nabyte w ramach nabycia jednostek zależnych (w cenie nabycia)	Nabycia portfeli netto⁽¹⁾ (w cenie nabycia) segmentu zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych	Portfele wierzytelności nabyte przez zewnętrzne fundusze inwestycyjne zamknięte od własnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych (w cenie nabycia)
			(mln PLN) (niezbadane)		
Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.	15,5	-	-	-	-
Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.	82,7	-	-	11,0	3,7
Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	42,7	-	283,2	452,6	323,6
Rok zakończony 31 grudnia 2015 r.	232,2	263,0	263,0	689,3	142,0
Rok zakończony 31 grudnia 2016 r. ⁽²⁾	620,3	170,6	189,5	291,5	230,3
w tym okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2016 r.	(7,1)	-	-	52,4	49,7
Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2017 r. ⁽³⁾	(16,8)	27,0	-	262,5	289,5
Razem	976,6	460,6	735,7	1.706,8	989,1

⁽¹⁾ Kwota nabyć netto oznacza cenę nabycia portfeli, które nie zostały nabyte w celu przeniesienia.

⁽²⁾ Powyższa tabela w nabyciach w roku 2016 uwzględnia wartość netto pożyczek udzielonych osobom zadłużonym w kwocie 55,6 mln PLN.

⁽³⁾ Powyższa tabela w nabyciach w pierwszym kwartale 2017 uwzględnia wartość netto pożyczek udzielonych osobom zadłużonym w kwocie (8,3) mln PLN. Wartość pożyczek netto udzielonych osobom zadłużonym stanowi sumę wartości udzielonych pożyczek w wysokości 14,6 mln PLN oraz sprzedaży do funduszy sekurytyzacyjnych w wysokości (22,9) mln PLN.

Źródło: Spółka.

Poniższa tabela prezentuje dane dotyczące wartości nominalnej nabyć netto portfeli wierzytelności we wskazanych okresach z uwzględnieniem nabyć jednostek zależnych.

	Nabycia portfeli netto (wartość nominalna)	Nabycie jednostki zależnej (wartość nominalna)
	(mln PLN) (niezbadane)	
Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	941,1	1.146,4
Rok zakończony 31 grudnia 2015 r.	2.731,3	1.092,1
Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2016 r.	(9,3)	0,0
Rok zakończony 31 grudnia 2016 r.	2.872,0	2.899,8
Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2017 r. ⁽¹⁾	(598,9)	0,0
Razem	5.945,5	5.138,3

⁽¹⁾ Powyższa tabela w nabyciach w pierwszym kwartale 2017 uwzględnia wartość netto pożyczek udzielonych osobom zadłużonym w kwocie (8,3) mln PLN. Wartość pożyczek netto udzielonych osobom zadłużonym stanowi sumę wartości udzielonych pożyczek w wysokości 14,6 mln PLN oraz sprzedaży do funduszy sekurytyzacyjnych w wysokości (22,9) mln PLN.

Źródło: Spółka.

Spółka planuje, że w ramach segmentu własnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, własne fundusze inwestycyjne zamknięte nabędą portfele wierzytelności o wartości nominalnej 25,3 mld PLN w latach 2017-2019, zaś w ramach segmentu zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych nabędą portfele wierzytelności o wartości nominalnej 10,5 mld PLN w tym samym okresie. Rozłożenie nabyć portfeli wierzytelności w kolejnych latach będzie zależne od sytuacji rynkowej i zmian rynku wierzytelności w krajach w których działa Spółka. Spółka nie oczekuje znaczących różnic w wielkości nabyć w najbliższych latach oraz znaczących zmian cen względem poziomów z lat 2015-16.

Powyższe inwestycje w portfele wierzytelności zakładają wykorzystanie wpływów z Oferty (zob. „Wykorzystanie wpływów z Oferty”), w związku z czym, zakładane nabycia portfeli wierzytelności mogą zostać zrealizowane również częściowo w drodze nabywania podmiotów będących właścicielami pakietów wierzytelności.

Istotne umowy

Poniżej opisano istotne umowy zawarte przez Grupę w ciągu dwóch lat poprzedzających Datę Prospektu, a także umowy zawarte wcześniej, jeżeli dotyczą istotnych praw lub obowiązków Grupy na Datę Prospektu.

Umowy zawierane w normalnym toku działalności Grupy

Z uwagi na znaczenie dla Grupy i prowadzonej przez nią działalności, poniżej opisano zbiorczo umowy zawierane w normalnym toku działalności przez Spółkę i inne spółki z Grupy w związku z zarządzaniem przez Spółkę portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych zamkniętych obejmującymi sekurytyzowane wierzytelności. Należy mieć na uwadze, że są to umowy zawierane w normalnym toku działalności Grupy, a ich wpływ, ze względu na ich charakter oraz specyfikę działalności firm windykacyjnych, jest trudny do oszacowania. Nie ma bowiem prostej korelacji między np. wartością nominalną aktywów a odzyskami uzyskiwanymi przez serwisera.

Umowy o współpracę zawarte przez Spółkę z towarzystwami funduszy inwestycyjnych

Spółka zawarła z towarzystwami funduszy inwestycyjnych umowy o współpracę określające zasady i warunki współpracy w zakresie tworzenia, administrowania i zarządzania danym funduszem inwestycyjnym zamkniętym przez dane towarzystwo funduszy inwestycyjnych. W ramach każdej z takich umów Spółka ustala z towarzystwem treść statutu danego funduszu inwestycyjnego zamkniętego i jest zobowiązana do złożenia zapisów na określoną liczbę certyfikatów danego funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub do zapewnienia dokonania przez inwestorów zapisów i ich opłacenia w ramach pierwszej emisji certyfikatów inwestycyjnych w kwocie niezbędnej do rejestracji danego funduszu inwestycyjnego zamkniętego. Część umów zawiera zobowiązanie Spółki do objęcia certyfikatów inwestycyjnych emisji gwarancyjnych. Niektóre z umów o współpracę bezpośrednio przewidują dodatkowe zobowiązania Spółki o charakterze gwarancyjnym mające na celu zabezpieczenie płynności danego funduszu inwestycyjnego zamkniętego czy też określonej gwarantowanej stopy zwrotu na rzecz innych niż Spółka uczestników tego funduszu inwestycyjnego zamkniętego, jak również stanowią o ustanowieniu zabezpieczeń należytego wykonania tych umów. Ponadto, Spółka i dane towarzystwo funduszy inwestycyjnych ustaliły w każdej z umów, że zawrą odrębną umowę zlecenia zarządzania portfelem inwestycyjnym danego funduszu inwestycyjnego zamkniętego obejmującym wierzytelności oraz umowę świadczenia usług obsługi prawnej danego funduszu inwestycyjnego zamkniętego w zakresie dochodzenia wierzytelności przez wskazaną przez Spółkę i zaakceptowaną przez dany fundusz inwestycyjny zamknięty kancelarię prawną (zob. punkt „—Umowy o obsługę prawną zawarte przez Kancelarię Prawną Getback z funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi” poniżej). Umowy zostały zawarte na czas trwania umowy zlecenia zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu inwestycyjnego zamkniętego obejmującym wierzytelności lub do dnia otwarcia likwidacji danego funduszu inwestycyjnego zamkniętego, przy czym część z umów może zostać rozwiązana za wypowiedzeniem. W przypadkach określonych w danej umowie (np. w przypadku zbycia certyfikatów inwestycyjnych przez Spółkę z naruszeniem postanowień danej umowy), danej stronie przysługuje prawo wypowiedzenia umowy ze skutkiem natychmiastowym.

Na Datę Prospektu Spółka była stroną 13 umów o współpracę dotyczących funduszy Trigon Profit XIV NSFIZ, Trigon Profit XV NSFIZ, Trigon Profit XVI NSFIZ, Trigon Profit XVIII NSFIZ, Trigon Profit XX NSFIZ, Trigon Profit XXI NSFIZ, Trigon Profit XXII NSFIZ, Trigon Profit XXIII NSFIZ, Trigon Profit XXIV NSFIZ, Universe NSFIZ, Universe 2 NSFIZ, Getback Windykacji NSFIZ, Centauris Windykacji NSFIZ.

Umowy zlecenia zarządzania portfelem inwestycyjnym obejmującym wierzytelności funduszy inwestycyjnych zamkniętych zawarte przez Spółkę z towarzystwami funduszy inwestycyjnych

Spółka zawarła z towarzystwami funduszy inwestycyjnych umowy zlecenia zarządzania przez Spółkę portfelami inwestycyjnymi obejmującymi sekurytyzowane wierzytelności danego funduszu inwestycyjnego zamkniętego. Na podstawie danej umowy Spółce zostało powierzone zarządzanie portfelem inwestycyjnym danego funduszu inwestycyjnego zamkniętego obejmującym sekurytyzowane wierzytelności oraz wykonywanie czynności związanych z zawieraniem przez dany fundusz inwestycyjny zamknięty umów, na podstawie których fundusz ten nabywa lub zbywa portfele wierzytelności, jak również z zawieraniem przez fundusz inwestycyjny zamknięty umów o subpartycypację. Do innych czynności powierzonych Spółce w ramach tych umów należy, m.in., reprezentacja funduszu inwestycyjnego zamkniętego w procesie windykacyjnym. W 13 umowach zawartych przez Spółkę przewidziano, że w przypadku poniesienia przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych szkody wskutek działania lub zaniechania Spółki sprzecznego z prawem, statutem danego funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub postanowieniami tej umowy, towarzystwo funduszy inwestycyjnych może żądać zapłaty kary umownej w wysokości określonej w danej umowie. W 8 umowach zawartych przez Spółkę przewidziano sankcje pieniężne również w przypadku, gdy Spółka uchybi obowiązkowi współdziałania z innymi podmiotami obsługującymi dany fundusz inwestycyjny zamknięty lub przekazania w odpowiednim terminie

dokumentacji związanej z zarządzaniem portfelem po rozwiązaniu umowy. Ponadto, Spółka jest zobowiązana zwrócić towarzystwu funduszy inwestycyjnych wartość kar finansowych nałożonych na to towarzystwo przez właściwe organy administracji, w szczególności KNF, oraz podniesionych wobec niego roszczeń związanych z działaniem lub zaniechaniem, za które odpowiedzialność ponosi Spółka. Spółka jest zobowiązana do posiadania polisy ubezpieczeniowej od odpowiedzialności cywilnej. Z tytułu umów o zarządzanie portfelem Spółka otrzymuje wynagrodzenie obliczane najczęściej jako wskazany w umowie procent przychodów netto z wierzytelności, a w części umów jako połączenie wynagrodzenia obliczanego jako wskazany w umowie: (i) procent wartości aktywów netto w skali roku, (ii) procent przychodów netto z wierzytelności. W przypadku umów zawartych z jednym z towarzystw funduszy inwestycyjnych przewidziane jest czasowe ograniczenie wysokości pobieranego przez Spółkę wynagrodzenia za zarządzanie. Ponadto, Spółka otrzymuje w związku z zarządzaniem portfelem danego funduszu inwestycyjnego zamkniętego obejmującego wierzytelności zwrot określonych w danej umowie kosztów. Z wyjątkiem jednej umowy, umowy zostały zawarte na czas nieokreślony i mogą być wypowiedziane z zachowaniem okresu wypowiedzenia wynoszącego, w zależności od umowy, trzy lub sześć miesięcy. W przypadku umowy zawartej na czas określony, umowa ta przewiduje sytuacje, w których możliwe jest jej wcześniejsze rozwiązanie za wypowiedzeniem. We wszystkich umowach określono przypadki rażącego naruszenia umów w których wypowiedzenie może nastąpić ze skutkiem natychmiastowym (np. utrata przez Spółkę zezwolenia na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami, nieosiągnięcie określonych w danej umowie wskaźników). We wszystkich umowach zastrzeżono, że w przypadku ich wypowiedzenia Grupie zostaną wypłacone zasądzone koszty zastępstwa procesowego w postępowaniu sądowym i przyznane koszty zastępstwa w postępowaniu egzekucyjnym, a towarzystwo funduszy inwestycyjnych będzie odpowiedzialne za rozliczenie wszelkich kosztów wynikających z umów, w tym za wypłatę wynagrodzenia Spółce. Dwie umowy uzależniają wypłatę zasądzonych kosztów zastępstwa procesowego w postępowaniu sądowym i przyznanych kosztów zastępstwa w postępowaniu egzekucyjnym od ich wyegzekwowania.

Na Datę Prospektu Spółka była stroną 22 umów o zarządzanie portfelem inwestycyjnym obejmującym wierzytelności z następującymi podmiotami: Trigon Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., Saturn Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., Altus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Umowa zlecenia zarządzania częścią portfela inwestycyjnego Open Finance Wierzytelności Detalicznych NSFIZ obejmującego sekurytyzowane wierzytelności została wypowiedziana przez Spółkę w dniu 5 czerwca 2017 r. Umowa zostanie rozwiązana w dniu 5 września 2017 r. (zob. „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej—Informacje o tendencjach i istotnych zdarzeniach po dacie bilansowej—Istotne zdarzenia po dacie bilansowej”).

Umowy gwarancyjne zawarte przez Spółkę z towarzystwami funduszy inwestycyjnych

Na Datę Prospektu Spółka była stroną 10 umów gwarancyjnych zawartych z towarzystwami funduszy inwestycyjnych. Na mocy każdej z tych umów Spółka zobowiązała się do zapewnienia osiągnięcia przez dany fundusz inwestycyjny zamknięty, którego dotyczy umowa, rentowności pozwalającej na wykupienie przez dany fundusz inwestycyjny zamknięty certyfikatów inwestycyjnych po cenie uwzględniającej gwarantowaną stopę zwrotu. Spółka zobowiązała się również, że w określonych w harmonogramie terminach fundusz inwestycyjny zamknięty będzie miał wystarczającą ilość aktywów płynnych do dokonania wypłat tytułem wykupu certyfikatów inwestycyjnych. Z wyjątkiem jednej umowy, umowy przewidują, że w przypadku niezrealizowania powyższych zobowiązań Spółka lub podmiot przez nią wskazany mają obowiązek złożenia zapisu oraz opłacenia wyemitowanych przez dany fundusz inwestycyjny zamknięty certyfikatów inwestycyjnych w ramach tzw. emisji gwarancyjnych (do Daty Prospektu Spółka nie była zobowiązana do dokapitalizowania jakiegokolwiek funduszu inwestycyjnego zamkniętego w związku z brakiem wystarczającej ilości aktywów płynnych). Niewypełnienie tego obowiązku może skutkować zapłatą kar określonych w umowach. W przypadkach określonych w danej umowie (co do zasady, w przypadku rozwiązania umowy o zarządzanie portfelem inwestycyjnym obejmującym wierzytelności danego funduszu inwestycyjnego zamkniętego przez towarzystwo na mocy porozumienia z gwarantem) zobowiązania gwarancyjne Spółki wygasają. Umowa przewiduje też sytuacje, w których gwarancja pozostaje w mocy (np. wypowiedzenie umowy o zarządzanie portfelem inwestycyjnym obejmującym wierzytelności danego funduszu inwestycyjnego zamkniętego przez gwaranta będącego zarządzającym lub też przez towarzystwo w przypadkach wymienionych w umowie). Umowy zostały zawarte na czas określony, do dnia otwarcia likwidacji danego funduszu inwestycyjnego zamkniętego albo do dnia wykupu przypadającego na ostatni dzień roboczy określonego kwartału lub dnia wykupu 100% ogólnej liczby przydzielonych certyfikatów danej serii.

Na Datę Prospektu zawarte przez Spółkę umowy gwarancyjne, o których mowa powyżej, dotyczą następujących funduszy inwestycyjnych zamkniętych – Centauris Windykcji NSFIZ, Trigon Profit XIV NSFIZ, Trigon Profit

XV NSFIZ, Trigon Profit XVI NSFIZ, Trigon Profit XVIII NSFIZ, Trigon Profit XX NSFIZ, Trigon Profit XXI NSFIZ, Trigon Profit XXII NSFIZ, Trigon Profit XXIII NSFIZ oraz Trigon Profit XXIV NSFIZ.

Gwarantowana minimalna stopa zwrotu wynosi 5,0% dla następujących funduszy: Centauris Windykacji NS FIZ, Trigon Profit XXII NS FIZ oraz Trigon Profit XXIII NS FIZ. W przypadku pozostałych funduszy z gwarantowaną minimalną stopą zwrotu, wynosi ona od 5,2% do 6,0%.

Umowy o obsługę prawną zawarte przez Kancelarię Prawną Getback z funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi

Na Datę Prospektu Kancelaria Prawna Getback była stroną 22 umów zawartych z funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi, których portfelem inwestycyjnym obejmującym wierzytelności zarządza Spółka, na podstawie których reprezentuje te fundusze inwestycyjne zamknięte w postępowaniach sądowych i egzekucyjnych dotyczących wierzytelności nabytych przez te fundusze inwestycyjne zamknięte. Umowa o obsługę prawną Open Finance Wierzytelności Detalicznych NSFIZ została wypowiedziana przez Kancelarię Prawną Getback w dniu 5 czerwca 2017 r. (zob. „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej—Informacje o tendencjach i istotnych zdarzeniach po dacie bilansowej—Istotne zdarzenia po dacie bilansowej”).

Koszty postępowań, w tym opłaty sądowe, skarbowe, egzekucyjne oraz koszty uzyskania stosownych zaświadczeń od organów administracji obciążają fundusze inwestycyjne zamknięte. Co do zasady, wynagrodzenie Kancelarii Prawnej Getback stanowi równowartość zasądzonych przez sądy i przyznanych przez komorników kosztów zastępstw procesowych. Wartość kar finansowych nałożonych przez właściwe organy administracji na towarzystwo funduszy inwestycyjnych zarządzające danym funduszem inwestycyjnym zamkniętym oraz roszczeń wobec tego towarzystwa związanych z działaniem lub zaniechaniem, za które odpowiedzialność ponosi Kancelaria Prawna Getback, podlega zwrotowi przez Kancelarię Prawną Getback. Umowy o obsługę prawną zostały zawarte na czas określony (tj. czas trwania zawartych przez Spółkę umów o zarządzanie portfelem inwestycyjnym obejmującym wierzytelności). Strony umowy mogą ją wypowiedzieć z zachowaniem okresu wypowiedzenia wynoszącego, w zależności od umowy, sześć lub trzy miesiące. W określonych przypadkach (np. w przypadku otwarcia likwidacji danego funduszu inwestycyjnego zamkniętego) towarzystwo funduszy inwestycyjnych może wypowiedzieć umowę ze skutkiem natychmiastowym. W większości umów zastrzeżono, że w przypadku ich wypowiedzenia lub rozwiązania Kancelarii Prawnej Getback zostaną wypłacone zasądzone koszty zastępstwa procesowego w postępowaniu sądowym i przyznane koszty zastępstwa w postępowaniu egzekucyjnym.

Umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy

Poniżej opisano istotne umowy zawarte przez Grupę poza zwykłym tokiem działalności. Za istotne uznano umowy zawarte poza tokiem zwykłej działalności, których wartość przekroczyła 10% kapitałów własnych Grupy.

Umowy związane z dłużnymi papierami wartościowymi wyemitowanymi przez spółki z Grupy

Istotną formą finansowania działalności Grupy są emisje obligacji przez Spółkę. Na dzień 31 marca 2017 r. Grupa pozyskała finansowanie z tytułu emisji 115 serii obligacji, których zapadalność przypada, w zależności od serii, w latach 2017–2021. Łączna wartość nominalna istniejących i niewykupionych na dzień 31 marca 2017 r. obligacji wynosi 963,4 mln PLN. Wybrane obligacje Emitenta są notowane na rynkach ASO organizowanych przez GPW i BondSpot S.A.

Na dzień 31 marca 2017 r. Grupa pozyskała finansowanie z tytułu emisji obligacji o następującym okresie zapadalności:

Okres zapadalności	Serie	Łączna kwota (mln PLN)
2017.....	A, Z, AC18, AE12, AF12, AF18, AG, AI12, AI18, AN12, AO12, AP12, AR06, AR12, AS06, AS12, AT06, BA, BI, BJ, BK, BP, BR, DA12, DB12, DC12, GL, GO, GZ, KA, HB, ME	267,7
2018.....	AC24, AE24, AF24, AI24, AJ24, AL24, AN24, AO24, AP24, AR24, AS24, AT12,	290,0

Okres zapadalności	Serie	Łączna kwota (mln PLN)
2019.....	AU12, AW12, BC, BG, BH, BL, BM, BN, BU, BW, BY, EA, GB, GC, GH, GJ, GK, GM, GN, GP, GS, GU, GW, JI, JJ, JK, JL, JN, JP, LA, LC, LD AA, AK, AO36, AR36, AS36, AT24, AU24, AW24, BB, BD, BE, BF, BT, BZ, G, H, IE, J, JO, K, L, M, N, O, P, VB, VC, VD	257,1
2020.....	AT36, BS	13,3
2021.....	JS, JT, JU, JV, JW, JZ, MA, MB, VA	135,3
Razem.....		963,4

Źródło: Spółka

Na dzień 31 marca 2017 r. obligacje serii G, H, K, L, M, N, O, P, AK, BB, BC, BD, BE, BF, BG oraz EA o łącznej wartości nominalnej 186,3 mln PLN są notowane na ASO Catalyst. Ponadto, w trakcie procedury wprowadzania do ASO Catalyst są także obligacje serii BH, BL, BM, LA oraz GK, GS, GU, o łącznej wartości nominalnej 91,4 mln PLN.

W dniu 9 marca 2017 r. KNF zatwierdziła prospekt emisyjny podstawowy obligacji Spółki. Prospekt ten został sporządzony w związku z: (i) ofertami publicznymi na terytorium Polski do 3 mln niezabezpieczonych obligacji na okaziciela o łącznej wartości nominalnej nie więcej niż 300 mln PLN emitowanych przez Spółkę w ramach programu emisji obligacji denominowanych w złotych polskich do kwoty 300 mln PLN oraz (ii) zamiarem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie nie więcej niż 3 mln obligacji Spółki do obrotu na rynku regulowanym w ramach Catalyst prowadzonym przez GPW. W dniu 27 kwietnia 2017 r. Zarząd dokonał przydziału 600 tys. oferowanych obligacji serii PP1 o łącznej wartości nominalnej 60 mln PLN z terminem wykupu przypadającym 10 maja 2020 roku. W dniu 24 maja 2017 r. Zarząd dokonał przydziału 793 tys. oferowanych obligacji serii PP2 o łącznej wartości nominalnej 79,3 mln PLN z terminem wykupu przypadającym 10 maja 2020 r.

Wprowadzenie obligacji Spółki serii PP1 do obrotu na rynku regulowanym w ramach Catalyst prowadzonym przez GPW nastąpiło z dniem 19 maja 2017 r. Obligacje Spółki serii PP2 zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym w ramach Catalyst prowadzonym przez GPW w dniu 9 czerwca 2017 r.

Na Datę Prospektu Spółka prowadziła prace przygotowawcze i organizacyjne dotyczące uruchomienia programu emisji obligacji denominowanych w euro (euroobligacje) do maksymalnej wysokości wynoszącej 150 milionów euro. Euroobligacje zostałyby wyemitowane przez zagraniczną spółkę celową – podmiot zależny Spółki – i byłyby przedmiotem oferty do zagranicznych inwestorów indywidualnych i instytucjonalnych. Zamiarem Spółki jest, aby ostateczne warunki euroobligacji, w szczególności zobowiązania bądź ograniczenia nałożone na Grupę w związku z emisją euroobligacji (np. w zakresie zadłużenia bądź wypłaty dywidendy przez Spółkę) nie odbiegały od standardów rynkowych dla tego typu papierów dłużnych. Na Datę Prospektu Zarząd Spółki nie podjął wiążących uchwał wymaganych na potrzeby uruchomienia programu emisji euroobligacji.

W związku z emisjami obligacji, Spółka zawiera standardowe umowy z wyspecjalizowanymi podmiotami, które świadczą usługi, w szczególności polegające na: przygotowaniu i przeprowadzeniu oferty obligacji (publicznej lub prywatnej), wykonywaniu czynności związanych z prowadzeniem ewidencji obligacji oraz wypłacie obligatariuszom świadczeń z tytułu obligacji (agent ds. płatności), wsparciu przy wprowadzaniu obligacji do ASO Catalyst, w tym reprezentowania Spółki przed KDPW oraz GPW, sporządzaniu tabel odsetkowych (agent ds. odsetek), prowadzeniu rejestru zbiorowego inwestorów, którzy złożyli dyspozycję deponowania obligacji oraz doprowadzaniu do wydania obligacji osobom uprawnionym (agent emisji), prowadzeniu rejestru zbiorowego inwestorów, którzy nie złożyli dyspozycji deponowania obligacji oraz doprowadzaniu do wydania obligacji osobom uprawnionym (sponsor emisji), wspomaganiu i podtrzymywaniu płynności obrotu obligacji (animator rynku), przechowywaniu dokumentów, informacji i komunikatów publikowanych na stronie internetowej w wykonaniu właściwych przepisów (agent dokumentacyjny).

W celu zabezpieczenia spłaty wierzytelności wynikających z obligacji wyemitowanymi przez Grupę, ustanowione zostały zabezpieczenia w postaci zastawów rejestrowych na prawach z rachunku bankowego, na zbiorach wierzytelności oraz na certyfikatach inwestycyjnych, weksel własny in blanco i poręczenie. Zastawy

rejestrów zostały ustanowione do najwyższej sumy zabezpieczenia, która jest różna dla wierzytelności wynikających z poszczególnych serii obligacji wyemitowanych przez Grupę.

Umowy kredytowe

Poniżej przedstawiono informacje dotyczące istotnych umów kredytowych, których stroną, na Datę Prospektu, była Grupa. Na dzień 31 marca 2017 r., łączna suma możliwych do wykorzystania, a niewykorzystanych, limitów z tytułu kredytów przyznanych Grupie wynosiła 17,3 mln PLN.

Umowa kredytowa o kredyt inwestycyjny zawarta z Getin Noble Bank S.A.

W dniu 26 września 2016 r. Spółka zawarła z Getin Noble Bank S.A. umowę kredytową o kredyt inwestycyjny w kwocie 60 mln PLN w celu nabycia certyfikatów inwestycyjnych Open Finance Wierzytelności NSFIZ („**Umowa o Kredyt Inwestycyjny**”). Wysokość oprocentowania jest równa zmiennej stopie WIBOR 3M powiększonej o stałą marżę. Umowa o Kredyt Inwestycyjny zawiera postanowienia dotyczące nieustanawiania jakichkolwiek obciążeń na certyfikatach inwestycyjnych stanowiących zabezpieczenie kredytu, bez uprzedniej zgody Getin Noble Bank S.A. oraz nieustanawiania obciążeń na aktywach funduszy, których certyfikaty stanowią zabezpieczenie kredytu, z zastrzeżeniem, że dopuszczalne jest obciążenie aktywów poszczególnych funduszy do wysokości 35% wartości aktywów netto danego funduszu. Na podstawie Umowy o Kredyt Inwestycyjny, Spółka spłaci kredyt w 60 ratach począwszy od dnia 30 września 2016 r., a data ostatecznej spłaty przypada na dzień 24 września 2021 r. Na dzień 21 marca 2017 r. kwota zadłużenia na podstawie Umowy o Kredyt Inwestycyjny wyniosła 56,4 mln PLN.

Zabezpieczenie Umowy o Kredyt Inwestycyjny stanowi zastaw finansowy oraz zastaw rejestrowy na należących do Spółki certyfikatach inwestycyjnych serii B31 w Open Finance Wierzytelności Detalicznych NSFIZ, certyfikatach inwestycyjnych serii 10 i 11 w Open Finance Wierzytelności NSFIZ oraz certyfikatach inwestycyjnych serii A, E i F w Universe 3 NSFIZ (lub inne zabezpieczenie zastępcze na zasadach opisanych w Umowie o Kredyt Inwestycyjny), do których ustanowienia Spółka zobowiązała się także w dniu podpisania Umowy o Kredyt Inwestycyjny. Zabezpieczenie spłaty należności kredytowej stanowi także warunkowa (tj. mająca zastosowanie pod warunkiem niespłacania zadłużenia) cesja wierzytelności Spółki z tytułu zysku należnego Spółce jako komandytariuszowi od Kancelarii Prawnej Getback, pełnomocnictwo do dysponowania przez Getin Noble Bank S.A. środkami zgromadzonymi na wszystkich rachunkach rozliczeniowych prowadzonych na rzecz Spółki przez Getin Noble Bank S.A. oraz oświadczenie Spółki o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 §1 pkt 5 KPC.

Umowa kredytu obrotowego w rachunku bieżącym zawarta z Idea Bank S.A.

W dniu 30 listopada 2016 r. Spółka zawarła z Idea Bank S.A. umowę kredytu obrotowego w rachunku bieżącym do kwoty 4,0 mln PLN. Linia kredytowa została udostępniona na okres 12 miesięcy począwszy od dnia udostępnienia w rachunku bieżącym, z możliwością przedłużenia na kolejne 12 miesięcy. Wysokość oprocentowania jest równa zmiennej stopie WIBOR 12M powiększonej o stałą marżę banku. Zabezpieczenie kredytu stanowi pełnomocnictwo do dysponowania przez Idea Bank S.A. środkami zgromadzonymi na rachunkach prowadzonych na rzecz Spółki oraz weksel własny in blanco z deklaracją wekslową.

Umowa o kredyt w rachunku bieżącym zawarta z Getin Noble Bank S.A.

W dniu 8 kwietnia 2014 r. Spółka zawarła z Getin Noble Bank S.A. umowę o kredyt w rachunku bieżącym zmienioną aneksem nr 1 dnia 8 sierpnia 2014 r., aneksem nr 2 z dnia 7 kwietnia 2015 r., aneksem nr 3 z dnia 8 kwietnia 2016 r. oraz aneksem nr 4 z dnia 26 września 2016 r., na podstawie której Getin Noble Bank S.A. udostępnił Spółce linię kredytową do dnia 6 października 2017 r. do kwoty 20 mln PLN. Wysokość oprocentowania jest równa zmiennej stopie WIBOR 1M powiększonej o stałą marżę. Umowa przewiduje ograniczenia co do zakazu ustanawiania zabezpieczeń na certyfikatach stanowiących zabezpieczenie kredytu, zakaz ustanawiania zabezpieczeń na aktywach funduszy, których certyfikaty są zabezpieczeniem kredytu (z zastrzeżeniem, że dopuszczalne jest ustanowienie zabezpieczeń do wysokości 35% wartości aktywów netto danego funduszu) oraz zakaz zbywania przedmiotów zastawu.

Zabezpieczenie kredytu stanowi zastaw rejestrowy i finansowy o najwyższym stopniu zaspokojenia na certyfikatach inwestycyjnych serii B wyemitowanych przez Universe 3 NSFIZ (lub inne zabezpieczenie zastępcze na zasadach opisanych w umowie kredytu), zastaw rejestrowy i finansowy o najwyższym stopniu zaspokojenia na certyfikatach inwestycyjnych serii C wyemitowanych przez GetPro NSFIZ, pełnomocnictwo do rachunków bankowych oraz oświadczenie Spółki o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 §1 pkt 5 KPC. Zabezpieczenie spłaty należności kredytowej stanowi także warunkowa (tj. mająca zastosowanie pod

warunkiem niespłacania zadłużenia) cesja wierzytelności Spółki z tytułu zysku należnego Spółce jako komandytariuszowi od Kancelarii Prawnej Getback.

Umowa kredytu zawarta z Raiffeisen Bank Polska S.A. z dnia 1 marca 2017 r.

W dniu 1 marca 2017 r. Spółka oraz EasyDebt NSFIZ zawarły z Raiffeisen Bank Polska S.A. umowę kredytową, na mocy której Raiffeisen Bank Polska S.A. udziela Spółce oraz EasyDebt NSFIZ nieodnawialnego kredytu w wysokości do 50,0 mln PLN. Kredyt ma zostać przeznaczony na finansowanie lub refinansowanie nabycia portfeli wierzytelności przez EasyDebt NSFIZ. Jednym z warunków wykorzystania kredytu jest przedstawienie bankowi oświadczenia Zarządu (wraz z potwierdzeniem), że wpływy z przeprowadzonej Oferty wyniosły co najmniej 200 mln zł. Na Datę Prospektu Spółka planuje zawarcie aneksu do umowy z bankiem celem zmiany tego warunku. Wysokość oprocentowania kredytu jest równa zmiennej stopie WIBOR 1M powiększonej o stałą marżę. Zabezpieczenie finansowania obejmuje wskazane w umowie zastawy rejestrowe oraz zastawy finansowe na certyfikatach inwestycyjnych EasyDebt NSFIZ i rachunkach bankowych oraz inne standardowe formy zabezpieczenia, w tym oświadczenia Spółki i EasyDebt NSFIZ, portfelach wierzytelności o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 KPC. Dzień ostatecznej spłaty ma przypaść 30 listopada 2019 r. Zgodnie z postanowieniami umowy, wypłata dywidendy przez Spółkę wymaga zgody Raiffeisen Bank Polska S.A. Spółka nie może też rozporządzać certyfikatami inwestycyjnymi EasyDebt NSFIZ ani emitować nowych certyfikatów inwestycyjnych z wyjątkiem certyfikatów, które mają zostać objęte przez Spółkę. Spółka nie może też, bez zgody Raiffeisen Bank Polska S.A., rozporządzać, w tym ustanawiać obciążeń na istotnych składnikach majątku ww. podmiotów poza tokiem zwykłej działalności.

Umowa kredytu zawarta z Alior Bank S.A. z dnia 6 marca 2017 r.

W dniu 6 marca 2017 r. Spółka zawarła z Alior Bank S.A. umowę kredytu, na mocy której Alior Bank S.A. udziela Spółce, nieodnawialnego kredytu w wysokości do 50,0 mln PLN. Kredyt ma zostać przeznaczony na cele związane z działalnością statutową. Wysokość oprocentowania kredytu jest równa zmiennej stopie WIBOR 3M powiększonej o stałą marżę. Zabezpieczenie finansowania obejmuje wskazane w umowie zastawy rejestrowe i zastawy finansowe na portfelach wierzytelności, zastawy rejestrowe na wszystkich certyfikatach inwestycyjnych funduszu inwestycyjnego zamkniętego, któremu przysługują zastawione portfele wierzytelności, zastaw rejestrowy i finansowy na rachunkach Spółki prowadzonych przez Alior Bank S.A. oraz wszystkich rachunkach bankowych obsługujących zastawione portfele wierzytelności, kaucja pieniężna oraz inne standardowe formy zabezpieczenia, w tym oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 KPC. Jednym z warunków wypłaty kredytu jest przedstawienie bankowi oświadczenia Zarządu (wraz z potwierdzeniem), że wpływy z przeprowadzonej oferty publicznej obligacji Spółki wyniosły co najmniej 250 mln zł. Spółka zobowiązała się również do zapewnienia, że udział akcjonariuszy Spółki w jej kapitale zakładowym oraz w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki pozostanie niezmienny w okresie kredytowania. Na Datę Prospektu Spółka planuje zawarcie aneksu do umowy z bankiem celem zmiany wyżej wymienionego warunku wypłaty kredytu oraz zobowiązania do zapewnienia niezmienności akcjonariatu Spółki przez okres kredytowania. Dzień ostatecznej spłaty ma przypaść nie później niż 30 września 2022 r. Spółka nie może też, bez zgody Alior Banku S.A., rozporządzać, w tym ustanawiać obciążeń na istotnych składnikach majątku ww. podmiotów poza tokiem zwykłej działalności.

Umowy związane z planowanym nabyciem akcji EGB Investments

Wstęp

Na Datę Prospektu Spółka zamierza nabyć 12.972.842 akcji EGB Investments reprezentujących w przybliżeniu 99,38% kapitału zakładowego tej spółki.

EGB Investments jest spółką utworzoną i działającą zgodnie z prawem polskim z siedzibą w Bydgoszczy i adresem: ul. Kraszewskiego 1, 85-240 Bydgoszcz, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000065491, NIP: 5541025126, REGON: 091280069, o kapitale zakładowym wynoszącym 1.305.400 PLN, dzielącym się na 13.054.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 PLN każda akcja. EGB Investments jest spółką publiczną w rozumieniu Ustawy o Ofercie, a wyemitowane przez nią akcje oraz obligacje są notowane w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez GPW.

EGB Investments prowadzi działalność zarządzania wierzytelnościami, specjalizując się w zarządzaniu pakietami wierzytelności w stosunku do znacznej liczby osób zadłużonych. EGB Investments uzyskała zezwolenie KNF na prowadzenie działalności w zakresie zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego, na podstawie decyzji KNF z dnia 2 grudnia 2010 r.

Na Datę Prospektu, do grupy kapitałowej EGB Investments należy spółka EGB Nieruchomości sp. z o.o., w której EGB posiada 100% udziałów oraz Kancelaria Prawna EGB Bartłomiej Świdorski sp.k., w której EGB jest komandytariuszem.

Umowa warunkowa zobowiązująca sprzedaży akcji EGB Investments

W dniu 30 maja 2017 r. Spółka zawarła z 15 funduszami inwestycyjnymi zarządzanymi przez Altus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. warunkową zobowiązującą umowę sprzedaży 12.972.842 akcji reprezentujących w przybliżeniu 99,38% kapitału zakładowego spółki EGB Investments („**Akcje EGB**”) za cenę równą 207.565.472 PLN, tj. 16 PLN za jedną Akcję EGB („**Cena Sprzedaży**”) („**Zobowiązująca Umowa Sprzedaży EGB**”).

Środki na zapłatę Ceny Sprzedaży mają być gromadzone na rachunku prowadzonym dla Spółki przez Idea Bank S.A. („**Rachunek Escrow**”) i będą pochodzić w całości lub w części z emisji obligacji Spółki, dla których celem emisji będzie realizacja strategii rozwoju Grupy poprzez nabycie pakietu kontrolnego akcji EGB Investments („**Obligacje dot. EGB**”). Wpływy z emisji Obligacji dot. EGB będą przekazywane bezpośrednio na Rachunek Escrow.

Zobowiązania stron umowy z przedmiocie sprzedaży Akcji EGB zostały zaciągnięte pod warunkami zawieszającymi: (i) wydania przez Prezesa UOKiK bezwarunkowej zgody na nabycie Akcji EGB, lub decyzji o zwrocie zgłoszenia antymonopolowego z uwagi na to, że nabycie Akcji EGB przez Spółkę nie wymaga zgody Prezesa UOKiK lub upływu terminu przewidzianego ustawowo, w którym Prezes UOKiK może wydać decyzję w sprawie nabycia Akcji EGB przez Spółkę, (ii) zgromadzenia na Rachunku Escrow środków z emisji Obligacji dot. EGB w wysokości co najmniej 120 mln PLN, oraz (iii) dokonania następujących czynności nie później niż przed złożeniem przed sprzedawców żądania wypłaty kwoty zadatku, o którym mowa poniżej z Rachunku Escrow: (a) ustanowienia blokady na Akcjach EGB, wyłączającej prawo rozporządzania akcjami bez zgody Spółki, która będzie wygasła nie wcześniej niż w dniu przypadającym 3 miesiące po dniu podpisania Zobowiązującej Umowy Sprzedaży EGB; oraz (b) udzielenia Spółce pełnomocnictwa do dokonania w imieniu sprzedawców wszystkich czynności niezbędnych w celu zawarcia bezwarunkowej umowy sprzedaży Akcji EGB oraz dokonania wszelkich innych czynności w celu przeniesienia własności Akcji EGB na Spółkę, w szczególności do złożenia odpowiednich zleceń, po uiszczeniu przez Spółkę na rzecz sprzedawców całości Ceny Sprzedaży (z uwzględnieniem pobranej z Rachunku Escrow kwoty zadatku) („**Warunki Zawieszające**”). W przypadku wycofania złożonego zgłoszenia zamiaru nabycia Akcji EGB lub nieudzielenia wyjaśnień żądanych przez Prezesa UOKiK w toku postępowania zainicjowanego złożeniem zgłoszenia zamiaru nabycia Akcji EGB we właściwym terminie (chyba że brak udzielenia wyjaśnień będzie spowodowany nieprzekazaniem przez EGB Investments lub sprzedawców informacji wymaganych do złożenia wyjaśnień), Spółka będzie zobowiązana do zapłacenia kary umownej w wysokości 2 mln PLN.

Pod warunkiem spełnienia się Warunków Zawieszających, sprzedawcy będą uprawnieni, jednak nie wcześniej niż 14 lipca 2017 r., do złożenia żądania wypłaty na rachunki bankowe sprzedawców z Rachunku Escrow kwoty nie wyższej niż 120 mln PLN tytułem zadatku (ze skutkami dla sprzedawców określonymi w art. 394 KC) na poczet zapłaty Ceny Sprzedaży, przy czym wypłata ta nastąpi, o ile wcześniej środki na Rachunku Escrow nie zostaną wypłacone na podstawie żądania przelania kwoty odpowiadającej Cenie Sprzedaży na rachunek domu maklerskiego obsługującego transakcję sprzedaży (z zastrzeżeniem że takie żądanie jest skuteczne wyłącznie w sytuacji gdy na Rachunku Escrow zgromadzona jest kwota równa co najmniej Cenie Sprzedaży), chyba, że środki te zostaną zwrótnie przebrane na Rachunek Escrow przez dom maklerski.

Umowa zawiera standardowe postanowienia kształtujące obowiązki sprzedawców w okresie od zawarcia umowy do dnia przeniesienia własności Akcji EGB na Spółkę, wprowadzające wyłączenia w zakresie wpływu aktywów EGB Investments oraz jej podmiotów zależnych do akcjonariuszy EGB Investments lub podmiotów z nimi powiązanych, jak również zawierające postanowienia mające na celu zapewnienie działania EGB Investments oraz jej podmiotów zależnych zgodne z normalnym tokiem działalności oraz dotychczasową praktyką.

Umowa ramowa o współpracy z Altus TFI S.A.

W dniu 30 maja 2017 r. Spółka zawarła z Altus Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych S.A. („**Altus TFI**”) umowę ramową, na podstawie której pod warunkiem nabycia przez Spółkę Akcji EGB oraz zapłaty Ceny Sprzedaży za te akcje na rzecz sprzedawców, Altus TFI (działając w imieniu własnym oraz w imieniu zarządzanych funduszy inwestycyjnych) zobowiązała się spowodować, że w okresie do dnia 30 czerwca 2022 r. wszystkie portfele inwestycyjne obejmujące wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych zarządzanych przez Altus TFI i jej podmioty powiązane w dniu zawarcia niniejszej Umowy oraz w przyszłości, z wyłączeniem Funduszy Objętych Wyjątkiem (zgodnie z definicją poniżej), będą zarządzane wyłącznie przez Spółkę lub jej

podmioty powiązane, a w stosunku do wszystkich portfeli inwestycyjnych obejmujących wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych zarządzanych w dniu zawarcia niniejszej Umowy oraz w przyszłości przez Altus TFI i jej podmioty powiązane, z wyłączeniem Funduszy Objętych Wyjątkiem, obsługa prawna w zakresie zarządzania takimi portfelami inwestycyjnymi obejmującymi wierzytelności polegająca na dochodzeniu wierzytelności na drodze sądowej i egzekucyjnej będzie na zasadzie wyłączności świadczona przez kancelarię prawną wskazaną przez Spółkę, przy czym za „Fundusze Objęte Wyjątkiem” będą uważane wskazane w umowie fundusze sekurytyzacyjne zarządzane przez Altus TFI oraz fundusze sekurytyzacyjne tworzone lub zarządzane w przyszłości, w których jedynymi uczestnikami będą Altus TFI, zarządzający częścią lub całością portfela inwestycyjnego funduszu lub podmioty powiązane z zarządzającym w rozumieniu przepisów o rachunkowości, lub które będą tworzone lub zarządzane dla jednego uczestnika i jego podmiotów powiązanych. W celu wykonania opisanych powyżej zobowiązań Altus TFI (działając w imieniu własnym oraz w imieniu zarządzanych funduszy sekurytyzacyjnych) zobowiązała się do zawierania wyłącznie ze Spółką lub jej podmiotami powiązanymi oraz wyznaczoną przez Spółkę kancelarią prawną odpowiednich umów, w tym umów o zarządzanie portfelem inwestycyjnym obejmującym wierzytelności oraz umów o obsługę prawną, zgodnie z warunkami wskazanymi w umowie, które są co do zasady zbieżne z warunkami rynkowymi. W związku z poniesionymi przez Altus TFI kosztami dotyczącymi przygotowania do zarządzania portfelami oraz dystrybucji funduszy sekurytyzacyjnych Spółka będzie zobowiązana do zapłaty zryczałtowanego wynagrodzenia w wysokości 22 mln PLN (powiększonego o kwotę podatku VAT), płatnego w terminie 30 dni od spełnienia się warunku, o którym mowa powyżej. W przypadku niewywiązania się przez Altus TFI (działającą w imieniu własnym lub w imieniu zarządzanych funduszy inwestycyjnych) z zobowiązań z winy Altus TFI lub jej podmiotu powiązanego, Spółka będzie uprawniona do żądania od Altus TFI oraz zarządzanych przez nią funduszy, na zasadzie odpowiedzialności solidarnej, zapłaty odszkodowania w wysokości 10 mln PLN w terminie 10 dni od dnia zgłoszenia żądania, przy czym Spółka może dochodzić odszkodowania z tytułu naruszenia umowy w wysokości przenoszącej tę kwotę. Zobowiązania Altus TFI opisane powyżej nie będą dotyczyły funduszy, w odniesieniu do których umowy stanowiące podstawę zarządzania portfelami wierzytelności danego funduszu zostaną wypowiedziane przez Altus TFI ze względu na zawnione okoliczności leżące po stronie Spółki lub jej podmiotu powiązanego będącego stroną takiej umowy. Altus TFI będzie miała prawo wypowiedzieć umowę ramową w przypadku, gdy wszystkie umowy zawarte w wykonaniu umowy ramowej zostaną w całości wypowiedziane, rozwiązane lub wygasną z innej przyczyny niż za porozumieniem stron.

Uzależnienie

W ocenie Spółki w zakresie prowadzenia podstawowej działalności, Grupa Kapitałowa nie jest uzależniona w istotnym stopniu od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych i finansowych, oraz nowych procesów produkcyjnych.

Grupa Kapitałowa nie jest również uzależniona od umów lub licencji na oprogramowanie do obsługi zarządzanych wierzytelności. Na rynku dostępnych jest bowiem kilka programów umożliwiających obsługę zarządzanych wierzytelnościami. Ponadto, część oprogramowania Spółka rozwija we własnym zakresie. Tym samym Grupa Kapitałowa ma możliwość rozpoczęcia korzystania z konkurencyjnego oprogramowania, w przypadku rozwiązania umowy licencyjnej na obecnie używane programy.

Zezwolenia

Wpis do rejestru działalności regulowanej w zakresie usług detektywistycznych

Spółka jest wpisana do rejestru działalności regulowanej w zakresie usług detektywistycznych prowadzonego przez Ministra Spraw Wewnętrznych pod numerem RD-35/3515.

Zezwolenie na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego

Dnia 24 września 2012 r. KNF wydała na wniosek Spółki decyzję udzielającą zezwolenia na zarządzanie przez Spółkę sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego.

Ochrona środowiska

Zdaniem Spółki, działalność oraz sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej, a także wykorzystanie rzeczowego majątku trwałego Grupy Kapitałowej nie podlega wpływowi, ani nie wywiera istotnego wpływu na kwestie związane z ochroną środowiska. Wobec Spółki nie wydano żadnych orzeczeń administracyjnych, kar, ani nie prowadzi się żadnych postępowań związanych z ochroną środowiska.

Prace badawczo-rozwojowe

Grupa Kapitałowa nie prowadzi prac badawczo-rozwojowych.

Na Datę Prospektu nie zostały opracowane lub wprowadzone żadne nowe istotne usługi i produkty Grupy Kapitałowej.

Własność intelektualna**Znaki towarowe**

Spółka korzysta z kilku znaków towarowych, w tym znaków słownych i słowno-graficznych. Na Datę Prospektu Urząd Patentowy udzielił Spółce prawa ochronne do 8 znaków towarowych, natomiast w odniesieniu do 6 znaków towarowych Spółka oczekuje na rozpatrzenie wniosków przez Urząd Patentowy. Ponadto, Spółka wystąpiła o rejestrację 2 znaków towarowych w Urzędzie Unii Europejskiej Ds. Własności Intelektualnej (EUIPO). Dla spółki Neum Pretium sp. z o.o. zostało złożonych i oczekuje na rozpatrzenie przez Urząd Patentowy 5 wniosków o rejestrację znaków towarowych. W poniższych tabelach przedstawiono znaki towarowe należące do Spółki oraz do Neum Pretium sp. z o.o.

Znaki towarowe Spółki zarejestrowane lub zgłoszone w Urzędzie Patentowym

Lp.	Znak	Rodzaj	Data zgłoszenia	Nr zgłoszenia	Nr prawa ochronnego	Klasyfikacja nicejska	Okres ochronny wygasa
1.	GetBACK WINDYKACJA NALEŻNOŚCI 	słowno-graficzny	15 lutego 2012 r.	396776	263818	9, 35, 36, 38, 45	15 lutego 2022 r.
2.	GET BACK	słowny	15 lutego 2012 r.	396777	263819	9, 35, 36, 38, 45	15 lutego 2022 r.
3.	BIURO RZECZNIKA PRAW DŁUŻNIKA  BIURO RZECZNIKA PRAW DŁUŻNIKA	słowno-graficzny	1 lutego 2016 r.	451901	291586	36, 38, 45	1 lutego 2026 r.
4.	UNIVERSE 	słowno-graficzny	1 lutego 2016 r.	451903	291587	36	1 lutego 2026 r.
5.	UNIVERSE2 	słowno-graficzny	1 lutego 2016 r.	451907	291588	36	1 lutego 2026 r.
6.	UNIVERSE3 	słowno-graficzny	1 lutego 2016 r.	451908	291589	36	1 lutego 2026 r.
7.	OFW 	słowno-graficzny	1 lutego 2016 r.	451910	291592	36	1 lutego 2026 r.
8.	OFWD 	słowno-graficzny	1 lutego 2016 r.	451912	291594	36	1 lutego 2026 r.
9.	easyDEBT 	słowno-graficzny	1 lutego 2016 r.	451902	-	36	

Lp.	Znak	Rodzaj	Data zgłoszenia	Nr zgłoszenia	Nr prawa ochronnego	Klasyfikacja nicejska	Okres ochronny wygasa
10.	getBACK24 	słowno-graficzny	1 lutego 2016 r.	451913	-	36, 38	
11.	OMEGA 	słowno-graficzny	1 lutego 2016 r.	451900	-	36	
12.	Getback – z nami warto rozmawiać	słowny	26 września 2016 r.	461941	-	36	
13.	#nowawindykacja	słowny	26 września 2016 r.	461942	-	36	
14.	RAZEM WYGRAMY Z KAŻDYM DŁUGIEM	słowny	26 maja 2017 r.	482233	-	09, 35, 36, 38, 45	

Znaki towarowe Spółki zgłoszone w Urzędzie Unii Europejskiej Ds. Własności Intelektualnej (EUIPO)

Lp.	Znak	Rodzaj	Data zgłoszenia	Nr zgłoszenia	Nr prawa ochronnego	Klasyfikacja nicejska	Okres ochronny wygasa
1.		graficzny	26 maja 2017 r.	016772998	-	9, 35, 36, 38, 45	-
2.		graficzny	26 maja 2017 r.	016773012	-	9, 35, 36, 38, 45	-

Znaki towarowe Neum Pretium sp. z o.o. zgłoszone w Urzędzie Patentowym

Lp.	Znak	Rodzaj	Data zgłoszenia	Nr zgłoszenia	Nr prawa ochronnego	Klasyfikacja nicejska	Okres ochronny wygasa
1.	TREFL NAJLEPSZY W NASZEJ TALII 	słowno-graficzny	26 września 2016 r.	461999	-	36	
2.	Trefl	słowny	26 września 2016 r.	461948	-	36	
3.	Trefl – najlepszy w naszej talii	słowny	26 września 2016 r.	462000	-	36	
4.	KONICZYNKA – POŻYCZKI PO LUDZKU	słowny	15 lutego 2016 r.	452348	-	36	
5.	KONICZYNKA	słowny	15 lutego 2016 r.	452349	-	36	

Domeny Internetowe

Na rzecz spółek z Grupy Kapitałowej zarejestrowano 94 domeny internetowe. Najistotniejszą jest domena www.getbacksa.pl, pod którą znajduje się oficjalna strona internetowa Spółki. Do istotnych domen Grupa zalicza także następujące domeny: getback24.pl, biuropomocyiwsparciadluznika.pl, rzecznik-praw-dluznika.pl, rzecznik-dluznika.pl, easydebt.pl, jakwyjsczdlugu.pl, zgubdlug.pl, lekkobezdlugu.pl, punktualni.pl, rozwiazaniedlaciebie.pl.

Rozwiązania informatyczne

Rozwiązania techniczne

Grupa Kapitałowa w ramach swojej działalności wykorzystuje szereg systemów informatycznych. Kluczowe procesy związane z odzyskiwaniem należności wspierane są przez system *Easy Collect* w obszarze polubownego dochodzenia wierzytelności, *Debt Manager* w obszarze sądowo-egzekucyjnego dochodzenia wierzytelności oraz system *Easy Bills* odpowiadający za obszar finansowy obsługiwanych wierzytelności. Proces dochodzenia wierzytelności wspierany jest również przez system call centre *Genesys*. Oprogramowanie *Easy Collect* i *Easy Bills* rozwijane jest we własnym zakresie.

System *Easy Collect* umożliwia masową i indywidualną obsługę wierzytelności na etapie polubownym. Posiada on moduły do współpracy z systemem call centre *Genesys*, moduły do masowego przetwarzania korespondencji wychodzącej i przychodzącej. Jest zintegrowany z zewnętrznymi systemami z obszaru pozyskiwania i wzbogacania danych.

System *Debt Manager* umożliwia masową i indywidualną obsługę wierzytelności na etapie sądowo-egzekucyjnym. Posiada funkcjonalności wspierające proces masowego pozywania zarówno w trybie zwykłym, jak i w *Elektronicznym Postępowaniu Upominawczym*. System wspiera zarządzanie korespondencją z sądów i urzędów. System *Debt Manager* posiada moduł do masowego generowania wniosków egzekucyjnych i zarządzania procesem egzekucji.

System *Easy Bills* jest systemem billingowym. W systemie wykonywane są wszelkie operacje finansowe, takie jak księgowanie płatności, wyliczanie odsetek, rozliczanie ceny nabycia obsługiwanych portfeli wierzytelności. System zintegrowany jest z systemami *Easy Collect* i *Debt Manager*.

System call centre *Genesys* jest w pełni zintegrowany z systemem *Easy Collect*. Umożliwia kontrolę i raportowanie w trybie rzeczywistym. W ramach systemu działa platforma SMS do zarządzania masową korespondencją SMS oraz moduł IVR (*Interactive Voice Response*) zapewniający automatyczną głosową obsługę połączeń. W systemie uruchomiono moduł do nagrywania rozmów oraz moduł zapewniający dostępność w przypadku awarii.

W 2017 roku uruchomiono projekt wdrożenia nowego systemu, który kompleksowo obsłuży proces zarządzania wierzytelnościami na wszystkich etapach. System w pełni obsłuży obszar finansowy. Zastąpi on obecnie używane systemy *Easy Collect*, *Debt Manager* i *Easy Bills* i będzie oparty na technologii bazodanowej Oracle oraz serwerze aplikacji Java. Szacowany termin uruchomienia systemu to pierwszy kwartał 2018 r. W Grupie Kapitałowej wykorzystywane są narzędzia raportowo-analityczne *PiLab* i *Prophix*. W ramach projektowania nowego systemu zostanie wdrożona globalna hurtownia danych.

W 2017 roku uruchomiono system MDK (*Mobilny Doradca Klienta*), który wspiera proces dochodzenia wierzytelności terenowej. System został zaprojektowany w sposób umożliwiający jego wykorzystanie na urządzeniach mobilnych z systemem Android. System jest zintegrowany z systemem *Easy Collect*.

Architektura systemów informatycznych opiera się na serwerach Dell serii *Blade* oraz zintegrowanych macierzach pamięci masowej Dell Compellent. Środowisko serwerowe jest w pełni zvirtualizowane. Zastosowano serwerownię zapasową wyposażoną w środowisko lustrzane do środowiska produkcyjnego. Zastosowane rozwiązania gwarantują wysoką dostępność, bezpieczeństwo i wydajność systemów użytkowanych w Spółce.

Oddziały Spółki wyposażone są w systemy wideokonferencyjne umożliwiające stały kontakt kadry zarządzającej i zespołów projektowych w rozproszonej geograficznie strukturze.

Model licencjonowania

W przypadku licencjonowania oprogramowania od osób trzecich warunki licencji nie odbiegają od standardowych warunków rynkowych. Licencjobiorcą programów komputerowych w Grupie Kapitałowej jest co do zasady Bakura sp. z o.o. S.K.A. z uwagi na korzystne implikacje podatkowe związane z nabywaniem praw do programów komputerowych (jest ona podmiotem świadczącym usługi informatyczne). Spółka jest w takich przypadkach upoważniona do korzystania z licencjonowanych przez nią programów komputerowych na podstawie umów sublicencji.

Ratingi

W dniu 20 stycznia 2017 r. agencja ratingowa EuroRating Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („EuroRating”) przyznała Spółce ocenę ratingową na poziomie BB z perspektywą stabilną. Ocena ta została utrzymana przez EuroRating na niezmiennym poziomie po okresowej weryfikacji ratingu w dniu 14 kwietnia 2017 r.

Ocena ratingowa BB oznacza podwyższone ryzyko kredytowe i relatywnie niższą wiarygodność finansową, przy jednocześnie wystarczającej zdolności do obsługi zobowiązań w przeciętnych lub sprzyjających warunkach gospodarczych. Ocena na poziomie BB oznacza ponadto wysoki lub średni poziom odzyskania wierzytelności w przypadku wystąpienia niewypłacalności.

Skala ratingowa agencji ratingowej EuroRating:

Rating	Opis ryzyka
AAA	Znikomy poziom ryzyka kredytowego. Wiarygodność finansowa na najwyższym poziomie. Rating nadawany wyłącznie w przypadku wyjątkowo wysokiej zdolności do obsługi zobowiązań finansowych.
AA+	Bardzo niski poziom ryzyka kredytowego. Wiarygodność finansowa na bardzo wysokim poziomie. Bardzo wysoka zdolność do obsługi zobowiązań. Niska podatność na niekorzystne warunki gospodarcze.
AA	
AA-	
A+	Niski poziom ryzyka kredytowego. Wysoka wiarygodność finansowa i zdolność do obsługi zobowiązań. Przeciętna odporność na wpływ niekorzystnych warunków gospodarczych utrzymujących się przez dłuższy czas.
A	
A-	
BBB+	Ryzyko kredytowe na średnim poziomie. Dobra wiarygodność finansowa i wystarczająca zdolność do obsługi zobowiązań w dłuższym terminie. Podwyższona podatność na utrzymujące się przez dłuższy czas niekorzystne warunki gospodarcze.
BBB	
BBB-	
BB+	Podwyższone ryzyko kredytowe. Relatywnie niższa wiarygodność finansowa. Wystarczająca zdolność do obsługi zobowiązań w przeciętnych lub sprzyjających warunkach gospodarczych. Wysoki lub średni poziom odzyskania wierzytelności w przypadku wystąpienia niewypłacalności.
BB	
BB-	
B+	Wysokie ryzyko kredytowe. Zdolność do obsługi zobowiązań uwarunkowana w dużym stopniu sprzyjającymi warunkami zewnętrznymi.
B	
B-	
CCC	Bardzo wysokie ryzyko kredytowe. Bardzo niska zdolność do obsługi zobowiązań nawet w przypadku sprzyjających warunków gospodarczych. Niski lub bardzo niski poziom odzyskania wierzytelności w przypadku wystąpienia niewypłacalności.
CC	
C	
D	Ekstremalnie wysokie ryzyko kredytowe. Całkowity brak zdolności do obsługi zobowiązań. Bez dodatkowego wsparcia z zewnątrz poziom odzyskania wierzytelności bardzo niski lub bliski zeru.

Źródło: www.eurorating.com

Stabilna perspektywa ratingu oznacza, iż według obecnych ocen agencji ratingowej EuroRating nadany Spółce rating w horyzoncie kolejnych 12 miesięcy najprawdopodobniej nie powinien ulec zmianie.

Jako główne czynniki wpływające na nadany rating agencja wskazała między innymi umiarkowaną podatność Spółki na zmiany parametrów makroekonomicznych, wysoką rentowność działalności operacyjnej oraz rosnący poziom zapotrzebowania na finansowanie zewnętrzne w związku z planowanym dalszym dynamicznym rozwojem Spółki.

Przy analizie ryzyka kredytowego EuroRating bierze pod uwagę ryzyko otoczenia makroekonomicznego, jak również uwzględnia wrażliwość ocenianego podmiotu na zmiany kursów walut. Ratingi przyznawane przez EuroRating obejmują czynniki związane z ogólnym ryzykiem kraju i waluty – są więc tożsame z ratingami międzynarodowymi.

EuroRating jest formalnie zarejestrowana przez ESMA jako agencja ratingowa uprawniona do wystawiania ratingów kredytowych na terenie UE i podlega bezpośredniemu nadzorowi ESMA. EuroRating posiada status ECAI (zewnętrznej instytucji oceny wiarygodności kredytowej) w UE, co oznacza, że ratingi kredytowe nadawane przez EuroRating mogą być stosowane przez instytucje finansowe do celów regulacyjnych w całej UE i są równe ratingowym wystawianym przez inne agencje uznane przez ESMA, bez terytorialnych lub innych ograniczeń.

Pełny raport ratingowy, jak również informacje dotyczące skali ratingowej i opis metodologii dostępne są na stronie internetowej agencji ratingowej EuroRating: www.eurorating.com.

Ponadto, w dniu 17 marca 2017 r. agencja ratingowa Standard&Poor's („S&P”) nadała Spółce długo- i krótkoterminowy rating na poziomie B z perspektywą stabilną. Rating na poziomie B oznacza, że Spółka ma w obecnej sytuacji zdolność do regulowania swoich zobowiązań. Stabilna perspektywa ratingu oznacza natomiast, iż według obecnych ocen Agencji nadany Emitentowi rating w horyzoncie kolejnych 12 miesięcy najprawdopodobniej nie powinien ulec zmianie.

Skala długoterminowego ratingu emitentów agencji ratingowej S&P:

Rating	Opis znaczenia oceny
AAA	Wyjątkowo duża zdolność emitenta do wywiązywania się ze zobowiązań finansowych. AAA to najwyższy rating kredytowy emitenta przyznawany przez S&P.
AA	Bardzo duża zdolność emitenta do wywiązywania się ze zobowiązań finansowych. Od najwyższego możliwego ratingu różni się tylko w niewielkim stopniu.
A	Duża zdolność emitenta do wywiązywania się z zobowiązań finansowych przy jednocześnie nieco wyższej wrażliwości na niekorzystne skutki zmian okoliczności i warunków zewnętrznych niż w przypadku wyższych kategorii.
BBB	Wystarczająca zdolność emitenta do wywiązywania się z zobowiązań finansowych. Jednakże, niekorzystne uwarunkowania ekonomiczne lub zmiany okoliczności mogą z większym prawdopodobieństwem doprowadzić do osłabienia zdolności emitenta do wywiązywania się z zobowiązań finansowych.
BB, B, CCC and CC	Emitenci, którym przyznawane są ratingi BB, B, CCC i CC mają w znacznym stopniu charakter spekulacyjny. BB oznacza najmniej, a CC najbardziej spekulacyjną charakterystykę emitenta. Choć emitenci tacy mogą do pewnego stopnia oferować jakość i ochronę, to przeważać będzie w ich przypadku znacząca niepewność lub duża podatność na niekorzystne czynniki zewnętrzne.
BB	Emitent jest w krótkim terminie mniej podatny na czynniki zewnętrzne niż emitenci z niższym ratingiem. Mierzy się jednak z istniejącymi niepewnościami i wrażliwością na niekorzystne uwarunkowania gospodarcze, finansowe lub ekonomiczne, mogące pozbawić go pełnej zdolności do wywiązania się z zobowiązań finansowych.
B	Emitent jest bardziej podatny na czynniki zewnętrzne niż emitenci z ratingiem BB, jednak w danym momencie jest w stanie wykonywać swoje zobowiązania finansowe. Niekorzystne czynniki gospodarcze, finansowe lub ekonomiczne prawdopodobnie pozbawią go zdolności lub woli do wywiązania się z zobowiązań finansowych.
CCC	Zdolność płatnicza emitenta jest zagrożona i możliwość wykonania przez niego zobowiązań finansowych jest uzależniona od korzystnych uwarunkowań gospodarczych, finansowych lub ekonomicznych.
CC	Zdolność płatnicza emitenta jest wysokim stopniu zagrożona. Rating CC przyznawany jest kiedy do niewykonania zobowiązań finansowych jeszcze nie doszło, ale S&P uznaje jego wystąpienie za praktycznie pewne, niezależnie od tego kiedy nastąpi.
R	Emitent znajduje się pod nadzorem organu regulacyjnego w związku ze swoją sytuacją finansową. W czasie trwania nadzoru organ regulacyjny może być uprawniony do preferowania określonego rodzaju zobowiązań finansowych kosztem innych lub doprowadzić do spłaty jednych zobowiązań bez spłaty innych.
SD and D	Emitent z ratingiem SD (<i>selective default</i>) lub D dopuścił się już niewykonania co najmniej jednego ze swoich zobowiązań finansowych (objętych lub nie objętych ratingiem) w terminie ich wymagalności, z wyłączeniem instrumentów hybrydowych klasyfikowanych jako kapitał regulacyjny. Przyjmuje się, że emitent dopuścił się naruszenia, chyba że zdaniem S&P płatność zostanie wykonana w ciągu pięciu dni roboczych od upływu terminu wymagalności, o ile nie został zakreślony dodatkowy termin spłaty, lub w dodatkowym terminie spłaty lecz nie później niż po upływie 30 dni kalendarzowych. Rating D przyznawany jest wówczas, gdy S&P uznaje, że naruszenie stanowi kompletną niezdolność i emitent nie spłaci wszystkich lub praktycznie wszystkich swoich zobowiązań w terminie ich wymagalności. Rating SD przyznawany jest wówczas, gdy S&P uznaje, że naruszenie dotyczy określonej serii lub klasy instrumentów dłużnych ale emitent będzie nadal terminowo regulował swoje zobowiązania płatnicze wynikające z innych serii lub klas instrumentów dłużnych. Rating emitenta obniżany jest do D lub SD jeśli przeprowadza wymuszoną ofertę zamiany instrumentów dłużnych (<i>distressed exchange offer</i>).
NR	Emitent oznaczony NR nie jest objęty ratingiem.

*Ratingi od AA do CCC mogą być dodatkowo kwalifikowane znakami plus (+) lub minus (-) oznaczającymi względną pozycję w ramach szerszej kategorii ratingowej.

Źródło: www.standardandpoors.com

Skala krótkoterminowego ratingu emitentów agencji ratingowej S&P:

Rating	Opis znaczenia oceny
A-1	Bardzo duża zdolność emitenta do wywiązywania się ze zobowiązań finansowych. A-1 to najwyższy rating kredytowy emitenta przyznawany przez S&P. W ramach tej kategorii niektórym emitentom przyznawany jest dodatkowo znak plus (+) wskazujący na wyjątkowo dużą zdolność emitenta do wywiązywania się ze zobowiązań finansowych.
A-2	Duża zdolność emitenta do wywiązywania się ze zobowiązań finansowych przy jednocześnie nieco wyższej wrażliwości na niekorzystne skutki zmian okoliczności i warunków zewnętrznych.
A-3	Wystarczająca zdolność emitenta do wywiązywania się ze zobowiązań finansowych. Jednakże, niekorzystne uwarunkowania ekonomiczne lub zmiany okoliczności mogą z większym prawdopodobieństwem doprowadzić do osłabienia zdolności emitenta do wywiązywania się ze zobowiązań finansowych.
B	Emitent jest podatny na czynniki zewnętrzne i ma w znaczącym stopniu charakter spekulacyjny. W danym momencie jest w stanie wykonywać swoje zobowiązania finansowe mierzy się jednak z istniejącymi niepewnościami mogącymi pozbawić go pełnej zdolności do wywiązania się ze zobowiązań finansowych.
C	Zdolność płatnicza emitenta jest zagrożona, co może skutkować przyznaniem ratingu SD lub D, a możliwość wykonania przez niego zobowiązań finansowych jest uzależniona od korzystnych uwarunkowań gospodarczych, finansowych lub ekonomicznych.
R	Emitent znajduje się pod nadzorem organu regulacyjnego w związku ze swoją sytuacją finansową. W czasie trwania nadzoru organ regulacyjny może być uprawniony do preferowania określonego rodzaju zobowiązań finansowych kosztem innych lub doprowadzić do spłaty jednych zobowiązań bez spłaty innych.
SD and D	Emitent z ratingiem SD (<i>selective default</i>) lub D dopuścił się już niewykonania co najmniej jednego ze swoich zobowiązań finansowych (objętych lub nieobjętych ratingiem) w terminie ich wymagalności, z wyłączeniem instrumentów hybrydowych klasyfikowanych jako kapitał regulacyjny. Przyjmuje się, że emitent dopuścił się naruszenia, chyba że zdaniem S&P płatność zostanie wykonana w dowolnie określonym dodatkowym terminie spłaty, przy czym dodatkowy termin spłaty dłuższy niż pięć dni roboczych będzie z definicji upływał po pięciu dniach roboczych. Rating D przyznawany jest wówczas, gdy S&P uznaje, że naruszenie stanowi kompletną niezdolność i emitent nie spłaci wszystkich lub praktycznie wszystkich swoich zobowiązań w terminie ich wymagalności. Rating SD przyznawany jest wówczas, gdy S&P uznaje, że naruszenie dotyczy określonej serii lub klasy instrumentów dłużnych, z wyłączeniem instrumentów hybrydowych klasyfikowanych jako kapitał regulacyjny, ale emitent będzie nadal terminowo regulował swoje zobowiązania płatnicze wynikające z innych serii lub klas instrumentów dłużnych. Rating emitenta obniżany jest do D lub SD jeśli przeprowadza on wymuszoną ofertę zamiany instrumentów dłużnych (<i>distressed exchange offer</i>).
NR	Emitent oznaczony NR nie jest objęty ratingiem.

Źródło: www.standardandpoors.com

Jako główne czynniki wpływające na nadany rating S&P wskazał między innymi coraz lepszą działalność biznesową Spółki, niski poziom dźwigni finansowej oraz odpowiednią zdolność do generowania przepływów pieniężnych. Jednocześnie S&P zwrócił uwagę na krótki okres działalności Spółki w porównaniu do innych ocenianych podobnych podmiotów z tej branży, umiarkowanie wysokie ryzyko kraju oraz branży, w których Spółka działa oraz skoncentrowanie działalności Spółki na jednej branży.

Pełny raport ratingowy, jak również informacje dotyczące skali ratingowej i opis metodologii dostępne są na stronie internetowej Agencji: www.standardandpoors.com.

Ubezpieczenia

Spółka posiada ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej wobec osób trzecich z tytułu prowadzonej działalności. Spółka objęta jest również ochroną ubezpieczeniową w postaci ubezpieczenia sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk. Ponadto Spółka posiada ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej zawodowej za szkody wyrządzone podczas wykonywania czynności doradztwa podatkowego oraz prowadzenia ksiąg rachunkowych. Kancelaria Prawna Getback posiada ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej zawodowej. Wszystkie polisy ubezpieczeniowe są corocznie odnawiane. Obecnie ubezpieczycielami Grupy są Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A., AXA Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji S.A. oraz Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta S.A.

Na Datę Prospektu członkowie władz Spółki oraz spółek Grupy Kapitałowej byli objęci umową ubezpieczenia D&O zawartą przez Spółkę początkowo z AIG Europe Limited sp. z o.o. Oddział w Polsce, a następnie również z ACE European Group Ltd. Oddział w Polsce. Ponadto, na Datę Prospektu członkowie władz Spółki oraz Spółka są objęci umową ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej wynikającej z Prospektu zawartą z TUiR Allianz Polska S.A. oraz AIG Europe Limited sp. z o.o. Oddział w Polsce.

Zarząd uważa, że zakres ochrony ubezpieczeniowej Spółki oraz spółek Grupy Kapitałowej odpowiada najlepszej praktyce, która powinna być stosowana przez podmioty działające w branży Spółki.

Zatrudnienie

Na dzień 30 kwietnia 2017 r. Grupa zatrudniała (w pełnym lub niepełnym wymiarze czasu pracy) łącznie 1.256 pracowników w przeliczeniu na pełne etaty. Poniższa tabela przedstawia liczbę pracowników Spółki w podziale na formy czasowe umowy według stanu na wskazane dni:

	30 kwietnia 2017	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Grupa razem, w tym:.....	1.378	1.047	708	336
na czas nieokreślony.....	619	459	316	126
na czas określony.....	488	376	295	79
na okres próbny.....	271	210	97	129
Spółka, w tym:.....	1056	837	532	238
na czas nieokreślony.....	423	331	218	98
na czas określony.....	392	322	229	64
na okres próbny.....	241	184	85	75
Spółki zależne, w tym:.....	322	210	176	98
na czas nieokreślony.....	196	128	98	28
na czas określony.....	96	55	66	15
na okres próbny.....	30	27	12	55

¹⁾ W tabeli przedstawiono informacje na temat łącznej liczby osób zatrudnionych na podstawie umów o pracę, wliczając w to osoby na urloпах wychowawczych, urloпах bezpłatnych oraz otrzymujące zasiłki rehabilitacyjne.

Źródło: Spółka.

W ocenie Spółki, łączna liczba pracowników Grupy nie uległa istotnym zmianom w okresie od dnia 30 kwietnia 2017 r. do Daty Prospektu.

Grupa nie zatrudnia istotnej liczby pracowników tymczasowych. Średnia liczba pracowników tymczasowych Spółki w 2016 roku wynosiła 16 osób.

Poniższa tabela przedstawia liczbę pracowników zatrudnionych (w pełnym lub niepełnym wymiarze czasu pracy) w Grupie według państw, w których Grupa prowadzi działalność.

	30 kwietnia 2017	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Polska.....	1.166	918	614	288
Rumunia.....	212	129	94	48

Źródło: Spółka.

System wynagrodzeń

Wysokość średniego wynagrodzenia zasadniczego pracowników Spółki wynosiła w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2017 r. oraz w latach zakończonych 31 grudnia 2014 r., 2015 r. i 2016 r., odpowiednio, 5.032,63 PLN, 4.011,57 PLN, 4.559,78 PLN i 5.123,51 PLN miesięcznie.

Pracownicy Grupy objęci są świadczeniami innymi niż pieniężne, które obejmują m.in.: ubezpieczenia grupowe, opiekę medyczną i karty fitness.

Na Datę Prospektu Grupa nie zatrudnia istotnej liczby pracowników czasowych.

Zobowiązania z tytułu obowiązkowych świadczeń emerytalnych

Na Datę Prospektu nie istniały, a w latach 2014, 2015 i 2016 nie były tworzone, rezerwy na świadczenia emerytalne i rentowe oraz nagrody jubileuszowe dla pracowników Grupy.

Układy zbiorowe pracy

Na Datę Prospektu w Spółce ani w żadnej Spółce Zależnej, nie obowiązywały układy zbiorowe pracy oraz Spółka ani żadna Spółka Zależna nie były stronami pozwu zbiorowego.

Związki zawodowe i rady pracowników

Na Datę Prospektu w Spółce ani w żadnej Spółce Zależnej, nie działały żadne związki zawodowe oraz nie podjęto akcji strajkowych.

Udział pracowników w kapitale Spółki

Na Datę Prospektu trzech członków Zarządu posiada (każdy z osobna) pośrednio niekontrolujący udział w kapitale zakładowym Spółki poprzez posiadane udziały w spółce pośrednio kontrolującej Spółkę i jednocześnie wyżej wymienieni członkowie Zarządu nie posiadają łącznie udziału kontrolującego.

Postępowania sądowe i administracyjne

Podmioty z Grupy (w szczególności NSFIZ) w ramach swojej zwykłej działalności są uczestnikami wielu postępowań sądowych, które w większości przypadków mają charakter typowy i powtarzalny i które, indywidualnie, nie mają istotnego znaczenia dla Grupy, jej sytuacji finansowej i działalności. Typowe postępowania sądowe prowadzone z udziałem podmiotów z Grupy obejmują głównie postępowania dotyczące dochodzenia wierzytelności, spraw pracowniczych, spraw o odszkodowanie. W ramach prowadzonej działalności Spółka jest również stroną postępowań administracyjnych, w tym m.in. jednego postępowania przed Prezesem UOKiK. Na dzień 7 czerwca 2017 r. fundusze inwestycyjne zamknięte z Grupy występowały w roli powoda w 759.533 postępowaniach sądowych (w tym 5.567 postępowaniach gospodarczych, 679.302 elektronicznych postępowaniach upominawczych oraz 3.326 postępowaniach upadłościowych), których łączna wartość przedmiotu sporu wynosiła 5.583 mln PLN. Ponadto, na dzień 7 czerwca 2017 r. toczyło się 368.431 postępowań egzekucyjnych, w których łączna wartość egzekwowanych roszczeń wynosiła 2.331 mln PLN. Na dzień 26 maja 2017 r. Spółka uczestniczyła w 21 sporach sądowych, w tym w 1 sporze o łącznej wartości sporu 2.000 PLN jako powód oraz w 20 sporach o łącznej wartości sporu wynoszącej 463.000 PLN jako pozwany. Łączna wartość przedmiotów sporu wynosi około 465 tys. PLN (zob. rozdział „Czynniki ryzyka—Czynniki ryzyka dotyczące przepisów prawa—Ryzyko postępowań wszczynanych przeciwko podmiotom z Grupy lub przez te podmioty”).

Postanowieniem nr 57/2016 z dnia 18 listopada 2016 r. Prezes UOKiK wszczął wobec Spółki postępowanie na podstawie Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, które dotyczy m.in. sposobu prowadzenia korespondencji i wykonywania połączeń telefonicznych kierowanych do osób zadłużonych.

Na Datę Prospektu Spółce nie są znane żadne toczące się ani zagrażające spory z udziałem osób zarządzających lub osób nadzorujących. Ponadto, osoby zarządzające lub osoby nadzorujące nie pełniły funkcji administracyjnych, zarządzających ani nadzorczych w spółkach postawionych w stan likwidacji, zarządu komisarycznego lub upadłości, z wyjątkiem likwidacji spółek celowych, w których funkcje likwidatora pełnił lub pełni członek Zarządu Mariusz Brysik.

Poza postępowaniami, o których mowa powyżej, przez okres dwunastu miesięcy poprzedzających Datę Prospektu, żadna ze spółek z Grupy nie była stroną ani uczestnikiem żadnego postępowania administracyjnego, sądowego ani arbitrażowego, które może lub mogło wywrzeć istotny wpływ na sytuację finansową lub działalność Spółki lub Grupy. Spółka nie posiada informacji o jakichkolwiek postępowaniach administracyjnych, sądowych lub arbitrażowych mogących wystąpić w przyszłości, a które miałyby istotny wpływ na sytuację finansową lub działalność Spółki lub Grupy.

Rzeczowe aktywa trwałe

Na Datę Prospektu Spółka ani żadna ze spółek należących do Grupy Kapitałowej nie posiadała ani nie planowała posiadać rzeczowych aktywów trwałych o znaczącej wartości, w tym dzierżawionych nieruchomości. W szczególności, na Datę Prospektu Spółka nie posiadała nieruchomości rolnych w rozumieniu Ustawy o Kształtowaniu Ustroju Rolnego.

OTOCZENIE REGULACYJNE

Działalność funduszy sekurytyzacyjnych

Działalność funduszy sekurytyzacyjnych jest działalnością regulowaną. Fundusze sekurytyzacyjne, działające jako fundusze inwestycyjne zamknięte, podlegają w Polsce nadzorowi KNF, która dysponuje szerokimi kompetencjami i instrumentami prawnymi służącymi sprawowaniu nad nimi nadzoru.

Na wniosek złożony przez działające w formie spółki akcyjnej towarzystwo funduszy inwestycyjnych („towarzystwo”) KNF udziela zezwolenia na utworzenie funduszu. KNF może odmówić wydania zezwolenia w określonych w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych i Zarządzaniu AFI przypadkach m.in. jeśli towarzystwo nie zapewnia zarządzania w sposób należyty funduszem inwestycyjnym o takiej polityce inwestycyjnej i celach inwestycyjnych jak fundusz inwestycyjny, którego dotyczy wniosek. Ponadto, KNF zatwierdza wybór podmiotu będącego depozytariuszem funduszu i statut funduszu. Niektóre zmiany w statucie funduszu (np. w zakresie przesłanek, trybu i warunków wykupywania certyfikatów inwestycyjnych oraz terminów i sposobów dokonywania ogłoszeń o wykupie certyfikatów) również wymagają zezwolenia KNF. Zezwolenia KNF na utworzenie funduszu, powołanie depozytariusza, zmiany statutu nie jest wymagane w przypadku funduszu inwestycyjnego zamkniętego emitującego wyłącznie certyfikaty inwestycyjne, które zgodnie ze statutem funduszu nie będą oferowane w drodze oferty publicznej ani dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym ani wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu.

Zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego przez podmiot inny niż towarzystwo wymaga uzyskania przez ten podmiot zezwolenia KNF. Zezwolenie na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami oznacza także zezwolenie na zarządzanie pulą wierzytelności. Podmiot inny niż towarzystwo składając do KNF wniosek o wydanie zezwolenia na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego załącza do niego m.in. procedurę zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami, w tym w szczególności zasady dochodzenia tych wierzytelności. O każdej zmianie w procedurze należy poinformować KNF. Ponadto, na żądanie KNF lub jej upoważnionego przedstawiciela podmiot, który zarządza sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego, w celu sprawdzenia, czy jego działalność w zakresie zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami jest zgodna z prawem, statutem funduszu inwestycyjnego, umową zawartą z towarzystwem oraz z udzielonym zezwoleniem ma obowiązek dostarczania informacji, dokumentów lub wyjaśnień niezbędnych do wykonywania przez KNF efektywnego nadzoru. Zezwolenie na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego wygasa z chwilą ogłoszenia upadłości lub otwarcia likwidacji podmiotu. W przypadku połączenia lub podziału podmiotu innego niż bank krajowy zezwolenie na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego nie przechodzi na spółkę przejmującą lub spółkę nowo zawiązaną powstałą w związku z połączeniem lub podziałem tego podmiotu.

KNF może nakazać towarzystwu, które narusza przepisy prawa, nie wypełnia warunków określonych w zezwoleniu, przekracza zakres zezwolenia, narusza interes uczestników funduszu inwestycyjnego lub uczestników zbiorczego portfela papierów wartościowych lub nie przestrzega zasad uczciwego obrotu, a także jeżeli fundusz inwestycyjny zarządzany przez towarzystwo narusza m.in. przepisy regulujące działalność funduszy inwestycyjnych, nie przestrzega przepisów statutu lub warunków określonych w zezwoleniu lub nie działa zgodnie z postanowieniami prospektu informacyjnego, jak również podmiotowi zarządzającemu sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego, który narusza przepisy prawa lub statutu funduszu sekurytyzacyjnego, nie wypełnia warunków określonych w zezwoleniu lub przekracza zakres zezwolenia, lub wykonuje działalność z naruszeniem zasad uczciwego obrotu lub z naruszeniem interesów uczestników funduszu sekurytyzacyjnego, zaprzestania naruszeń. Ponadto, w takich przypadkach, KNF w drodze decyzji może cofnąć udzielone zezwolenia lub nałożyć karę pieniężną w wysokości odpowiednio do 20.949.500 PLN (z wyjątkami) dla towarzystwa i do 500.000 PLN dla podmiotu zarządzającego sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego. KNF może również zastosować obie te sankcje łącznie.

Przekazywanie funduszowi sekurytyzacyjnemu wszystkich świadczeń otrzymywanych przez bank lub inny podmiot uprawniony z sekurytyzowanych wierzytelności z określonej puli wierzytelności lub z określonych wierzytelności w ramach umowy o subpartycypację podlega przepisom ustawy o Funduszach Inwestycyjnych i Zarządzaniu AFI oraz Prawa Bankowego.

W dniu 24 września 2012 r. KNF wydała decyzję w sprawie udzielenia zezwolenia Spółce na prowadzenie działalności w zakresie zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego, co jest równoznaczne z uprawnieniem Spółki, od dnia wpisu, do prowadzenia działalności w tym zakresie.

Ponadto, działalność Grupy we wskazanym powyżej obszarze musi być prowadzona zgodnie z szeregiem regulacji unijnych oraz przepisami prawa polskiego.

Świadczenie usług detektywistycznych

W Polsce wykonywanie czynności polegających na uzyskiwaniu, przetwarzaniu i przekazywaniu informacji o osobach, przedmiotach i zdarzeniach, realizowane na podstawie umowy zawartej ze zleceniodawcą w zakresie niezastrzeżonym dla władz publicznych stanowi usługi detektywistyczne.

Działalność gospodarcza wykonywana w zakresie usług detektywistycznych jest działalnością regulowaną i wymaga uzyskania odpowiedniego wpisu do rejestru działalności detektywistycznej prowadzonego przez Ministra Spraw Wewnętrznych i Administracji. Wpisu spółek do powyższego rejestru dokonuje się na wniosek przedsiębiorcy, o ile spełni ustawowe warunki, w tym między innymi:

- posiadanie licencji przez osobę uprawnioną do reprezentowania przedsiębiorcy lub pełnomocnika ustanowionego przez przedsiębiorcę do kierowania działalnością detektywistyczną;
- osoby nieposiadające licencji, wchodzące w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy oraz ustanowieni przez ten organ prokurenci nie byli karani za przestępstwa umyślne lub umyślne przestępstwa skarbowe;
- spółka zawarła umowę ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej za szkody wyrządzone podczas wykonywania czynności detektywa.

Spółka uzyskała wpis do rejestru działalności regulowanej w zakresie usług detektywistycznych w dniu 8 maja 2015 r., co jest równoznaczne z uprawnieniem Spółki, od dnia wpisu, do świadczenia usług detektywistycznych.

Ochrona danych osobowych

Ze względu na znaczną skalę przetwarzania przez spółki z Grupy danych osób fizycznych w ramach ich bieżącej działalności, szczególnie istotne znaczenie dla działalności Grupy posiadają regulacje dotyczące ochrony danych osobowych. Przetwarzanie danych osobowych może odbywać się jedynie w sposób określony przepisami prawa, w szczególności przez Ustawę o Ochronie Danych Osobowych, przy zastosowaniu środków technicznych i organizacyjnych zapewniających ochronę przetwarzanych danych osobowych, w szczególności przed ich ujawnieniem osobom nieupoważnionym.

W przypadku naruszenia przepisów związanych z ochroną danych osobowych, w szczególności ujawnienia danych osobowych w sposób niezgodny z prawem, Grupa może być narażona na zastosowanie wobec niej lub członków organów spółek z Grupy sankcji karnych lub administracyjnych. Bezprawne ujawnienie danych osobowych może również skutkować dochodzeniem przeciwko Grupie roszczeń cywilnych, w szczególności o naruszenie dóbr osobistych. Dodatkowo osobom, których dane dotyczą powinno zostać zapewnione prawo dostępu do treści swoich danych i ich poprawiania.

Ponadto, w zakresie prowadzonej działalności polegającej na udostępnianiu informacji gospodarczych, działalność Rejestru Dłużników ERIF podlega również przepisom Ustawy o Udostępnianiu Informacji Gospodarczych. Natomiast w odniesieniu do sekurytyzowania wierzytelności bankowych przez fundusze sekurytyzacyjne znajdują zastosowanie przepisy Prawa Bankowego dotyczące tajemnicy bankowej.

UOKiK

Ze względu na charakter działalności prowadzonej przez Grupę, Grupa jest narażona na ryzyko stwierdzenia przez właściwy organ nadzoru ochrony konsumentów, że działania Grupy podejmowane w stosunku do osób zadłużonych będących osobami fizycznymi naruszają zbiorowe interesy konsumentów (takie jak przekazywanie klientom fałszywych informacji, stosowanie nieuczciwych praktyk rynkowych, wykorzystywanie klauzul niedozwolonych, objętych rejestrem prowadzonym przez Prezesa UOKiK etc.).

Prezes UOKiK może zakazać stosowania tych praktyk i nałożyć na przedsiębiorcę karę pieniężną (co do zasady w wysokości do 10% przychodów uzyskanych w roku poprzedzającym rok, w którym kara taka została nałożona) lub zastosować inne środki, co może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy Grupy. Wszelkie potencjalne spory z Prezesem UOKiK dotyczące wyżej wspomnianych decyzji mogą skutkować wszczęciem postępowania sądowego przed odpowiednim sądem w Polsce, który może utrzymać w mocy lub uchylić taką decyzję. Jeżeli na mocy prawomocnego wyroku sądu zostanie ustalone, że postanowienie lub standardowe warunki są niedozwolone, postanowienie takie lub standardowe warunki zostaną wpisane do Rejestru Klauzul Niedozwolonych prowadzonego przez Prezesa UOKiK. Z chwilą wpisania standardowego warunku do wspomnianego rejestru postanowienie lub standardowy warunek uznany za niedozwolony nie mogą być wykorzystywane przez podmiot prowadzący działalność w Polsce.

Ponadto, zgodnie z Ustawą o Ochronie Konkurencji, Prezes UOKiK jest uprawniony do wydania decyzji stwierdzającej, że dany przedsiębiorca jest uczestnikiem porozumienia, którego celem lub skutkiem jest ograniczenie konkurencji. Prezes UOKiK może zarzucić przedsiębiorcom mającym pozycję dominującą na rynku jej nadużywanie. Stwierdziwszy takie naruszenia, Prezes UOKiK może nakazać ich zaprzestania, a także nałożyć karę pieniężną.

W wypadku podejrzenia, że doszło do naruszenia, które mogło mieć wpływ na handel między państwami członkowskimi UE, zastosowanie znajdują bezpośrednio przepisy traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej i pozostałych aktów prawa unijnego, a organem właściwym do ich egzekwowania jest Komisja Europejska lub Prezes UOKiK. W ramach swoich uprawnień Komisja Europejska lub Prezes UOKiK może uznać, że dane działanie przedsiębiorcy stanowi zakazaną praktykę ograniczającą konkurencję, lub stwierdzić nadużycie pozycji dominującej lub naruszenie zbiorowych interesów konsumentów oraz zakazać ich stosowania lub też zastosować inne sankcje przewidziane w przepisach prawa europejskiego lub w przepisach Ustawy o Ochronie Konkurencji, które mogą negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy Grupy.

Upadłość konsumencka

Ze względu na to, że znaczną część osób zadłużonych, których wierzytelności są obsługiwane przez Grupę, stanowią osoby fizyczne niebędące przedsiębiorcami, istotne znaczenie dla działalności Grupy mają regulacje dotyczące upadłości konsumenckiej zawarte w Prawie upadłościowym. Zgodnie z tymi regulacjami, osoba fizyczna, w stosunku do której nie mają zastosowania przepisy ogólne Prawa upadłościowego, może złożyć wniosek o ogłoszenie upadłości obejmującej likwidację majątku. Po przeprowadzeniu postępowania upadłościowego i wykonaniu obowiązków określonych w planie spłaty wierzycieli niezaspokojone zobowiązania upadłego objęte planem spłaty podlegają umorzeniu, w konsekwencji czego wierzyciel nie ma możliwości dalszego dochodzenia nieuregulowanych należności.

Inne organy sprawujące istotny nadzór nad działalnością Grupy

W określonych zakresach swego działania spółki z Grupy podlegają nadzorowi także innych organów administracji, w tym między innymi:

- Generalnego Inspektora Ochrony Danych Osobowych w zakresie przetwarzania i ochrony danych osobowych, zgodnie z Ustawą o Ochronie Danych Osobowych. Na wniosek osoby, której dane dotyczą, administrator danych jest obowiązany poinformować o przysługujących jej prawach oraz udzielić, odośnie jej danych osobowych, informacji. Ponadto, nadzór Generalnego Inspektora Danych Osobowych wynika z Ustawy o Udostępnianiu Informacji Gospodarczych, która uprawnia każdego do dostępu do informacji gospodarczych przechowywanych przez administratora takich danych;
- Ministra właściwego do spraw gospodarki w zakresie sprawowania nadzoru nad Biurem informacji gospodarczej zajmującym się pośrednictwem w udostępnianiu informacji gospodarczych na podstawie Ustawy o Udostępnianiu Informacji Gospodarczych, polegającym na przyjmowaniu informacji gospodarczych od wierzycieli oraz przechowywaniu i ujawnianiu tych informacji;
- KNF w zakresie emitowania instrumentów finansowych, w tym certyfikatów inwestycyjnych spełniających przesłanki, o których mowa w art. 2 Rozporządzenia MAR oraz na podstawie Ustawy o Nadzorze nad Rynkiem Finansowym, zgodnie z którą do zadań KNF należy podejmowanie działań służących prawidłowemu funkcjonowaniu rynku finansowego.

ZARZĄD I RADA NADZORCZA

Zgodnie z KSH, organami zarządzającymi i nadzorującymi w Spółce są, odpowiednio, Zarząd i Rada Nadzorcza. Opis Zarządu i Rady Nadzorczej został przygotowany w oparciu o KSH, Statut oraz regulamin Zarządu i regulamin Rady Nadzorczej obowiązujące na Datę Prospektu, a także na podstawie oświadczeń złożonych przez członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej.

Zarząd

Skład, sposób funkcjonowania i kompetencje Zarządu

Skład Zarządu

Na Datę Prospektu w skład Zarządu wchodziło sześć osób, powołanych na wspólną trzyletnią kadencję.

Poniższa tabela przedstawia podstawowe informacje na temat członków Zarządu pełniących swoje funkcje na Datę Prospektu.

Imię i nazwisko członka Zarządu	Funkcja	Data objęcia funkcji członka Zarządu po raz pierwszy	Adres miejsca pracy
Konrad Kąkolewski	Prezes Zarządu	22 lutego 2012 r.	ul. Moniuszki 1A, 00-014 Warszawa
Paweł Trybuchowski	Wiceprezes Zarządu	2 kwietnia 2012 r.	ul. Moniuszki 1A, 00-014 Warszawa
Anna Paczuska	Wiceprezes Zarządu	1 sierpnia 2016 r.	ul. Moniuszki 1A, 00-014 Warszawa
Mariusz Brysik	Członek Zarządu	23 czerwca 2016 r.	ul. Powstańców Śląskich 2-4, 53-333 Wrocław
Marek Patuła	Członek Zarządu	14 listopada 2016 r.	ul. Moniuszki 1A 00-014 Warszawa
Bożena Solska	Członek Zarządu	30 grudnia 2016 r.	ul. Moniuszki 1A, 00-014 Warszawa

Źródło: Spółka.

Obecna kadencja Zarządu rozpoczęła się w dniu 27 kwietnia 2015 r. i upływa z dniem 27 kwietnia 2018 r.

Mandaty wszystkich członków Zarządu, pełniących swoje funkcje na Datę Prospektu, wygasną najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu, tj. z dniem, w którym podjęta zostanie uchwała o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2017 r. Mandaty członków Zarządu wygasają również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania ze składu Zarządu. Mandat członka Zarządu powołanego przed upływem danej kadencji wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Zarządu.

Opis wiedzy i doświadczenia zawodowego członków Zarządu został przedstawiony w punkcie poniżej: „—*Życiorysy zawodowe członków Zarządu*”.

Sposób funkcjonowania i kompetencje Zarządu

Zarząd Spółki kieruje całokształtem działalności Spółki oraz reprezentuje Spółkę na zewnątrz. Do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy niezastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.

W skład Zarządu wchodzi od jednego do sześciu członków, w tym Prezes Zarządu i Wiceprezesi Zarządu. Zgodnie ze Statutem, członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza na okres wspólnej trzyletniej kadencji. Ponowne powołania tej samej osoby na członka Zarządu są dopuszczalne na kadencje nie dłuższe niż trzy lata każda. Członek Zarządu może być w każdej chwili odwołany, co nie pozbawia takiego członka odpowiednich roszczeń wynikających z umowy o pracę. W przypadku odwołania członka Zarządu w czasie trwania jego kadencji i powołania w to miejsce innej osoby, kadencja osoby nowo powołanej kończy się wraz z kadencją całego Zarządu. To samo dotyczy również przypadku rozszerzenia składu Zarządu w toku kadencji o nowo powołanych członków.

W przypadku Zarządu wieloosobowego, do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.

Tryb działania Zarządu, a także sprawy, które mogą być powierzone poszczególnym jego członkom oraz sprawy, które wymagają uchwały Zarządu określa szczegółowo regulamin Zarządu. Regulamin Zarządu i jego zmiany są uchwalane przez Zarząd i zatwierdzane uchwałą Rady Nadzorczej.

Zgodnie z § 6 ust. 3-5 regulaminu Zarządu, Zarząd może dokonać, w drodze uchwały, podziału kompetencji pomiędzy swoich poszczególnych członków, co do obszarów zarządzania i nadzoru, za które dany członek Zarządu będzie odpowiedzialny. Członkowie Zarządu nadzorują działalność komórek merytorycznych w Spółce w zakresie, jaki wynika z podziału kompetencji pomiędzy członkami Zarządu, o którym mowa w zdaniu poprzednim.

Uchwały Zarządu podejmowane są na posiedzeniach. Zgodnie z regulaminem Zarządu, posiedzenia Zarządu odbywają się co najmniej raz w tygodniu, w terminie i miejscu ustalonym przez Zarząd na podstawie uchwały. Posiedzenia zwołuje i prowadzi Prezes Zarządu lub członek Zarządu przez niego upoważniony, a pod ich nieobecność Wiceprezes Zarządu. Każdy z członków Zarządu może złożyć wniosek do Prezesa Zarządu w sprawie zwołania posiedzenia w sprawach wymagających niezwłocznej decyzji Zarządu lub dla poinformowania o ważnych sprawach Spółki. W takim wypadku Prezes Zarządu zwołuje posiedzenie w terminie umożliwiającym podjęcie stosownych decyzji. Zawiadomienie o posiedzeniu Zarządu, wraz ze wskazaniem porządku obrad, powinno nastąpić co najmniej 24 godziny przed terminem posiedzenia, w dowolny sposób gwarantujący uzyskanie zawiadomienia przez adresata oraz potwierdzenie przez niego otrzymania takiego zawiadomienia (listem poleconym, pocztą kurierską, faksem, pocztą elektroniczną, telefonicznie itp.). W przypadku, gdy termin posiedzenia został z góry ustalony uchwałą Zarządu, obowiązku zawiadomienia nie stosuje się.

W posiedzeniu Zarządu mogą uczestniczyć, z głosem doradczym, osoby wskazane przez Prezesa i członków Zarządu, w szczególności pracownicy Spółki merytorycznie odpowiedzialni za sprawy będące przedmiotem obrad Zarządu. W posiedzeniach Zarządu mogą także uczestniczyć, bez prawa głosu, zaproszeni przez członka Zarządu członkowie Rady Nadzorczej, eksperci niezbędni do powzięcia decyzji w danej sprawie, jak również protokolant.

W Spółce prowadzone są Księga Uchwał i Księga Protokołów Zarządu.

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. Zgodnie z regulaminem Zarządu, każdy członek Zarządu dysponuje jednym głosem, natomiast w przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. Uchwały mogą być powzięte, jeżeli wszyscy członkowie Zarządu zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu Zarządu.

Z posiedzenia Zarządu sporządza się protokół, który powinien stwierdzać obecność członków Zarządu, miejsce i czas posiedzenia oraz porządek obrad, imiona i nazwiska osób obecnych na posiedzeniu, przebieg obrad, treść podjętych uchwał i ich wynik oraz sposób głosowania, a także zastrzeżenia i zdania odrębne zgłoszone przez członków Zarządu, które mogą zawierać uzasadnienie. Zgodnie z regulaminem Zarządu, treść podjętych uchwał, w formie odrębnego aktu, oraz zdania odrębne z uzasadnieniem załącza się do protokołu. Protokół powinien zostać podpisany przez wszystkich obecnych na posiedzeniu.

Regulamin Zarządu dopuszcza możliwość podejmowania uchwał przez członków Zarządu w drodze podpisania projektu danej uchwały kolejno przez poszczególnych członków Zarządu (tryb obiegowy).

Zarząd przedstawia Radzie Nadzorczej do zaopiniowania wszelkie wnioski oraz projekty uchwał kierowane na obrady Walnego Zgromadzenia. Zarząd przedkłada Walnemu Zgromadzeniu wnioski lub projekty uchwał łącznie z opinią wydaną przez Radę Nadzorczą lub informacją o niewydaniu przez Radę Nadzorczą opinii wskazanej w § 21 ust. 2 Statutu.

Informacje dotyczące spraw, do dokonania których Zarząd jest zobowiązany uzyskać zgodę Rady Nadzorczej, zostały zamieszczone w punkcie poniżej: „*Skład, sposób funkcjonowania i kompetencje Rady Nadzorczej—Sposób funkcjonowania i kompetencje Rady Nadzorczej*”.

Zgodnie z § 16 ust. 10 Statutu, członkowie Zarządu mogą, za zgodą Rady Nadzorczej, zajmować się interesami konkurencyjnymi lub uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu, w tym w innej spółce zależnej (w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4 KSH) od Spółki. Na zasadach oraz w zakresie określonych przez bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa członek Zarządu informuje Zarząd o zaistniałym konflikcie lub sprzeczności interesów lub możliwości ich powstania oraz nie bierze udziału w rozstrzyganiu spraw, w których może wystąpić taki konflikt lub sprzeczność interesów.

W umowach i sporach między Spółką a członkiem Zarządu Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza lub pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z regulaminem Zarządu, w razie zakończenia kadencji Zarządu, jego członkowie powinni w sposób protokolarny przekazać sprawę Spółki nowemu Zarządowi.

*Życiorysy zawodowe członków Zarządu**Konrad Kąkolewski*

Prezes Zarządu

Absolwent Uniwersytetu Warszawskiego, gdzie w 1998 roku uzyskał tytuł magistra na wydziale nauk ekonomicznych. W 1995 roku uzyskał dyplom z zakresu rachunkowości i finansów ACCA Brytyjskiego Stowarzyszenia Biegłych Rewidentów (1995), a następnie dyplomy Ministerstwa Finansów (1994-1995) oraz Krajowego Rejestru Papierów Wartościowych. W latach 1995-1999 pracował jako menadżer w zespole audytu bankowego KPMG. Od 1999 do 2003 roku pracował w Banku Handlowym w Warszawie S.A., działającym od 2001 roku pod nazwą Citi Handlowy, najpierw na stanowisku doradcy prezesa zarządu, a następnie jako dyrektor departamentu sprawozdawczości finansowej podatków i polityki rachunkowości. W latach 2003-2005 prowadził projekty restrukturyzacji finansowej PZU S.A. oraz PZU na Życie S.A. W lipcu 2016 roku objął stanowisko prezesa zarządu w spółce Hussar Gruppa S.A., które zajmuje do dziś. Od grudnia 2010 do czerwca 2011 roku pełnił funkcję doradcy zarządu spółki Allianz Polska S.A. Od sierpnia 2011 do września 2012 roku pracował w Getin Noble Bank S.A. i Getin Holding S.A. jako specjalista ds. ubezpieczeń w komórkach wspomagających oraz dyrektor projektu. Zajmuje ponadto stanowisko prezesa zarządu dwóch spółek z Grupy Kapitałowej, Neum Pretium S.A. i Neum Pretium sp. z o.o.

Paweł Trybuchowski

Wiceprezes Zarządu

Absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie, gdzie w 1996 roku uzyskał tytuł magistra na kierunku Finanse i Bankowość, a następnie, w 2004 roku, ukończył podyplomowe studia w zakresie nauk o zarządzaniu. W 2005 roku uzyskał międzynarodowy dyplom managementu IFG (MBA) we Francuskim Instytucie Zarządzania w Warszawie. W 2016 roku ukończył także dodatkowe studia podyplomowe w zakresie nauk o zarządzaniu na Uniwersytecie Ekonomicznym we Wrocławiu. Od 2005 roku pełnił funkcję Dyrektora Operacyjnego w Intrum Justitia. Równolegle był analitykiem wierzytelności i prokurentem w Intrum Justitia TFI, odpowiedzialnym za stronę analityczną Funduszu Sekurytyzacyjnego. W latach 2007-2008 pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu odpowiedzialnego za Pion Operacyjny (COO) w Ultimo Sp. z o.o. Od 2008 roku do końca 2011 roku pełnił funkcję Prezesa Zarządu w Kancelarii Corpus Iuris Sp. z o.o. Zajmuje ponadto stanowisko członka zarządu dwóch spółek z Grupy Kapitałowej, Neum Pretium S.A. i Neum Pretium sp. z o.o., natomiast w przeszłości pełnił także funkcję prezesa zarządu Getback Recovery S.R.L., która również należy do Grupy Kapitałowej.

Anna Paczuska

Członek Zarządu

Ukończyła studia historyczne na Uniwersytecie Warszawskim, gdzie w 1998 roku uzyskała tytuł magistra. Posiada szeroką wiedzę z zakresu przepisów ustawowych, wykonawczych w branży zarządzania należnościami. Związana z branżą zarządzania wierzytelnościami od 1999 roku. Swoją karierę zawodową rozpoczynała w spółce Intrum Justitia Polska sp. z o.o., gdzie pracowała od lipca 1999 roku do kwietnia 2004 roku jako menadżer operacyjny, odpowiedzialny za proces dochodzenia wierzytelności, w szczególności proces dochodzenia nabytych wierzytelności. W latach 2004-2009 zajmowała stanowisko dyrektora operacyjnego oraz dyrektora ds. obsługi klienta w spółce EOS KSI Polska Sp. z o.o., awansując w 2009 r. na pozycję na pozycję prezesa zarządu, którą sprawowała do 2016 r. W latach 2012-2016 była prokurentem spółki EOS & M. Witoń Kancelaria Prawna sp. k. Od czerwca 2009 także członek zarządu spółki EOS Investment Poland GmbH z siedzibą w Hamburgu, Niemcy.

Mariusz Brysik

Członek Zarządu

Ukończył studia prawnicze na Uniwersytecie Wrocławskim na Wydziale Prawa, Administracji i Ekonomii, gdzie w 2005 roku uzyskał tytuł magistra prawa. W 2003 roku rozpoczął pracę związaną z obsługą prawną podmiotów gospodarczych współpracując z kilkoma kancelariami prawnymi, najpierw jako aplikant radcowski, a następnie radca prawny. W 2009 roku ukończył aplikację radcowską w Okręgowej Izbie Radców Prawnych we Wrocławiu, a rok później uzyskał tytuł radcy prawnego. W latach 2011-2013 zajmował stanowisko radcy prawnego w Departamencie Kredytów Trudnych Getin Noble Banku S.A. Od marca 2012 roku związany ze Spółką. W latach 2012-2016 pełnił funkcję prokurenta oraz Dyrektora Zarządzającego Obszarem Prawnym i Compliance. Specjalizuje się przede wszystkim w prawie procesowym, cywilnym i gospodarczym, prawie

energetycznym, prawie bankowym oraz prawie kontraktów. Zajmuje ponadto stanowisko prezesa zarządu spółki Bakura sp. z o.o. oraz jest komplementariuszem w Kancelarii Prawnej Getback, które należą do Grupy Kapitałowej.

Marek Patula

Członek Zarządu

Absolwent Wydziału Geografii Uniwersytetu im. Adama Mickiewicza w Poznaniu, na którym uzyskał tytuł magistra. Następnie ukończył studia podyplomowe z zakresu bankowości i uzyskał tytuł MBA na Uniwersytecie Ekonomicznym w Poznaniu. Uczestniczył również w szeregu krajowych i międzynarodowych szkoleń z zakresu zarządzania w bankowości, m.in. Leadership Academy Harvard.

Karierę zawodową rozpoczął od pracy w Banku Raiffeisen-Centrobank S.A. (aktualnie Raiffeisen Bank Polska S.A.), gdzie pracował od 1992 roku. Następnie, w latach 1996-1998, zajmował stanowisko inspektora w banku PKO BP S.A. Podczas pracy w Raiffeisen Bank Polska S.A. początkowo odpowiedzialny był za finansowanie transakcji handlowych oraz obsługę klientów z portfela małych i średnich przedsiębiorstw, następnie z dniem 1 maja 2001 r., został powołany na stanowisko Dyrektora Departamentu MSP na region Wielkopolski. Kolejnym etapem jego kariery było przejęcie odpowiedzialności za całość obszaru bankowości komercyjnej w regionie wielkopolskim, gdzie w latach 2004-2006 kierował całokształtem działalności Banku. W następnym roku objął stanowisko Dyrektora Departamentu Zarządzania Sprzedażą Bankowości Komercyjnej. W latach 2008-2013 pełnił funkcję Prezesa Zarządu Raiffeisen Financial Services Polska Sp. z o.o. Dnia 1 lipca 2007 roku wybrany na stanowisko Członka Zarządu odpowiedzialnego za obszar Bankowości Detalicznej, zaś w styczniu 2013 roku przejął odpowiedzialność na poziomie Zarządu za obszar ryzyka w grupie Raiffeisen w Polsce. Od stycznia 2013 nadzorował także z poziomu Rady Nadzorczej obszar ryzyka w spółce Raiffeisen Leasing Polska S.A.

Bożena Solska

Członek Zarządu

Absolwentka Uniwersytetu Ekonomicznego w Krakowie, gdzie w 1998 roku ukończyła kierunek finanse i bankowość. W 2004 roku uzyskała certyfikat *Advanced Management Program* w INSEAD Business School we Francji. Od 2007 roku jest członkiem ACCA (*Association of Chartered Certified Accountants*). W 2008 roku ukończyła studia podyplomowe na kierunku rachunkowość zarządcza na Uniwersytecie Ekonomicznym w Krakowie. W 2008 roku uzyskała licencję Ministerstwa Finansów, natomiast w 2011 roku, licencję PRINCE Foundation. Posiada wieloletnie doświadczenie w branży finansowej. Swoją karierę zawodową rozpoczęła w 1997 roku w KPMG Polska Audyt na stanowisku młodszego menadżera, gdzie zajmowała się badaniem sprawozdań finansowych banków i ich grup kapitałowych, funduszy inwestycyjnych, projektami *due diligence*, doradztwem w zakresie finansów i zarządzania ryzykiem bankowym. W latach 2002-2007 pracowała w PZU S.A. na stanowisku głównego księgowego, dyrektora w pionie finansowym, gdzie nadzorowała m.in. wydział wyceny aktywów oraz prowadziła szereg projektów z obszaru finansów i zarządzania aktywami. W latach 2008-2009 pełniła funkcję dyrektora finansowego BZWBK AVIVA TUIR S.A. oraz BZWBK AVIVA TUNZ S.A., gdzie odpowiadała za obszary finansów, controllingu, zarządzania aktywami oraz aktuariat. W latach 2009-2012 pracowała w Warta TUIR S.A. i Warta TUNZ S.A., gdzie zajmowała stanowisko dyrektora rachunkowości i sprawozdawczości zewnętrznej nadzorując obszar polityk rachunkowości, raportowania finansowego, księgowości i wyceny aktywów oraz rozliczeń ubezpieczeniowych. Ponadto, od sierpnia 2010 roku do listopada 2012 roku zajmowała stanowisko członka rady nadzorczej w spółce Warta Nieruchomości sp. z o.o. Od listopada 2012 roku pełniła funkcję dyrektora finansowego Getin Holding S.A., gdzie sprawowała nadzór właścicielski nad spółkami z grupy oraz odpowiadała za obszary raportowania finansowego, controllingu oraz relacje inwestorskie. Od listopada 2013 roku do czerwca 2015 roku zajmowała stanowisko członka rady nadzorczej Getin International S.A. Ponadto, brała udział w wielu projektach *due diligence*, akwizycyjnych i restrukturyzacyjnych.

Funkcje pełnione przez członków Zarządu w spółkach spoza Grupy Kapitałowej

W poniższej tabeli zamieszczone zostały informacje na temat spółek spoza Grupy Kapitałowej, w których w okresie ostatnich pięciu lat członkowie Zarządu pełnili funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo byli współnikami, ze wskazaniem, czy dany członek Zarządu jest nadal członkiem tych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem. W przypadku spółek publicznych, których akcje są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, informacja o posiadanych przez członków Zarządu akcjach została zamieszczona, o ile posiadane akcje reprezentowały więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki.

Imię i nazwisko członka Zarządu	Spółka spoza Grupy	Funkcja	Czy funkcja była pełniona na Datę Prospektu
Konrad Kąkolewski	URBAN SPA S.A.	przewodniczący rady nadzorczej	nie
	TURBOT SP. Z O.O.	prezes zarządu oraz wspólnik	nie
	SOLVUS SP. Z O.O. SP.K.	komandytariusz	tak
	SOLVUS SP. Z O.O.	prezes zarządu oraz wspólnik	tak
	SKINEA POLSKA SP. Z O.O.	prokurent oraz wspólnik	nie
	OPTSOLVER SP. Z O.O. SP.K.	komandytariusz	tak
	OPTISOLVER SP. Z O.O.	prezes zarządu oraz wspólnik	tak
	MORE GRUPPA SP. Z O.O. SP.K.	komandytariusz	nie
	MORE GRUPPA SP. Z O.O.	prezes zarządu wspólnik	nie tak
	MCR PACKAGING SP. Z O.O.	prokurent oraz wspólnik	nie
	MCR CORPORATION SP. Z O.O.	prokurent oraz wspólnik	nie
	MCFARLANE KYNN SP. Z O.O.	prezes zarządu oraz wspólnik	nie
	KINGSBRIDGE SP. Z O.O.	wspólnik	nie
	HUSSAR TRANSPORT S.A.	prezes zarządu	nie
	HUSSAR SOLUTIONS S.A.	przewodniczący rady nadzorczej	nie
	HUSSAR GRUPPA S.A.	prezes zarządu oraz akcjonariusz	tak
	HUSSAR ANGELS S.A.	przewodniczący rady nadzorczej	nie
	GB MANAGERS S.A.	prezes zarządu oraz wspólnik	tak
	DOCFLOW S.A.	przewodniczący rady nadzorczej oraz akcjonariusz	nie
	DNLD SP. Z O.O.	prezes zarządu	tak
	BEGLOSSY S.A.	przewodniczący rady nadzorczej	nie
	BASEL OLTEN PHARM S.A.	przewodniczący rady nadzorczej oraz akcjonariusz	nie
	ADVALUE ASSOCIATION SP. Z O.O.	prezes zarządu oraz wspólnik	tak
	WELLBE PHARMACEUTICALS S.A.	przewodniczący rady nadzorczej	nie
	UNITED PUBLISHING S.A.	przewodniczący rady nadzorczej oraz akcjonariusz	nie
Paweł Trybuchowski	KOLIMA SP. Z O.O.	prezes zarządu	tak
	KANCELARIA CORPUS IURIS SP. Z O.O.	prezes zarządu	nie
	GB MANAGERS S.A.	wiceprezes zarządu oraz akcjonariusz	tak
	DNLD SP. Z O.O.	członek zarządu	tak
	ADVALUE ASSOCIATION SP. Z O.O.	wspólnik oraz wiceprezes zarządu	tak
Anna Paczuska	EOS KSI POLSKA SP. Z O.O.	prezes zarządu	nie
	EOS INVESTMENT POLAND GMBH	członek zarządu	nie
	EOS & M. WITON	prokurent	nie
	KANCELARIA PRAWNA SP.K.		
	VINITA INVESTMENTS SP. Z O.O. W LIKWIDACJI	likwidator (wcześniej prezes zarządu)	tak
Mariusz Brysik	TWOJE MINIBROWARY SP. Z O.O.	prokurent	nie
	PENRITH SP. Z O.O. W LIKWIDACJI	likwidator	tak
	PENRITH SP. Z O.O. SP. K. W LIKWIDACJI	likwidator	tak
	LUMAR INVEST SP. Z O.O.	prokurent oraz wspólnik	nie
	GB MANAGERS S.A.	członek zarządu oraz akcjonariusz	tak
	DEBITUM INVESTMENT SP. Z O.O. W LIKWIDACJI	likwidator (wcześniej prezes zarządu)	tak
	BHR ADWOKACI RADOMSKI I PARTNERZY	partner reprezentujący	nie
	KANCELARIA PRAWNA GETBACK MARIUSZ BRYSIK S.K.A.	komplementariusz	nie

Imię i nazwisko członka Zarządu	Spółka spoza Grupy	Funkcja	Czy funkcja była pełniona na Datę Prospektu
Marek Patuła	BAKURA SP. Z O.O. VINITA SP. K. W LIKWIDACJI	likwidator	tak
	BAKURA SP. Z O.O. DEBITUM SP. K. W LIKWIDACJI	likwidator	nie (podmiot wykreślony)
	AFP WENUS SP. Z O.O. W LIKWIDACJI	likwidator (wcześniej członek zarządu)	tak
	ADVALUE ASSOCIATION SP. Z O.O.	wiceprezes zarządu oraz wspólnik	tak
	RAIFFEISEN FINANCIAL SERVICES POLSKA SP. Z O.O.	prezes zarządu	nie
	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	członek zarządu	nie
	RAIFFEISEN - LEASING POLSKA S.A.	członek rady nadzorczej	nie
	POLDYSTRYBUCJA SP. Z O.O.	członek zarządu	nie
	POLBANK EFG S.A.	członek zarządu	nie
	WARTA NIERUCHOMOŚCI SP. Z O.O.	członek rady nadzorczej	nie
Bożena Solska	TOWARZYSTWO UBEZPIECZEŃ NA ŻYCIE „WARTA” S.A.	prokurent	nie
	TOWARZYSTWO UBEZPIECZEŃ I REASEKURACJI WARTA S.A.	prokurent	nie
	GETIN INTERNATIONAL S.A.	członek rady nadzorczej	nie
	„FUNDACJA WARTY I KREDYT BANKU RAZEM MOŻEMY WIĘCEJ”	członek rady nadzorczej	nie

Źródło: Spółka.

Rada Nadzorcza

Skład, sposób funkcjonowania i kompetencje Rady Nadzorczej

Skład Rady Nadzorczej

Na Datę Prospektu w skład Rady Nadzorczej wchodziło sześć osób, powołanych na wspólną trzyletnią kadencję.

Poniższa tabela przedstawia podstawowe informacje na temat członków Rady Nadzorczej pełniących swoje funkcje na Datę Prospektu.

Imię i nazwisko członka Rady Nadzorczej	Funkcja	Data objęcia funkcji członka Rady Nadzorczej po raz pierwszy	Adres miejsca pracy
Kenneth William Maynard	Przewodniczący Rady Nadzorczej	17 stycznia 2017 r.	ul. Powstańców Śląskich 2-4, 53-333 Wrocław
Wojciech Łukawski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	15 czerwca 2016 r.	ul. Złotnicka 5A 92-634 Łódź
Jarosław Śliwa	Członek Rady Nadzorczej	15 czerwca 2016 r.	ul. Chocimska 16/10 00-791 Warszawa
Rafał Morlak	Członek Rady Nadzorczej	14 września 2016 r.	ul. Króla Kazimierza 10B/10 35-061 Rzeszów
Rune Mou Jepsen	Członek Rady Nadzorczej	17 stycznia 2017 r.	Havnegade 39, 2100 Kopenhaga, Dania
Alicja Kornasiewicz	Członek Rady Nadzorczej	24 maja 2017 r.	ul. Wspólna 62 00-684 Warszawa

Źródło: Spółka.

Obecna kadencja Rady Nadzorczej rozpoczęła się w dniu 28 kwietnia 2015 r. oraz upływa z dniem 28 kwietnia 2018 r. Zgodnie z § 18 ust. 5 Statutu, w przypadku odwołania członka lub wszystkich członków Rady Nadzorczej w toku jej kadencji i powołania nowego składu Rady Nadzorczej kadencja osób nowo powołanych kończy się wraz z pierwotną kadencją całej Rady Nadzorczej.

Mandaty wszystkich członków Rady Nadzorczej pełniących swoje funkcje na Datę Prospektu, wygasną najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej, tj. z dniem, w którym podjęta zostanie uchwała o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2017 r. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania ze składu Rady

Nadzorczej. Mandat członka Rady Nadzorczej powołanego przed upływem danej kadencji wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują zazwyczaj swoje obowiązki m.in. w siedzibie Spółki, przy ul. Powstańców Śląskich 2-4 we Wrocławiu przy ul. rtm. W. Pileckiego 63 w Warszawie lub przy ul. Moniuszki 1A w Warszawie.

Opis wiedzy i doświadczenia zawodowego członków Rady Nadzorczej został przedstawiony w punkcie poniżej: „—*Życiorysy zawodowe członków Rady Nadzorczej*”.

Sposób funkcjonowania i kompetencje Rady Nadzorczej

Zgodnie ze Statutem Rada Nadzorcza jest odpowiedzialna za stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Szczegółowe zasady funkcjonowania Rady Nadzorczej określa regulamin uchwalony przez Radę Nadzorczą i zatwierdzony przez Walne Zgromadzenie.

W skład Rady Nadzorczej wchodzi od pięciu do siedmiu członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie Spółki. Rada Nadzorcza wybiera ze swojego grona Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. Uchwałą o powołaniu członka Rady Nadzorczej może określić jego funkcję w Radzie Nadzorczej, w szczególności funkcję Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. Nie dotyczy to sytuacji, w której, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, powierzenie danej funkcji w Radzie Nadzorczej następuje na podstawie uchwały Rady Nadzorczej. W przypadku, gdy w uchwałach o powołaniu członków Rady Nadzorczej nie wskazano Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, wyboru Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej dokonuje sama Rada Nadzorcza spośród jej członków. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani na wspólną trzyletnią kadencję. Skład liczbowy i osobowy Rady Nadzorczej określa każdorazowo uchwała Walnego Zgromadzenia, jednak jeśli choć jeden z członków Rady Nadzorczej jest wybierany w drodze głosowania oddzielnymi grupami w trybie art. 385 § 5-9 KSH, na potrzeby wyboru Rady Nadzorczej w tym trybie dokonuje się wyboru pięciu członków Rady Nadzorczej. Ponowne powołania tej samej osoby na członka Rady Nadzorczej są dopuszczalne na kadencje nie dłuższe niż trzy lata każda. Poszczególni członkowie Rady Nadzorczej oraz cała Rada Nadzorcza mogą zostać odwołani w każdym czasie przed upływem kadencji. W przypadku odwołania członka Rady Nadzorczej w toku kadencji i powołania w to miejsce innej osoby, kadencja osoby nowo powołanej kończy się wraz z kadencją całej Rady Nadzorczej. To samo dotyczy również przypadku rozszerzenia składu Rady Nadzorczej w toku kadencji o nowo powołanych członków.

Zgodnie z regulaminem Rady Nadzorczej, w celu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków, Rada Nadzorcza otrzymuje od Zarządu regularne i wyczerpujące informacje o wszystkich istotnych sprawach dotyczących Spółki oraz o ryzyku związanym z prowadzoną działalnością i sposobach zarządzania ryzykiem.

Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia w razie zaistnienia potrzeby, nie rzadziej jednak niż raz na kwartał. Posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje jej Przewodniczący lub w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący, który w razie nieobecności Przewodniczącego przewodniczy obradom Rady Nadzorczej z zastrzeżeniem postanowień § 22 Statutu. Ponadto, Zarząd lub członek Rady Nadzorczej mogą żądać zwołań Rady Nadzorczej, podając proponowany porządek obrad. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenie w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku. Jeżeli Przewodniczący Rady Nadzorczej nie zwoła posiedzenia w sposób określony powyżej, wnioskodawca może je zwołać samodzielnie, podając datę, godzinę, miejsce i proponowany porządek obrad. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w siedzibie Spółki lub w innym miejscu na terenie Polski wskazanym w zaproszeniu. W posiedzeniach Rady Nadzorczej mają prawo uczestniczyć członkowie Zarządu. Rada Nadzorcza może ponadto zapraszać na swoje posiedzenia pracowników Spółki lub inne osoby spoza Spółki, jeżeli ich obecność jest uzasadniona przedmiotem omawianych spraw. Decyzję o zaproszeniu osób trzecich podejmuje osoba zwołująca posiedzenie lub przewodnicząca danemu posiedzeniu.

Porządek posiedzenia Rady Nadzorczej ustalany jest na 7 dni przed planowaną datą posiedzenia i akceptowany przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Zaproszenie wraz z terminem oraz przewidywanym porządkiem obrad powinno zostać doręczone członkom Rady Nadzorczej przynajmniej 3 dni robocze przed terminem posiedzenia. Do zaproszenia powinny zostać dołączone materiały informacyjne w sprawach będących przedmiotem porządku obrad. Termin, o którym mowa powyżej, może ulec skróceniu, jeżeli zachodzą nadzwyczajne okoliczności uzasadniające takie skrócenie.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni. W przypadku braku quorum na posiedzeniu Rady Nadzorczej, Przewodniczący wyznacza następne posiedzenie, które odbywa się nie później niż w terminie 14 dni od terminu posiedzenia, które nie odbyło się z powodu braku *quorum*.

Zgodnie z regulaminem Rady Nadzorczej, w sytuacji zaistnienia konfliktu interesów, członek Rady Nadzorczej powinien poinformować o tym pozostałych członków i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.

Uchwały Rady Nadzorczej, co do zasady, zapadają bezwzględną większością głosów, o ile Statut nie stanowi inaczej. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej. Podejmowanie uchwał przez Radę Nadzorczą w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość jest dopuszczalne. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.

Podejmowanie uchwał poprzez oddawanie głosu na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej oraz w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość nie dotyczy wyborów Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej (w przypadku wyboru tych osób przez Radę Nadzorczą), powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszania w czynnościach tych osób (art. 388 § 4 KSH). Podjęcie uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość wymaga uprzedniego przedstawienia projektu uchwały wszystkim członkom Rady Nadzorczej.

Głosowanie jest jawne, z wyjątkiem głosowania w sprawach osobowych. Głosowanie tajne zarządza również Przewodniczący Rady Nadzorczej na wniosek chociaż jednego członka Rady Nadzorczej.

Z posiedzenia Rady Nadzorczej sporządzany jest protokół przez protokolanta spoza grona Rady Nadzorczej lub przez osobę wyznaczoną przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej spośród jej członków. Protokół powinien stwierdzać miejsce i czas posiedzenia oraz porządek obrad, imiona i nazwiska osób obecnych na posiedzeniu, przebieg obrad, treść podjętych uchwał i wyniki oraz sposób głosowania, a także zastrzeżenia i zdania odrębne, zgłoszone przez członków Rady Nadzorczej. W protokole należy zaznaczyć, że Rada Nadzorcza, ze względu na zaproszenie i obecność wymaganej liczby jej członków, jest zdolna do podejmowania uchwał.

Zgodnie z regulaminem Rady Nadzorczej, Rada Nadzorcza reprezentowana jest przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej, który również kieruje jej pracami, a w razie jego nieobecności przez Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. Co do zasady, Rada Nadzorcza wykonuje swoje obowiązki kolegialnie, może jednak delegować swoich członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych. Informacje odnośnie komitetów Rady Nadzorczej zostały przedstawione w punkcie poniżej: „—Komitety Rady Nadzorczej”. Członek Rady Nadzorczej delegowany przez Radę Nadzorczą do stałego pełnienia nadzoru, powinien składać Radzie Nadzorczej szczegółowe pisemne sprawozdania z pełnionej funkcji.

Zgodnie ze Statutem do kompetencji Rady Nadzorczej, oprócz spraw przewidzianych w obowiązujących przepisach prawa, należą:

- powoływanie i odwoływanie członków Zarządu,
- czasowe zawieszanie Zarządu lub poszczególnych jego członków w czynnościach,
- ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu,
- zatwierdzenie Regulaminu Zarządu,
- udzielanie członkom Zarządu zgody na zaangażowanie się w działalność konkurencyjną dla Spółki,
- wybór biegłego rewidenta Spółki,
- zatwierdzanie rocznego budżetu oraz wprowadzenie zmian do takich budżetów,
- opiniowanie wniosku o likwidację Spółki przed jego przedstawieniem Walnemu Zgromadzeniu,
- zatwierdzenie limitów zadłużenia Spółki oraz podejmowanie decyzji co do zwiększenia takich limitów
- udzielanie zgody na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań finansowych, których wartość przekracza limity zatwierdzone przez Radę Nadzorczą,
- udzielanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości przez Spółkę,
- opiniowanie proponowanych zmian Statutu oraz projektów innych uchwał przed ich przedstawieniem Walnemu Zgromadzeniu,

- udzielanie zgody na zawarcie przez Spółkę umowy, innej transakcji lub kilku powiązanych umów lub innych transakcji wykraczających poza zakres zwykłej działalności Spółki lub niezwiązanych z podstawową działalnością Spółki, których łączna wartość przekracza 1.500.000,00 PLN,
- udzielanie zgody na nabycie, zbycie, wydzierżawienie i rozporządzenie jakimikolwiek składnikami majątku lub innymi aktywami Spółki w ramach transakcji wykraczającej poza zakres zwykłej działalności Spółki lub niezwiązanych z podstawową działalnością Spółki, których wartość przekracza 1.000.000,00 PLN,
- wyrażanie zgody na udzielenie poręczenia, podpisanie w imieniu Spółki jakichkolwiek weksli zabezpieczających zobowiązania osób lub podmiotów trzecich oraz podjęcie wszelkich czynności mających na celu zabezpieczenie zobowiązań innych osób lub podmiotów, których wartość przekracza 1.500.000,00 PLN,
- udzielanie zgody na objęcie lub nabycie akcji lub udziałów w innych spółkach lub dokonanie innej inwestycji w inne spółki lub przystąpienie do wspólnego przedsięwzięcia w przypadku, gdy wartość pojedynczej inwestycji przekracza 1.500.000,00 PLN,
- zatwierdzanie limitu kwoty obciążeń na składnikach majątkowych Spółki (zastawów, hipotek lub innych obciążeń) oraz podejmowanie decyzji, co do zwiększenia takich limitów,
- ustanawianie przez Spółkę obciążeń na składnikach jej majątku, w przypadku, gdy wartość takich obciążeń przekracza limity zatwierdzone przez Radę Nadzorczą,
- wyrażanie zgody na pełnienie przez członków Zarządu, funkcji członka zarządu w spółkach zależnych od Spółki,
- wyrażenie zgody na reprezentowanie Spółki przez członków Zarządu w stosunkach ze spółkami zależnymi, w szczególności do jednoczesnego reprezentowania (współreprezentowania) spółek od niej zależnych w stosunkach ze Spółką jako członek zarządu wszystkich tych spółek,
- wyrażanie zgody na pełnienie przez członków Zarządu funkcji członków zarządów lub członków rad nadzorczych, komisji rewizyjnych lub rad dyrektorów spółek spoza grupy kapitałowej Spółki (zgodnie z § 20 pkt v) Statutu przez „grupę kapitałową Spółki” rozumie się Spółkę oraz jej spółki zależne),
- począwszy od dnia pierwszego notowania akcji Spółki na rynku regulowanym w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie („**Dzień Pierwszego Notowania**”) – wyrażanie zgody na zawarcie przez Spółkę istotnej umowy z akcjonariuszem Spółki posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w Spółce lub podmiotem powiązany ze Spółką, z wyłączeniem transakcji typowych i zawieranych na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez Spółkę z podmiotami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej.

Ponadto, na podstawie art. 382 § 3 KSH, do zadań Rady Nadzorczej należy badanie sprawozdania finansowego, zarówno co do zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, badanie sprawozdania Zarządu oraz wniosków Zarządu co do podziału zysków i pokrycia strat oraz składanie Walnemu Zgromadzeniu sprawozdania pisemnego z wyników powyższego badania.

Rada Nadzorcza wydaje opinie w sprawach wniosków oraz projektów uchwał przedkładanych przez Zarząd Walnemu Zgromadzeniu oraz podejmuje uchwały w sprawie wyrażenia lub odmowy wyrażenia zgody na czynności, o których mowa w § 20 Statutu.

W razie zawieszenia w czynnościach lub stałej niemożności sprawowania czynności przez członków Zarządu powodujących, iż pozostała liczba członków Zarządu jest niższa niż minimalna liczba członków określona w Statucie, Rada Nadzorcza powinna niezwłocznie przedsięwziąć odpowiednie kroki celem uzupełnienia składu Zarządu.

W celu wykonania swoich obowiązków Rada Nadzorcza może badać wszystkie dokumenty Spółki, żądać od Zarządu i pracowników sprawozdań i wyjaśnień oraz dokonywać rewizji stanu majątku Spółki.

Komitety Rady Nadzorczej

Zgodnie z § 23⁽²⁾ ust. 1 Statutu Rada Nadzorcza może tworzyć, a w przypadkach określonych przez bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa tworzy, komitety działające w ramach Rady Nadzorczej (komitety Rady Nadzorczej). W skład danego komitetu Rady Nadzorczej wchodzi członkowie Rady Nadzorczej wybrani przez Radę Nadzorczą. Skład, kompetencje, zadania i zasady funkcjonowania danego komitetu Rady Nadzorczej określają bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa, Statut, Regulamin Rady Nadzorczej oraz, w zakresie

nieuregulowanym w Statucie lub w Regulaminie Rady Nadzorczej, regulamin danego komitetu Rady Nadzorczej uchwalony przez Radę Nadzorczą.

Komitet Audytu

Zgodnie z § 23⁽²⁾ ust. 2-5 Statutu, począwszy od dnia uzyskania przez Spółkę statusu „jednostki zainteresowania publicznego” w rozumieniu bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa dotyczących komitetów audytu w jednostkach zainteresowania publicznego, zobowiązanej w myśl tych przepisów do ustanowienia komitetu audytu, w ramach Rady Nadzorczej działa Komitet Audytu. W skład Komitetu Audytu wchodzi co najmniej trzech członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczący Komitetu Audytu. Przynajmniej jeden członek Komitetu Audytu powinien posiadać kwalifikacje, wiedzę i umiejętności określone przez bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa dotyczące komitetów audytu w jednostkach zainteresowania publicznego. Członek Rady Nadzorczej, o którym mowa powyżej, może być jednocześnie niezależnym członkiem Rady Nadzorczej. W zakresie określonym przez bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa dotyczące komitetów audytu w jednostkach zainteresowania publicznego członek bądź członkowie Komitetu Audytu powinni spełniać warunki niezależności wskazane przez te przepisy. Członek Rady Nadzorczej, o którym mowa powyżej, może być jednocześnie niezależnym członkiem Rady Nadzorczej. Komitetowi Audytu przewodniczy członek Rady Nadzorczej spełniający warunki niezależności, o których mowa powyżej.

W związku z wprowadzeniem obligacji Spółki serii PP1 do obrotu na rynku regulowanym w ramach Catalyst prowadzonym przez GPW, w dniu 19 maja 2017 r. Spółka uzyskała status jednostki zainteresowania publicznego. W związku z powyższym Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o powołaniu Komitetu Audytu w składzie: przewodniczący Komitetu Audytu - Pan Kenneth Maynard oraz członkowie Komitetu Audytu – Pani Alicja Kornasiewicz oraz Pan Wojciech Łukawski.

W opinii Spółki, na Datę Prospektu Pan Kenneth Maynard oraz Pani Alicja Kornasiewicz spełniają warunki niezależności i posiadają kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej zgodnie z art. 86 ust. 4 Ustawy o Biegłych Rewidentach.

Życiorysy zawodowe członków Rady Nadzorczej

Kenneth William Maynard

Przewodniczący Rady Nadzorczej

Absolwent University of Southampton na kierunku Economics, gdzie w 1973 roku uzyskał tytuł Bachelor of Science. Od 1976 roku członek Chartered Institute of Bankers. Posiada szerokie doświadczenie w zakresie usług finansowych i jest uznanym specjalistą na rynku transakcji wierzytelności. W swojej karierze pracował w bankowości, instytucjach finansowych i towarzystwach budowlanych, w tym w Lloyds Bank, Yorkshire Building Society, Woodchester Credit Lyonnais (1992-1996), Next Group plc (1996-1998) i GE Capital Woodchester (1998-1999). Od 1999 roku do 2011 roku pełnił funkcję Dyrektora Zarządzającego Grupy w Cabot Financial z sukcesami współpracując w tym czasie z inwestorami z zakresu *private equity* i przeprowadzając trzy transakcje wykupu przez fundusze *private equity* w latach 2004, 2006 i 2011. Przyczynił się do osiągnięcia przez Cabot Financial pozycji lidera w zakresie nabywania wierzytelności w Wielkiej Brytanii i Irlandii, jak również w Hiszpanii i Francji. Pod jego zarządem spółka doświadczyła znacznego rozwoju również w zakresie dochodowości oraz zdobyła liczne nagrody, w tym: *Sunday Times Fast Track 100 – Fastest Growing Private Equity Backed Companies* w latach 2007 i 2008, nagrodę dla wicelidera *National Business Awards* w 2007 i 2008 r., nagrodę *South East Business of the Year* w 2008, nagrodę *Europe Middle East and Africa Cali Centre of the Year* w 2007 i nagrodę *Debt Purchaser of the Year* w 2008 roku. W latach 2011-2014 świadczył usługi doradcze na rzecz podmiotów działających w sektorze wierzytelności w Wielkiej Brytanii i innych państwach Europy. W tym czasie pełnił funkcje doradcze w Advent Global Private Equity (2013-2015), w Ultimo S.A. oraz funkcję prezesa zarządu spółki Tessera Group w Wielkiej Brytanii. Od połowy 2014 roku do połowy 2016 roku był dyrektorem zarządzającym w Bluestone Credit Management Limited. W tym czasie spółka zanotowała znaczny rozwój, uzyskując też upoważnienie wydawane przez FCA i certyfikat ISO 27001. Był jednym z założycieli Debt Buyers and Sellers Group i jej pierwszym przewodniczącym od 2004 roku do 2007 roku. W latach 2015-2017 pełnił funkcję dyrektora w Credit Services Association (UK), gdzie w szczególności podejmował działania zmierzające do podniesienia standardów działania na rynku wierzytelności.

Wojciech Łukawski

Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Absolwent Uniwersytetu Łódzkiego na Wydziale Zarządzania, gdzie uzyskał tytuł magistra w 1996 roku. Swoją karierę zawodową zaczął od pracy na stanowisku specjalisty funduszu dotacji w Łódzkiej Agencji Rozwoju

Regionalnego, gdzie pracował w latach 1995-1996. Następnie w latach 1996-1999 zajmował stanowisko konsultanta w York Trust Investment Partners Ltd. Posiada czternastoletnie doświadczenie w sektorze *private equity*, zdobyte w głównej mierze w Polsce. Posiada także wieloletnie doświadczenie w doradztwie w zakresie fuzji i przejęć. Zasiadał w zarządach funduszy inwestycyjnych zajmujących się powszechną prywatyzacją w Polsce, nadzorując restrukturyzację i zbycie ponad 120 spółek Skarbu Państwa, oraz licznych spółek, tym takich jak: Armada Business Park sp. z o.o. (1999-2002), Księży Młyn (2002-2003), Insight Polska sp. z o.o. (2000-2004), Octava S.A. (wówczas Octava NFI S.A. – 2003-2005), BBI Development S.A. (wówczas NFI Piast S.A. – 2005), Copernicus Trustee Services S.A. (2004-2006), SPP sp. z o.o. (2006-2007), Copernicus Capital TFI S.A. (2006-2008), SPD Maczka sp. z o.o. i SPD Ikara sp. z o.o. (2008-2009), Szczakowa Glass sp. z o.o. (2009-2011), Manzoił sp. z o.o. i Central European Aggregates sp. z o.o. (2007-2011). Zajmował także stanowisko dyrektora finansowego w spółkach przemysłu motoryzacyjnego i włókienniczego, w tym od grudnia 2001 roku w Acciona Nieruchomości sp. z o.o. (wówczas Mostostal Invest sp. z o.o.), gdzie następnie objął funkcję członka zarządu (czerwiec-lipiec 2002), oraz w Syntex sp. z o.o. (2003). Zasiadał ponadto w komitetach audytu rady nadzorczej banku FM Bank S.A. oraz Prime Car Management S.A. W latach 2002-2003 pracował jako specjalista ds. negocjacji powierzchni handlowych w Apsys Polska sp. z o.o. Od września 2008 roku zajmuje stanowisko członka zarządu Abris Capital Partners Sp. z o.o. Posługuje się biegle językiem angielskim.

Rafał Morlak

Członek Rady Nadzorczej

Absolwent Uniwersytetu Ekonomicznego w Krakowie, gdzie w 2009 roku ukończył studia licencjackie na kierunku Finanse i Rachunkowość, ze specjalizacją Rachunkowość i Rewizja Finansowa. Następnie w 2011 roku ukończył studia magisterskie w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie na kierunku Finanse i Rachunkowość, ze specjalizacją Finanse Przedsiębiorstw. Swoją karierę zawodową zaczynał w Grant Thornton Poland, gdzie pracował na stanowisku analityka finansowego w dziale Corporate Finance w 2010 roku, a następnie w latach 2010-2011, również jako analityk finansowy, w Deloitte Financial Advisory Services, gdzie był odpowiedzialny za doradztwo transakcyjne. W latach 2011-2013 pracował w Wood & Company jako analityk w departamencie bankowości inwestycyjnej. Od 2013 roku związany z Abris Capital Partners, gdzie obecnie zajmuje stanowisko Investment Associate. Legitymuje się doświadczeniem w zakresie transakcji fuzji i przejęć oraz obsługi podmiotów z sektora *private equity*. Posługuje się biegle językiem angielskim.

Jarosław Śliwa

Członek Rady Nadzorczej

Absolwent Wyższej Szkoły Biznesu – National-Louis University w Nowym Sączu, na wydziale Business Management, gdzie w 2009 roku uzyskał tytuł magistra. Swoją karierę zawodową rozpoczął w spółce Netafim-Irygacja sp. z o.o. (aktualnie Agrofim Poland sp. z o.o.), gdzie zajmował stanowisko *area manager*. Następnie przez kilkanaście lat był związany ze spółką Siódemka S.A., w której pracował w latach 1999-2014, początkowo jako dyrektor operacyjny, a następnie jako wiceprezes zarządu. W listopadzie 2011 roku objął stanowisko prezesa zarządu, które zajmował do października 2014 roku. Posługuje się biegle językiem angielskim.

Rune Mou Jepsen

Członek Rady Nadzorczej

Absolwent University of Queensland, gdzie w 1997 roku uzyskał tytuły Bachelor of Economics oraz Bachelor of Commerce. Tytuł magistra (M.Sc.) ekonomii stosowanej i finansów (Applied Economics and Finance) zdobył w 2003 roku na Copenhagen Business School w Kopenhadze, Dania. W latach 2001-2006 pracował w Danske Private Equity na stanowisku Associate pełniąc rolę doradcą i consultingową w zakresie finansów korporacyjnych. W 2006 r. dołączył do QIC Private Equity Pty Ltd (z siedzibą w Brisbane w Australii), który zarządza funduszem QIC Private Equity Fund No. 3 posiadającym znaczny mniejszościowy pakiet Akcji Spółki. W QIC Private Equity Pty Ltd odpowiedzialny jest za wzrost i rozwój QIC's Global Private Equity w Europie, skupiając się przede wszystkim na alternatywnych strategiach inwestycyjnych.

Alicja Kornasiewicz

Członek Rady Nadzorczej

Absolwentka Centre for High Performance Development oraz Wydziału Ekonomicznego Szkoły Głównej Planowania i Statystyki w Warszawie. Doktor nauk ekonomicznych Akademii Ekonomicznej w Poznaniu. Ukończyła także programy menedżerskie w INSEAD w Paryżu. W 1978 roku uzyskała uprawnienia biegłego rewidenta. Od 1992 do 1997 roku pracowała w Europejskim Banku Odbudowy i Rozwoju na stanowisku Senior

Banker. W okresie od 1997 do 2000 roku zajmowała stanowisko Sekretarza Stanu w Ministerstwie Skarbu Państwa. W latach 2000 – 2007 pełniła funkcję członka zarządu w CAIB Corporate Finance GmbH. W latach 2000-2010 pełniła funkcję prezesa zarządu UniCredit CAIB Poland S.A., a w okresie od 2008 do 2010 roku także funkcję prezesa zarządu w UniCredit CAIB AG. W latach 2010-2011 pracowała w Banku Pekao S.A. na stanowisku prezesa zarządu, a następnie od maja 2011 r. do 2012 r. na stanowisku przewodniczącej rady nadzorczej. Od 2011 roku pracuje w Morgan Stanley & Co. International Plc na stanowisku Head of Poland & CEE Investment Banking, a od lutego 2017 r. dodatkowo zajmuje stanowisko Senior Advisor.

Funkcje pełnione przez członków Rady Nadzorczej w spółkach spoza Grupy Kapitałowej

W poniższej tabeli zamieszczone zostały informacje na temat spółek spoza Grupy Kapitałowej, w których w okresie ostatnich pięciu lat członkowie Rady Nadzorczej pełnili funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo byli współnikami, ze wskazaniem, czy dany członek Rady Nadzorczej jest nadal członkiem tych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem. W przypadku spółek publicznych, których akcje są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, informacja o posiadanych przez członków Rady Nadzorczej akcjach została zamieszczona, o ile posiadane akcje reprezentowały więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki.

Imię i nazwisko	Spółka spoza Grupy	Funkcja	Czy funkcja była pełniona na Datę Prospektu
Wojciech Łukawski	SPP SP. Z O.O.	prokurent	tak
	SLAG HOLDING SP. Z O.O.	prokurent	nie
	PRIME CAR MANAGEMENT S.A.	członek rady nadzorczej	nie
	MASTERLEASE SP. Z O.O.	członek rady nadzorczej	nie
	INVESTORS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.	członek rady nadzorczej	nie
	INDUSTRIAL DIVISION SP. Z O.O.	członek rady nadzorczej	tak
	GRAF-POZ S.A.	członek rady nadzorczej	nie
	FUTURA LEASING S.A.	członek rady nadzorczej	nie
	FM BANK S.A.	członek rady nadzorczej	nie
	AMERICAN BISTRO POLAND SP. Z O.O. W UPADŁOŚCI LIKWIDACYJNEJ	prokurent	nie
	ABRIS CAPITAL PARTNERS SP. Z O.O.	członek zarządu	tak
	AAA AUTO INTERNATIONAL A.S.	członek rady nadzorczej	tak
	FLEET HOLDINGS S.A.	członek zarządu (<i>director</i>)	nie
	FLEET UNO S.À R.L.	członek zarządu (<i>director</i>)	nie
	FM HOLDINGS S.À R.L.	członek zarządu (<i>director</i>)	nie
	MILO HOLDINGS S.À R.L.	członek zarządu (<i>director</i>)	nie
	DOT2DOT S.A.	członek rady nadzorczej	nie
Rafał Morlak	SIÓDEMKA S.A.	członek rady nadzorczej	nie
	INDUSTRIAL DIVISION SP. Z O.O.	prokurent	tak
Jarosław Śliwa	WS DEVELOPMENT SP. Z O.O. SP.K.	komandytariusz	nie
	SIÓDEMKA S.A.	prezes zarządu	nie
	SIÓDEMKA LOGISTYKA SP. Z O.O. W LIKWIDACJI	prezes zarządu	nie
	ITS-APP SP. Z O.O.	prezes zarządu	tak
	SIÓDEMKA LOGISTYKA SP. Z O.O. SP.K.	komandytariusz	nie
	KGDI SP. Z O.O.	wspólnik	tak
Kenneth William Maynard	ULTIMO S.A.	członek rady nadzorczej	nie
	TESSERA CREDIT GROUP LLP	prezes zarządu (<i>chairman</i>)	nie
	KAMAY HAIR AND BEAUTY LIMITED	członek zarządu (<i>director</i>)	tak
	TASK ADVISORY SERVICES LIMITED	członek zarządu (<i>director</i>)	tak
Rune Mou Jepsen	FRIIS HOLM CHOKOLADE A.S.	członek rady nadzorczej	tak
Alicja Kornasiewicz	PJSC “Ukrsotsbank”	członek rady nadzorczej	nie
	UnicreditBank Hungary	członek rady nadzorczej	nie

Imię i nazwisko	Spółka spoza Grupy	Funkcja	Czy funkcja była pełniona na Datę Prospektu
	Bank Pekao S.A.	przewodnicząca rady nadzorczej	nie
	Pioneer Pekao Investment Management S.A.	przewodnicząca rady nadzorczej	nie
	Cineworld	członek zarządu (<i>non executive director</i>)	tak
	OOO Morgan Stanley Bank Russia	członek zarządu (<i>non executive director</i>)	tak
	Morgan Stanley & Co. International PLC (spółka akcyjna) oddział w Polsce	osoba reprezentująca zagranicznego przedsiębiorcę w oddziale	tak

Źródło: Spółka.

Pozostałe informacje dotyczące członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Wynagrodzenie i inne świadczenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Zasady ustalania wynagrodzenia członków Zarządu

Wysokość wynagrodzenia członków Zarządu określana jest przez Radę Nadzorczą w drodze uchwały lub w umowie zawieranej między Radą Nadzorczą a członkiem Zarządu. Członkom Zarządu przysługuje wynagrodzenie zasadnicze oraz wynagrodzenie premiowe. Premia roczna przysługuje pod warunkiem wykonania przez Spółkę min. 95% planu finansowego (w roku 2016 i latach następnych), w zakresie osiągniętego skonsolidowanego zysku netto określonego w planie finansowym Spółki zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą na dany rok kalendarzowy. Premia roczna stanowi od 0,6% do 0,9% skonsolidowanego zysku netto, co jest szczegółowo określone w umowie z danym członkiem Zarządu. Członkowie Zarządu uprawnieni są także do świadczeń dodatkowych na zasadach określonych odrębnym regulaminem, w tym do opieki medycznej, samochodu służbowego oraz ubezpieczenia na życie.

Wysokość wynagrodzenia członków Zarządu w 2016 r.

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat wysokości wypłaconego wynagrodzenia oraz wartości świadczeń niepieniężnych przyznanych w 2016 roku przez Spółkę oraz spółki Grupy wszystkim członkom Zarządu pełniącym funkcje w 2016 roku.

Imię i nazwisko	Wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez Spółkę w 2016	Wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez spółki Grupy
Konrad Kąkolewski	2.899.218,19 PLN ¹⁾⁴⁾	16.666,67 PLN
Paweł Trybuchowski	1.733.421,54 PLN ²⁾⁵⁾	16.666,67 PLN
Anna Paczuska	300.000,00 PLN	0,00 PLN
Mariusz Brysik	586.300,00 PLN ³⁾	432.821,47 PLN
Marek Patuła	170.000,00 PLN	0,00 PLN
Bożena Solska ⁷⁾	217.800,00 PLN	0,00 PLN
Michał Synoś ⁸⁾	325.000,00 PLN ⁶⁾	0,00 PLN
Wojciech Małek ⁹⁾	180.000,00 PLN	0,00 PLN
Razem	6.411.739,73 PLN	466.156,81 PLN

^{1) 2) 3)} Członkowie Zarządu Konrad Kąkolewski, Paweł Trybuchowski oraz Mariusz Brysik nabyli w 2016 roku na mocy porozumienia dotyczącego wypłaty świadczeń wynikających z programu motywacyjnego zawartego pomiędzy Spółką, Akcjonariuszem Sprzedającym, Getin International S.à r.l. oraz Idea Bank S.A. prawo do świadczeń pieniężnych z tytułu programu menadżerskiego związanego transakcją nabycia Akcji przez Akcjonariusza Sprzedającego. Wskazane kwoty wynagrodzeń powyższych członków Zarządu zawierają w sobie części należnych świadczeń z tytułu programu menadżerskiego, odpowiednio, w wysokości: (i) 1.248.400 PLN, (ii) 936.300,00 PLN oraz (iii) 312.100,00 PLN, które zostały rozliczone na Datę Prospektu. Całkowita wysokość tych premii wynosi odpowiednio: (i) 2.000.000,00 PLN, (ii) 1.500.000,00 PLN oraz (iii) 500.000,00 PLN. Płatność pozostałej części tych premii została odroczone do momentu zapłaty całości ceny za Akcje należnej od Getin International S.à r.l. i zostanie zapłacona w pierwszym półroczu 2017 roku. Kwoty przedmiotowych premii, zostały lub, odpowiednio, zostaną wypłacone wyżej wymienionym Członkom Zarządu przez Spółkę ze środków otrzymanych na ten cel od Getin International S.à r.l.

^{4) 5) 6)} Wskazane kwoty wynagrodzeń Członków Zarządu obejmują również premię za 2015 rok wypłaconą w 2016 roku.

⁷⁾ Pani Bożena Solska została powołana na członka Zarządu w dniu 30 grudnia 2016 r.; wskazane wynagrodzenie obejmuje wynagrodzenie Pani Bożeny Solskiej z tytułu pełnienia funkcji dyrektora finansowego Spółki.

⁸⁾ Pan Michał Synoś pełnił funkcję członka Zarządu do dnia 15 września 2016 r.

⁹⁾ Pan Wojciech Małek pełnił funkcję członka Zarządu od dnia 19 września 2016 r. do dnia 7 listopada 2016 r.

Źródło: Spółka.

Łączna szacunkowa wartość świadczeń niepieniężnych przyznanych przez Spółkę członkom Zarządu w 2016 roku wynosi około 1.765.000 PLN. Wskazana kwota obejmuje szacunkową wartość: samochodów

służbowych, kosztów opieki medycznej, kosztów ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej (D&O) oraz kosztów związanych z korzystaniem ze służbowych kart kredytowych. Spółka nie dokonuje wyceny świadczeń niepieniężnych z podziałem na poszczególnych członków Zarządu. Spółki z Grupy Kapitałowej, inne niż Emitent, nie przyznały członkom Zarządu żadnych świadczeń niepieniężnych w 2016 roku.

Informacje na temat łącznej kwoty wynagrodzenia wypłaconego członkom Zarządu przez Spółkę oraz jej podmioty zależne za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2017 r. oraz w latach zakończonych w dniu 31 grudnia 2016, 2015 i 2014 roku zostały przedstawione w rozdziale: „*Transakcje z podmiotami powiązanymi—Transakcje z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej*”.

Zasady ustalania wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej

Członkom Rady Nadzorczej może przysługiwać stosowne wynagrodzenie, jeżeli zostanie ustalone przez Walne Zgromadzenie. Wysokość wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej określana jest przez Walne Zgromadzenie w drodze uchwały.

Wysokość wynagrodzenia oraz wartość świadczeń niepieniężnych członków Rady Nadzorczej w 2016 roku

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat wysokości wypłaconego wynagrodzenia oraz wartości świadczeń niepieniężnych przyznanych w 2016 roku przez Spółkę oraz spółki Grupy wszystkim członkom Rady Nadzorczej pełniącym funkcje w 2016 roku.

Imię i nazwisko	Wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez Spółkę w 2016	Wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez spółki Grupy
Kenneth William Maynard ¹⁾	264.000,00 PLN	0,00 PLN
Wojciech Łukawski	0,00 PLN	0,00 PLN
Rafał Morlak	0,00 PLN	0,00 PLN
Jarosław Śliwa	61.686,80 PLN	0,00 PLN
Rune Mou Jepsen ²⁾	0,00 PLN	0,00 PLN
Alicja Kornasiewicz ³⁾	0,00 PLN	0,00 PLN
Paweł Lejk ⁴⁾	0,00 PLN	0,00 PLN
Remigiusz Baliński ⁵⁾	0,00 PLN	0,00 PLN
Jarosław Augustyniak ⁶⁾	0,00 PLN	0,00 PLN
Stanisław Wlazło ⁷⁾	0,00 PLN	0,00 PLN
Radosław Stefurak ⁸⁾	0,00 PLN	0,00 PLN
Marek Syciński ⁹⁾	0,00 PLN	0,00 PLN
Aneta Skrodzka-Książek ¹⁰⁾	0,00 PLN	0,00 PLN
Wojciech Małek ¹¹⁾	0,00 PLN	0,00 PLN
Razem	325.686,80 PLN	0,00 PLN

¹⁾ Pełni funkcję członka Rady Nadzorczej od 17 stycznia 2017 r.

²⁾ Pełni funkcję członka Rady Nadzorczej od 17 stycznia 2017 r.

³⁾ Pełni funkcję członka Rady Nadzorczej od 24 maja 2017 r.

⁴⁾ Pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej do 23 lutego 2016 r.

^{5), 6), 7), 8), 9), 10)} Pełnili funkcję członków Rady Nadzorczej do 15 czerwca 2016 r.

¹¹⁾ Pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej od dnia 15 czerwca 2016 r. do 13 września 2016 r.

Źródło: Spółka.

Spółka ani inne spółki z Grupy Kapitałowej nie przyznały członkom Rady Nadzorczej żadnych świadczeń niepieniężnych w 2016 roku.

Informacje na temat łącznej kwoty wynagrodzenia wypłaconego członkom Rady Nadzorczej przez Spółkę za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2017 r. oraz w latach zakończonych w dniu 31 grudnia 2016, 2015 i 2014 roku zostały przedstawione w rozdziale „*Transakcje z podmiotami powiązanymi—Transakcje z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej*”.

Umowy z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej uprawniające do uzyskania świadczeń wypłacanych w dniu zaprzestania pełnienia funkcji w tych organach

Na Datę Prospektu wszyscy członkowie Zarządu byli stronami umów o pracę. Ponadto, wszyscy członkowie Zarządu byli stronami zawartych ze Spółką umów o obowiązku zachowania poufności i o zakazie konkurencji, które stanowią integralną część umów o pracę. Zgodnie z umowami o zakazie konkurencji członkowie Zarządu zobowiązani są do powstrzymania się od działalności konkurencyjnej wobec Spółki lub wobec Spółki i spółek Grupy Kapitałowej w czasie trwania stosunku pracy.

Na Datę Prospektu członkowie Rady Nadzorczej nie byli stronami umów, które określałyby świadczenia wypłacane w chwili zaprzestania pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej, ani nie przysługiwały im inne dodatkowe świadczenia z tytułu zakończenia pełnienia funkcji. Ponadto, członkowie Rady Nadzorczej nie byli na Datę Prospektu stroną umów o zakazie prowadzenia działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Spółki lub spółek Grupy.

Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych, rentowych i innych świadczeń na rzecz członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Spółka wykazuje w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym jedynie ogólnie zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych.

Akcje Istniejące i opcje na Akcje posiadane przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Zgodnie ze złożonymi Spółce oświadczeniami, na Datę Prospektu, spośród członków Zarządu i Rady Nadzorczej ani ich bliskich członków rodziny nikt nie posiadał Akcji Istniejących, opcji na Akcje ani też nie ustanowiono ograniczeń w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nich papierów wartościowych.

Udział członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej w Ofercie

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami, Przewodniczący Rady Nadzorczej, Kenneth William Maynard, zamierza uczestniczyć w Ofercie nabywając mniej niż 5% Akcji.

Umowy i porozumienia na mocy których członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej zostali powołani w skład Zarządu lub Rady Nadzorczej

Na Datę Prospektu, nie istniały żadne umowy ani porozumienia z akcjonariuszami Spółki, klientami, dostawcami ani innymi podmiotami, na podstawie których jakiegokolwiek członek Zarządu lub Rady Nadzorczej zostałby powołany w skład Zarządu lub Rady Nadzorczej.

Oświadczenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej, poza wyjątkami opisanymi w niniejszym rozdziale, w okresie pięciu lat przed Datą Prospektu żaden z członków Zarządu i Rady Nadzorczej:

- nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani współnikiem spółek spoza Grupy Kapitałowej;
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony jakichkolwiek organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych);
- żaden sąd nie wydał wobec niego zakazu pełnienia funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek bądź zakazu zajmowania stanowisk kierowniczych lub prowadzenia spraw jakiejkolwiek spółki;
- nie był członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego ani osobą zarządzającą wyższego szczebla w podmiotach, względem których w okresie ostatnich pięciu lat: (i) prowadzono postępowanie upadłościowe (lub wniosek o ogłoszenie upadłości tego podmiotu został oddalony ze względu na brak środków na koszty postępowania upadłościowego); (ii) prowadzona była likwidacja; (iii) prowadzono postępowanie naprawcze; lub (iv) ustanowiony był zarząd komisaryczny.

W okresie ostatnich pięciu lat, wyłącznie jeden członek Zarządu, Mariusz Brysik, pełnił funkcję likwidatora w następujących spółkach:

- Vinita Investments spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w likwidacji,
- Penrith spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w likwidacji,
- Vinita Investments spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa w likwidacji,
- Penrith spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa w likwidacji,
- Debitum spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w likwidacji,
- Bakura spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Vinita spółka komandytowa w likwidacji,

- Bakura spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa w likwidacji,
- Bakura spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Debitum spółka komandytowa w likwidacji,
- AFP Wenus spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w likwidacji

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami na Datę Prospektu nie istniały żadne powiązania rodzinne pomiędzy członkami Zarządu i Rady Nadzorczej, żaden z członków Zarządu i Rady Nadzorczej (z wyjątkiem zasiadania w organach zarządzających lub nadzorczych innych podmiotów), nie prowadził innej działalności poza Spółką, która mogłaby mieć istotny wpływ na Spółkę.

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami na Datę Prospektu ani u członków Zarządu, ani u członków Rady Nadzorczej Spółki nie występują, choćby potencjalne, konflikty interesów pomiędzy obowiązkami wobec Spółki a prywatnymi obowiązkami lub innymi obowiązkami członków Zarządu lub Rady Nadzorczej Spółki, w szczególności zaś żaden z nich: (i) nie prowadzi innej działalności poza Spółką, która mogłaby mieć istotne znaczenie dla Spółki; (ii) nie wykonuje poza Spółką działalności konkurencyjnej wobec Spółki; (iii) nie jest współnikiem konkurencyjnej wobec Spółki lub podmiotów zależnych, spółki cywilnej lub osobowej; oraz (iv) nie jest członkiem organów spółki kapitałowej konkurencyjnej wobec Spółki lub podmiotów zależnych ani nie jest członkiem organu jakiegokolwiek innej konkurencyjnej osoby prawnej.

Poniższa tabela opisuje działalność osób będących członkami władz Spółki wykonywaną poza Spółką, która ma istotne znaczenie dla Spółki:

Imię i nazwisko członka Zarządu	Spółka	Funkcja
Konrad Kąkolewski	Neum Pretium sp. z o.o.	Prezes Zarządu
Paweł Trybuchowski	Neum Pretium sp. z o.o.	Wiceprezes Zarządu
Mariusz Brysik	Kancelaria Prawna Getback Mariusz Brysik sp.k.	Komplementariusz
	Bakura sp. z o.o.	Prezes Zarządu

Źródło: Spółka.

Trzech Członków Zarządu posiada – każdy z osobna – pośrednio niekontrolujący udział w kapitale zakładowym Spółki poprzez posiadane udziały w spółce pośrednio kontrolującej Spółkę i jednocześnie w/w Członkowie Zarządu nie posiadają łącznie udziału kontrolującego. Konrad Kąkolewski, Paweł Trybuchowski oraz Mariusz Brysik posiadają łącznie pośredni udział w wysokości 2,96%.

Członkowie Rady Nadzorczej Spółki nie wykonują poza Spółką takiej działalności, która ma istotne znaczenie dla Spółki.

W opinii Spółki, na Datę Prospektu trzech Członkowie Rady Nadzorczej, tj. Pan Kenneth William Maynard, Pani Alicja Kornasiewicz oraz Pan Rune Mou Jepsen, spełniają warunki niezależności i posiadają kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej zgodnie z art. 86 ust. 4 Ustawy o Biegłych Rewidentach oraz spełniają wymogi niezależności określone w Dobrych Praktykach GPW 2016.

Stosowanie zasad ładu korporacyjnego

Zasady ładu korporacyjnego Grupy Kapitałowej

Na podstawie uchwały Zarządu z dnia 23 stycznia 2017 r. w ramach Grupy Kapitałowej zostały wprowadzone następujące regulacje: Kodeks Etyki Grupy Kapitałowej Getback, Procedura przeciwdziałania korupcji w Grupie Kapitałowej Getback oraz Procedura *Whistleblowing* (Gwizdek) w Grupie Kapitałowej Getback.

Kodeks Etyki Grupy Kapitałowej stanowi zbiór zasad postępowania i norm etycznych, które odnoszą się do wszystkich osób zatrudnionych w spółkach należących do Grupy Kapitałowej, niezależnie od zajmowanego stanowiska, pełnionej funkcji czy formy zatrudnienia lub współpracy, członków organów statutowych spółek kapitałowych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej oraz podmiotów i osób, za pośrednictwem których spółki z Grupy Kapitałowej realizują czynności z zakresu swojej statutowej działalności.

Procedura przeciwdziałania korupcji w Grupie Kapitałowej określa zasady postępowania w zakresie identyfikacji czynów noszących znamiona korupcji, informowania o przypadkach nadużyć oraz działań podejmowanych w celu przeciwdziałania korupcji. Procedura ma zastosowanie do wszystkich osób zatrudnionych w spółkach z Grupy Kapitałowej niezależnie od zajmowanego stanowiska, pełnionej funkcji czy formy zatrudnienia lub współpracy, członków organów statutowych spółek kapitałowych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej oraz podmiotów i osób, za pośrednictwem których spółki z Grupy Kapitałowej realizują czynności z zakresu swojej statutowej działalności.

Zgodnie z wytycznymi Zarządu, każdy obecny oraz nowo zatrudniony pracownik i współpracownik ma obowiązek, przed rozpoczęciem wykonywania czynności służbowych, zapoznać się z zasadami ładu korporacyjnego określonymi w Kodeksie Etyki oraz Procedurze przeciwdziałania korupcji obowiązującymi w Grupie Kapitałowej, a także złożyć oświadczenie, zgodnie z określonym wzorem.

Procedura *Whistleblowing* (Gwizdek) w Grupie Kapitałowej ma na celu stworzenie dla pracowników Grupy Kapitałowej narzędzia umożliwiającego dokonywanie w sposób anonimowy zgłoszeń w przypadku podejrzeń, że w Grupie Kapitałowej lub w którejkolwiek ze spółek należących do Grupy Kapitałowej doszło do naruszenia przepisów prawa powszechnie obowiązującego, regulacji wewnętrznych, norm etycznych lub przyjętych standardów postępowania, przy jednoczesnym zapewnieniu, że wobec osoby zgłaszającej nie będą podejmowane działania represyjne ze strony innych pracowników lub Spółki. Procedura ma zastosowanie do wszystkich osób zatrudnionych lub świadczących usługi na rzecz spółek z Grupy Kapitałowej, niezależnie od zajmowanego stanowiska, pełnionej funkcji czy formy zatrudnienia lub współpracy.

Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016

Zgodnie z Regulaminem GPW spółki akcyjne będące emitentami akcji, obligacji zamiennych lub obligacji z prawem pierwszeństwa dopuszczonych do obrotu giełdowego powinny przestrzegać zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016 przyjętym w 2015 roku przez Radę Giełdy na podstawie § 29 ust. 1 Regulaminu GPW („**Dobre Praktyki GPW 2016**”).

Dobre Praktyki GPW 2016 to zbiór rekomendacji i zasad postępowania odnoszących się do polityki informacyjnej i komunikacji z inwestorami, organów spółek giełdowych, systemów i funkcji wewnętrznych, walnego zgromadzenia spółki i relacji z akcjonariuszami, konfliktu interesów i transakcji z podmiotami powiązanymi oraz wynagrodzeń.

Regulamin GPW oraz uchwały Zarządu i Rady GPW określają sposób przekazywania przez spółki giełdowe, do których Dobre Praktyki GPW 2016 mają zastosowanie, informacji o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego oraz zakres przekazywanych informacji na ten temat. Jeżeli określona zasada szczegółowa nie jest stosowana przez spółkę giełdową w sposób trwały lub została naruszona incydentalnie, spółka giełdowa ma obowiązek przekazania informacji o tym fakcie w formie raportu bieżącego. Ponadto, spółka giełdowa jest zobowiązana dołączyć do raportu rocznego raport zawierający informacje o zakresie stosowania przez nią Dobrych Praktyk GPW 2016 w danym roku obrotowym.

Na Datę Prospektu Spółka, nie będąc emitentem akcji, obligacji zamiennych lub obligacji z prawem pierwszeństwa dopuszczonych do obrotu giełdowego, nie stosowała zasad ładu korporacyjnego określonych w Dobrych Praktykach GPW 2016. Począwszy od dnia pierwszego notowania Akcji Spółki na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW Spółka zamierza stosować wszystkie zasady ładu korporacyjnego zgodnie z dokumentem Dobre Praktyki GPW 2016, z następującymi zastrzeżeniami:

- zasada szczegółowa I.Z.1.15 – Spółka nie posiada i nie przewiduje przygotowania oraz wdrożenia oficjalnego dokumentu dotyczącego polityki różnorodności; mimo braku formalnych regulacji w tym zakresie w opinii Zarządu Spółka przykłada należyłą wagę do kwestii różnorodności w odniesieniu do kadry zarządzającej Spółki o czym świadczy, w szczególności, skład Zarządu;
- zasada szczegółowa I.Z.1.16 – Spółka nie zamierza transmitować obrad Walnego Zgromadzenia, w związku z czym nie będzie zamieszczać na swojej stronie internetowej informacji na temat planowanej transmisji obrad Walnego Zgromadzenia;
- zasada szczegółowa I.Z.1.20 – Spółka nie zamierza rejestrować przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia, w związku z czym nie będzie zamieszczać na swojej stronie internetowej zapisu przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia; jednakże w sytuacji, gdy znacząca liczba akcjonariuszy, w szczególności akcjonariuszy indywidualnych, wyrazi zainteresowanie dostępem do zapisu przebiegu Walnego Zgromadzenia w formie audio lub wideo oraz zgłosi Spółce takie zainteresowanie, Spółka ma zamiar dostosować się do oczekiwań akcjonariuszy w tym zakresie i publikować zapis z przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia, w formie audio lub wideo, na swojej stronie internetowej; na potrzeby kontaktu z akcjonariuszami w kwestii wskazanej powyżej, począwszy od pierwszego Walnego Zgromadzenia zwołanego po rozpoczęciu notowania Akcji Spółki na rynku regulowanym, Spółka zamieści na swojej stronie internetowej (w ramach informacji dotyczących Walnych Zgromadzeń) informację o możliwości wyrażenia przez akcjonariuszy zainteresowania dostępem do zapisu przebiegu Walnego Zgromadzenia wraz ze wskazaniem sposobu kontaktu ze Spółką w tym zakresie;

- rekomendacja IV.R.2 w zakresie punktu 1 oraz 2 tej rekomendacji – Spółka nie zamierza zapewnić transmisji obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym ani dwustronnej komunikacji akcjonariuszy w czasie rzeczywistym;
- rekomendacja IV.Z.3 – Spółka nie zamierza umożliwiać przedstawicielom mediów obecności na Walnych Zgromadzeniach, mając w szczególności na uwadze konieczność zachowania poufności informacji poufnych, które mogą powstać w trakcie obrad Walnego Zgromadzenia.

Zarząd nie wyklucza, że w przyszłości może dojść do zmiany stanowiska dotyczącego zasad szczegółowych lub rekomendacji, o których mowa powyżej. W takim wypadku Spółka poinformuje, w terminie oraz na zasadach określonych przez mające zastosowanie regulacje, o takich zmianach stanowiska.

W przypadku, gdy wdrożenie poszczególnych zasad ładu korporacyjnego określonych w Dobrych Praktykach GPW będzie wymagało dokonania zmian w dokumentacji korporacyjnej Spółki lub przyjęcia dodatkowych dokumentów korporacyjnych, Zarząd podejmie działania mające na celu wprowadzenie takich zmian. Zarząd zwraca uwagę, że decyzja co do przestrzegania niektórych zasad określonych w Dobrych Praktykach GPW 2016 należeć będzie do akcjonariuszy Spółki oraz do Rady Nadzorczej.

AKCJONARIUSZ SPRZEDAJĄCY

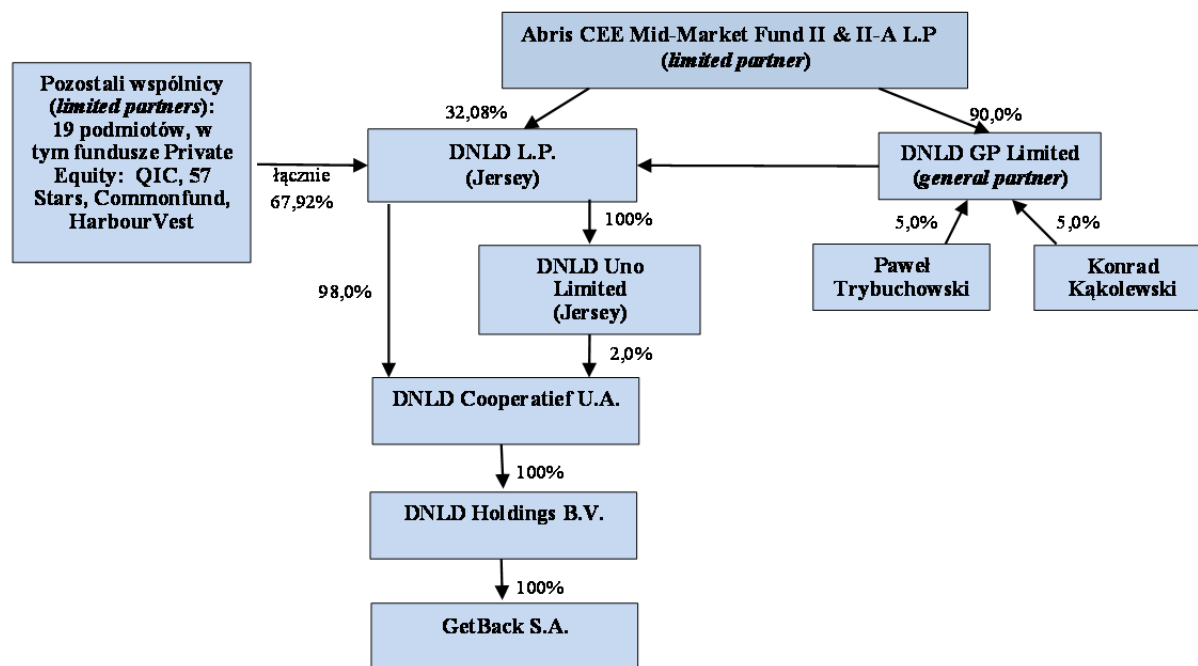
Struktura akcjonariatu

Na Datę Prospektu kapitał zakładowy Spółki jest reprezentowany przez 80.000.000 Akcji. Akcje nie są uprzywilejowane, każda Akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Wszystkie Akcje są w posiadaniu Akcjonariusza Sprzedającego tj. DNLD Holdings B.V. z siedzibą w Amsterdamie i adresem: Amstelveenseweg 760, 1081 JK Amsterdam, Holandia, podmiotu pośrednio zależnego od konsorcjum funduszy typu private equity, wśród których pośrednią kontrolę nad Spółką sprawują fundusze zarządzane przez Abris Capital Partners. Wszystkie udziały (100%) w DNLD Holdings B.V. posiada DNLD Cooperatief U.A.

W dniu 15 czerwca 2016 r. w wyniku finalizacji transakcji sprzedaży przez spółkę zależną od Idea Bank S.A. 100% akcji Spółki nastąpiło przeniesienie własności wszystkich akcji Spółki na DNLD sp. z o.o. (wcześniej: Emest Investments sp. z o.o.), tj. spółkę celową utworzoną w celu nabycia wszystkich akcji Spółki. Cena sprzedaży wszystkich akcji Spółki wyniosła 825 mln PLN. W wyniku nabycia przez DNLD sp. z o.o. wszystkich akcji Spółki trzech Członków Zarządu posiada – każdy z osobna – pośrednio niekontrolujący udział w kapitale zakładowym Spółki i jednocześnie ww. Członkowie Zarządu nie posiadają łącznie udziału kontrolującego. Konrad Kąkolewski, Paweł Trybuchowski oraz Mariusz Brysik posiadają łącznie pośredni udział w wysokości 2,96%.

W wyniku połączenia transgranicznego DNLD sp. z o.o. (jako spółki przejmowanej) z DNLD Holdings B.V., tj. Akcjonariuszem Sprzedającym (jako spółki przejmującej), w dniu 9 czerwca 2017 r. Akcjonariusz Sprzedający przejął całość praw i obowiązków oraz majątek DNLD sp. z o.o. (w tym akcje Spółki), przy jednoczesnym ustaniu bytu prawnego DNLD sp. z o.o.

Schemat poniżej prezentuje podmioty posiadające pośrednio akcje w Spółce.



Źródło: Spółka.

Na Datę Prospektu nie istnieje osoba fizyczna, która poprzez udziały w podmiotach pośrednio posiadających akcje Spółki może sprawować kontrolę nad Spółką.

Akcjonariusz Sprzedający

Podmiotem oferującym Akcje Sprzedawane w Ofercie na podstawie niniejszego Prospektu jest DNLD Holdings B.V. z siedzibą w Amsterdamie.

Kontrola nad Spółką oraz ustalenia mogące powodować w przyszłości zmianę kontroli nad Spółką***Kontrola nad Spółką***

Na Datę Prospektu podmiotem bezpośrednio dominującym w stosunku do Spółki w rozumieniu art. 4 pkt 14 Ustawy o Ofercie oraz w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4 KSH był Akcjonariusz Sprzedający, posiadający wszystkie akcje Spółki wyemitowane i zarejestrowane na Datę Prospektu. Akcjonariusz Sprzedający ma również decydujący wpływ na skład Rady Nadzorczej, powoływanej przez Walne Zgromadzenie, oraz Zarządu, powoływanego przez Radę Nadzorczą. Kontrola Akcjonariusza Sprzedającego nad Spółką przejawia się także w ten sposób, że członek Zarządu - Konrad Kąkolewski jest także członkiem zarządu (dyrektorem B) Akcjonariusza Sprzedającego.

Na Datę Prospektu nie istnieją żadne umowy zawarte pomiędzy Spółką a Akcjonariuszem Sprzedającym (lub podmiotami go kontrolującymi) mające wpływ na funkcjonowanie Spółki.

Mechanizmy zapobiegające nadużywaniu kontroli

Na Datę Prospektu Statut nie zawiera postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Spółką.

Ustalenia mogące powodować w przyszłości zmianę kontroli nad Spółką

Na Datę Prospektu Spółce nie są znane żadne ustalenia, których realizacja mogłaby spowodować w przyszłości zmiany w sposobie kontroli nad Spółką. Spółka jest zależna od innych podmiotów działających w Grupie Kapitałowej, ponieważ kompleksowe świadczenie usług zarządzania wierzytelnościami wymaga spółdziałania wszystkich podmiotów z Grupy Kapitałowej, co nie ma jednak związku z ryzykiem zmiany kontroli nad Spółką.

Umowy akcjonariuszy oraz ograniczenia związane ze strukturą akcjonariatu

Na Datę Prospektu nie obowiązują żadne umowy akcjonariuszy w odniesieniu do Spółki ani żadne inne ograniczenia związane ze strukturą akcjonariatu Spółki.

Uczestnictwo pracowników w kapitale

Na Datę Prospektu pracownicy Spółki nie uczestniczą w kapitale zakładowym Spółki.

Przewidywana struktura akcjonariatu po zakończeniu Oferty

W przypadku dokonania sprzedaży wszystkich Akcji Sprzedawanych oraz objęcia wszystkich Akcji Nowej Emisji, w wyniku Oferty odpowiedniemu zmniejszeniu ulegnie udział Akcjonariusza Sprzedającego w kapitale zakładowym Emitenta oraz w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W poniższej tabeli przedstawione są informacje dotyczące struktury akcjonariatu Spółki po zakończeniu Oferty, przy założeniu sprzedaży wszystkich Akcji Sprzedawanych, objęcia wszystkich Akcji Nowej Emisji oraz przy założeniu, że w wyniku działań stabilizacyjnych Akcjonariusz Sprzedający nie nabeędzie żadnych Akcji.

Nazwa akcjonariusza	Po zakończeniu Oferty	
	Akcje / odpowiadająca im liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	(%)
Akcjonariusz Sprzedający	60.000.000	60
Inni	40.000.000	40
Razem	100.000.000	100

Źródło: Spółka.

PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

Informacje o Spółce

Nazwa i forma prawna:	Getback Spółka Akcyjna
Skrócona nazwa:	Getback S.A.
Siedziba i adres:	ul. Powstańców Śląskich 2-4, 53-333 Wrocław
Numer telefonu:	+48 71 771 01 01
Strona internetowa:	www.getbacksa.pl
Adres poczty elektronicznej:	sekretariat@getbacksa.pl
KRS:	0000413997
REGON:	021829989
NIP:	8992733884

Spółka została utworzona pod firmą Getback Spółka Akcyjna na podstawie aktu notarialnego sporządzonego przez notariusza 22 lutego 2012 r. (Rep. A numer 1413/2012). Od tego też roku działalność Spółki koncentruje się na prowadzeniu działalności w zakresie zarządzania wierzytelnościami. Spółka została utworzona na czas nieokreślony.

Spółka prowadzi działalność pod firmą Getback Spółka Akcyjna. Spółka może również posługiwać się skrótem firmy Getback S.A. oraz używać wyróżniającego ją znaku graficznego.

Spółka prowadzi działalność na podstawie i zgodnie z przepisami prawa polskiego, w szczególności KSH.

Miejsce rejestracji oraz numer rejestracyjny Spółki

Spółka, jako spółka akcyjna została wpisana w dniu 14 marca 2012 r. do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000413997. Na Datę Prospektu wyżej wymieniony sąd jest właściwym dla Spółki sądem rejestrowym.

Kapitał zakładowy Spółki

Na Datę Prospektu kapitał zakładowy Spółki wynosi 4.000.000,00 PLN i dzieli się na 80.000.000 Akcji, w tym (i) 16.000.000 akcji zwykłych imiennych serii A, (ii) 24.000.000 akcji zwykłych imiennych serii B, (iii) 16.000.000 akcji zwykłych imiennych serii C oraz (iv) 24.000.000 akcji zwykłych imiennych serii D, o wartości nominalnej 0,05 PLN każda.

Kapitał zakładowy Spółki został pokryty w całości.

Spółka nie emitowała obligacji zamiennych ani obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości akcji nowych emisji, dlatego też nie istnieją podstawy do przewidywania zmian kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy swoich uprawnień.

Członkostwo Spółki w związkach i innych organizacjach

Poniżej przedstawiono informację odnośnie związków, stowarzyszeń i innych organizacji, do których należy Spółka na Datę Prospektu.

Nazwa i forma prawna	Dane kontaktowe		Adres strony internetowej	
Konferencja Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce	ul. Długie Pobrzeże 30, 80-888 Gdańsk	tel. 58 302 92 05	info@kpf.pl	www.kpf.pl
Polski Związek Zarządzania Wierzytelnościami	ul. Bociana 22, 31-231, Kraków	tel. 515 251 672	biuro@pzzw.pl	http://pzzw.pl
Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych	ul. Nowy Świat 35/5A, 00-029 Warszawa	tel. 22 826 26 89	biuro@seg.org.pl	www.seg.org.pl/pl

Nazwa i forma prawna	Dane kontaktowe	Adres strony internetowej
Asociatia de Management al Creantelor Comerciale	10A Dimitries Pompeiu Blvd, Builindg C3, 7th floor, Bucharest, 020337 - office@amcc.ro	www.amcc.ro

Źródło: Spółka

W związku z członkostwem Spółki w Konferencji Przedsiębiorstw Finansowych oraz Polskim Związku Zarządzania Wierzytelnościami, Spółka zobowiązana jest do przestrzegania określonych regulacji obowiązujących w powyższych organizacjach, tj. „Zasad Etyki Branży Windykacyjnej Członków Polskiego Związku Windykacji” oraz „Zasad Dobrych Praktyk” przyjętych przez Konferencję Przedsiębiorstw Finansowych.

Przedmiot działalności Spółki

Przedmiot działalności Spółki obejmuje czynności z zakresu finansowej działalności usługowej i inne, określone szczegółowo w treści § 5 Statutu. Działalność Spółki koncentruje się przede wszystkim na zarządzaniu wierzytelnościami. Spółka zarządza portfelami inwestycyjnymi obejmującymi wierzytelności własnych i zewnętrznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, w szczególności dokonuje nabycia portfeli wierzytelności działając na rachunek tych funduszy inwestycyjnych zamkniętych.

Struktura Grupy Kapitałowej i istotnych jednostek stowarzyszonych

Spółki jest spółką kontrolującą lub współkontrolującą pośrednio lub bezpośrednio wszystkie spółki należące do Grupy.

Na Datę Prospektu w skład Grupy Kapitałowej wchodzi Spółka oraz 14 podmiotów bezpośrednio i pośrednio zależnych od Spółki. Ponadto, Spółka posiada 9 istotnych jednostek stowarzyszonych. Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej.

W pierwszym kwartale 2017 r. została zarejestrowana spółka GetBack Baytree Advisors LLP z siedzibą w Londynie. Na Datę Prospektu nie powstał akt założycielski tej spółki, ani nie wniesiono udziałów do niej. GetBack Baytree Advisors LLP nie rozpoczęła również działalności operacyjnej.

Na Datę Prospektu za istotne zostały uznane następujące jednostki zależne lub stowarzyszone Spółki:

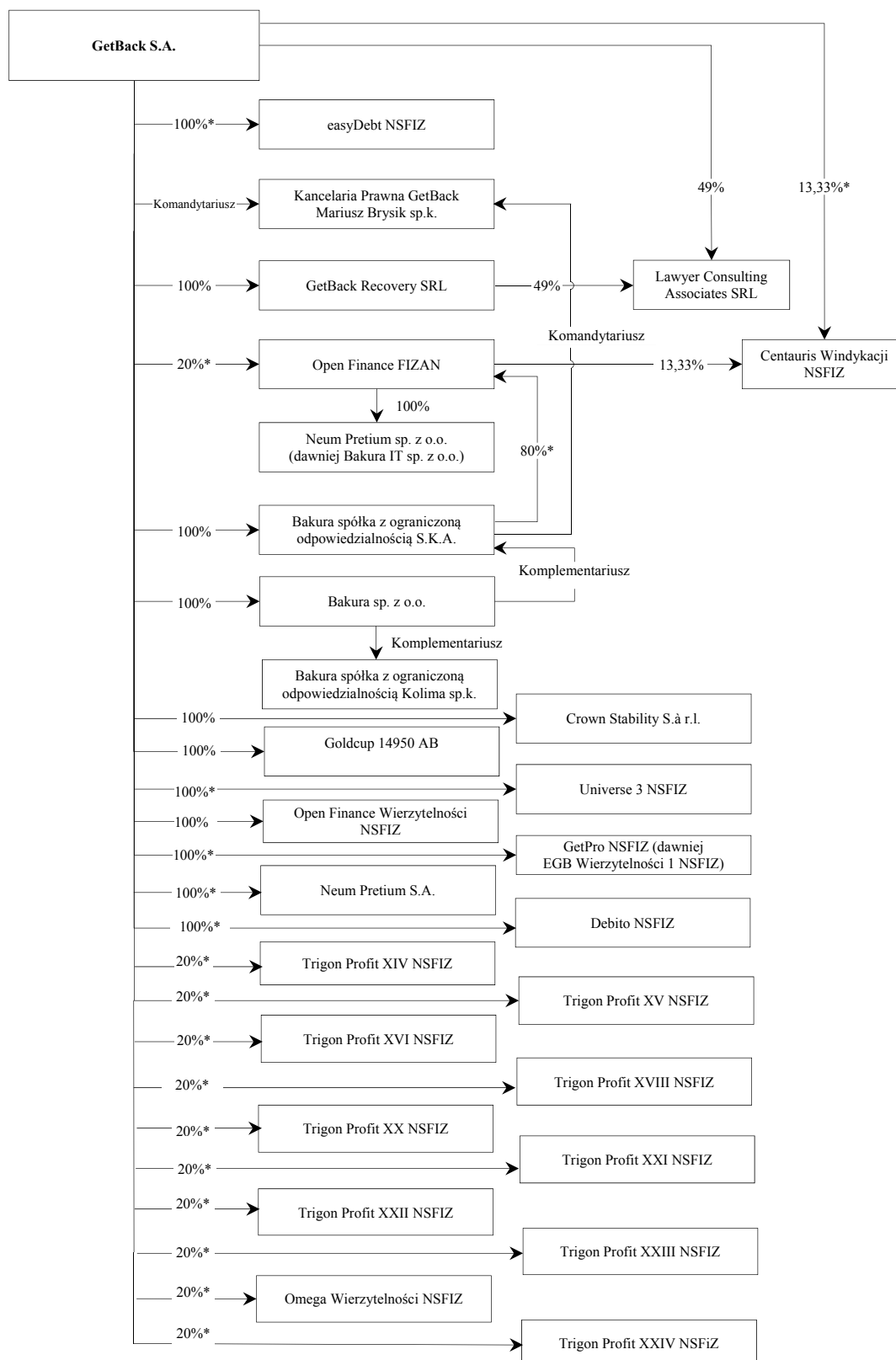
Jednostki zależne:

- Universe 3 NSFIZ
- Open Finance FIZAN
- Open Finance Wierzytelności NSFIZ
- Neum Pretium S.A.
- Neum Pretium sp. z o.o.
- Lawyer Consulting Associate S.R.L.
- Getback Recovery S.R.L.
- EasyDEBT NSFIZ
- Bakura sp. z o.o.
- Bakura sp. z o.o. SKA
- Bakura sp. z o.o. Kolima sp.k.
- Kancelaria Prawna Getback Mariusz Brysik sp.k.
- Crown Stability S.à r.l.
- Goldcup 14950 AB
- GetPro NSFIZ
- Debito NSFIZ

Istotne jednostki stowarzyszone

- Omega Wierzytelności NSFIZ
- Trigon Profit XIV NSFIZ
- Trigon Profit XV NSFIZ
- Trigon Profit XVI NSFIZ
- Trigon Profit XVIII NSFIZ
- Trigon Profit XX NSFIZ
- Trigon Profit XXI NSFIZ
- Trigon Profit XXII NSFIZ
- Centauris Windykacji NSFIZ
- Trigon Profit XXIII NSFIZ
- Trigon Profit XXIV NSFIZ

Poniżej przedstawiono strukturę Grupy oraz istotnych jednostek stowarzyszonych według stanu na Datę Prospektu.



Źródło: Spółka

*Udziały procentowe wskazane w odniesieniu do funduszy inwestycyjnych oznaczają procent posiadanych certyfikatów inwestycyjnych w danym funduszu

Grupa Kapitałowa i istotne jednostki stowarzyszone

Poniżej przedstawiono podstawowe informacje na temat istotnych jednostek zależnych i stowarzyszonych, czyli podmiotów bezpośrednio lub pośrednio zależnych od Spółki, które zostały uznane za istotne dla działalności Grupy ze względu na udział aktywów danej jednostki we wszystkich aktywach Grupy.

Podstawowe informacje o jednostkach należących do Grupy Kapitałowej

Nazwa i forma prawna	Siedziba	Adres	Kapitał zakładowy	% w kapitale	% w głosach	Rodzaj działalności
Universe 3 NSFIZ	Warszawa	ul. Krasińskiego 2A	-	100% *	100%	Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych
Open Finance FIZAN	Warszawa	ul. Przyokopowa 33	-	100% *	100%	Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych
Open Finance Wierzytelności NSFIZ	Warszawa	ul. Przyokopowa 33	-	100% *	100%	Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych
Neum Pretium S.A.	Warszawa	ul. rtm. W. Pileckiego 63	200.000 PLN	100%	100%	Pozostałe pośrednictwo pieniężne
Neum Pretium sp. z o.o.	Wrocław	ul. Powstańców Śląskich 7A	10.000.000 PLN	100%	100%	Pozostałe formy udzielania kredytów
Lawyer Consulting Associate S.R.L.	Bukareszt	2nd district, 5-7 Bulevardul Dimitrie Pompeiu, Business Hermes Campus Building, biuro nr 2, piętro 5	50.000 RON	98%	98%	Działalność świadczona przez agencję inkasa i biura kredytowe z wyjątkiem biur kredytowych
Getback Recovery S.R.L.	Bukareszt	2nd district, 5-7 Bulevardul Dimitrie Pompeiu, Business Hermes Campus Building, biuro nr 2, piętro 5	4.410.000 RON	100%	100%	Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych
easyDEBT NSFIZ	Warszawa	ul. Przyokopowa 33	-	100% *	100%	Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych
Bakura sp. z o.o.	Warszawa	ul. rtm. W. Pileckiego 63	55.000 PLN	100%	100%	Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych
Bakura sp. z o.o. SKA	Warszawa	ul. rtm. W. Pileckiego 63	50.000 PLN	100%	100%	Działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana
Bakura sp. z o.o. Kolima sp. k.	Wrocław	ul. św. Mikołaja 72	-	komplementariusz		Działalność świadczona przez agencję inkasa i biura kredytowe
Kancelaria Prawna Getback Mariusz Brysik sp.k.	Wrocław	ul. Powstańców Śląskich 2-4	-	komandytariusz		Działalność prawnicza
Crown Stability S.à r.l.	Luksemburg	Rue Jean-Pierre Brasseur 1	12.000 EUR	100%	100%	Działalność związana z nabywaniem udziałów i akcji w innych podmiotach oraz nabywaniem nieruchomości.
Goldcup 14950 AB	Sztokholm	P.O. Box 162 85, SE-103 25 Stockholm	60.000 EUR	100%	100%	Działalność finansowa
GetPro NSFIZ	Warszawa	ul. Krasińskiego 2A	-	100% *	100%	Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych
Debito NSFIZ	Warszawa	ul. Przyokopowa 33	-	100% *	100%	Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych

*Udziały procentowe wskazane w odniesieniu do funduszy inwestycyjnych oznaczają procent posiadanych przez Emitenta certyfikatów inwestycyjnych w danym funduszu.

Źródło: Spółka

Podstawowe informacje o istotnych jednostkach stowarzyszonych

Nazwa i forma prawna	Siedziba	Adres	Kapitał zakładowy	% w kapitale	% w głosach	Rodzaj działalności
Omega Wierzytelności NSFIZ	Warszawa	ul. Pankiewicza 3	-	20% *	20%	Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych
Trigon Profit XIV NSFIZ	Warszawa	ul. Puławska 2/ bud. B	-	20% *	20%	Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych
Trigon Profit XV NSFIZ	Warszawa	ul. Puławska 2/ bud. B	-	20% *	20%	Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych
Trigon Profit XVI NSFIZ	Warszawa	ul. Puławska 2/ bud. B	-	20% *	20%	Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych

Nazwa i forma prawna	Siedziba	Adres	Kapitał zakładowy	% w kapitale	% w głosach	Rodzaj działalności
Trigon Profit XVIII NSFIZ	Warszawa	ul. Puławska 2/ bud. B	-	20% *	20%	Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych
Trigon Profit XX NSFIZ	Warszawa	ul. Puławska 2/ bud. B	-	20% *	20%	Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych
Trigon Profit XXI NSFIZ	Warszawa	ul. Puławska 2/ bud. B	-	20% *	20%	Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych
Trigon Profit XXII NSFIZ	Warszawa	ul. Puławska 2/ bud. B	-	20% *	20%	Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych
Centauris Windykacji NSFIZ	Warszawa	ul. Krasińskiego 2A	-	26,66%*	26,66%	Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych
Trigon Profit XXIII NSFIZ	Warszawa	ul. Puławska 2/ bud. B	-	20% *	20%	Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych
Trigon Profit XXIV NSFIZ	Warszawa	ul. Puławska 2/ bud. B	-	20% *	20%	Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych

*Udziały procentowe wskazane w odniesieniu do funduszy inwestycyjnych oznaczają procent posiadanych przez Emitenta certyfikatów inwestycyjnych w danym funduszu.

Źródło: Spółka

Niestandardyzowane sekurytyzacyjne fundusze inwestycyjne zamknięte

Poniżej Spółka przedstawia listę niestandardyzowanych sekurytyzacyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, w których, na Datę Prospektu, Grupa posiada certyfikaty inwestycyjne lub w odniesieniu do których Spółka zarządza portfelami inwestycyjnymi obejmującymi wierzytelności tych funduszy inwestycyjnych zamkniętych.

Fundusze, których portfele inwestycyjne obejmujące wierzytelności są zarządzane przez Emitenta i w których Emitent posiada certyfikaty inwestycyjne (łączna wartość aktywów netto na dzień 8 czerwca 2017 r. wynosi 2.147,6 mln PLN)	Fundusze, których portfele inwestycyjne obejmujące wierzytelności są zarządzane przez Emitenta, w których Emitent nie posiada certyfikatów inwestycyjnych (łączna wartość aktywów netto na dzień 8 czerwca 2017 r. wynosi 406,4 mln PLN)	Fundusze, w których Emitent posiada certyfikaty inwestycyjne i których portfele inwestycyjne obejmujące wierzytelności nie są zarządzane przez Emitenta (łączna wartość aktywów netto na dzień 8 czerwca 2017 r. wynosi 0 PLN)
Open Finance Wierzytelności Detalicznych NSFIZ ¹	Debtor NSFIZ	Universe 5 NSFIZ (w likwidacji)
Open Finance Wierzytelności NSFIZ	Getback Windykacji Platinum NSFIZ	
Universe NSFIZ		
Universe 2 NSFIZ		
Universe 3 NSFIZ		
Omega Wierzytelności NSFIZ		
easyDebt NSFIZ		
Getback Windykacji NSFIZ		
Trigon Profit XIV NSFIZ		
Trigon Profit XV NSFIZ		
Trigon Profit XVI NSFIZ		
Trigon Profit XVIII NSFIZ		
Trigon Profit XX NSFIZ		
Trigon Profit XXI NSFIZ		
Trigon Profit XXII NSFIZ		
GetPro NSFIZ		
Debito NSFIZ		
Centauris Windykacji NSFIZ		
Trigon Profit XXIII NSFIZ		
Trigon Profit XXIV NSFIZ		

¹ Umowa zlecenia zarządzania częścią portfela inwestycyjnego Open Finance Wierzytelności Detalicznych NSFIZ obejmującego sekurytyzowane wierzytelności została wypowiedziana przez Spółkę w dniu 5 czerwca 2017 r. Umowa zostanie rozwiązana w dniu 5 września 2017 r. (zob. „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej—Informacje o tendencjach i istotnych zdarzeniach po dacie bilansowej—Istotne zdarzenia po dacie bilansowej”).
Źródło: Spółka.

Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach

Na Datę Prospektu, brak jest podmiotów spoza Grupy Kapitałowej, w których spółki z Grupy Kapitałowej posiadają co najmniej 10% udziału w kapitale.

TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Wstęp

W okresie objętym Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi oraz do Daty Prospektu Spółka zawierała oraz zamierza zawierać w przyszłości transakcje z podmiotami powiązanymi w rozumieniu MSR 24. W okresie objętym Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi oraz do Daty Prospektu, w Grupie zawierano następujące transakcje z podmiotami powiązanymi:

- transakcje z podmiotami dominującymi Spółki;
- transakcje między Spółką i jej jednostkami zależnymi, przy czym są one eliminowane na etapie konsolidacji zgodnie z punktem 4 MSR 24 oraz
- transakcje z jednostkami stowarzyszonymi Spółki;
- transakcje z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej; oraz
- transakcje z pozostałymi jednostkami.

W ocenie Spółki transakcje z podmiotami powiązanymi zawierane były na warunkach nieodbiegających od warunków rynkowych. Według stanu na Datę Prospektu, organy podatkowe nie kwestionowały warunków, na jakich Spółka przeprowadzała transakcje z podmiotami powiązanymi. W szczególności organy podatkowe w żaden sposób nie wyrażały stanowiska, zgodnie z którym mogłyby to być warunki odbiegające od warunków rynkowych.

W okresie objętym Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi oraz do Daty Prospektu, poza transakcjami opisanymi w niniejszym rozdziale, nie zawierano innych transakcji z podmiotami powiązanymi, które były istotne indywidualnie lub łącznie dla działalności Spółki. Ze względu na systemy sprawozdawczości finansowej w Grupie, w niniejszym rozdziale przedstawiono dane możliwe do uzyskania i jak najbliższe danym na Datę Prospektu. Do Daty Prospektu nie miały miejsca transakcje zawarte na warunkach innych niż opisane w niniejszym rozdziale.

Z dniem 15 czerwca 2016 r. w wyniku sprzedaży Akcji przez Getin International S.à r.l., podmiotem bezpośrednio dominującym dla Grupy i właścicielem 100% Akcji stała się DNLD sp. z o.o. Od tego dnia Grupa przestała być częścią grupy kapitałowej LC Corp B.V. i w związku z powyższym transakcje z podmiotami grupy kapitałowej LC Corp B.V. nie są kwalifikowane jako transakcje z podmiotami powiązanymi. W wyniku połączenia transgranicznego DNLD sp. z o.o. (jako spółki przejmowanej) z DNLD Holdings B.V., tj. Akcjonariuszem Sprzedającym (jako spółki przejmującej), w dniu 9 czerwca 2017 r. Akcjonariusz Sprzedający przejął całość praw i obowiązków oraz majątek DNLD sp. z o.o. (w tym akcje Spółki), przy jednoczesnym ustaniu bytu prawnego DNLD sp. z o.o.

Transakcje z podmiotami dominującymi Spółki

W tabelach poniżej przedstawiono informacje dotyczące wartości transakcji z podmiotami dominującymi Spółki, we wskazanych okresach oraz według stanu na wskazane dni.

		Okres czterech miesięcy zakończony 30 kwietnia 2017 r.					
Należności ⁽¹⁾	Zobowiązania	Przychody odsetkowe od podmiotów powiązanych	Koszty odsetkowe od podmiotów powiązanych	Zakup od podmiotów powiązanych	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Nabycie portfeli w wierzycielności (aktywa)	Udzielone zobowiązania finansowe i gwarancyjne
(mln PLN) (niezbadane)							
DNLD sp. z o.o. ⁽²⁾	0,0	-	-	-	-	0,0	-
Razem	0,0	-	-	-	-	0,0	0,0

⁽¹⁾ Należności obejmują również należności od banków z tytułu środków na rachunkach bankowych.

⁽²⁾ W wyniku połączenia transgranicznego DNLD sp. z o.o. (jako spółki przejmowanej) z DNLD Holdings B.V., tj. Akcjonariuszem Sprzedającym (jako spółki przejmującej), w dniu 9 czerwca 2017 r. Akcjonariusz Sprzedający przejął całość praw i obowiązków oraz majątek DNLD sp. z o.o. (w tym akcje Spółki), przy jednoczesnym ustaniu bytu prawnego DNLD sp. z o.o.

Źródło: Spółka.

Rok zakończony 31 grudnia 2016 r.							
Należności ⁽¹⁾	Zobowiązania ⁽²⁾	Przychody odsetkowe od podmiotów powiązanych	Koszty odsetkowe od podmiotów powiązanych	Zakup od podmiotów powiązanych	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Nabycie portfeli w wierzytelności (aktywa)	Udzielone zobowiązania finansowe i gwarancyjne
(mln PLN) (zbadane)							
Getin Holding S.A.	-	-	-	(0,2)	-	-	-
Idea Bank S.A.	-	0,0	-	(0,8)	-	-	-
Idea Expert S.A.	-	-	(0,3)	-	-	-	-
DNLD Sp. z o.o. ⁽³⁾	0,0	-	-	-	0,0	-	-
Razem	0,0	0,0	(0,3)	(1,0)	0,0	-	-

⁽¹⁾ Należności obejmują również należności od banków z tytułu środków na rachunkach bankowych.

⁽²⁾ Zobowiązania obejmują również zobowiązania z tytułu leasingu i emisji dłużnych papierów wartościowych.

⁽³⁾ W wyniku połączenia transgranicznego DNLD sp. z o.o. (jako spółki przejmowanej) z DNLD Holdings B.V., tj. Akcjonariuszem Sprzedającym (jako spółki przejmującej), w dniu 9 czerwca 2017 r. Akcjonariusz Sprzedający przejął całość praw i obowiązków oraz majątek DNLD sp. z o.o. (w tym akcje Spółki), przy jednoczesnym ustaniu bytu prawnego DNLD sp. z o.o.

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za lata 2014-2016.

Rok zakończony 31 grudnia 2015 r.					
Należności ⁽¹⁾	Zobowiązania ⁽²⁾	Przychody odsetkowe od podmiotów powiązanych	Koszty odsetkowe od podmiotów powiązanych	Zakup od podmiotów powiązanych	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych
(mln PLN) (zbadane)					
Getin Holding S.A.	-	0,0	-	-	(0,3)
Idea Bank S.A.	2,4	0,1	0,0	(0,4)	(0,2)
Idea Expert S.A.	-	9,9	-	(0,6)	-
Razem	2,4	10,1	0,0	(1,0)	(0,5)

⁽¹⁾ Należności obejmują również należności od banków z tytułu środków na rachunkach bankowych.

⁽²⁾ Zobowiązania obejmują również zobowiązania z tytułu leasingu i emisji dłużnych papierów wartościowych.

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za lata 2014-2016.

Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.				
Należności ⁽¹⁾	Zobowiązania ⁽²⁾	Przychody odsetkowe od podmiotów powiązanych	Koszty odsetkowe od podmiotów powiązanych	Zakup od podmiotów powiązanych
(mln PLN) (zbadane)				
Idea Bank S.A.	1,1	7,6	0,1	(0,7)
Idea Expert S.A.	-	9,9	-	(0,3)
Razem	1,1	17,5	0,1	(1,0)

⁽¹⁾ Należności obejmują również należności od banków z tytułu środków na rachunkach bankowych.

⁽²⁾ Zobowiązania obejmują również zobowiązania z tytułu leasingu i emisji dłużnych papierów wartościowych.

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za lata 2014-2016.

Poniżej przedstawiono informacje na temat najistotniejszych transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi Spółki w poszczególnych okresach.

DNLD Sp. z o.o.

Transakcje z DNLD sp. z o.o. (w wyniku połączenia transgranicznego DNLD sp. z o.o. (jako spółki przejmowanej) z DNLD Holdings B.V., tj. Akcjonariuszem Sprzedającym (jako spółki przejmującej), w dniu 9 czerwca 2017 r. Akcjonariusz Sprzedający przejął całość praw i obowiązków oraz majątek DNLD sp. z o.o. (w tym akcje Spółki), przy jednoczesnym ustaniu bytu prawnego DNLD sp. z o.o.) obejmowały sprzedaż usług księgowych. Na dzień 30 kwietnia 2017 r. i 31 grudnia 2016 r. Grupa wykazywała należności względem DNLD Sp. z o.o. z tego tytułu w wysokości, odpowiednio, 3 tys. PLN i 8 tys. PLN. Wartość sprzedaży z tego tytułu na rzecz DNLD Sp. z o.o. wyniosła, odpowiednio, 2 tys. PLN i 7 tys. PLN, w okresie czterech miesięcy zakończonym 30 kwietnia 2017 r. i w roku zakończonym 31 grudnia 2016 r.

Getin Holding S.A.

Transakcje z Getin Holding S.A. obejmowały zakup usług konsultingowo – doradczych. Na dzień 31 grudnia 2015 r. Grupa wykazywała zobowiązania względem Getin Holding S.A. z tego tytułu w wysokości 34 tys. PLN. Dodatkowo Grupa dokonała zakupów od Getin Holding S.A. dotyczących usług konsultingowo-doradczych w kwocie 0,2 mln PLN i 0,3 mln PLN, odpowiednio w latach zakończonych 31 grudnia 2016 i 2015 r.

Idea Bank S.A.

Na dzień 31 grudnia 2015 r. i 2014 r. Grupa wykazywała należności względem Idea Bank S.A. z tytułu prowadzonych rachunków bankowych dla różnych spółek z Grupy w wysokości, odpowiednio, 2,4 mln PLN i 1,1 mln PLN. Grupa wykazywała także zobowiązania wobec Idea Bank S.A. z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych na dzień 31 grudnia 2014 r. w wysokości 7,6 mln PLN. Na dzień 31 grudnia 2015 r. Grupa wykazuje zobowiązania z tytułu dostaw i usług w wysokości 0,1 mln PLN.

Przychody odsetkowe Grupy dotyczyły środków ulokowanych w Idea Banku S.A. spółek z Grupy i wyniosły w 2014 r. 90 tys. PLN, a w 2015 r. 24 tys. PLN. Grupa poniosła w 2015 r. i w 2014 r. koszty odsetek od obligacji, które wyniosły odpowiednio 0,4 mln PLN i 0,7 mln PLN.

Transakcje zakupowe z Idea Bank S.A. obejmowały rozliczenia z tytułu rozwiązania umowy serwisowej z Idea Expert S.A., zarządzania portfelami wierzytelności i usług audytorskich. W 2016 r. Grupa dokonała zakupów w Idea Bank S.A. na łączną kwotę 0,8 mln PLN, na którą złożyło się wynagrodzenie w związku z rozwiązaniem umowy serwisowej z Idea Expert S.A. na kwotę 0,4 mln PLN, wynagrodzenie z tytułu zarządzania portfelami wierzytelności na kwotę 0,3 mln PLN oraz 0,1 mln PLN tytułem usług audytorskich.

Ponadto, w 2015 r. Grupa dokonała zakupów od Idea Bank S.A. dotyczących podzlecenia zarządzania portfelami wierzytelności, których wartość wyniosła 0,2 mln PLN oraz sprzedaży usług dochodzenia wierzytelności na kwotę 66 tys. PLN. Dodatkowo w 2014 r. Grupa dokonała zakupu od Idea Bank S.A. dotyczącego prowizji od udzielonego kredytu w kwocie 0,1 mln PLN.

Idea Expert S.A.

Transakcje z Idea Expert S.A. dotyczyły wyemitowanych przez podmioty z Grupy dłużnych papierów wartościowych. Na dzień 31 grudnia 2015 r. i 2014 r. Grupa wykazywała zobowiązania względem Idea Expert S.A. z tego tytułu w wysokości, odpowiednio, 9,9 mln PLN i 9,9 mln PLN.

Dodatkowo Grupa wykazywała koszty odsetek od obligacji w kwocie 0,3 mln PLN, 0,6 mln PLN, 0,3 mln PLN w latach zakończonych, odpowiednio, w dniach 31 grudnia 2016 r., 2015 r., 2014 r.

Transakcje między Spółką i jej jednostkami zależnymi

W tabelach poniżej przedstawiono informacje dotyczące wartości transakcji między Spółką i jej jednostkami zależnymi we wskazanych okresach oraz według stanu na wskazane dni.

Okres czterech miesięcy zakończony 30 kwietnia 2017 r.							
			Przychody odsetkowe od podmiotów powiązanych	Koszty odsetkowe od podmiotów powiązanych	Zakup od podmiotów powiązanych	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Nabycie portfeli wierzytelności (aktywa)
	Należności ¹	Zobowiązania ²		(mln PLN) (niezbadane)			
EasyDebt NSFIZ.....	23,7	-	0,1	-	-	0,2	-
Kancelaria Prawna							
Getback	0,1	0,0	-	-	0,0	0,3	-
Getback Recovery							
S.R.L.	97,8	1,2	1,1	-	1,1	0,1	-
Neum Pretium Sp. z o.o.....	63,8	-	1,0	-	-	0,1	-
Bakura Sp. z o.o.							
S.K.A.....	0,9	-	-	-	1,1	0,0	-
Bakura Sp. z o.o.	0,0	-	-	-	-	0,0	-
Universe 3 NSFIZ - po nabyciu.....	6,0	-	0,1	-	-	0,4	-
EGB Wierzytelności 1							
FIZ NFS	0,0	-	-	-	-	0,0	-
Bakura Sp. z o.o.							
Kolima Sp. K.....	0,0	-	-	-	-	0,0	-
Open Finance							
Wierzytelności NSFIZ							
- po nabyciu	-	13,1	-	0,1	-	-	-
Debito NSFIZ.....	31,1	3,5	-	0,0	-	0,1	-
GetPro NSFIZ	0,0	-	-	-	-	0,0	-
Razem	223,4	17,8	2,3	0,1	2,2	1,2	

⁽¹⁾ Należności obejmują również należności od banków z tytułu środków na rachunkach bankowych.

⁽²⁾ Zobowiązania obejmują również zobowiązania z tytułu leasingu i emisji dłużnych papierów wartościowych.

Źródło: Spółka.

Rok zakończony 31 grudnia 2016 r.						
Należności ¹	Zobowiązania ²	Przychody odsetkowe od podmiotów powiązanych	Koszty odsetkowe od podmiotów powiązanych (mln PLN) (niezbadane)	Zakup od podmiotów powiązanych	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Nabycie portfeli wierzytelności (aktywa)
EasyDebt NSFIZ	5,8	-	-	2,2	-	0,2
Kancelaria Prawna Getback	0,1	0,1	-	-	0,1	0,8
Getback Recovery S.R.L.	101,2	0,5	2,3	-	0,5	0,4
Neum Pretium Sp. z o.o.	73,0	0,0	2,0	-	0,0	0,8
BAKURA Sp. z o.o. S.K.A.	0,0	0,5	0,0	0,1	2,5	0,0
BAKURA Sp. z o.o.	0,0	-	-	-	-	0,0
Universe 3 NSFIZ - po nabyciu.	7,0	-	0,1	-	-	0,3
Bakura Sp. z o.o. Kolima Sp. K.	0,0	-	-	0,0	-	0,0
Open Finance Wierzytelności NSFIZ - po nabyciu.	0,8	-	-	-	-	0,8
Razem	188,0	1,1	4,4	2,3	3,0	0,0

⁽¹⁾ Należności obejmują również należności od banków z tytułu środków na rachunkach bankowych.

⁽²⁾ Zobowiązania obejmują również zobowiązania z tytułu leasingu i emisji dłużnych papierów wartościowych.

Źródło: Spółka.

Rok zakończony 31 grudnia 2015 r.						
Należności ¹	Zobowiązania ²	Przychody odsetkowe od podmiotów powiązanych	Koszty odsetkowe od podmiotów powiązanych (mln PLN) (niezbadane)	Zakup od podmiotów powiązanych	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Inne
EasyDebt NSFIZ	0,0	-	-	0,9	0,0	2,6
Kancelaria Prawna Getback	0,1	0,0	-	-	0,0	0,6
Getback Recovery S.R.L.	22,2	0,1	0,6	-	-	0,3
Getback Investments Sp. z o.o.	0,0	0,0	-	-	-	0,0
Open Finance FIZAN.	-	-	-	-	0,0	-
Bakura Sp. z o.o. sp.k.	-	-	-	0,6	-	0,0
Bakura Sp. z o.o. S.K.A.	0,0	17,3	-	0,3	0,2	0,0
Bakura Sp. z o.o.	0,0	-	-	-	-	0,0
DEBITUM Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	0,0
Bakura Sp. z o.o. VINITA Sp.k.	-	-	-	-	-	0,0
Universe 3 NSFIZ	0,1	-	-	-	-	0,2
Razem	22,4	17,3	0,6	1,8	0,3	3,8

⁽¹⁾ Należności obejmują również należności od banków z tytułu środków na rachunkach bankowych.

⁽²⁾ Zobowiązania obejmują również zobowiązania z tytułu leasingu i emisji dłużnych papierów wartościowych.

Źródło: Spółka.

Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.						
Należności ¹	Zobowiązania ²	Przychody odsetkowe od podmiotów powiązanych	Koszty odsetkowe od podmiotów powiązanych (mln PLN) (niezbadane)	Zakup od podmiotów powiązanych	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Inne
EasyDebt NSFIZ	-	18,0	-	0,0	-	0,4
Kancelaria Prawna Getback	0,4	0,0	-	-	0,0	0,5
Getback Recovery S.R.L.	12,2	0,1	0,1	-	0,1	0,1
Getback Investments Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	0,0
Open Finance FIZAN.	-	0,1	-	-	-	0,3
Bakura Sp. z o.o. sp.k.	-	18,0	-	0,0	-	0,0
Bakura Sp. z o.o. S.K.A.	-	-	-	-	-	0,0
Bakura Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	0,0
Razem	12,6	36,3	0,1	0,1	0,1	1,0

⁽¹⁾ Należności obejmują również należności od banków z tytułu środków na rachunkach bankowych.

⁽²⁾ Zobowiązania obejmują również zobowiązania z tytułu leasingu i emisji dłużnych papierów wartościowych.

Źródło: Spółka.

Poniżej przedstawiono informacje na temat najistotniejszych transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi Spółki w poszczególnych okresach.

EasyDebt NSFIZ

Transakcje z easyDebt NSFIZ obejmowały przede wszystkim refakturowania kosztów na potrzeby usług zarządzania portfelami inwestycyjnymi obejmującymi wierzytelności. Wartość sprzedaży z tego tytułu wyniosła, odpowiednio, 0,2 mln PLN, 0,2 mln PLN, 2,6 mln PLN, 0,4 mln PLN w okresie czterech miesięcy zakończonym 30 kwietnia 2017 r. i w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2016 r., 2015 r. oraz 2014 r. Na dzień 30 kwietnia 2017 r. Spółka wykazywała względem easyDebt NSFIZ należności w wysokości 17,6 mln PLN z tytułu porozumienia o wstąpieniu w prawa wierzyciela oraz należności w wysokości 6,1 mln PLN z tytułu nabytych obligacji wyemitowanych przez easyDebt. Na dzień 31 grudnia 2016 r. Spółka wykazywała należności względem easyDebt NSFIZ w wysokości 5,8 mln PLN z tytułu porozumienia o wstąpieniu w prawa wierzyciela. Na dzień 31 grudnia 2015 r. Spółka wykazywała należności w wysokości 47 tys. PLN w związku z refakturowaniem dotyczącym zarządzania wierzytelnościami. Na dzień 31 grudnia 2014 r. Spółka wykazywała zobowiązania wobec easyDebt NSFIZ z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych w wysokości 18 mln PLN. Transakcje zakupowe z easyDebt NSFIZ dotyczyły głównie prowizji od wykupu obligacji, a na dzień 31 grudnia 2015 r. ich wartość wyniosła 40 tys. PLN. W roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2016 r. i 2014 r. transakcje zakupowe nie miały miejsca. Koszty odsetkowe Spółki dotyczyły odsetek od obligacji wykupionych i wyniosły, odpowiednio, 2,2 mln PLN, 0,9 mln PLN i 29 tys. PLN w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2016 r., 2015 r. oraz 2014 r. Przychody odsetkowe Spółki dotyczyły odsetek od nabytych obligacji i wyniosły 0,1 mln w okresie czterech miesięcy zakończonym 30 kwietnia 2017 r. W roku zakończonym 31 grudnia 2014 r. wykazane zostały inne transakcje o wartości 10,1 mln PLN, które dotyczyły umorzenia przez Spółkę certyfikatów inwestycyjnych easyDebt NSFIZ.

Kancelaria Prawna Getback

Transakcje z Kancelarią Prawną Getback obejmowały najem samochodów i pomieszczeń wraz z usługami towarzyszącymi, tj. zużyciem mediów i usługami porządkowymi, sprzedaż środków trwałych, usługi informatyczne, udostępnienie infrastruktury informatycznej oraz obsługę administracyjną, kadrowo – płacową, biura zarządu i sekretariatu, prawną. Spółka wykazywała należności względem Kancelarii Prawnej Getback w wysokości, odpowiednio, 79 tys. PLN, 0,1 mln PLN, 89 tys. PLN oraz 0,4 mln PLN na dzień 30 kwietnia 2017 r., 31 grudnia 2016 r., 2015 r. i 2014 r. Wartość sprzedaży usług wyniosła, odpowiednio, 0,3 mln PLN, 0,8 mln PLN, 0,6 mln PLN oraz 0,5 mln PLN w okresie czterech miesięcy zakończonym 30 kwietnia 2017 r. oraz w roku zakończonym 31 grudnia 2016 r. 2015 r. oraz 2014 r. Na dzień 30 kwietnia 2017 r., 31 grudnia 2016 r., 2015 r. oraz 2014 r. Spółka wykazywała zobowiązania wobec Kancelarii Prawnej Getback w wysokości, odpowiednio, 4 tys. PLN, 52 tys. PLN, 2 tys. PLN oraz 1 tys. PLN. Transakcje zakupowe z Kancelarią Prawną Getback dotyczyły zakupu sprzętu IT oraz usług prawnych, a także zwrotu kosztów zastępstwa procesowego i egzekucyjnego. Na dzień 30 kwietnia 2017 r., 31 grudnia 2016 r., 2015 r. i 2014 r. ich łączna wartość wyniosła, odpowiednio, 11 tys. PLN, 55 tys. PLN, 7 tys. PLN oraz 2 tys. PLN.

Getback Recovery S.R.L.

Transakcje z Getback Recovery S.R.L. obejmowały najem samochodów, usługi informatyczne i administracyjne, dzierżawę sprzętu IT, wykorzystanie infrastruktury oraz obsługę administracyjną, biura zarządu i sekretariatu, prawną. Na dzień 30 kwietnia 2017 r., 31 grudnia 2016 r., 2015 r. i 2014 r. Spółka wykazywała należności z tytułu powyższych względem Getback Recovery S.R.L. w wysokości, odpowiednio, 0,7 mln PLN, 0,6 mln PLN, 0,2 mln PLN oraz 0,1 mln PLN. Wartość sprzedaży usług w okresie czterech miesięcy zakończonym 30 kwietnia 2017 r. i w roku zakończonym 31 grudnia 2016 r., 2015 r. oraz 2014 r. wyniosła, odpowiednio, 0,1 mln PLN, 0,4 mln PLN, 0,3 mln PLN oraz 0,1 mln PLN. Ponadto, Spółka wykazywała należności z tytułu udzielonych Getback Recovery S.R.L. pożyczek o wartości, odpowiednio, 97,1 mln PLN, 100,6 mln PLN, 22 mln PLN, 12,1 mln PLN na dzień 30 kwietnia 2017 r. i 31 grudnia 2016 r., 2015 r. oraz 2014 r. Przychody odsetkowe Spółki dotyczyły odsetek od udzielonych pożyczek i wynosiły, odpowiednio, 1,1 mln PLN, 2,3 mln PLN, 0,6 mln PLN oraz 80 tys. PLN w okresie czterech miesięcy zakończonym 30 kwietnia 2017 r. i w roku zakończonym 31 grudnia 2016 r., 2015 r. oraz 2014 r. Transakcje zakupowe z Getback Recovery S.R.L. dotyczyły podzlecenia usług dochodzenia wierzytelności. W okresie czterech miesięcy zakończonym 30 kwietnia 2017 r. i w roku zakończonym 31 grudnia 2016 r. oraz 2014 r. ich łączna wartość wyniosła, odpowiednio, 1,1 mln PLN, 0,5 mln PLN oraz 74 tys. PLN. Na dzień 30 kwietnia 2017 r. i 31 grudnia 2016 r., 2015 r. oraz 2014 r. Spółka wykazywała zobowiązania wobec Getback Recovery S.R.L. z tego tytułu w wysokości, odpowiednio, 1,2 mln PLN, 0,5 mln PLN, 73 tys. PLN oraz 74 tys. PLN.

Neum Pretium Sp. z o.o.

Transakcje z Neum Pretium Sp. z o.o. obejmowały sprzedaż usług księgowych, usług pośrednictwa finansowego, obsługę administracyjną, kadrowo-płacową, biura zarządu i sekretariatu, prawną oraz najem pomieszczeń wraz z usługami towarzyszącymi, tj. zużyciem mediów i usługami porządkowymi. Na dzień 30 kwietnia 2017 r. i na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz 2015 r. Spółka wykazywała należności z tego tytułu względem Neum Pretium Sp. z o.o. w wysokości, odpowiednio, 0,1 mln PLN, 0,3 mln PLN oraz 5 tys. PLN. Wartość sprzedaży usług w okresie czterech miesięcy zakończonym 30 kwietnia 2017 r. i w roku zakończonym 31 grudnia 2016 r., 2015 r. oraz 2014 r. wyniosła, odpowiednio, 0,1 mln PLN, 0,8 mln PLN, 19 tys. PLN oraz 4 tys. PLN. Ponadto, na dzień 30 kwietnia 2017 r. i na dzień 31 grudnia 2016 r. Spółka wykazywała należności z tytułu udzielonych pożyczek w wysokości, odpowiednio, 63,7 mln PLN i 72,6 mln PLN. Na dzień 31 grudnia 2016 r. Spółka wykazywała zobowiązania wobec Neum Pretium Sp. z o.o. w wysokości 7 tys. PLN. Transakcje zakupowe z Neum Pretium Sp. z o.o. dotyczyły usług marketingowych. W roku zakończonym 31 grudnia 2016 r. ich łączna wartość wyniosła 6 tys. PLN. Przychody odsetkowe Spółki wynosiły, odpowiednio, 1,0 mln PLN i 2,0 mln PLN w okresie czterech miesięcy zakończonym 30 kwietnia 2017 r. i w roku zakończonym 31 grudnia 2016 r. i dotyczyły odsetek od udzielonych pożyczek.

Open Finance FIZAN

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Spółka wykazywała zobowiązania wobec Open Finance FIZAN w wysokości 0,1 mln PLN z tytułu nabycia udziałów Getback Investments sp. z o.o., Bakura sp. z o.o. S.K.A. i Bakura sp. z o.o.

Bakura Sp. z o.o.

Transakcje z Bakura sp. z o.o. obejmowały sprzedaż usług księgowych, obsługę kadrowo-płacową, biura zarządu i sekretariatu oraz najem pomieszczeń wraz z usługami towarzyszącymi, tj. zużyciem mediów i usługami porządkowymi. Na dzień 30 kwietnia 2017 r. oraz na dzień 31 grudnia 2016 r. i 2015 r. Spółka wykazywała należności względem Bakura sp. z o.o. w wysokości, odpowiednio, 12 tys. PLN, 9 tys. PLN oraz 5 tys. PLN. Wartość sprzedaży usług wyniosła, odpowiednio, 9 tys. PLN, 19 tys. PLN, 21 tys. PLN i 2 tys. PLN w okresie czterech miesięcy zakończonym 30 kwietnia 2017 r. i w roku zakończonym 31 grudnia 2016 r., 2015 r. oraz 2014 r.

Bakura Sp. z o.o. sp.k.

Zobowiązanie wykazane na dzień 31 grudnia 2014 r. w wysokości 18 mln PLN wynikały z pożyczki udzielonej Spółce przez Bakura Sp. z o.o. Sp.k. Pożyczka została spłacona w całości w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2015 r. Wartość sprzedaży wynikała z usług księgowych oraz najmu wraz z mediami. W roku zakończonym 31 grudnia 2015 r. oraz 2014 r. wyniosła, odpowiednio, 14 tys. PLN oraz 2 tys. PLN. Koszty odsetkowe Spółki dotyczyły odsetek od otrzymanej pożyczki i wynosiły, odpowiednio, 0,6 mln PLN oraz 35 tys. PLN, w roku zakończonym 31 grudnia 2015 r. oraz 2014 r.

Bakura Sp. z o.o. S.K.A.

Transakcje sprzedaży z Bakura sp. z o.o. S.K.A. obejmowały sprzedaż usług księgowych, obsługę administracyjną, kadrowo-płacową, biura zarządu i sekretariatu, prawną oraz najem pomieszczeń wraz z usługami towarzyszącymi, tj. zużyciem mediów i usługami porządkowymi. Wartość sprzedaży wyniosła, odpowiednio, 21 tys. PLN, 2,5 mln PLN i 0,2 mln PLN w okresie czterech miesięcy zakończonym 30 kwietnia 2017 r. i w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2016 r. oraz 2015 r. Na dzień 30 kwietnia 2017 r. i na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz 2015 r. Spółka wykazywała należności z tego tytułu względem Bakura sp. z o.o. S.K.A. w wysokości, odpowiednio, 4 tys. PLN, 11 tys. PLN i 3 tys. PLN. Ponadto na dzień 30 kwietnia 2017 r. Spółka wykazywała należność względem Bakura sp. z o.o. S.K.A. w wysokości 0,9 mln PLN z tytułu porozumienia o wstąpieniu w prawa wierzyciela. Wartość zakupu usług wyniosła, odpowiednio, 1,1 mln PLN, 40 tys. PLN, 10 tys. PLN, 2 tys. PLN w okresie czterech miesięcy zakończonym 30 kwietnia 2017 r. i w roku zakończonym 31 grudnia 2016 r., 2015 r. oraz 2014 r. Transakcje zakupowe z Bakura sp. z o.o. S.K.A. dotyczyły usług IT. Zobowiązania z tego tytułu wyniosły, odpowiednio, 0,5 mln PLN i 0,3 mln PLN na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz 2015 r. Ponadto, na dzień 31 grudnia 2015 r. Spółka wykazywała zobowiązania wobec Bakura sp. z o.o. S.K.A. z tytułu otrzymanej pożyczki o wartości 17,0 mln PLN. Koszty odsetkowe Spółki dotyczyły odsetek od otrzymanej pożyczki i wynosiły, odpowiednio, 87 tys. PLN i 0,3 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2016 r. oraz 2015 r. Przychody odsetkowe Spółki wynosiły 15 tys. PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2016 r. i dotyczyły odsetek od udzielonej pożyczki.

Bakura Sp. z o.o. Kolima Sp. k.

Transakcje z Bakura Sp. z o.o. Kolima Sp. k. obejmowały sprzedaż usług księgowych oraz najem pomieszczeń wraz z usługami towarzyszącymi, tj. zużyciem mediów. Na dzień 30 kwietnia 2017 r. oraz na dzień 31 grudnia 2016 r. Spółka wykazywała należności względem Bakura Sp. z o.o. Kolima Sp. k. w wysokości, odpowiednio, 11 tys. PLN i 4 tys. PLN. Wartość sprzedaży z tego tytułu w okresie czterech miesięcy zakończonym 30 kwietnia 2017 r. i w roku zakończonym 31 grudnia 2016 r. wyniosła odpowiednio 5 tys. PLN i 8 tys. PLN. Wykazane koszty odsetkowe Spółki związane były z przedłużeniem terminu płatności i wyniosły 15 tys. PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2016 r.

Universe 3 NSFIZ

Transakcje z Universe 3 NSFIZ obejmowały przede wszystkim refakturowanie kosztów na potrzeby usług zarządzania portfelami inwestycyjnymi obejmującymi wierzytelności. Na dzień 30 kwietnia 2017 r. oraz na dzień 31 grudnia 2016 r. i 2015 r. Spółka wykazywała należności z tego tytułu względem Universe 3 NSFIZ w wysokości, odpowiednio, 0,2 mln PLN, 0,1 mln PLN oraz 77 tys. PLN. Wartość sprzedaży usług w okresie czterech miesięcy zakończonym 30 kwietnia 2017 r. i w roku zakończonym 31 grudnia 2016 r. oraz 2015 r. wyniosła, odpowiednio, 0,4 mln PLN, 0,3 mln PLN oraz 0,2 mln PLN. Ponadto, na dzień 30 kwietnia 2017 r. oraz na dzień 31 grudnia 2016 r. Spółka wykazywała należności z tytułu wyemitowanych przez Universe 3 NSFIZ obligacji w wysokości odpowiednio 4,1 mln PLN i 6,9 mln PLN. Przychody odsetkowe Spółki dotyczyły odsetek od obligacji wyemitowanych przez Universe 3 NSFIZ i wyniosły w okresie czterech miesięcy zakończonym 30 kwietnia 2017 r. i w roku zakończonym 31 grudnia 2016 r., odpowiednio, 0,1 mln PLN i 60 tys. PLN. Ponadto na dzień 30 kwietnia 2017. Spółka wykazywała należność względem Universe 3 NSFIZ w wysokości 1,7 mln PLN z tytułu porozumienia o wstąpieniu w prawa wierzyciela.

Open Finance Wierzytelności NSFIZ

Wartość sprzedaży wyniosła 0,8 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2016 r. i dotyczyła refakturowanych kosztów na potrzeby usług zarządzania portfelami inwestycyjnymi obejmującymi wierzytelności. Spółka wykazywała należności z tego tytułu względem Open Finance Wierzytelności NSFIZ w wysokości 0,8 mln PLN na dzień 31 grudnia 2016 r. Na dzień 30 kwietnia 2017 r. Spółka wykazywała zobowiązanie wobec Open Finance Wierzytelności NSFIZ z tytułu wyemitowanych obligacji w wysokości 13,1 mln PLN. Koszty odsetkowe dotyczyły odsetek od obligacji i wyniosły 32 tys. PLN w okresie czterech miesięcy zakończonym 30 kwietnia 2017 r.

GetPro NSFIZ

Transakcje z GetPro NSFIZ obejmowały refakturowanie kosztów na potrzeby usług zarządzania portfelami inwestycyjnymi obejmującymi wierzytelności. Na dzień 30 kwietnia 2017 r. Spółka wykazywała należności z tego tytułu względem GetPro NSFIZ 4 tys. PLN. Wartość sprzedaży usług wyniosła 13 tys. PLN w okresie czterech miesięcy zakończonym 30 kwietnia 2017 r.

Debito NSFIZ

Transakcje z Debito NSFIZ obejmowały refakturowanie kosztów na potrzeby usług zarządzania portfelami inwestycyjnymi obejmującymi wierzytelności. Na dzień 30 kwietnia 2017 r. Spółka wykazywała należności z tego tytułu względem Debito NSFIZ 32 tys. PLN. Wartość sprzedaży usług wyniosła 0,1 mln PLN w okresie czterech miesięcy zakończonym 30 kwietnia 2017 r. Ponadto na dzień 30 kwietnia 2017 r. Spółka wykazywała należność względem Debito NSFIZ w wysokości 31,1 mln PLN z tytułu porozumienia o wstąpieniu w prawa wierzyciela. Na dzień 30 kwietnia 2017 r. Spółka wykazywała zobowiązanie wobec Debito NSFIZ z tytułu wyemitowanych obligacji w wysokości 3,5 mln PLN. Koszty odsetkowe dotyczyły odsetek od obligacji i wyniosły 33 tys. PLN w okresie czterech miesięcy zakończonym 30 kwietnia 2017 r.

Dywidendy na rzecz Spółki

W okresie objętym Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi Kancelaria Prawna Getback wypłaciła na rzecz Spółki zaliczki na poczet dywidendy w wysokości, odpowiednio, 6,7 mln PLN, 26,9 mln PLN oraz 26,9 mln PLN w okresie czterech miesięcy zakończonym 30 kwietnia 2017 r. oraz w roku zakończonym 31 grudnia 2016 r. i 2015 r.

Transakcje z jednostkami stowarzyszonymi Spółki

W tabeli poniżej przedstawiono informacje dotyczące wartości transakcji z jednostkami stowarzyszonymi Spółki, we wskazanych okresach oraz według stanu na wskazane dni.

Okres czterech miesięcy zakończony 30 kwietnia 2017 r.						
Należności ⁽¹⁾	Zobowiązania ⁽²⁾	Przychody odsetkowe od podmiotów powiązanych	Koszty odsetkowe od podmiotów powiązanych	Zakup od podmiotów powiązanych	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakup portfeli wierzytelności (aktywa)
(mln PLN) (niezbadane)						
Omega Wierzytelności NSFIZ.....	4,2	0,0	-	-	1,7	-
Trigon XIV NSFIZ.....	0,1	0,1	-	-	0,3	9,8
Trigon XV NSFIZ.....	0,1	0,1	-	-	0,3	8,9
Trigon XVI NSFIZ.....	0,0	0,1	-	-	0,1	8,3
Trigon XVIII NSFIZ ...	0,0	0,0	-	-	0,2	-
Trigon XXI NSFIZ.....	-	6,5	-	-	48,2	-
Trigon XX NSFIZ.....	-	0,0	-	-	36,3	-
Trigon XXII NSFIZ.....	-	-	-	-	64,0	-
Centauris Windykacji NSFIZ.....	0,0	-	-	-	0,1	-
Razem	4,5	6,8	-	-	151,1	27,0

⁽¹⁾ Należności obejmują również należności od banków z tytułu środków na rachunkach bankowych.

⁽²⁾ Zobowiązania obejmują również zobowiązania z tytułu leasingu i emisji dłużnych papierów wartościowych.

Źródło: Spółka.

Rok zakończony 31 grudnia 2016 r.						
Należności ⁽¹⁾	Zobowiązania ⁽²⁾	Przychody odsetkowe od podmiotów powiązanych	Koszty odsetkowe od podmiotów powiązanych	Zakup od podmiotów powiązanych	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	
(mln PLN) (zbadane)						
Omega Wierzytelności NSFIZ.....	6,4	-	-	-	-	13,0
Trigon XIV NSFIZ.....	0,0	-	-	-	-	0,9
Trigon XV NSFIZ.....	0,2	-	-	-	-	2,4
Trigon XVI NSFIZ.....	0,0	-	-	-	-	0,7
Trigon XVIII NSFIZ.....	0,3	-	-	-	-	41,0
Razem	6,8	-	-	-	-	58,0

⁽¹⁾ Należności obejmują również należności od banków z tytułu środków na rachunkach bankowych.

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za lata 2014-2016.

Rok zakończony 31 grudnia 2015 r.						
Należności	Zobowiązania	Przychody odsetkowe od podmiotów powiązanych	Koszty odsetkowe od podmiotów powiązanych	Zakup od podmiotów powiązanych	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	
(mln PLN) (zbadane)						
Omega Wierzytelności NSFIZ.....	-	-	-	(0,1)	-	7,7
Razem	-	-	-	(0,1)	-	7,7

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za lata 2014-2016.

W roku zakończonym 31 grudnia 2014 r. Grupa nie wykazała transakcji z jednostkami stowarzyszonymi.

Poniżej przedstawiono informacje na temat najistotniejszych transakcji zawartych z jednostkami stowarzyszonymi w poszczególnych okresach.

Omega Wierzytelności NSFIZ

Transakcje z Omega Wierzytelności NSFIZ obejmowały usługi zarządzania portfelami inwestycyjnymi obejmującymi wierzytelności. Na dzień 30 kwietnia 2017 r. i 31 grudnia 2016 r. Grupa wykazywała należności

względem Omega NSFIZ z tego tytułu w wysokości, odpowiednio, 4,2 mln PLN i 6,4 mln PLN. Wartość sprzedaży na rzecz Omega Wierzytelności NSFIZ z tego tytułu wyniosła, odpowiednio, 1,7 mln PLN, 13,0 mln PLN i 7,7 mln PLN, w okresie czterech miesięcy zakończonym 30 kwietnia 2017 r. i w roku zakończonym 31 grudnia 2016 i 2015 r. Dodatkowo Grupa wykazywała koszty odsetkowe wobec Omega Wierzytelności NSFIZ wynikające z przedłużenia terminu płatności za nabyte certyfikaty inwestycyjne Omega Wierzytelności NSFIZ w kwocie 86 tys. PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2015 r.

Trigon XIV NSFIZ

Transakcje z Trigon XIV NSFIZ obejmowały usługi zarządzania portfelami inwestycyjnymi obejmującymi wierzytelności oraz transakcje zakupu portfeli wierzytelności. Na dzień 30 kwietnia 2017 r. i 31 grudnia 2016 r. Grupa wykazywała należności względem Trigon NSFIZ z tego tytułu w wysokości, odpowiednio, 0,1 mln PLN i 9 tys. PLN. Wartość sprzedaży z tego tytułu na rzecz Trigon XIV NSFIZ wyniosła, odpowiednio, 0,3 mln PLN i 0,9 mln PLN, w okresie czterech miesięcy zakończonym 30 kwietnia 2017 r. i w roku zakończonym 31 grudnia 2016 r. Wartość zakupu portfeli wierzytelności od Trigon XIV NSFIZ wyniosła 9,8 mln PLN w okresie czterech miesięcy zakończonym 30 kwietnia 2017 r. Zobowiązania na dzień 30 kwietnia 2017 r. z tego tytułu wyniosły 0,1 mln PLN.

Trigon XV NSFIZ

Transakcje z Trigon XV NSFIZ obejmowały usługi zarządzania portfelami inwestycyjnymi obejmującymi wierzytelności. Na dzień 30 kwietnia 2017 r. i 31 grudnia 2016 r. Grupa wykazywała należności względem Trigon NSFIZ z tego tytułu w wysokości, odpowiednio, 0,1 mln PLN i 0,2 mln PLN. Wartość sprzedaży z tego tytułu na rzecz Trigon XV NSFIZ wyniosła, odpowiednio, 0,3 mln PLN i 2,4 mln PLN, w okresie czterech miesięcy zakończonym 30 kwietnia 2017 r. i w roku zakończonym 31 grudnia 2016 r. Wartość zakupu portfeli wierzytelności od Trigon XV NSFIZ wyniosła 8,9 mln PLN w okresie czterech miesięcy zakończonym 30 kwietnia 2017 r. Zobowiązania na dzień 30 kwietnia 2017 r. z tego tytułu wyniosły 0,1 mln PLN.

Trigon XVI NSFIZ

Transakcje z Trigon XVI NSFIZ obejmowały usługi zarządzania portfelami inwestycyjnymi obejmującymi wierzytelności. Na dzień 30 kwietnia 2017 r. i 31 grudnia 2016 r. Grupa wykazywała należności względem Trigon NSFIZ z tego tytułu w wysokości, odpowiednio, 40 tys. PLN i 3 tys. PLN. Wartość sprzedaży z tego tytułu na rzecz Trigon XVI NSFIZ wyniosła, odpowiednio, 0,1 tys. PLN i 0,7 mln PLN, w okresie czterech miesięcy zakończonym 30 kwietnia 2017 r. i w roku zakończonym 31 grudnia 2016 r. Wartość zakupu portfeli wierzytelności od Trigon XVI NSFIZ wyniosła 8,3 mln PLN w okresie czterech miesięcy zakończonym 30 kwietnia 2017 r. Zobowiązania na dzień 30 kwietnia 2017 r. z tego tytułu wyniosły 0,1 mln PLN.

Trigon XVIII NSFIZ

Transakcje z Trigon XVIII NSFIZ obejmowały usługi zarządzania portfelami inwestycyjnymi obejmującymi wierzytelności oraz sprzedaż portfeli wierzytelności. Na dzień 30 kwietnia 2017 r. i 31 grudnia 2016 r. Grupa wykazywała należności względem Trigon NSFIZ z tego tytułu w wysokości, odpowiednio, 14 tys. PLN i 0,3 mln PLN. Wartość sprzedaży z tego tytułu na rzecz Trigon XVIII NSFIZ wyniosła, odpowiednio, 0,2 mln PLN i 41,0 mln PLN, w okresie czterech miesięcy zakończonym 30 kwietnia 2017 r. i w roku zakończonym 31 grudnia 2016 r.

Trigon XXI NSFIZ

Transakcje z Trigon XXI NSFIZ obejmowały usługi zarządzania portfelami inwestycyjnymi obejmującymi wierzytelności oraz sprzedaż portfeli wierzytelności. Na dzień 30 kwietnia 2017 r. Grupa wykazywała zobowiązania względem Trigon XXI NSFIZ z tego tytułu w wysokości, odpowiednio, 6,5 mln PLN. Wartość sprzedaży z tego tytułu na rzecz Trigon XXI NSFIZ wyniosła 48,2 mln PLN, w okresie czterech miesięcy zakończonym 30 kwietnia 2017 r.

Trigon XX NSFIZ

Transakcje z Trigon XX NSFIZ obejmowały usługi zarządzania portfelami inwestycyjnymi obejmującymi wierzytelności oraz sprzedaż portfeli wierzytelności. Na dzień 30 kwietnia 2017 r. Grupa wykazywała zobowiązania względem Trigon XX NSFIZ z tego tytułu w wysokości 1,0 tys. PLN. Wartość sprzedaży z tego tytułu na rzecz Trigon XX NSFIZ wyniosła 36,3 mln PLN, w okresie czterech miesięcy zakończonym 30 kwietnia 2017 r.

Trigon XXII NSFIZ

Transakcje z Trigon XXII NSFIZ obejmowały usługi zarządzania portfelami inwestycyjnymi obejmującymi wierzytelności oraz sprzedaż portfeli wierzytelności. Wartość sprzedaży z tego tytułu na rzecz Trigon XXII NSFIZ wyniosła 64,0 mln PLN, w okresie czterech miesięcy zakończonym 30 kwietnia 2017 r.

Centauris Windykacji NSFIZ

Transakcje z Centauris Windykacji NSFIZ obejmowały usługi zarządzania portfelami inwestycyjnymi obejmującymi wierzytelności. Na dzień 30 kwietnia 2017 Grupa wykazywała należności względem Centauris Windykacji NSFIZ z tego tytułu w wysokości, odpowiednio, 43,0 tys. PLN. Wartość sprzedaży z tego tytułu na rzecz Centauris Windykacji NSFIZ wyniosła 0,1 mln PLN, w okresie czterech miesięcy zakończonym 30 kwietnia 2017 r.

Transakcje z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej

Tabela poniżej przedstawia informacje na temat wynagrodzeń wypłaconych lub należnych członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej we wskazanych okresach oraz według stanu na wskazane dni.

	Na dzień / za okres czterech miesięcy zakończony 30 kwietnia 2017 r.* (mln PLN) (niezbadane)	Na dzień / za rok zakończony 31 grudnia		
		2016	2015	2014
			(mln PLN) (zbadane)	
Zarząd				
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze w jednostce dominującej.....	2,1	9,3	4,3	2,5
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze w jednostkach zależnych.....	0,1	0,6	0,1	0,9
Rada Nadzorcza				
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	0,4	0,1	0,0	0,0
Razem	2,6	10,0	4,4	3,4

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za lata 2014-2016, * Spółka.

Szczegółowe informacje na temat wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej za 2016 r. przedstawiono w rozdziale „Zarząd i Rada Nadzorcza—Pozostałe informacje dotyczące członków Zarządu i Rady Nadzorczej—Wynagrodzenie i inne świadczenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej”.

Transakcje z pozostałymi jednostkami

W tabelach poniżej przedstawiono informacje dotyczące wartości transakcji z pozostałymi podmiotami powiązanymi Spółki, tj. podmiotami z grupy kapitałowej LC Corp B.V. (powiązania występowały przed nabyciem Akcji przez Akcjonariusza Sprzedającego - po zmianie podmiotu dominującego Spółka nie identyfikowała pozostałych podmiotów powiązanych) we wskazanych okresach oraz według stanu na wskazane dni.

		Okres czterech miesięcy zakończony 30 kwietnia 2017 r.				
Należności ⁽¹⁾	Zobowiązania ⁽²⁾	Przychody odsetkowe od podmiotów powiązanych	Koszty odsetkowe od podmiotów powiązanych	Zakup od podmiotów powiązanych	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakup portfeli wierzytelności (aktywa)
		(mln PLN) (niezbadane)				
Hussar Gruppa S.A.	0,1	-	-	-	0,1	-
GB Managers S.A.	0,0	-	-	-	0,0	-
Hussar Angels S.A.	-	-	-	-	0,0	-
Hussar Solutions S.A.	0,0	-	-	-	0,0	-
Task Advisory Services Limited	0,0	-	-	(0,5)	-	-
Doc Flow S.A.	0,0	1,3	-	(2,8)	0,1	-
Razem	0,2	1,3	-	(3,3)	0,2	-

⁽¹⁾ Należności obejmują również należności od banków z tytułu środków na rachunkach bankowych.

⁽²⁾ Zobowiązania obejmują również zobowiązania z tytułu leasingu i emisji dłużnych papierów wartościowych.

Źródło: Spółka.

Rok zakończony 31 grudnia 2016 r.

	Należności ¹	Zobowiązania ²	Przychody odsetkowe od podmiotów powiązanych	Koszty odsetkowe od podmiotów powiązanych	Zakup od podmiotów powiązanych	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Nabycie portfeli wierzycel- ności (aktywa)	Udzielone zobowiązania finansowe i gwarancyjne
				(mln PLN) (zbadane)				
Hussar Solutions S.A.	0,0	-	-	-	-	0,0	-	-
Hussar Gruppa S.A.	0,1	-	-	(0,0)	-	0,1	-	-
				-		0,0		
Hussar Angels S.A.	0,0	-	-	-	-	-	-	-
GB Managers S.A.	0,0	-	-	(0,0)	-	0,0	-	-
Arkady Wrocławskie S.A.	-	-	-	-	(0,8)	-	-	-
Getin Noble Bank S.A. ...	-	-	0,1	(0,8)	(0,1)	-	-	-
Idea Bank S.A. Rumunia.	-	-	-	-	(0,5)	-	-	-
Getin Leasing S.A.	-	-	-	0,0	(0,1)	-	-	-
Getin Fleet S.A.	-	-	-	(0,1)	(0,3)	-	-	-
Noble Securities S.A.	-	-	-	(0,6)	(4,1)	-	-	-
Pośrednik Finansowy sp. z o.o.	-	-	-	-	0,0	-	-	-
Open Finance TFI	-	-	-	-	(6,4)	18,0	-	-
RB Computer sp. z o.o.	-	-	-	-	(0,5)	-	-	-
Debito NSFIZ.	-	-	-	-	-	1,3	-	-
Getin Leasing S.A. 3 S.K.A.	-	-	-	0,0	(0,1)	-	-	-
Doc Flow S.A.	-	0,9	-	-	(8,6)	0,4	-	-
Getin Leasing S.A. 2 S.K.A.	-	-	-	0,0	-	-	-	-
Idea Leasing S.A. IL2 Leasing Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	0,1	-	-
Noble Funds TFI	-	-	-	-	-	0,0	-	-
Fundacja Jolanty i Leszka Czarneckich	-	-	-	(0,1)	-	5,1	-	-
Razem	0,1	-	0,1	(1,6)	(17,5)	24,7	-	-

⁽¹⁾ Należności obejmują również należności od banków z tytułu środków na rachunkach bankowych.

⁽²⁾ Zobowiązania obejmują również zobowiązania z tytułu leasingu i emisji dłużnych papierów wartościowych.

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za lata 2014-2016.

Rok zakończony 31 grudnia 2015 r.

	Należności ¹	Zobowiązania ²	Przychody odsetkowe od podmiotów powiązanych	Koszty odsetkowe od podmiotów powiązanych	Zakup od podmiotów powiązanych	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Nabycie portfeli wierzycel- ności (aktywa)	Udzielone zobowiązania finansowe i gwarancyjne
				(mln PLN) (zbadane)				
Hussar Gruppa S.A.	-	-	-	-	-	0,0	-	-
More Gruppa sp. z o.o.	-	-	-	-	(0,0)	-	-	-
Arkady Wrocławskie S.A.	0,1	-	-	-	(1,7)	-	-	-
Getin Noble Bank S.A. ...	19,1	182,1	0,0	(0,5)	(0,2)	0,1	6,1	-
Idea Bank S.A. Rumunia.	2,9	0,5	-	-	(0,4)	2,3	-	0,9
Getin Leasing S.A.	0,0	0,3	-	(0,0)	(0,3)	0,0	-	-
Getin Fleet S.A.	-	2,0	-	(0,1)	(0,4)	-	-	-
Noble Securities S.A.	-	22,3	-	(0,4)	(4,1)	-	3,3	-
Pośrednik Finansowy sp. z o.o.	-	0,0	-	-	(0,1)	-	-	-
Open Finance TFI	1,8	0,9	-	-	(11,6)	32,2	-	-
RB Computer sp. z o.o.	0,0	0,0	-	-	(2,7)	-	-	-
Debito NSFIZ.	0,5	-	-	-	-	1,7	-	-
Getin Leasing S.A. 3 S.K.A.	-	0,4	-	(0,0)	(0,1)	-	-	-
Doc Flow S.A.	0,0	0,2	-	-	(1,2)	0,3	-	-
Getin Leasing S.A. 2 S.K.A.	-	0,0	-	(0,0)	-	-	-	-
Idea Leasing sp. z o.o. SKA	-	-	-	-	-	0,0	-	-
Idea Leasing S.A. Open Life TU Życie S.A.	0,4	-	-	-	-	0,4	-	-
Noble Funds TFI	0,3	-	-	(0,2)	(0,1)	-	-	-
Fundacja Jolanty i Leszka Czarneckich	-	3,0	-	(0,0)	-	1,3	-	-
Razem	25,1	211,7	0,0	(1,2)	(22,8)	38,4	9,3	0,9

⁽¹⁾ Należności obejmują również należności od banków z tytułu środków na rachunkach bankowych.

⁽²⁾ Zobowiązania obejmują również zobowiązania z tytułu leasingu i emisji dłużnych papierów wartościowych.

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za lata 2014-2016.

Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.								
Należności ¹	Zobowiązania ²	Przychody odsetkowe od podmiotów powiązanych	Koszty odsetkowe od podmiotów powiązanych	Zakup od podmiotów powiązanych	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Nabycie portfeli wierzitel ności (aktywa)	Udzielone zobowiązania finansowe i gwarancyjne	
(mln PLN) (zbadane)								
Hussar Gruppa S.A.	0,0	0,0	-	-	(0,0)	0,0	-	-
More Gruppa sp. z o.o. sp. k.	-	0,0	-	-	(0,0)	-	-	-
Gruppa sp. z o.o.	-	-	-	-	(0,0)	-	-	-
Arkady Wrocławskie S.A.	0,1	-	-	-	(1,3)	-	-	-
Getin Noble Bank S.A. ...	0,3	36,8	0,1	(0,3)	(0,1)	0,6	31,5	-
Idea Bank S.A. Rumunia.	0,7	0,8	-	-	-	-	3,3	0,2
Getin Leasing S.A.	0,0	0,7	-	(0,1)	(0,3)	-	-	-
Getin Leasing S.A. S.K.A.	-	0,5	-	(0,0)	(0,1)	-	-	-
Getin Fleet S.A.	-	0,5	-	(0,0)	(0,1)	-	-	-
Noble Securities S.A.	-	3,7	-	(0,2)	(0,9)	-	-	-
Pośrednik Finansowy sp. z o.o.	-	0,0	-	-	(0,1)	-	-	-
Open Finance TFI	2,2	1,2	-	-	(9,9)	15,3	-	-
RB Computer sp. z o.o.	-	0,0	-	-	(0,2)	-	-	-
Razem	3,3	44,2	0,1	(0,6)	(13,0)	15,9	34,8	0,2

⁽¹⁾ Należności obejmują również należności od banków z tytułu środków na rachunkach bankowych.

⁽²⁾ Zobowiązania obejmują również zobowiązania z tytułu leasingu i emisji dłużnych papierów wartościowych.

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za lata 2014-2016.

Poniżej przedstawiono informacje na temat najistotniejszych transakcji zawartych z pozostałymi podmiotami powiązanymi Spółki w poszczególnych okresach.

Hussar Solutions S.A.

Transakcje z Hussar Solutions S.A., w której Pan Konrad Kąkolewski pełnił funkcję członka rady nadzorczej, obejmowały sprzedaż dotyczącą podnajmu powierzchni biurowej wraz z usługami towarzyszącymi, tj. zużyciem mediów w kwocie, odpowiednio, 3 tys. PLN i 4,0 tys. PLN, w okresie czterech miesięcy zakończonym 30 kwietnia 2017 r. i w roku zakończonym 31 grudnia 2016 r. Na dzień 30 kwietnia 2017 r. i 31 grudnia 2016 r. Grupa wykazywała należności względem Hussar Solutions S.A. z tego tytułu w wysokości, odpowiednio, 2,0 tys. PLN i 5,0 tys. PLN.

Hussar Gruppa S.A.

Transakcje z Hussar Gruppa S.A., w której Pan Konrad Kąkolewski pełni funkcję członka zarządu, obejmowały sprzedaż usług informatycznych oraz podnajem powierzchni biurowej wraz z usługami towarzyszącymi, tj. zużyciem mediów oraz usługami porządkowymi, a także odsprzedaż usług kurierskich w kwocie 80 tys. PLN, 139,0 tys. PLN i 4,0 tys. PLN, 30,0 tys. PLN odpowiednio w okresie czterech miesięcy zakończonym 30 kwietnia 2017 r. i w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2016 r., 2015 r. oraz 2014 r. Na dzień 30 kwietnia 2017 r. i 31 grudnia 2016 r. oraz 31 grudnia 2014 r. Grupa wykazywała należności względem Hussar Gruppa S.A. z tego tytułu w wysokości, odpowiednio, 0,1 mln PLN i 50,0 tys. PLN i 37,0 tys. PLN. Transakcje zakupu o wartości 11,0 tys. PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2014 r. obejmowały usługi pośrednictwa przy nabyciu portfela wierzitelności. Zobowiązania z tego tytułu wyniosły 13,0 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2014 r. Dodatkowo Grupa poniosła koszty odsetkowe na rzecz Hussar Gruppa S.A. dotyczące odsetek od otrzymanej pożyczki w kwocie 4,0 tys. PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2016 r.

Hussar Angels S.A.

Transakcje z Hussar Angels S.A., w której Pan Konrad Kąkolewski pełni funkcję członka rady nadzorczej, obejmowały sprzedaż dotyczącą podnajmu powierzchni biurowej wraz z usługami towarzyszącymi, tj. zużyciem mediów oraz usługami porządkowymi w kwocie, 2,0 tys. PLN i 10,0 tys. PLN w okresie czterech miesięcy zakończonym 30 kwietnia 2017 r. i w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2016 r. Na dzień 31 grudnia 2016 r. Grupa wykazywała należności względem Hussar Angels S.A. z tego tytułu w wysokości 4,0 tys. PLN.

GB Managers S.A.

Transakcje z GB Managers S.A., w której Pan Konrad Kąkolewski pełni funkcję członka zarządu, obejmowały sprzedaż dotyczącą podnajmu powierzchni biurowej wraz z usługami towarzyszącymi, tj. zużyciem mediów oraz usługami porządkowymi w kwocie, odpowiednio, 1,0 tys. PLN i 1,0 tys. PLN w okresie czterech miesięcy zakończonym 30 kwietnia 2017 r. i w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2016 r. Na dzień 30 kwietnia 2017 i 31 grudnia 2016 r. Grupa wykazywała należności względem GB Managers S.A. z tego tytułu w wysokości odpowiednio 1,0 tys. PLN i 1,0 tys. PLN. Dodatkowo Grupa poniosła koszty odsetkowe na rzecz GB Managers S.A. dotyczące odsetek od otrzymanej pożyczki w kwocie 8,0 tys. PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2016 r.

More Gruppa sp. z o.o.

Transakcje z More Gruppa sp. z o.o., w której Pan Konrad Kąkolewski pełni funkcję członka zarządu i jest współnikiem, obejmowały zakup usług pośrednictwa przy nabyciu portfela wierzytelności w kwocie 46,0 tys. PLN w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2015 r.

More Gruppa sp. z o.o. sp. k.

Transakcje z More Gruppa sp. z o.o. sp. k. obejmowały zakup usług pośrednictwa przy nabyciu portfela wierzytelności w kwocie 30,0 tys. PLN w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2014 r. Zobowiązanie z tego tytułu na dzień 31 grudnia 2014 r. wyniosło 11,0 tys. PLN.

Gruppa sp. z o.o.

Transakcje z Gruppa sp. z o.o. obejmowały zakup usług pośrednictwa przy nabyciu portfela wierzytelności w kwocie 30,0 tys. PLN w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2014 r.

Task Advisory Services Limited

Transakcje z Task Advisory Services Limited obejmowały zakup usług doradczych. Wartość zakupów na dzień 30 kwietnia 2017 r. z tego tytułu wyniosła 0,5 mln PLN. Na dzień 30 kwietnia 2017 r. Grupa wykazywała należności względem Task Advisory Services Limited w wysokości 14 tys. PLN, wynikające z przekazanej zaliczki na poczet usług).

Arkady Wrocławskie S.A.

Transakcje z Arkady Wrocławskie S.A. obejmowały najem lokalu wraz z zakupem usług towarzyszących, takich jak zużycie mediów. Na dzień 31 grudnia 2015 r. i 2014 r. Grupa wykazywała należności względem Arkady Wrocławskie S.A. z tytułu kaucji stanowiących zabezpieczenie zawartych umów najmu w wysokości odpowiednio, 75 tys. PLN i 75 tys. PLN. Wartość zakupów od Arkady Wrocławskie S.A. z tego tytułu wyniosła 0,8 mln PLN, 1,7 mln PLN i 1,3 mln PLN, odpowiednio w latach zakończonych 31 grudnia 2016 r., 2015 r. i 2014 r.

Getin Noble Bank S.A.

Transakcje z Getin Noble Bank S.A. obejmowały prowadzenie rachunków bankowych na rzecz spółek Grupy. Na dzień 31 grudnia 2015 r. i 2014 r. Grupa wykazywała należności względem Getin Noble Bank S.A. z tytułu prowadzenia rachunków bankowych na rzecz spółek Grupy w wysokości, odpowiednio, 14,1 mln PLN i 0,3 mln PLN. Ponadto, na dzień 31 grudnia 2015 r. Grupa wykazała należność względem Getin Noble Bank S.A. w kwocie 5,0 mln PLN dotyczącą korekty ceny nabycia pakietu wierzytelności. Na dzień 31 grudnia 2015 r. Grupa wykazała zobowiązania wobec Getin Noble Bank S.A. z tytułu umowy przeniesienia praw i obowiązków komandytariusza w kwocie 65,2 mln PLN i zobowiązania z tytułu nabycia portfeli wierzytelności w kwocie 116,9 mln PLN. Na dzień 31 grudnia 2014 r. Grupa wykazała zobowiązania z tytułu kredytu w rachunku bieżącym o wartości 5,1 mln PLN i zobowiązania z tytułu nabycia portfeli wierzytelności o wartości 31,7 mln PLN.

Grupa dokonała także zakupów od Getin Noble Bank S.A. dotyczących opłat i prowizji bankowych w kwocie 0,1 mln PLN, 0,2 mln PLN i 0,1 mln PLN, odpowiednio w latach zakończonych 31 grudnia 2016 r., 2015 r. i 2014 r. Dodatkowo Grupa dokonała sprzedaży na rzecz Getin Noble Bank S.A. dotyczącej usług dochodzenia wierzytelności w kwocie 0,1 mln PLN i 0,6 mln PLN, odpowiednio w latach zakończonych 31 grudnia 2015 r. i 2014 r.

Grupa dokonała także nabycia portfeli wierzytelności od Getin Bank Noble S.A. w kwocie 6,1 mln PLN i 31,5 mln PLN, odpowiednio w latach zakończonych 31 grudnia 2015 r. i 2014 r.

Grupa wykazywała przychody odsetkowe od Getin Bank Noble S.A. stanowiące odsetki od rachunków bankowych w kwocie 77 tys. PLN, 32 tys. mln PLN i 62 tys. PLN, odpowiednio w latach zakończonych 31 grudnia 2016 r., 2015 r. i 2014 r. Grupa wykazywała także koszty odsetkowe wobec Getin Noble Bank S.A. stanowiące odsetki od kredytu w kwocie 0,8 mln PLN, 0,5 mln PLN i 0,3 mln PLN, odpowiednio w latach zakończonych 31 grudnia 2016 r., 2015 r. i 2014 r.

Idea Bank S.A. Rumunia

Transakcje z Idea Bank S.A. Rumunia obejmowały wynagrodzenie za zarządzanie portfelem wierzytelności. Na dzień 31 grudnia 2015 r. Grupa wykazywała należności z tego tytułu względem Idea Bank S.A. Rumunia w wysokości 2,3 mln PLN. Wartość sprzedaży z tego tytułu wyniosła 2,3 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2015 r. Spółka z Grupy posiadała także w Idea Bank S.A. Rumunia rachunek bankowy. Na dzień 31 grudnia 2015 r. i 2014 r. Grupa wykazywała należności z tego tytułu w wysokości, odpowiednio, 0,6 mln PLN i 0,7 mln PLN.

Grupa wykazywała także zobowiązania wobec Idea Bank S.A. Rumunia dotyczące podnajmu powierzchni biurowej o wartości 0,5 mln PLN na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz zobowiązania z tytułu nabycia portfela wierzytelności w wysokości 0,8 mln PLN na dzień 31 grudnia 2014 r. Wartość zakupów od Idea Bank S.A. Rumunia dotyczących podnajmu lokalu wyniosła 0,5 mln PLN i 0,4 mln PLN, odpowiednio w latach zakończonych 31 grudnia 2016 r., 2015 r.

Grupa dokonała także nabycia portfeli wierzytelności od Idea Bank S.A. Rumunia w kwocie 3,3 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2014 r. Grupa dodatkowo udzieliła zobowiązania finansowego/gwarancyjnego w kwocie, odpowiednio 0,9 mln PLN i 0,2 mln PLN, w latach zakończonych 31 grudnia 2015 r., 2014 r.

Getin Leasing S.A.

Transakcje z Getin Leasing S.A. dotyczyły zawartych przez Grupę umów leasingowych. Na dzień 31 grudnia 2015 r. i 2014 r. Grupa wykazywała należności względem Getin Leasing S.A. z tytułu umów leasingowych w wysokości, odpowiednio, 17 tys. PLN i 12 tys. PLN. Grupa wykazywała także zobowiązania wobec Getin Leasing S.A. z tytułu leasingu. Na dzień 31 grudnia 2015 r. i 2014 r. Grupa zobowiązania z tego tytułu wynosiły, odpowiednio, 0,3 mln PLN i 0,7 mln PLN. Ponadto, Grupa dokonała zakupów od Getin Leasing S.A. dotyczących rat leasingowych w kwocie 0,1 mln PLN, 0,3 mln PLN i 0,3 mln PLN, odpowiednio w latach zakończonych 31 grudnia 2016 r., 2015 r. i 2014 r. Dodatkowo Grupa dokonała sprzedaży na rzecz Getin Leasing S.A. dotyczącej rozliczenia zakończonej umowy leasingowej w kwocie 5 tys. PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2015 r. Grupa wykazywała koszty odsetkowe wobec Getin Leasing S.A. wynikające z umów leasingowych w kwocie 15 tys. PLN, 44 tys. PLN i 54 tys. PLN, odpowiednio w latach zakończonych 31 grudnia 2016 r., 2015 r. i 2014 r.

Getin Fleet S.A.

Transakcje z Getin Fleet S.A. dotyczyły zawartych przez Grupę umów leasingowych. Na dzień 31 grudnia 2015 r. i 2014 r. Grupa wykazywała zobowiązania względem Getin Fleet S.A. z tego tytułu w wysokości, odpowiednio 2,0 mln PLN i 0,5 mln PLN. Ponadto, Grupa dokonała zakupów od Getin Fleet S.A. dotyczących rat leasingowych w kwocie 0,3 mln PLN, 0,4 mln PLN i 0,1 mln PLN, odpowiednio w latach zakończonych 31 grudnia 2016 r., 2015 r. i 2014 r. Grupa wykazywała koszty odsetkowe wobec Getin Fleet S.A. stanowiące odsetki leasingowe w kwocie 55 tys. PLN, 83 tys. PLN i 21 tys. PLN, odpowiednio w latach zakończonych 31 grudnia 2016 r., 2015 r. i 2014 r.

Noble Securities S.A.

Transakcje z Noble Securities S.A. dotyczyły wyemitowanych przez Grupę dłużnych papierów wartościowych. Na dzień 31 grudnia 2015 r. i 2014 r. Grupa wykazywała zobowiązania względem Noble Securities S.A. z tego tytułu w wysokości, odpowiednio, 22,3 mln PLN i 3,7 mln PLN. Ponadto, Grupa dokonała zakupów od Noble Securities S.A. dotyczących przeprowadzenia oferty obligacji i prowadzenia ewidencji obligacji w kwocie 4,1 mln PLN, 4,1 mln PLN i 0,9 mln PLN, odpowiednio w latach zakończonych 31 grudnia 2016 r., 2015 r. i 2014 r. Grupa dokonała także nabycia portfeli wierzytelności od Noble Securities S.A. w kwocie 3,3 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2015 r. Grupa wykazywała koszty odsetkowe wobec Noble Securities S.A. dotyczące odsetek od obligacji w kwocie 0,6 mln PLN, 0,4 mln PLN i 0,2 mln PLN, odpowiednio w latach zakończonych 31 grudnia 2016 r., 2015 r. i 2014 r.

Pośrednik Finansowy sp. z o.o.

Transakcje z Pośrednik Finansowy sp. z o.o. dotyczyły zawieranych przez Grupę polis ubezpieczeniowych. Na dzień 31 grudnia 2015 r. i 2014 r. Grupa wykazywała zobowiązania względem Pośrednik Finansowy sp. z o.o. z tego tytułu w wysokości, odpowiednio, 8 tys. PLN i 18 tys. PLN. Wartość zakupów od Pośrednik Finansowy sp. z o.o. z tego tytułu wyniosła 35 tys. PLN, 73 tys. PLN i 93 tys. PLN, odpowiednio w latach zakończonych 31 grudnia 2016 r., 2015 r. i 2014 r.

Open Finance TFI

Transakcje z Open Finance TFI obejmowały usługi zarządzania portfelami wierzytelności. Na dzień 31 grudnia 2015 r. i 2014 r. Grupa wykazywała należności względem Open Finance TFI z tego tytułu w wysokości, odpowiednio, 1,8 mln PLN i 2,2 mln PLN. Na dzień 31 grudnia 2015 r. i 2014 r. zobowiązania Grupy z tego tytułu wynosiły, odpowiednio, 0,9 mln PLN i 1,2 mln PLN. Wartość dokonanych zakupów od Open Finance TFI z tego tytułu wyniosła 6,4 mln PLN, 11,6 mln PLN i 9,9 mln PLN, odpowiednio w latach zakończonych 31 grudnia 2016 r., 2015 r. i 2014 r. Wartość dokonanych sprzedaży na rzecz Open Finance TFI z tego tytułu wyniosła 18,0 mln PLN, 32,2 mln PLN i 15,3 mln PLN, odpowiednio w latach zakończonych 31 grudnia 2016 r., 2015 r. i 2014 r.

RB Computer sp. z o.o.

Transakcje z RB Computer sp. z o.o. obejmowały zakup sprzętu informatycznego. Na dzień 31 grudnia 2015 r. Grupa wykazywała należności względem RB Computer sp. z o.o. z tytułu zaliczki na zakup sprzętu w wysokości 3 tys. PLN. Grupa wykazywała także zobowiązania wobec RB Computer sp. z o.o. z tytułu zakupu sprzętu. Na dzień 31 grudnia 2015 r. i 2014 r. Grupa wykazała zobowiązania z tego tytułu, odpowiednio, 11 tys. i 17 tys. PLN. Ponadto, Grupa dokonała zakupów sprzętu informatycznego od RB Computer sp. z o.o. w kwocie 0,5 mln PLN, 2,7 mln PLN i 0,2 mln PLN, odpowiednio w latach zakończonych 31 grudnia 2016 r., 2015 r. i 2014 r.

Debito NSFIZ

Transakcje z Debito NSFIZ obejmowały usługi zarządzania portfelami wierzytelności. Na dzień 31 grudnia 2015 r. Grupa wykazywała należności względem Debito NSFIZ z tego tytułu w wysokości 0,5 mln PLN. Wartość sprzedaży na rzecz Debito NSFIZ z tego tytułu wyniosła 1,3 mln PLN i 1,7 mln PLN, odpowiednio w latach zakończonych 31 grudnia 2016 r. i 2015 r.

Getin Leasing S.A. 3 S.K.A.

Transakcje z Getin Leasing S.A. 3 S.K.A. dotyczyły zawartych przez Grupę umów leasingowych. Na dzień 31 grudnia 2015 r. Grupa wykazywała zobowiązania względem Getin Leasing S.A. 3 S.K.A. z tego tytułu w wysokości 0,4 mln PLN. Dodatkowo Grupa dokonała zakupów od Getin Leasing S.A. 3 S.K.A. dotyczących rat leasingowych w kwocie 64 tys. PLN i 0,1 mln PLN, odpowiednio w latach zakończonych 31 grudnia 2016 r. i 2015 r. Grupa wykazywała koszty odsetkowe wobec Getin Leasing S.A. 3 S.K.A. stanowiły odsetki leasingowe w kwocie 10 tys. PLN i 23 tys. PLN, odpowiednio w latach zakończonych 31 grudnia 2016 r., 2015 r.

Doc Flow S.A.

Transakcje z Doc Flow S.A. obejmowały zakup usług skanowania, przechowywania i udostępniania dokumentów oraz sprzedaż usług związanych z podnajmem lokalu i usługami towarzyszącymi, takimi jak zużycie mediów oraz sprzedaż wyposażenia. Na dzień 30 kwietnia 2017 r., 31 grudnia 2016 r. oraz 31 grudnia 2015 r. Grupa wykazywała zobowiązania względem Doc Flow S.A. z tego tytułu w wysokości, odpowiednio, 1,3 mln PLN, 0,9 mln PLN oraz 0,2 mln PLN, a także należności wobec Doc Flow S.A. z tego tytułu w wysokości odpowiednio 35 tys. PLN oraz 16 tys. PLN na dzień 30 kwietnia 2017 r. oraz 31 grudnia 2015 r. Wartość dokonanych zakupów od Doc Flow S.A. wyniosła 2,8 mln PLN, 8,6 mln PLN i 1,2 mln PLN, odpowiednio okresie zakończonym 30 kwietnia 2017 r. oraz w latach zakończonych 31 grudnia 2016 r. i 2015 r. Wartość sprzedaży na rzecz Doc Flow S.A. wyniosła 0,1 mln PLN, 0,2 mln PLN i 0,3 mln PLN, odpowiednio w okresie zakończonym 30 kwietnia 2017 r. oraz w latach zakończonych 31 grudnia 2016 r. i 2015 r.

Getin Leasing S.A. 2 S.K.A.

Transakcje z Getin Leasing S.A. 2 S.K.A. dotyczyły zawartych przez Grupę umów leasingowych. Na dzień 31 grudnia 2015 r. Grupa wykazywała zobowiązania względem Getin Leasing S.A. 2 S.K.A. z tego tytułu w wysokości 20 tys. PLN. Grupa wykazywała koszty odsetkowe wobec Getin Leasing S.A. 2 S.K.A. stanowiące

odsetki leasingowe w kwocie 1 tys. PLN i 1 tys. PLN, odpowiednio w latach zakończonych 31 grudnia 2016 r., 2015 r.

Idea Leasing sp. z o.o. S.K.A.

Transakcje z Idea Leasing sp. z o.o. S.K.A. obejmowały sprzedaż usług dochodzenia wierzytelności. Wartość sprzedaży na rzecz Idea Leasing sp. z o.o. S.K.A. z tego tytułu wyniosła 7 tys. PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2015 r.

Idea Leasing S.A.

Transakcje z Idea Leasing S.A. obejmowały sprzedaż usług dochodzenia wierzytelności oraz sprzedaż wyposażenia i sprzętu informatycznego. Na dzień 31 grudnia 2015 r. Grupa wykazywała należności względem Idea Leasing S.A. z tego tytułu w wysokości 0,4 mln PLN. Wartość sprzedaży na rzecz Idea Leasing S.A. z tego tytułu wyniosła 85 tys. PLN i 0,4 mln PLN, odpowiednio w latach zakończonych 31 grudnia 2016 r. i 2015 r.

Open Life TU Życie S.A.

Transakcje z Open Life TU Życie S.A. dotyczyły wyemitowanych przez podmioty z Grupy dłużnych papierów wartościowych. Na dzień 31 grudnia 2015 r. Grupa poniosła koszty odsetkowe względem Open Life TU Życie S.A. z tego tytułu w wysokości 0,2 mln PLN.

Ponadto, Grupa dokonała zakupów od Open Life TU Życie S.A. dotyczących grupowych ubezpieczeń dla pracowników w kwocie 0,1 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2015 r.

Noble Funds TFI

Transakcje z Noble Funds TFI obejmowały usługi zarządzania portfelami wierzytelności. Na dzień 31 grudnia 2015 r. Grupa wykazywała należności względem Noble Funds TFI z tego tytułu w wysokości 0,3 mln PLN. Wartość sprzedaży na rzecz Noble Funds TFI z tego tytułu wyniosła 5,1 mln PLN i 1,3 mln PLN, odpowiednio w latach zakończonych 31 grudnia 2016 r. i 2015 r.

Fundacja Jolanty i Leszka Czarneckich

Transakcje z Fundacją Jolanty i Leszka Czarneckich dotyczyły wyemitowanych przez Grupę dłużnych papierów wartościowych. Na dzień 31 grudnia 2015 r. Grupa wykazywała zobowiązania względem Fundacji Jolanty i Leszka Czarneckich z tego tytułu w wysokości 3,0 mln PLN.

Poniesione koszty odsetkowe z tego tytułu wobec Fundacji Jolanty i Leszka Czarneckich wyniosły 78 tys. PLN i 31 tys. PLN, odpowiednio w latach zakończonych 31 grudnia 2016 r., 2015 r.

Getin Leasing S.A. S.K.A.

Transakcje z Getin Leasing S.A. S.K.A. dotyczyły zawartych przez Grupę umów leasingowych. Na dzień 31 grudnia 2014 r. Grupa wykazywała zobowiązania względem Getin Leasing S.A. S.K.A. z tego tytułu w wysokości 0,5 mln PLN. Dokonane przez Grupę zakupy od Getin Leasing S.A. S.K.A. dotyczyły rat leasingowych w kwocie 0,1 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2014 r. Wykazane koszty odsetkowe wobec Getin Leasing S.A. S.K.A. stanowiły odsetki leasingowe w kwocie 21 tys. PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2014 r.

IL2 Leasing Sp. z o.o.

Transakcje z IL2 Leasing Sp. z o.o. obejmowały sprzedaż usług dochodzenia wierzytelności. Wartość sprzedaży z tego tytułu na rzecz IL2 Leasing Sp. z o.o. wyniosła 1 tys. PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2016 r.

INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH STANOWIĄCYCH PRZEDMIOT OFERTY

Podstawa prawna emisji Akcji Oferowanych

Na Datę Prospektu Akcje Sprzedawane zostały wyemitowane, i zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym dla Spółki, natomiast Akcje Nowej Emisji zostaną wyemitowane na podstawie przepisów KSH oraz będą emitowane w PLN.

Podstawą prawną emisji Akcji Nowej Emisji jest Uchwała o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego o następującej treści:

**„Uchwała numer 5
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
spółki pod firmą
Getback Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu
z dnia 28 marca 2017 r.**

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych serii E, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru wszystkich akcji serii E, ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii E oraz praw do akcji serii E do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., dematerializacji akcji serii E i praw do akcji serii E oraz upoważnienia do zawarcia umowy o rejestrację akcji serii E i praw do akcji serii E w depozycie papierów wartościowych oraz zmiany statutu Spółki

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki działając na podstawie art. 430-433 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych („**KSH**”), art. 27 ust. 2 pkt 3a i 3b ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („**Ustawa o Ofercie Publicznej**”) oraz § 30 ust. 1 pkt 5-7 Statutu Spółki („**Statut**”) niniejszym uchwala, co następuje:

§1

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie niższą niż 0,20 zł (dwadzieścia groszy) oraz nie wyższą niż 1.000.000 zł (jeden milion złotych) do kwoty nie niższej niż 4.000.000,20 zł (cztery miliony złotych i dwadzieścia groszy) oraz nie wyższej niż 5.000.000 zł (pięć milionów złotych) poprzez emisję nie mniej niż 1 (jednej), ale nie więcej niż 5.000.000 (pięciu milionów), akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,20 zł (słownie: dwadzieścia groszy) każda („**Akcje Serii E**”).
2. Mając na uwadze zmianę Statutu Spółki, o której mowa w § 1 ust. 1 uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28 marca 2017 r. w sprawie zmiany Statutu Spółki, polegającą na dokonaniu podziału akcji Spółki w stosunku 1:4, podwyższa się kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie niższą niż 0,20 zł (dwadzieścia groszy) oraz nie wyższą niż 1.000.000 zł (jeden milion złotych) do kwoty nie niższej niż 4.000.000,20 zł (cztery miliony złotych i dwadzieścia groszy) oraz nie wyższej niż 5.000.000 zł (pięć milionów złotych) poprzez emisję nie mniej niż 4 (czterech), ale nie więcej niż 20.000.000 (dwudziestu milionów), akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,05 zł (słownie: pięć groszy) każda („**Akcje Serii E**”).
3. Emisja Akcji Serii E nastąpi w formie subskrypcji otwartej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 3 KSH przeprowadzanej w drodze oferty publicznej w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej.
4. Wszystkie Akcje Serii E zostaną zaoferowane na zasadach określonych w prospekcie emisyjnym („**Prospekt**”) sporządzonym zgodnie z właściwymi przepisami prawa na potrzeby, w szczególności, oferty publicznej Akcji Serii E oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie wszystkich akcji Spółki, w szczególności Akcji Serii E oraz praw do Akcji Serii E („**Prawa do Akcji Serii E**”), do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**”).
5. Akcje Serii E mają uczestniczyć w dywidendzie za rok obrotowy 2017, tj. począwszy od dnia 1 stycznia 2017 r., na równi z pozostałymi akcjami Spółki.
6. Akcje Serii E mogą być opłacone wyłącznie wkładami pieniężnymi.
7. Upoważnia się Zarząd Spółki do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy Spółki ma być podwyższony, przy czym suma określona przez Zarząd Spółki nie może być niższa niż suma minimalna ani wyższa niż suma maksymalna podwyższenia określona w ust. 1 albo ust. 2 powyżej.

§2

1. *W interesie Spółki pozbawia się wszystkich dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości prawa poboru wszystkich Akcji Serii E.*
2. *Pisemna opinia Zarządu uzasadniająca powody pozbawienia w całości prawa poboru wszystkich Akcji Serii E wszystkich dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz wskazująca sposób ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii E stanowi załącznik do niniejszej uchwały.*

§3

1. *Na podstawie art. 27 ust. 2 pkt 3a Ustawy o Ofercie Publicznej postanawia się o ubieganiu się przez Spółkę o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW nie mniej niż 1 (jednej) i nie więcej niż 5.000.000 (pięciu milionów) Akcji Serii E oraz nie mniej niż 1 (jednego) i nie więcej niż 5.000.000 (pięciu milionów) Praw do Akcji Serii E.*
2. *Mając na uwadze zmianę Statutu Spółki, o której mowa w § 1 ust. 1 uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28 marca 2017 r. w sprawie zmiany Statutu Spółki, polegającą na dokonaniu podziału akcji Spółki w stosunku 1:4, na podstawie art. 27 ust. 2 pkt 3a Ustawy o Ofercie Publicznej postanawia się o ubieganiu się przez Spółkę o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW nie mniej niż 4 (czterech) i nie więcej niż 20.000.000 (dwudziestu milionów) Akcji Serii E oraz nie mniej niż 4 (czterech) i nie więcej niż 20.000.000 (dwudziestu milionów) Praw do Akcji Serii E.*

§4

1. *Na podstawie art. 5 ust. 8 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi („Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi”) oraz art. 27 ust. 2 pkt 3b Ustawy o Ofercie Publicznej postanawia się o dematerializacji, w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, nie mniej niż 1 (jednej) i nie więcej niż 5.000.000 (pięciu milionów) Akcji Serii E oraz nie mniej niż 1 (jednego) i nie więcej niż 5.000.000 (pięciu milionów) Praw do Akcji Serii E.*
2. *Mając na uwadze zmianę Statutu Spółki, o której mowa w § 1 ust. 1 uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28 marca 2017 r. w sprawie zmiany Statutu Spółki, polegającą na dokonaniu podziału akcji Spółki w stosunku 1:4, na podstawie art. 5 ust. 8 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz art. 27 ust. 2 pkt 3b Ustawy o Ofercie Publicznej postanawia się o dematerializacji, w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, nie mniej niż 4 (czterech) i nie więcej niż 20.000.000 (dwudziestu milionów) Akcji Serii E oraz nie mniej niż 4 (czterech) i nie więcej niż 20.000.000 (dwudziestu milionów) Praw do Akcji Serii E.*
3. *Na podstawie art. 5 ust. 8 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz art. 27 ust. 2 pkt 3b Ustawy o Ofercie Publicznej upoważnia się Zarząd Spółki do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) umowy o rejestrację nie mniej niż 1 (jednej) i nie więcej niż 5.000.000 (pięciu milionów) Akcji Serii E oraz nie mniej niż 1 (jednego) i nie więcej niż 5.000.000 (pięciu milionów) Praw do Akcji Serii E.*
4. *Mając na uwadze zmianę Statutu Spółki, o której mowa w § 1 ust. 1 uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28 marca 2017 r. w sprawie zmiany Statutu Spółki, polegającą na dokonaniu podziału akcji Spółki w stosunku 1:4, na podstawie art. 5 ust. 8 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz art. 27 ust. 2 pkt 3b Ustawy o Ofercie Publicznej upoważnia się Zarząd Spółki do zawarcia z KDPW umowy o rejestrację nie mniej niż 4 (czterech) i nie więcej niż 20.000.000 (dwudziestu milionów) Akcji Serii E oraz nie mniej niż 4 (czterech) i nie więcej niż 20.000.000 (dwudziestu milionów) Praw do Akcji Serii E.*

§5

1. *Uwzględniając postanowienia uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28 marca 2017 r. w sprawie wyrażenia zgody na zamianę akcji imiennych Spółki na akcje na okaziciela, w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii E, o którym mowa w § 1 ust. 1 niniejszej uchwały, § 7 Statutu Spółki, w brzmieniu uwzględniającym postanowienia uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28 marca 2017 r. w sprawie wyrażenia zgody na zamianę akcji imiennych Spółki na akcje na okaziciela, zmienia się w ten sposób, że otrzymuje on następujące brzmienie:*

„§ 7. 1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 4.000.000,20 zł (słownie: cztery miliony złotych i dwadzieścia groszy) oraz nie więcej niż 5.000.000 zł (słownie: pięć milionów złotych złotych) i dzieli się na:

- 4.000.000 (słownie: cztery miliony) akcji zwykłych, na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,20 zł (słownie: dwadzieścia groszy) każda,
- 6.000.000 (słownie: sześć milionów) akcji zwykłych, na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,20 zł (słownie: dwadzieścia groszy) każda,
- 4.000.000 (słownie: cztery miliony) akcji zwykłych, na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,20 zł (słownie: dwadzieścia groszy) każda,
- 6.000.000 (słownie: sześć milionów) akcji zwykłych, na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 0,20 zł (słownie: dwadzieścia groszy) każda,
- nie mniej niż 1 (słownie: jedną) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) akcji zwykłych, na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 0,20 zł (słownie: dwadzieścia groszy) każda.

2. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna w okresie, w którym akcje te pozostają zdematerializowane w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi („Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi”).

2. Uwzględniając postanowienia uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28 marca 2017 r. w sprawie wyrażenia zgody na zamianę akcji imiennych Spółki na akcje na okaziciela, a także mając na uwadze zmianę Statutu Spółki, o której mowa w § 1 ust. 1 uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28 marca 2017 r. w sprawie zmiany Statutu Spółki, polegającą na dokonaniu podziału akcji Spółki w stosunku 1:4, jak również w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii E, o którym mowa w § 1 ust. 2 niniejszej uchwały, § 7 Statutu Spółki, w brzmieniu uwzględniającym postanowienia uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28 marca 2017 r. w sprawie wyrażenia zgody na zamianę akcji imiennych Spółki na akcje na okaziciela oraz uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28 marca 2017 r. w sprawie zmiany Statutu Spółki, zmienia się w ten sposób, że otrzymuje on następujące brzmienie:

„§ 7. 1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 4.000.000,20 zł (słownie: cztery miliony złotych i dwadzieścia groszy) oraz nie więcej niż 5.000.000 zł (słownie: pięć milionów złotych) i dzieli się na:

- 16.000.000 (słownie: szesnaście milionów) akcji zwykłych, na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,05 zł (słownie: pięć groszy) każda,
- 24.000.000 (słownie: dwadzieścia cztery miliony) akcji zwykłych, na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,05 zł (słownie: pięć groszy) każda,
- 16.000.000 (słownie: szesnaście milionów) akcji zwykłych, na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,05 zł (słownie: pięć groszy) każda,
- 24.000.000 (słownie: dwadzieścia cztery miliony) akcji zwykłych, na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 0,05 zł (słownie: pięć groszy) każda,
- nie mniej niż 4 (słownie: cztery) oraz nie więcej niż 20.000.000 (słownie: dwadzieścia milionów) akcji zwykłych, na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 0,05 zł (słownie: pięć groszy) każda.

2. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna w okresie, w którym akcje te pozostają zdematerializowane w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi („Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi”).

3. Treść § 7 Statutu Spółki (dookreślenie wysokości kapitału zakładowego Spółki) określi Zarząd Spółki na podstawie art. 431 § 7 w związku z art. 310 KSH poprzez złożenie oświadczenia w formie aktu notarialnego o wysokości objętego kapitału zakładowego po przydziale Akcji Serii E.
4. Zmiana Statutu Spółki, o której mowa w ust. 1 bądź ust. 2 powyżej, uzyskuje moc obowiązującą od jej wpisu do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.
5. Upoważnia się Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki z uwzględnieniem zmian, o których mowa w niniejszej uchwale.

§6

1. *Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego oraz do określenia szczegółowych warunków subskrypcji i przydziału Akcji Serii E, w tym do:*
 - a) *określenia ostatecznej liczby oferowanych Akcji Serii E stosownie do art. 54 Ustawy o Ofercie Publicznej; jeżeli Zarząd Spółki nie skorzysta z niniejszego upoważnienia, liczbą Akcji Serii E oferowanych w ofercie publicznej będzie maksymalna liczba Akcji Serii E wskazana w § 1 ust. 1 niniejszej uchwały;*
 - b) *oznaczenia ceny emisyjnej (bądź cen emisyjnych) Akcji Serii E, jak również przedziału cenowego na potrzeby budowania księgi popytu wśród poszczególnych kategorii inwestorów lub ceny maksymalnej Akcji Serii E na potrzeby przyjmowania zapisów poszczególnych kategorii inwestorów;*
 - c) *określenia terminu otwarcia i zamknięcia subskrypcji Akcji Serii E;*
 - d) *ustalenia zasad subskrypcji i przydziału Akcji Serii E; oraz*
 - e) *zawarcia umów w celu zabezpieczenia powodzenia oferty publicznej Akcji Serii E, w szczególności umowy gwarantowania oferty lub umowy lub umów o subemisję usługową lub inwestycyjną.*
2. *Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich niezbędnych czynności w celu zaoferowania Akcji Serii E w drodze oferty publicznej w rozumieniu Ustawy o Ofercie, w tym w szczególności do złożenia do Komisji Nadzoru Finansowego wniosku o zatwierdzenie prospektu emisyjnego Akcji Serii E oraz przeprowadzenia oferty publicznej Akcji Serii E („Oferta Publiczna”).*
3. *Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia decyzji o odstąpieniu od wykonania niniejszej uchwały, zawieszenia jej wykonania, odstąpienia od przeprowadzenia Oferty Publicznej lub zawieszenia jej przeprowadzenia w każdym czasie. Podejmując decyzję o zawieszeniu przeprowadzenia Oferty Publicznej Zarząd Spółki może nie wskazywać nowego terminu przeprowadzenia Oferty Publicznej, który to termin może zostać ustalony oraz udostępniony do publicznej wiadomości później.*

§7

Uchwała wchodzi w życie z chwilą jej podjęcia, z zastrzeżeniem postanowień § 5 ust. 3, z tym że postanowienia § 1 ust. 2, § 3 ust. 2, § 4 ust. 2, § 4 ust. 4 oraz § 5 ust. 2 niniejszej uchwały znajdują zastosowanie po rejestracji zmiany Statutu Spółki, o której mowa w § 1 ust. 1 uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28 marca 2017 r. w sprawie zmiany Statutu Spółki.”

W przypadku Akcji Dopuszczanych, podstawę prawną ich dematerializacji oraz ubiegania się o ich wprowadzenie oraz dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW stanowi uchwała nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28 marca 2017 r. w sprawie ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii A, serii B, serii C i serii D Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., dematerializacji akcji serii A, serii B, serii C i serii D Spółki oraz upoważnienia do zawarcia umowy o rejestrację akcji serii A, serii B, serii C i serii D w depozycie papierów wartościowych.

Ograniczenia dotyczące zbywalności Akcji Oferowanych

Kodeks spółek handlowych oraz Statut Spółki nie zawierają żadnych ograniczeń dotyczących zbywalności Akcji Sprzedawanych bądź Akcji Nowej Emisji.

Wybrane regulacje dotyczące obowiązków związanych z nabywaniem lub zbywaniem Akcji wynikające z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa zostały opisane w rozdziałach „Kapitał zakładowy i Akcje” oraz „Regulacje dotyczące polskiego rynku papierów wartościowych oraz obowiązku związane z nabywaniem i zbywaniem Akcji”.

KAPITAŁ ZAKŁADOWY I AKCJE

Kwestie ogólne

Wprowadzenie

Spółka jest spółką akcyjną utworzoną i działającą zgodnie z prawem polskim. Kwestie dotyczące statusu prawnego Spółki, a także praw i obowiązków jej akcjonariuszy, są regulowane przez przepisy prawa polskiego.

W niniejszym rozdziale zamieszczono podstawowe informacje na temat kapitału zakładowego Spółki, a także ogólny opis praw, obowiązków i ograniczeń natury prawnej związanych z posiadaniem Akcji z wyjątkiem praw, obowiązków i ograniczeń natury prawnej wynikających z polskich regulacji dotyczących rynku kapitałowego, które zostały opisane w rozdziale „Regulacje dotyczące polskiego rynku papierów wartościowych oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem Akcji”. Zaprezentowany opis nie stanowi porady prawnej dotyczącej tych praw, obowiązków i ograniczeń natury prawnej. Przed podjęciem jakichkolwiek decyzji w zakresie takich praw, obowiązków i ograniczeń natury prawnej należy zasięgnąć indywidualnej porady prawnej.

Kapitał zakładowy Spółki oraz rodzaj Akcji

Na Datę Prospektu kapitał zakładowy Spółki wynosił 4.000.000,00 PLN i dzielił się na 80.000.000 Akcji o wartości nominalnej 0,05 PLN każda. Akcje zostały wyemitowane na podstawie właściwych przepisów KSH i postanowień Statutu i opłacone w całości. Akcje są akcjami imiennymi, nie są uprzywilejowane w zakresie prawa głosu, prawa do dywidendy ani podziału majątku w przypadku likwidacji Spółki i są tożsame w zakresie inkorporowanych w nich praw, w szczególności każda z tych akcji daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Walutą Akcji jest złoty polski.

Poniższa tabela przedstawia informację na temat liczby Akcji poszczególnych serii, sposobu pokrycia kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego związanych z emisją poszczególnych serii Akcji oraz dacie rejestracji powyższych podwyższeń i emisji.

Seria/ emisja	Liczba akcji na datę ich rejestracji	Liczba akcji na Datę Prospektu	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji
A	4.000.000	16.000.000 ¹⁾	wkład pieniężny	14 marca 2012 r.
B	6.000.000	24.000.000 ¹⁾	wkład pieniężny	14 marca 2012 r.
C	4.000.000	16.000.000 ¹⁾	wkład pieniężny	8 sierpnia 2012 r.
D	6.000.000	24.000.000 ¹⁾	wkład pieniężny	8 sierpnia 2012 r.
Razem liczba Akcji	20.000.000	80.000.000¹⁾	-	-

¹⁾ Zmiana liczby Akcji wynika z zarejestrowania w dniu 16 maja 2017 r. zmian Statutu, polegających m.in. na zmianie liczby Akcji z 20.000.000 na 80.000.000 oraz ich wartości nominalnej z 0,20 PLN na 0,05 PLN.

Źródło: Spółka

Na Datę Prospektu żadne Akcje nie zostały zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

W okresie objętym Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi za lata 2014-2016 oraz do Daty Prospektu żadne Akcje nie były przedmiotem obrotu na rynku regulowanym (podstawowym) prowadzonym przez GPW.

Na Datę Prospektu Statut nie zawiera aktualnego postanowienia odnośnie upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego.

Na Datę Prospektu:

- nie istniały Akcje, które nie reprezentowały kapitału zakładowego Spółki (nie stanowiły udziału w kapitale zakładowym Spółki);
- nie istniały świadectwa użytkowe, akcje użytkowe ani świadectwa założycielskie Spółki;
- nie istniały inne prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego lub zobowiązania do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki;
- Spółka nie posiadała akcji własnych, Akcji nie posiadała również żadna Spółka Zależna ani osoba trzecia działająca w imieniu lub na rzecz Spółki; oraz

- kapitał Spółki ani kapitał żadnego z podmiotów zależnych Spółki nie był przedmiotem opcji, nie zostało również uzgodnione warunkowo ani bezwarunkowo, że kapitał któregośkolwiek z tych podmiotów stanie się przedmiotem opcji.

Zgodnie z polityką rachunkowości Grupy Kapitałowej, kapitał własny stanowi udział pozostały w aktywach Spółki po odjęciu wszystkich jej zobowiązań (aktywa netto). Wartość kapitałów własnych wskazana została w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za lata 2014-2016.

W kapitale zapasowym Spółka ujmuje:

- premie z tytułu emisji Akcji po cenie przewyższającej ich wartość nominalną, pomniejszoną o koszty emisji,
- zyski z lat ubiegłych w kwotach przeznaczonych na ten kapitał na podstawie uchwał Walnego Zgromadzenia.

Kapitał zapasowy tworzony jest w szczególności na pokrycie strat bilansowych. Zgodnie z art. 396 § 1 KSH, dopóki kapitał zapasowy nie osiągnie jednej trzeciej kapitału zakładowego Spółki, przynajmniej 8% zysku za dany rok obrotowy przeznacza się na kapitał zapasowy Spółki. Na Datę Prospektu wysokość kapitału zapasowego Spółki spełniała określone powyżej wymogi KSH.

Na kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny odnosi się:

- skutki przeszacowania inwestycji finansowych zakwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży,
- odroczony podatek dochodowy dotyczący operacji rozliczanych z kapitałem własnym.

Na kapitał własny w pozycji „Zyski zatrzymane” odnosi się:

- niepodzielony zysk (niepokrytą stratę) z lat ubiegłych,
- korekty popełnionych w poprzednich latach błędów podstawowych, w następstwie których sprawozdania finansowego za rok lub lata poprzednie nie można uznać za przedstawiające sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy w sposób rzetelny i jasny,
- skutki zmian zasad wyceny oraz polityki rachunkowości.

Składnik kapitałowy (różnice kursowe) obejmuje różnice kursowe powstałe z przeliczenia wyniku jednostek zagranicznych objętych konsolidacją metodą pełną.

Świadczenia w formie Akcji (składnik kapitałowy) obejmują koszt transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych w ramach płatności w formie Akcji własnych.

Zmiany kapitału zakładowego w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

W okresie objętym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym za lata 2014-2016 kapitał zakładowy Spółki oraz liczba Akcji nie uległy zmianie.

W dniu 16 maja 2017 r. została zarejestrowana zmiana Statutu obejmująca zmianę liczby Akcji z 20.000.000 na 80.000.000 oraz ich wartości nominalnej z 0,20 PLN na 0,05 PLN. Wysokość kapitału zakładowego Spółki nie uległa zmianie.

W tabeli poniżej zamieszczono informacje na temat zmian kapitału zakładowego Spółki oraz liczby Akcji w okresie od dnia 1 stycznia 2017 r. do Daty Prospektu.

Okres	Liczba Akcji na początek okresu	Wysokość kapitału zakładowego Spółki na początek okresu (PLN)	Liczba Akcji wyemitowanych w okresie	Liczba Akcji na koniec okresu	Wysokość kapitału zakładowego Spółki na koniec okresu (PLN)
Od 1 stycznia 2017 r. do Daty Prospektu	20.000.000	4.000.000	–	80.000.000 ¹⁾	4.000.000

¹⁾Zmiana liczby Akcji wynika z zarejestrowania w dniu 16 maja 2017 r. zmian Statutu, polegających m.in. na zmianie liczby Akcji z 20.000.000 na 80.000.000 oraz ich wartości nominalnej z 0,20 PLN na 0,05 PLN.

Źródło: Spółka

W okresie objętym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym za lata 2014-2016 nie miało miejsca opłacenie ponad 10% kapitału zakładowego Spółki aktywami innymi niż gotówka.

Dematerializacja Akcji Oferowanych

Szczegółowe informacje dotyczące dematerializacji i wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym zostały zamieszczone w rozdziałach „Informacje o papierach wartościowych stanowiących przedmiot Oferty” oraz „Regulacje dotyczące polskiego rynku papierów wartościowych oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem akcji—Dematerializacja—Dematerializacja Akcji”.

Zastaw na Akcjach

Dnia 27 marca 2017 r. Idea Bank S.A. poinformowała o zapłacie przez Akcjonariusza Sprzedającego drugiej transzy ceny sprzedaży za wszystkie Akcje, należnej Getin International S.à r.l. na podstawie umowy sprzedaży akcji Spółki z dnia 15 marca 2016 r., zmienionej porozumieniem z dnia 13 czerwca 2016 r. Tym samym, Akcjonariusz Sprzedający spłacił wierzytelność zabezpieczoną zastawem rejestrowym oraz zastawem zwykłym na 49.600.000 Akcjach Istniejących ustanowionym na rzecz Getin International S.à r.l. na podstawie umowy o ustanowienie zastawu rejestrowego i zwykłego na akcjach z dnia 15 czerwca 2016 r. zawartej pomiędzy Getin International S.à r.l. a Akcjonariuszem Sprzedającym (w tym czasie występującym pod firmą Ernest Investments sp. z o.o.). W konsekwencji, powyższe zastawy, jako prawa akcesoryjne związane z zabezpieczoną wierzytelnością, wygasły z mocy prawa. W dniu 6 czerwca 2017 r. Akcjonariusz Sprzedający złożył do rejestru zastawów wniosek o wykreślenie zastawu rejestrowego na 49.600.000 Akcjach Istniejących. W konsekwencji, na Datę Prospektu Akcje nie są obciążone zastawami.

W dniu 9 czerwca 2017 r. Akcjonariusz Sprzedający powziął informację o wykreśleniu przez właściwy sąd powyższego zastawu rejestrowego na Akcjach Istniejących.

Prawa akcjonariuszy

Prawa związane z Akcjami określa w szczególności KSH, Ustawa o Obrocie, Ustawa o Ofercie oraz Statut i regulamin Walnego Zgromadzenia.

Prawo do rozporządzania Akcjami

Zgodnie z art. 337 KSH, akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do rozporządzania Akcjami. Na rozporządzanie Akcjami składa się ich zbycie (przeniesienie własności) oraz inne formy rozporządzenia, w tym w szczególności ich zastawienie, ustanowienie na Akcjach prawa użytkowania i ich wydzierżawienie. Statut nie przewiduje ograniczeń w zakresie zbywalności Akcji.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o Ofercie, Akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia, nie mogą być przedmiotem obrotu, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych Akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowienie zabezpieczenia finansowego w rozumieniu Ustawy o Niektórych Zabezpieczeniach Finansowych.

Opis obowiązków związanych z nabywaniem i zbywaniem Akcji znajduje się w rozdziale „Regulacje dotyczące polskiego rynku papierów wartościowych oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem akcji”.

Prawa akcjonariuszy związane z Walnym Zgromadzeniem

Szczegółowy tryb działania Walnego Zgromadzenia określa regulamin Walnego Zgromadzenia, przyjmowany przez Walne Zgromadzenie w drodze uchwały. O ile istotne argumenty za tym nie przemawiają, zmiany regulaminu Walnego Zgromadzenia powinny wchodzić w życie najwcześniej począwszy od następnego Walnego Zgromadzenia.

Zwoływanie Walnego Zgromadzenia, porządek obrad, projekty uchwał

Termin zwołania Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z art. 395 § 1 KSH, Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego Spółki. Przedmiotem obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia powinno być:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy;
- powzięcie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty; oraz
- udzielenie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków.

Zgodnie z art. 398 KSH, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje się w przypadkach określonych w KSH lub w Statucie, a także gdy organy lub osoby uprawnione do zwoływania walnych zgromadzeń uznają to za wskazane.

Podmioty uprawnione do zwołania Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z postanowieniami art. 399 KSH i § 25 Statutu, Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Rada Nadzorcza może zwołać zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego, oraz nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli uzna to za wskazane. Prawo zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje również akcjonariuszom Spółki reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce. W takim przypadku akcjonariusze Spółki wyznaczają przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

Podmioty uprawnione do żądania zwołania Walnego Zgromadzenia

Ponadto, na podstawie art. 400 KSH akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Walnego Zgromadzenia. Żądanie zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy Spółki występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia (art. 400 § 3 KSH).

Żądanie umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z art. 401 § 1 KSH, akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia (art. 401 § 1 KSH). Ponadto, żądanie takie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad wprowadzone na żądanie akcjonariuszy Spółki (art. 401 § 2 KSH). Ogłoszenie następuje na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie raportów bieżących.

Zgłaszanie projektów uchwał Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z art. 401 § 4 KSH, akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na swojej stronie internetowej.

Zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z art. § 5 regulaminu Walnego Zgromadzenia, uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad Walnego Zgromadzenia i o zdjęciu jej z porządku obrad może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za tym istotne i rzeczowe powody. Wniosek w sprawie zaniechania rozpatrywania sprawy powinien zostać przez wnioskodawcę szczegółowo umotywowany. Usunięcie z porządku obrad Walnego Zgromadzenia bądź zaniechanie rozpatrywania przez Walne Zgromadzenie sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariusza wymaga podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały, po uzyskaniu uprzedniej zgody wszystkich akcjonariuszy zgłaszających taki wniosek. Uchwała Walnego Zgromadzenia w tej sprawie wymaga większości trzech czwartych głosów reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.

Sposób zwołania Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z art. 402¹ § 1 KSH, Walne Zgromadzenie spółki publicznej zwołuje się przez ogłoszenie na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia (art. 402¹ § 2 KSH). Ogłoszenie o Walnym Zgromadzeniu powinno spełniać wymogi

art. 402² KSH i zawierać w szczególności: (i) datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad; (ii) precyzyjny opis procedur dotyczących uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu; (iii) dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu; (iv) informację, że prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu; (v) wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu lub Rady Nadzorczej dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia; oraz (vi) wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępniane informacje dotyczące Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z § 38 Rozporządzenia o Raportach, Spółka jest zobowiązana do przekazania w formie raportu bieżącego ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, zawierającego (i) datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia wraz z jego szczegółowym porządkiem obrad oraz (ii) datę i godzinę, do której należy składać imienne świadectwa depozytowe lub zaświadczenie o złożeniu Akcji do depozytu, wraz ze wskazaniem miejsca, w którym należy je złożyć. Ponadto, w wypadku zamierzonej zmiany Statutu, ogłoszeniu w formie raportu bieżącego podlegają także: dotychczas obowiązujące postanowienia Statutu, treść proponowanych zmian oraz, w wypadku, gdy w związku ze znacznym zakresem zamierzonych zmian Spółka podejmuje decyzję o sporządzeniu nowego tekstu jednolitego, treść nowego tekstu jednolitego Statutu wraz z wyliczeniem jego nowych lub zmienionych postanowień.

Ogłoszeniu w formie raportu bieżącego podlega także treść projektów uchwał oraz załączników do projektów, które mają być przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia, istotnych dla podejmowanych uchwał.

Uczestnictwo i głosowanie na Walnym Zgromadzeniu

Miejsce Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z § 27 ust. 3 Statutu, Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki albo w Warszawie.

Osoby uprawnione do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu

Zgodnie z art. 406¹ KSH prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu). Dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych.

W myśl art. 406² KSH, uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

W celu uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu uprawnieni ze zdematerializowanych akcji na okaziciela powinni zażądać od podmiotu prowadzącego ich rachunek papierów wartościowych wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Zgodnie z art. 406³ § 2 KSH żądanie to należy przedstawić nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Listę uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu Spółka ustala na podstawie wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych zgodnie z Ustawą o Obrocie oraz na podstawie dokumentów niezdematerializowanych akcji na okaziciela złożonych w Spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i nieodebranych przed zakończeniem tego dnia (art. 406³ § 6 KSH). Zgodnie z art. 407 § 1 KSH powyższa lista jest wyłożona w siedzibie Spółki przez trzy dni powszednie poprzedzające dzień odbycia Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusz Spółki może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając własny adres mailowy, na który lista powinna zostać wysłana.

W stosunku do akcji zapisanych na rachunku zbiorczym, zaświadczeniem potwierdzającym prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu będzie dokument o odpowiedniej treści wydany przez posiadacza wspomnianego rachunku. Jeżeli rachunek zbiorczy nie jest prowadzony przez KDPW (lub podmiot zatrudniony przez KDPW w celu wykonywania obowiązków związanych z prowadzeniem depozytu papierów wartościowych), informacja o posiadaczu takiego rachunku powinna zostać przekazana KDPW (lub podmiotowi zatrudnionemu przez KDPW w celu wykonywania obowiązków związanych z prowadzeniem depozytu papierów wartościowych) przez podmiot prowadzący dla niego rachunek zbiorczy przed pierwszym wydaniem takiego dokumentu.

Na podstawie wymienionych powyżej dokumentów, posiadacz rachunku zbiorczego sporządzi listę osób upoważnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu. Jeżeli posiadacz rachunku zbiorczego nie jest uczestnikiem KDPW (lub podmiotem zatrudnionym przez KDPW w celu wykonywania obowiązków związanych z prowadzeniem depozytu papierów wartościowych), lista osób upoważnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu doręczana jest poprzez uczestnika KDPW (lub podmiot, który KDPW zatrudnił w celu wykonywania obowiązków związanych z prowadzeniem depozytu papierów wartościowych).

Akcjonariusz Spółki może przenosić Akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu a dniem zakończenia Walnego Zgromadzenia (art. 406⁴ KSH).

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności inny członek Rady Nadzorczej. W razie nieobecności tych osób, Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd. W Walnym Zgromadzeniu mogą uczestniczyć wszyscy członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu.

Sposób udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz sposób wykonywania prawa głosu

Akcjonariusz wykonuje prawo głosu na Walnych Zgromadzeniach. Zgodnie z KSH, Walne Zgromadzenia mogą być zwyczajne lub nadzwyczajne.

Zgodnie z art. 412 § 1 KSH, akcjonariusz Spółki może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Akcjonariusz Spółki zamierzający uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu za pośrednictwem pełnomocnika musi udzielić pełnomocnikowi pełnomocnictwa na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu (art. 412¹ § 2 KSH). Zawiadomienie Spółki o udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej dokonywane jest za pośrednictwem poczty elektronicznej na adres podany w ogłoszeniu o Walnym Zgromadzeniu. Spółka podejmuje odpowiednie działania, zgodnie z art. 412¹ § 5 KSH, służące identyfikacji akcjonariusza Spółki i pełnomocnika w celu weryfikacji ważności pełnomocnictwa udzielonego w postaci elektronicznej. Szczegółowy opis sposobu weryfikacji ważności pełnomocnictwa udzielonego w postaci elektronicznej zawiera ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusz Spółki posiadający Akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może, zgodnie z art. 412 § 6 KSH, ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z Akcji zapisanych na każdym z rachunków.

Jeżeli pełnomocnikiem akcjonariusza Spółki na Walnym Zgromadzeniu jest członek Zarządu, członek Rady Nadzorczej, likwidator, pracownik Spółki lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej Spółka, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym Walnym Zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi Spółki okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów (art. 412² § 3 KSH). W takim wypadku udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest niedopuszczalne. Pełnomocnik, o którym mowa powyżej, głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza Spółki (art. 412² § 4 KSH).

Zgodnie z art. 411 § 1 KSH oraz § 28 ust. 4 Statutu, każda Akcja uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji (art. 411³ KSH). Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza Spółki i głosować odmiennie z Akcji każdego akcjonariusza Spółki (art. 412 § 5 KSH).

Zgodnie z art. 413 KSH akcjonariusz Spółki nie może osobiście ani przez pełnomocnika głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec Spółki oraz sporu pomiędzy nim a Spółką. Powyższe ograniczenie nie dotyczy głosowania przez akcjonariusza Spółki jako pełnomocnika innego akcjonariusza przy powzięciu uchwał dotyczących swojej osoby, o których mowa powyżej.

Statut i regulamin Walnego Zgromadzenia nie przewiduje możliwości udziału akcjonariusza Spółki w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, jak również korespondencyjnego oddawania głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki lub likwidatorów, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych oraz we wszystkich innych sprawach na żądanie przynajmniej jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.

Zgodnie z regulaminem Walnego Zgromadzenia, Spółka nie ponosi odpowiedzialności za skutki spowodowane brakiem możliwości skorzystania przez akcjonariusza ze środków elektronicznego porozumiewania się ze

Spółką lub za nie dotarcie do Spółki korespondencji wysłanej przez akcjonariusza w formie elektronicznej, jeżeli powyższe nastąpiło z przyczyn niezależnych od Spółki.

Kompetencje Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z art. 393 KSH oraz § 30 Statutu, na Datę Prospektu, do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą w szczególności:

- rozpatrzenie i zatwierdzanie sprawozdań Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdań finansowych za poprzedni rok obrotowy,
- podział zysku oraz pokrycie strat za rok ubiegły,
- określenie dnia, według którego ustalana jest lista akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy), oraz terminu wypłaty dywidendy,
- udzielenie absolutionum członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- zmiana Statutu,
- podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego Spółki,
- wyłączenie prawa poboru akcji nowych emisji dotychczasowych Akcjonariuszy,
- połączenie, podział, rozwiązanie lub likwidacja Spółki,
- przekształcenie Spółki,
- wyrażanie zgody na nabycie przez Spółkę akcji własnych w celu ich umorzenia oraz umarzanie Akcji,
- emisja obligacji zamiennych, obligacji z prawem pierwszeństwa i warrantów subskrypcyjnych,
- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej,
- ustalanie wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej,
- zatwierdzanie regulaminu Rady Nadzorczej,
- wybór pełnomocnika do reprezentacji Spółki w umowach i sporach z członkami Zarządu,
- tworzenie lub likwidacja funduszy oraz kapitałów Spółki,
- nabycie własnych akcji w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt 2 KSH oraz upoważnienie do ich nabywania w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt 8 KSH;
- zawarcie umowy, o której mowa w art. 7 KSH; oraz
- inne sprawy, zastrzeżone z mocy powszechnie obowiązujących przepisów prawa i Statutu do decyzji Walnego Zgromadzenia.

Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

W sprawach nieobjętych porządkiem obrad Walne Zgromadzenie nie może powziąć uchwały, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały. Porządek obrad ustala zwołujący Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie jest uprawnione do dokonania zmian porządku obrad zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych. Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji Spółki, o ile Statut lub KSH nie stawiają surowszych warunków powzięcia uchwał. Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są bezwzględną większością głosów, o ile obowiązujące przepisy lub postanowienia niniejszego Statutu nie stawiają surowszych warunków powzięcia uchwał.

Na wniosek akcjonariusza możliwe jest usunięcie lub zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad Walnego Zgromadzenia – szczegółowe informacje zostały umieszczone w punkcie „—Zwoływanie Walnego Zgromadzenia, porządek obrad, projekty uchwał—Zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad Walnego Zgromadzenia” powyżej.

Prawo przeglądania lub żądania przesłania listy akcjonariuszy

Zgodnie z art. 407 § 1 KSH, lista akcjonariuszy Spółki uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, podpisana przez Zarząd, powinna być wyłożona w lokalu Zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusz Spółki ma prawo (i) przeglądać listę akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, (ii) żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 KSH) oraz (iii) żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana (art. 407 § 1¹ KSH).

Prawo żądania wydania odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia

Każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądać wydania mu odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć do Zarządu, nie później niż w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 KSH).

Prawo żądania wydania odpisów rocznego sprawozdania finansowego

W myśl art. 395 § 4 KSH, każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądać wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta. Wydanie dokumentów, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, nastąpić musi najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem.

Prawo żądania sprawdzenia listy obecności akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu

Zgodnie z art. 410 § 2 KSH, na wniosek akcjonariuszy, posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, lista obecności zawierająca spis uczestników Walnego Zgromadzenia powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

Prawo żądania wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami

Na wniosek akcjonariuszy Spółki reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Spółki, wybór Rady Nadzorczej powinien zostać dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami. W takim wypadku tryb przewidziany w Statucie nie znajdzie zastosowania, a akcjonariusze Spółki będą stosować procedurę przewidzianą w art. 385 KSH. Mechanizm takiego wyboru jest następujący: całkowitą liczbę akcji Spółki dzieli się przez całkowitą liczbę członków Rady Nadzorczej Spółki (zgodnie z § 18 ust. 1 Statutu, na Datę Prospektu Rada Nadzorcza powołana w tym trybie składa się z 5 członków), a akcjonariusze, którzy reprezentują taką liczbę akcji, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka Rady Nadzorczej i nie mogą głosować przy wyborze innych członków. Jeżeli po głosowaniu w trybie głosowania oddzielnymi grupami w Radzie Nadzorczej pozostaną nieobsadzone miejsca, akcjonariusze, którzy nie uczestniczyli w utworzeniu żadnej grupy, będą uprawnieni do wyboru pozostałych członków Rady Nadzorczej. Jeżeli wyboru Rady Nadzorczej dokonuje się w trybie głosowania oddzielnymi grupami, ograniczenie uprzywilejowania co do prawa głosu nie ma zastosowania, a każda Akcja daje prawo do jednego głosu z wyłączeniem ograniczeń dotyczących akcji, które nie uprawniają do wykonywania prawa głosu.

Prawo żądania udzielenia przez Zarząd informacji dotyczących Spółki

Zgodnie z art. 428 KSH, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest zobowiązany do udzielenia akcjonariuszowi Spółki, na jego żądanie, informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia. Jeżeli przemawiają za tym ważne powody, Zarząd może udzielić informacji na piśmie poza Walnym Zgromadzeniem. W takim wypadku Zarząd jest obowiązany udzielić informacji nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia przez akcjonariusza Spółki żądania podczas Walnego Zgromadzenia.

Zarząd odmawia udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce, spółce powiązanej ze Spółką albo spółce lub spółdzielni zależnej Spółki, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa (art. 428 § 2 KSH). Członek Zarządu może odmówić udzielenia informacji, jeżeli udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę jego odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej (art. 428 § 3 KSH).

Informacje przekazane akcjonariuszowi Spółki poza Walnym Zgromadzeniem powinny być przekazane do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego.

Prawo akcjonariusza do wystąpienia z powództwem o uchylenie lub o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia

Akcjonariusze Spółki są uprawnieni do zaskarżania uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie w drodze powództwa o uchylenie uchwały lub powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały. Prawo do wytoczenia ww. powództw przysługuje akcjonariuszowi: (i) który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu, (ii) bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz (iii) który nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, lecz jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

Powództwo o uchylenie uchwały

Zgodnie z treścią art. 422 § 1 KSH uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza Spółki może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały.

Powództwo o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia powinno być wniesione w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały (art. 424 § 2 KSH).

Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały

Zgodnie z art. 425 § 1 KSH uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna z ustawą może być zaskarżona w drodze powództwa wytoczonego przeciwko Spółce o stwierdzenie nieważności uchwały. Prawo do wniesienia powództwa wygasa z upływem sześciu miesięcy od dnia, w którym uprawniony powziął wiadomość o uchwale, nie później jednak niż z upływem dwóch lat od dnia powzięcia uchwały.

Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały (art. 425 § 3 KSH).

Prawo do dywidendy

Osoby, którym przysługuje prawo do dywidendy

Osobami, którym przysługuje prawo do dywidendy, są osoby, na rachunkach których będą zapisane Akcje w dniu dywidendy (art. 348 § 2 KSH).

Data powstania prawa do dywidendy

Zgodnie z art. 347 § 1 KSH oraz § 14 ust. 1 Statutu akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom.

Dniem dywidendy jest dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy (art. 348 § 2 KSH). Dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia, a jeśli uchwała Walnego Zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą (art. 348 § 3 KSH). Zgodnie z art. 348 § 4 KSH oraz § 14 ust. 2 Statutu Walne Zgromadzenie określa, w uchwale o przeznaczeniu zysku do wypłaty akcjonariuszom, dzień, według którego ustalona zostanie lista akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień przypadający nie wcześniej niż pięć dni i nie później niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały. Termin wypłaty dywidendy może być wyznaczony w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia dywidendy.

§ 127 ust. 1 Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego, nakłada na Emitenta obowiązek niezwłocznego przekazania GPW informacji o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy oraz informacji o: (i) wysokości dywidendy, (ii) liczbie akcji, z których przysługuje prawo do dywidendy, (iii) wartości dywidendy przypadającej na jedną akcję, (iv) dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz (v) dniu wypłaty dywidendy. Wraz z tymi informacjami Emitent obowiązany jest przekazać GPW uchwały właściwego organu Spółki w tych sprawach. Podobny obowiązek w stosunku do KDPW nakłada § 106 ust. 1 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, zgodnie z którym Spółka ma obowiązek poinformowania KDPW najpóźniej na pięć dni przed dniem ustalenia prawa do dywidendy o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz o terminie wypłaty dywidendy.

Zgodnie z § 106 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej piątego dnia po dniu ustaleniu uprawnionych do dywidendy, przy czym z biegu tego terminu wyłącza się dni uznane za wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów oraz soboty (§ 5 ust. 1 Regulaminu KDPW).

KDPW przekazuje uzyskane od emitentów informacje na temat dnia dywidendy wszystkim uczestnikom bezpośrednim systemu KDPW, którzy ustalają liczbę papierów wartościowych dających prawo do dywidendy, znajdujących się na prowadzonych przez nich rachunkach (§ 107 Szczegółowych Zasad Działania KDPW). Uczestnicy, dla których Krajowy Depozyt prowadzi rachunki papierów wartościowych, uprawnieni do dywidendy z tytułu papierów wartościowych zapisanych na tych rachunkach dostarczają do KDPW wszelkie informacje i dokumenty, które mogą mieć wpływ na sposób wykonania przez KDPW obowiązków płatnika podatku dochodowego od osób prawnych, powstających w związku z wypłatą dywidendy, w tym dokumenty potwierdzające możliwość niepobrania tego podatku, albo zastosowania wobec uczestnika innej stawki tego podatku, niż podstawowa, sporządzone w formie pisemnej lub innej wymaganej przez właściwe przepisy prawa podatkowego (§ 110 Szczegółowych Zasad Działania KDPW).

Wypłata dywidendy następuje za pośrednictwem KDPW na odpowiedni rachunek posiadacza Akcji Spółki prowadzony przez bank lub dom maklerski.

Informacje na temat polityki Spółki w zakresie dywidendy znajdują się w rozdziale „Dywidenda i polityka w zakresie dywidendy”.

Termin przedawnienia prawa do dywidendy

Roszczenie akcjonariusza wobec Spółki o wypłatę dywidendy może być zrealizowane w terminie dziesięciu lat, począwszy od dnia podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o przeznaczeniu całości lub części zysku Spółki do wypłaty akcjonariuszom. Po upływie tego terminu Spółka może uchylić się od wypłaty dywidendy podnosząc zarzut przedawnienia (art. 118 KC).

Wysokość dywidendy

Art. 348 KSH zawiera szczegółowe regulacje dotyczące wysokości zysku Spółki, który może zostać przeznaczony decyzją Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia do podziału pomiędzy akcjonariuszy w formie dywidendy. Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym Spółki, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 § 1 KSH). Wysokość kwot, które mogą zostać przeznaczone do podziału między akcjonariuszy Spółki w formie dywidendy ustalana jest na podstawie jednostkowych sprawozdań finansowych Spółki i może być istotnie różna od wartości wykazywanych w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub Statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe. Zgodnie z art. 396 § 1 KSH, dopóki kapitał zapasowy Spółki nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wartości kapitału zakładowego Spółki, co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy przeznacza się na kapitał zapasowy Spółki. Na Datę Prospektu kapitał zapasowy Spółki spełniał określone wyżej wymogi KSH dotyczące minimalnej wysokości kapitału zapasowego.

Wysokość dywidendy należnej akcjonariuszowi Spółki z tytułu posiadania jednej Akcji zostaje ustalona w wyniku podzielenia kwoty przeznaczonej do podziału pomiędzy akcjonariuszy przez liczbę Akcji (art. 347 § 2 KSH).

Zaliczka na poczet przewidywanej dywidendy

Zgodnie § 14 ust. 3 Statutu, na warunkach i w granicach określonych przepisami KSH, Zarząd, za zgodą Rady Nadzorczej, uprawniony jest do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada wystarczające środki na wypłatę.

Prawa związane z likwidacją Spółki

W przypadku likwidacji Spółki, zgodnie z art. 474 KSH, majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli Spółki dzieli się pomiędzy akcjonariuszy Spółki w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy. Podział majątku nie może nastąpić wcześniej niż przed upływem jednego roku od

daty ostatniego ogłoszenia o otwarciu likwidacji i wezwaniu wierzycieli Spółka do zgłoszenia ich wierzytelności wobec Spółki.

Prawo poboru

Zgodnie z art. 433 § 1 KSH, akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia akcji Spółki nowej emisji w stosunku do liczby posiadanych akcji Spółki (prawo poboru). Prawo poboru przysługuje również w przypadku emisji papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółka lub inkorporujących prawo zapisu na akcje Spółki (art. 433 § 6 KSH).

Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki, zgodnie z art. 432 § 2 KSH, powinna wskazywać dzień, według którego określa się akcjonariuszy Spółki, którym przysługuje prawo poboru nowych akcji (dzień prawa poboru). Dzień prawa poboru nie może być ustalony później niż z upływem sześciu miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia, na którym ma być podjęta uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki, powinien określać proponowany dzień prawa poboru (art. 432 § 3 KSH).

Pozbawienie akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji Spółki nowej emisji, w całości lub w części, może nastąpić wyłącznie w interesie Spółki i w przypadku, gdy zostało ono zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia, o czym mowa w art. 433 § 2 KSH. Zarząd przedstawia Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną nowych akcji Spółki bądź sposób jej ustalenia. Do podjęcia uchwały w sprawie pozbawienia akcjonariuszy Spółki prawa poboru wymagana jest większość co najmniej czterech piątych głosów.

Zgodnie z art. 433 § 3 KSH, przedstawione powyżej wymogi dotyczące podjęcia uchwały w sprawie pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru nie znajdują zastosowania w przypadku, gdy: (a) uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje Spółki mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom Spółka celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale; oraz gdy (b) uchwała stanowi, że nowe akcje Spółki mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze Spółki, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

Umorzenie Akcji

Art. 359 KSH przewiduje możliwość umarzania akcji w spółce akcyjnej (dobrowolnego lub przymusowego), o ile przewiduje to statut takiej spółki.

Statut nie zawiera postanowień dotyczących przymusowego umorzenia Akcji. Zgodnie z § 13 ust. 4 Statutu, Akcje mogą być umarzane jedynie za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne), na zasadach określonych w obowiązujących przepisach prawa. Umorzenie Akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Nabycie przez Spółkę akcji własnych w celu ich umorzenia wymaga zgody Rady Nadzorczej. Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym (art. 359 § 1 KSH). Uchwała o obniżeniu kapitału zakładowego powinna być powzięta na Walnym Zgromadzeniu, na którym powzięto uchwałę o umorzeniu Akcji (art. 360 § 1 KSH). Spółka, może nabyć akcje własne w celu ich umorzenia. Nabycie może zostać sfinansowane z zysku lub z odrębnego kapitału tworzonego na ten cel z części zatrzymanego zysku. Niezależnie od umorzenia Akcji, Spółka zobowiązany jest do zachowania zgodności z wymogami kapitałowymi oraz wymogami dotyczącymi zarządzania ryzykiem.

Zgodnie z art. 359 § 2 KSH warunki, podstawa prawna i tryb umorzenia Akcji oraz wysokość wynagrodzenia za umarzane Akcje lub uzasadnienie umorzenia bez wynagrodzenia określa każdorazowo Walne Zgromadzenie w formie uchwały.

Zamiana Akcji

Art. 334 § 2 KSH, przewiduje możliwość zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub Statut nie stanowi inaczej. Zgodnie z § 7 ust. 3 Statutu zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna w okresie, w którym akcje te pozostają zdematerializowane w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie.

Przymusowy wykup i odkup Akcji

Szczegółowe informacje dotyczące przymusowego wykupu Akcji na żądanie akcjonariuszy większościowych oraz przymusowego odkupu Akcji na żądanie akcjonariuszy mniejszościowych zostały zamieszczone w rozdziale „Regulacje dotyczące polskiego rynku papierów wartościowych oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem Akcji Oferowanych—Obowiązki związane ze znacznymi pakietami akcji spółek

publicznych wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej—Przymusowy wykup Akcji na żądanie akcjonariusza większościowego” oraz w rozdziale „Regulacje dotyczące polskiego rynku papierów wartościowych oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem Akcji Oferowanych—Obowiązki związane ze znacznymi pakietami akcji spółek publicznych wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej—Przymusowy odkup Akcji na żądanie akcjonariusza mniejszościowego”.

Rewident do spraw szczególnych

Zgodnie z art. 84 Ustawy o Ofercie Publicznej, na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy Spółki, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt Spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw. Akcjonariusze Spółki mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Jeżeli akcjonariusze Spółki postanowią skorzystać z pierwszej możliwości, a w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania zwołania takiego Walnego Zgromadzenia Zarządowi Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy Spółki występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia. Jeżeli akcjonariusze Spółki postanowią skorzystać z drugiej możliwości i zażądają umieszczenia sprawy podjęcia uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia, żądanie takie wymaga doręczenia do Zarządu na piśmie lub w formie elektronicznej nie później niż dwadzieścia jeden dni przed planowaną datą Walnego Zgromadzenia.

Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie wyboru rewidenta do spraw szczególnych powinna określać w szczególności:

- oznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, na którego wnioskodawca wyraził zgodę na piśmie;
- przedmiot i zakres badania, zgodny z treścią wniosku, chyba że wnioskodawca wyraził na piśmie zgodę na ich zmianę;
- rodzaje dokumentów, które Spółka powinien udostępnić biegłemu; oraz
- termin rozpoczęcia badania, nie dłuższy niż 3 miesiące od dnia podjęcia uchwały.

Przed podjęciem uchwały Zarząd przedstawia Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię dotyczącą zgłoszonego wniosku.

Jeżeli Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, wnioskodawcy mogą, w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych (art. 85 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej).

Sąd rejestrowy może, na wniosek Zarządu, uzależnić wydanie postanowienia o wyznaczeniu rewidenta do spraw szczególnych od złożenia przez wnioskodawców stosownego zabezpieczenia. W razie gdy badanie nie wykaże naruszeń prawa, sąd rejestrowy na wniosek Zarządu może postanowić o przepadku zabezpieczenia na rzecz Spółki. Na postanowienie służy zażalenie.

Rewidentem do spraw szczególnych może być wyłącznie podmiot mający wiedzę fachową i kwalifikacje niezbędne do zbadania sprawy określonej w uchwale Walnego Zgromadzenia, które zapewnią sporządzenie rzetelnego i obiektywnego sprawozdania z badania. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być podmiot świadczący w okresie objętym badaniem usługi na rzecz Spółki, jej podmiotu dominującego lub zależnego, jak również jej jednostki dominującej lub znaczącego inwestora w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być również podmiot, który należy do tej samej grupy kapitałowej co podmiot, który świadczył usługi, o których mowa powyżej (art. 84 ust. 2 i 3 Ustawy o Ofercie Publicznej).

Zarząd i Rada Nadzorcza są obowiązane udostępnić rewidentowi do spraw szczególnych dokumenty określone w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie wyboru rewidenta do spraw szczególnych albo w postanowieniu sądu o wyznaczeniu rewidenta do spraw szczególnych, a także udzielić wyjaśnień niezbędnych dla przeprowadzenia badania (art. 86 Ustawy o Ofercie Publicznej).

Rewident do spraw szczególnych jest obowiązany przedstawić Zarządowi i Radzie Nadzorczej pisemne sprawozdanie z wyników badania. Zarząd jest obowiązany przekazać to sprawozdanie w trybie raportu bieżącego. Sprawozdanie rewidenta do spraw szczególnych nie może ujawniać informacji stanowiących tajemnicę techniczną, handlową lub organizacyjną Spółki, chyba że jest to niezbędne do uzasadnienia stanowiska zawartego w tym sprawozdaniu.

Zarząd jest zobowiązany złożyć sprawozdanie ze sposobu uwzględnienia wyników badania na najbliższym Walnym Zgromadzeniu (art. 86 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej).

REGULACJE DOTYCZĄCE POLSKIEGO RYNKU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ORAZ OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z NABYWANIEM I ZBYWANIEM AKCJI

Podstawowe regulacje

Z uwagi na to, że Akcje Oferowane będą przedmiotem wniosku o wprowadzenie do obrotu na rynku podstawowym (rynku oficjalnych notowań giełdowych) GPW, obrót Akcjami Oferowanymi będzie podlegał polskim regulacjom dotyczącym obrotu papierami wartościowymi oraz regulacjom GPW i KDPW. Tryb i organizację nadzoru nad polskim rynkiem kapitałowym sprawowanego przez KNF określa Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym, Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Finansowym, Ustawa o Ofercie Publicznej oraz Ustawa o Obrocie.

W dniu 3 lipca 2016 r. weszło w życie Rozporządzenie MAR ustanawiające wspólne ramy regulacyjne dotyczące wykorzystywania informacji poufnych, bezprawnego ujawniania informacji poufnych i manipulacji na rynku (nadużyć na rynku), a także środki mające zapobiegać nadużyciom na rynku w celu zapewnienia integralności rynków finansowych w Unii Europejskiej oraz poprawy ochrony inwestorów i zwiększenia zaufania do tych rynków. Rozporządzenie MAR ma zasięg ogólny, wiąże w całości i jest bezpośrednio stosowane we wszystkich Państwach Członkowskich. Jednocześnie szereg zagadnień unormowanych w Rozporządzeniu MAR jest uregulowanych również w przepisach Ustawy o Obrocie.

W dniu 28 czerwca 2016 r. UKNF opublikował „*Stanowisko UKNF w sprawie niektórych skutków niedostosowania do dnia 3 lipca 2016 r. polskiego porządku prawnego do przepisów rozporządzenia MAR*” w którym wskazał, że od dnia 3 lipca 2016 r. podmioty działające na rynku kapitałowym nie będą zobowiązane do stosowania m.in. rozdziału 2 w dziale VI Ustawy o Obrocie (art. 154 – 161a „Informacje poufne”).

Dodatkowo, w dniu 23 marca 2017 r. Prezydent RP podpisał Nowelizację Ustawy o Obrocie implementującą Dyrektywę MAD oraz dostosowującą polskie przepisy regulujące obrót papierami wartościowymi do Rozporządzenia MAR. Ustawa weszła w życie 6 maja 2017 r., za wyjątkiem przepisów wskazanych w art. 12 pkt 1 – 3, które wejdą w życie z dniem 3 stycznia 2018 r.

Obrót papierami wartościowymi oraz rozliczanie transakcji

Obrót akcjami na GPW dokonywany jest za pośrednictwem firm inwestycyjnych (w tym m.in. domów maklerskich, banków prowadzących działalność maklerską oraz zagranicznych firm inwestycyjnych prowadzących działalność maklerską na terytorium Polski) posiadających status członków GPW. Aktualna lista członków GPW znajduje się na stronie internetowej GPW. Od strony technicznej obrót na GPW obsługiwany jest przez system transakcyjny Universal Trading Platform (UTP).

System transakcyjny zapewnia ustalanie kursów papierów wartościowych w oparciu o zlecenia kupujących i sprzedających. W celu ustalenia ceny danego papieru wartościowego sporządza się zestawienie zleceń kupna i sprzedaży. Kojarzenia tych zleceń dokonuje się według ściśle określonych zasad, zaś realizacja transakcji odbywa się w trakcie sesji giełdowych. W celu wspomagania płynności notowanych instrumentów, członkowie GPW lub inne podmioty mogą pełnić funkcję animatora rynku, składając (na podstawie odpowiedniej umowy z GPW) zlecenia kupna lub sprzedaży danego instrumentu na własny rachunek. Płynność instrumentów finansowych może być również wspomagana przez podmioty pełniące funkcję animatora emitenta na podstawie stosownej umowy z emitentem danych instrumentów finansowych.

Co do zasady, zgodnie z art. 20 Ustawy o Obrocie, Zarząd GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi między innymi: (i) na wniosek emitenta, w celu zapewnienia inwestorom powszechnego i równego dostępu do informacji, oraz (ii) w przypadku, gdy instrumenty te przestały spełniać warunki obowiązujące na właściwym rynku prowadzonym przez GPW, pod warunkiem, że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku. Na żądanie KNF, zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie, zarząd GPW zawiesza obrót instrumentami finansowymi w przypadku, gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku prowadzonego przez GPW lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, lub naruszenia interesów inwestorów. W żądania tym KNF może wskazać termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, jeśli zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu jego upływu będą dalej zachodziły przesłanki, o których mowa powyżej. Ponadto, zgodnie z Regulaminem GPW, zarząd GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi także w innych przypadkach tj.: (i) na wniosek emitenta, (ii) jeżeli wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu, a także (iii) jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW.

Sesje giełdowe na GPW odbywają się regularnie od poniedziałku do piątku, w godzinach 8.30–17.05. W szczególnie uzasadnionych przypadkach zarząd GPW może na czas określony zmienić godziny odbywania sesji

giełdowych oraz harmonogram notowań. Notowania na sesjach giełdowych odbywają się w systemie notowań ciągłych (notowania ciągłe) oraz kursu jednolitego (notowania jednolite). Poza systemem notowań ciągłych oraz systemem notowań jednolitych zawierane są transakcje pakietowe.

Kursy otwarcia i zamknięcia w systemie notowań ciągłych są ustalane na podstawie zleceń maklerskich, których rodzaje określa Regulamin GPW. Do wyznaczania kursów otwarcia i zamknięcia, stosuje się poniższe zasady w następującej kolejności: (i) maksymalizacji wolumenu obrotu; (ii) minimalizacji różnicy między liczbą instrumentów finansowych w zleceniach sprzedaży i kupna możliwych do zrealizowania po określonym kursie; (iii) minimalizacji różnicy między kursem określonym a kursem odniesienia, a w systemie animatora rynku – między kursem określonym a połową sumy limitów cen stanowiących górne i dolne ograniczenie wahań kursów w tym systemie.

Zgodnie z powyższymi zasadami (z zastrzeżeniem systemu animatora rynku) wyznacza się także kurs jednolity, który ustalany jest na podstawie zleceń maklerskich zawierających limit ceny oraz zleceń maklerskich niezawierających limitu ceny.

Zarówno w systemie notowań ciągłych, jak również w systemie notowań jednolitych obowiązują ograniczenia wahań kursów. Co do zasady limity wahań kursów wynoszą 10% w przypadku akcji i 3 punktów procentowych w przypadku obligacji. W szczególnie uzasadnionych przypadkach ograniczenia wahań kursów mogą ulec zmianie wysokości, zawieszeniu lub zniesieniu.

Transakcja pakietowa, czyli transakcja zawierana poza systemem notowań ciągłych oraz kursu jednolitego, może być, co do zasady, zawarta, jeżeli co najmniej jeden członek GPW przekaze zlecenie kupna oraz zlecenie sprzedaży tej samej liczby instrumentów finansowych, po tej samej cenie i z tą samą datą rozliczenia. Minimalną wartość transakcji pakietowej obowiązującą w okresie kolejnych dwunastu miesięcy, począwszy od 1 kwietnia danego roku kalendarzowego, Zarząd GPW określa corocznie w ostatnim dniu sesyjnym marca tego roku. Natomiast minimalna wartość transakcji pakietowej dla akcji spółek dopuszczonych do obrotu po raz pierwszy w danym roku kalendarzowym oraz akcji spółek dopuszczonych do obrotu po raz pierwszy w grudniu roku poprzedniego, do czasu ustalenia tej wartości uchwałą Zarządu GPW, nie może być mniejsza niż:

- 2 mln PLN w przypadku akcji wchodzących w skład indeksu WIG 20;
- 1 mln PLN w przypadku akcji wchodzących w skład indeksu mWIG 40;
- 0,25 mln PLN w przypadku pozostałych akcji.

Zgodnie z uchwałą nr 317/2016 Zarządu GPW z dnia 31 marca 2016 r. w sprawie minimalnej wartości transakcji pakietowych dla instrumentów finansowych notowanych na rynku regulowanym, minimalna wartość transakcji pakietowej dla akcji notowanych na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW wynosiła na Datę Prospektu, co do zasady, 250.000 PLN.

Różnica pomiędzy ceną instrumentu finansowego określoną w zleceniu a ostatnim kursem tego instrumentu z sesji giełdowej nie może przekroczyć 10%. Transakcje pakietowe zawierane poza godzinami sesji giełdowej mogą zostać zrealizowane pod warunkiem, że różnica pomiędzy ceną instrumentu finansowego w zleceniu a kursem odniesienia wynosi do 40% (10% w przypadku obligacji i listów zastawnych), przy czym kurs odniesienia jest równy średniej arytmetycznej kursów wszystkich transakcji zawartych na ostatniej sesji giełdowej, ważonej wolumenem obrotu. W szczególnie uzasadnionych przypadkach Zarząd GPW może wyrazić zgodę na zawarcie transakcji niespełniającej warunków minimalnej wartości i odchylenia od kursu. Tryb i warunki zawierania transakcji pakietowych dotyczących instrumentów pochodnych oraz tytułów uczestnictwa funduszy typu ETF (ang. *Exchange Traded Fund*, fundusz notowany na giełdzie) określa Zarząd GPW.

Prowizje pobierane przez podmioty prowadzące w Polsce działalność maklerską nie są ustalane przez GPW ani przez jakiegokolwiek organy regulacyjne, ale zależą od wartości transakcji oraz stawek przyjętych przez podmiot realizujący transakcję, jak również, w przypadku transakcji zawieranych na GPW, od wysokości opłat transakcyjnych pobieranych przez GPW od jej członków.

Transakcje, których przedmiotem są akcje dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym rozliczane są przez izbę rozliczeniową KDPW_CCP, rozrachunkiem transakcji zajmuje się zaś KDPW pełniący funkcję izby rozrachunkowej. Rozliczeniem transakcji mających za przedmiot instrumenty finansowe jest ustalenie wysokości świadczeń pieniężnych i niepieniężnych wynikających z zawartych transakcji, w ramach przyjętego sposobu rozliczenia, do których są zobowiązani lub uprawnieni uczestnicy będący stronami rozliczenia. W celu wykonania zobowiązań uczestników będących stronami transakcji, KDPW dokonuje rozrachunku transakcji mającego za przedmiot instrumenty finansowe, polegającego na obciążeniu lub uznaniu konta depozytowego, rachunku zbiorczego lub rachunku papierów wartościowych odpowiednio w związku z transakcją zbycia lub nabycia instrumentów finansowych, a także, odpowiednio do ustalonych w trakcie rozliczenia kwot świadczeń,

uznaniu lub obciążeniu rachunku bankowego lub rachunku pieniężnego wskazanego przez uczestnika będącego stroną transakcji albo stroną rozliczenia.

Zgodnie z art. 7 Ustawy o Obrocie przeniesienie akcji zdematerializowanych (zob. punkt „—Dematerializacja” poniżej) na inny podmiot w ramach obrotu wtórnego następuje dopiero z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych. Rachunki papierów wartościowych dla inwestorów prowadzone są przez podmioty posiadające status uczestników KDPW, którymi mogą być między innymi domy maklerskie, banki prowadzące działalność maklerską lub rachunki papierów wartościowych oraz zagraniczne firmy inwestycyjne prowadzące działalność maklerską na terytorium Polski w formie oddziału.

Zgodnie z obowiązującymi przepisami wszystkie transakcje na rynku regulowanym GPW odbywają się na zasadzie płatności przy wydaniu (tzw. zasada *delivery vs. payment*), a przeniesienie praw z papierów wartościowych następuje w dwa dni robocze po zawarciu transakcji, tj. zgodnie z cyklem rozrachunkowym „T+2”. Co do zasady, każdy inwestor musi posiadać rachunek papierów wartościowych oraz rachunek gotówkowy w firmie inwestycyjnej lub podmiocie prowadzącym działalność powierniczą w Polsce, a każda firma inwestycyjna i podmiot prowadzący działalność powierniczą muszą posiadać odpowiednie konta i rachunki w KDPW oraz rachunek gotówkowy w banku rozliczeniowym. Podmioty uprawnione do prowadzenia rachunków papierów wartościowych mogą również prowadzić w ramach depozytu papierów wartościowych lub systemu rejestracji papierów wartościowych prowadzonych przez NBP tzw. rachunki zbiorcze, czyli rachunki, na których mogą być rejestrowane zdematerializowane papiery wartościowe nienależące do osób, dla których rachunki te są prowadzone, ale należące do innej osoby lub osób. Rachunki zbiorcze mogą być prowadzone jedynie dla podmiotów wymienionych w Ustawie o Obrocie.

Zgodnie z regulacjami GPW oraz KDPW, KDPW_CCP jest obowiązana przeprowadzić na podstawie listy transakcji (zbiory posesyjne) przekazanej przez GPW, rozliczenia transakcji zawartych przez członków GPW. Z kolei członkowie GPW koordynują rozliczenia dla klientów, na rachunek których przeprowadzono transakcje.

Dematerializacja

Dematerializacja papierów wartościowych polega na tym, że papiery wartościowe: (i) będące przedmiotem oferty publicznej lub (ii) dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub (iii) wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu lub (iv) emitowane przez Skarb Państwa lub NBP – nie mają formy dokumentu od chwili ich zarejestrowania przez KDPW w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Dematerializacji, jeżeli tak postanowi emitent, mogą nie podlegać: (i) papiery wartościowe będące przedmiotem oferty publicznej, które nie będą podlegać dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym, albo (ii) wprowadzone wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu.

Na potrzeby dematerializacji emitent papierów wartościowych musi zawrzeć z KDPW umowę, której przedmiotem jest rejestracja tych papierów wartościowych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Umowa o rejestrację akcji w depozycie papierów wartościowych stanowi także podstawę do rejestrowania w depozycie papierów wartościowych praw poboru z tych akcji. Emitent, którego papiery wartościowe, na mocy jego decyzji, nie podlegają dematerializacji, nie musi zawierać umowy o rejestrację akcji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

Prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku. W przypadku papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych uprawnionym z takich papierów wartościowych nie jest posiadacz takiego rachunku - na terytorium Polski za osobę uprawnioną ze zdematerializowanych papierów wartościowych zapisanych na rachunku zbiorczym uważana jest osoba wskazana podmiotowi prowadzącemu taki rachunek przez jego posiadacza, w liczbie wynikającej z takiego wskazania.

Umowa zobowiązująca do przeniesienia zdematerializowanych papierów wartościowych przenosi te papiery z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych. W przypadku, gdy nabycie zdematerializowanych papierów wartościowych nastąpiło na podstawie zdarzenia prawnego powodującego z mocy ustawy przeniesienie tych papierów, zapis na rachunku papierów wartościowych nabywcy jest dokonywany na jego żądanie.

Podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, wystawia na żądanie jego posiadacza imienne świadectwo depozytowe, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych zapisanych na rachunku. Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych, z wyłączeniem prawa uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Świadectwa depozytowe mogą być wystawione przez domy maklerskie, banki prowadzące działalność maklerską, banki powiernicze, zagraniczne firmy inwestycyjne i zagraniczne osoby prawne prowadzące działalność maklerską na

terytorium Polski w formie oddziału, KDPW oraz NBP – jeżeli oznaczenie rachunku pozwala na identyfikację osób, którym przysługują prawa z papierów wartościowych.

Od chwili wystawienia świadectwa, papiery wartościowe w liczbie wskazanej w treści świadectwa, nie mogą być przedmiotem obrotu do chwili utraty jego ważności albo zwrotu świadectwa wystawiającemu przed upływem terminu jego ważności. Na okres ten wystawiający dokonuje blokady odpowiedniej liczby papierów wartościowych na tym rachunku. Te same papiery wartościowe mogą być wskazane w treści kilku świadectw, pod warunkiem, że cel wystawienia każdego z nich jest odmienny. W takim przypadku w kolejnych świadectwach zamieszcza się również informację o dokonaniu blokady papierów wartościowych w związku z wcześniejszym wystawieniem innych świadectw.

Zniesienie dematerializacji akcji

KNF, na wniosek emitenta z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, udziela zezwolenia na przywrócenie akcjom formy dokumentu (zniesienie dematerializacji akcji), po spełnieniu warunków określonych w Ustawie o Ofercie Publicznej. Udzielenie zezwolenia wywołuje skutek prawny zaprzestania podlegania obowiązkom wynikającym z Ustawy o Ofercie Publicznej, powstałym w związku z ofertą publiczną akcji lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz obowiązkom określonym w rozdziale Ustawy o Ofercie Publicznej dotyczącym znacznych pakietów akcji spółek publicznych. W decyzji udzielającej zezwolenia KNF określa termin, nie dłuższy niż miesiąc, po upływie którego skutek ten następuje. Złożenie wniosku do KNF jest dopuszczalne, jeżeli walne zgromadzenie spółki publicznej, większością 9/10 głosów oddanych w obecności akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej połowę kapitału zakładowego, podjęło uchwałę o zniesieniu dematerializacji akcji. Żądanie zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia i umieszczenia w porządku obrad sprawy podjęcia uchwały w przedmiocie zniesienia dematerializacji akcji może zgłosić akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego.

Akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad sprawy podjęcia uchwały o zniesieniu dematerializacji akcji są obowiązani do uprzedniego ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji tej spółki przez wszystkich pozostałych akcjonariuszy. Akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad walnego zgromadzenia spółki sprawy podjęcia uchwały o zniesieniu dematerializacji akcji mogą nabywać akcje tej spółki w okresie między zgłoszeniem żądania a zakończeniem wezwania jedynie w drodze tego wezwania. Obowiązek ogłoszenia wezwania, o którym mowa powyżej, nie powstaje w przypadku, gdy z wnioskiem o umieszczenie w porządku obrad walnego zgromadzenia sprawy podjęcia uchwały o zniesieniu dematerializacji akcji występują wszyscy akcjonariusze spółki publicznej.

Manipulacja

W Stanowisku UKNF Urząd KNF nie wskazał wprost przepisów Ustawy o Obrocie dotyczących manipulacji, jako przepisów, co do których podmioty rynku kapitałowego nie są zobowiązane do ich stosowania i bezpośredniego stosowania w tym zakresie przepisów Rozporządzenia MAR wraz z aktami delegowanymi oraz wykonawczymi wydanymi na jego podstawie.

Manipulacja w rozumieniu Rozporządzenia MAR

Rozporządzenie MAR przewiduje, co do zasady, analogiczny do określonego w Ustawie o Obrocie katalog zachowań, które uznawane są za manipulację na rynku. W porównaniu z Ustawą o Obrocie, zgodnie z Rozporządzeniem MAR, manipulacja na rynku obejmuje dodatkowo przekazywanie fałszywych lub wprowadzających w błąd informacji, lub dostarczanie fałszywych lub wprowadzających w błąd danych dotyczących wskaźnika referencyjnego, jeżeli osoba przekazująca informacje lub dostarczająca dane wiedziała lub powinna była wiedzieć, że są one fałszywe i wprowadzające w błąd, lub każde inne zachowanie stanowiące manipulowanie obliczaniem wskaźnika referencyjnego. Rozporządzenie definiuje „wskaźnik referencyjny” jako dowolny opublikowany wskaźnik, indeks lub liczbę, udostępniane publicznie lub publikowane, określane okresowo lub regularnie przy zastosowaniu wzoru lub na podstawie wartości jednego lub większej liczby aktywów lub cen bazowych, w tym cen szacunkowych, rzeczywistych lub szacunkowych stóp procentowych lub innych wartości, lub danych z przeprowadzonych badań, w odniesieniu do których określa się kwotę do zapłaty z tytułu instrumentu finansowego lub wartość instrumentu finansowego.

Zgodnie z Rozporządzeniem MAR manipulacji na rynku podlegać mogą, poza instrumentami finansowymi, również powiązane kontrakty towarowe na rynku kasowym lub sprzedawane na aukcji produkty oparte na uprawnieniach do emisji.

Rozporządzenie MAR przewiduje maksymalne administracyjne sankcje pieniężne dotyczące naruszeń w zakresie manipulacji na rynku, które wynoszą: (i) 5 mln EUR (lub równowartość w walucie krajowej w państwie

członkowskim, w którym walutą nie jest EUR) w przypadku osób fizycznych oraz (ii) 15 mln EUR (lub równowartość w walucie krajowej w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest EUR) lub 15% całkowitych rocznych obrotów osoby prawnej na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający w przypadku osób prawnych, przy czym jeżeli osoba prawna jest jednostką dominującą lub jednostką zależną, która ma obowiązek sporządzać skonsolidowane sprawozdania finansowe, całkowity roczny obrót stanowi kwota całkowitego rocznego obrotu lub odpowiadający mu rodzaj dochodu zgodnie z odpowiednimi dyrektywami o rachunkowości na podstawie ostatniego dostępnego skonsolidowanego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający najwyższej jednostki dominującej.

Rozporządzenie MAR jest stosowane bezpośrednio na terenie całej Unii Europejskiej, przy czym w zakresie regulacji dotyczących sankcji administracyjnych wskazanych w Rozporządzeniu MAR Państwa Członkowskie zgodnie z prawem krajowym przyznają właściwym organom uprawnienia do stosowania odpowiednich sankcji administracyjnych i innych środków administracyjnych. Nowelizacja Ustawy o Obrocie implementująca Dyrektywę MAD oraz dostosowująca polskie przepisy regulujące obrót papierami wartościowymi do Rozporządzenia MAR weszła w życie 6 maja 2017 r., za wyjątkiem przepisów wskazanych w art. 12 pkt 1 – 3, które wejdą w życie z dniem 3 stycznia 2018 r. Nowelizacja Ustawy o Obrocie przewiduje możliwość nałożenia przez KNF kary pieniężnej w wysokości do 2.072.800 PLN na osobę fizyczną albo 4.145.600 PLN lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600 PLN na inne podmioty za: (i) sporządzanie lub rozpowszechnianie rekomendacji inwestycyjnej lub innej informacji rekomendującej lub sugerującej strategię inwestycyjną z naruszeniem Rozporządzenia MAR, (ii) za nienależyte lub nierzetelne wykonanie tych czynności, (iii) nie ujawnienie swojego interesu lub konfliktu interesów istniejących w chwili wykonywania tych czynności lub (iv) lub naruszenie obowiązków wynikających z Rozporządzenia MAR, dotyczących zawierania na własny rachunek transakcji przez osoby zajmujące funkcje zarządcze. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty uniknionej przez podmiot w wyniku naruszeń KNF zamiast kary pieniężnej, o której mowa powyżej może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub uniknionej straty. Za niewypełnianie poszczególnych obowiązków wynikających z Rozporządzenia MAR. Nowelizacja Ustawy o Obrocie przewiduje karę pieniężną do wysokości 2.072.800 PLN w stosunku do osób fizycznych albo 4.145.600 PLN lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600 PLN w stosunku do innych podmiotów.

Nowelizacja Ustawy o Obrocie ustanawia sankcję karną w wysokości 5.000.000 PLN lub w postaci kary pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5, lub zastosowania obu tych kar łącznie, za wykorzystanie informacji poufnych i dokonanie manipulacji. Zgodnie z Nowelizacją Ustawy o Obrocie ujawnienie informacji poufnej, ujawnienie informacji wewnętrznej, udzielenie rekomendacji lub nakłonienie do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczy informacja poufna, jest zagrożone grzywną do wysokości 2.000.000 PLN albo karą pozbawienia wolności do lat 4, albo obu tym karom łącznie. Ponadto, w przypadku, gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty uniknionej przez dany podmiot w wyniku określonych naruszeń, zamiast kary pieniężnej, o której mowa powyżej, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotności kwoty osiągniętej korzyści lub uniknionej straty. Ponadto, Nowelizacja Ustawy o Obrocie ujednolica definicje ustawowe zawarte w Ustawie o Obrocie do definicji zawartych w Rozporządzeniu MAR m.in. w zakresie manipulacji, przyjętych praktyk rynkowych oraz informacji poufnych odsyłając w tym zakresie do właściwych przepisów Rozporządzenia MAR.

Manipulacja w rozumieniu Ustawy o Obrocie

Ustawa o Obrocie zakazuje manipulacji instrumentem finansowym, którą jest:

- składanie zleceń lub zawieranie transakcji wprowadzających lub mogących wprowadzić w błąd co do rzeczywistego popytu, podaży lub ceny instrumentu finansowego, chyba że powody tych działań były uprawnione, a złożone zlecenia lub zawarte transakcje nie naruszyły przyjętych praktyk rynkowych na danym rynku regulowanym;
- składanie zleceń lub zawieranie transakcji powodujących nienaturalne lub sztuczne ustalenie się ceny jednego lub kilku instrumentów finansowych, chyba że powody tych działań były uprawnione, a złożone zlecenia lub zawarte transakcje nie naruszyły przyjętych praktyk rynkowych na danym rynku regulowanym;
- składanie zleceń lub zawieranie transakcji, z zamiarem wywołania innych skutków prawnych niż te, dla osiągnięcia których faktycznie jest dokonywana dana czynność prawna;

- rozpowszechnianie za pomocą środków masowego przekazu, w tym Internetu, lub w inny sposób fałszywych lub nierzetelnych informacji albo pogłosek, które wprowadzają lub mogą wprowadzać w błąd w zakresie instrumentów finansowych: (a) przez dziennikarza – jeżeli nie działał z zachowaniem należytej staranności zawodowej albo jeżeli uzyskał z rozpowszechniania takich informacji bezpośrednią lub pośrednią korzyść majątkową lub osobistą dla siebie lub innej osoby, nawet działając z zachowaniem tej staranności, (b) przez inną osobę – jeżeli wiedziała lub przy dołożeniu należytej staranności mogła się dowiedzieć, że są to informacje nieprawdziwe lub wprowadzające w błąd;
- składanie zleceń lub zawieranie transakcji przy jednoczesnym wprowadzeniu uczestników rynku w błąd albo wykorzystanie ich błędu, co do ceny instrumentów finansowych;
- zapewnianie kontroli nad popytem lub podażą instrumentu finansowego z naruszeniem zasad uczciwego obrotu lub w sposób powodujący bezpośrednio lub pośrednio ustalanie cen nabycia lub zbycia instrumentów finansowych;
- nabywanie lub zbywanie instrumentów finansowych na zakończenie notowań powodujące wprowadzenie w błąd inwestorów dokonujących czynności na podstawie ceny ustalonej na tym etapie notowań;
- uzyskiwanie korzyści majątkowej z wpływu opinii dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów wyrażanych w środkach masowego przekazu w sposób okazjonalny lub regularny, na cenę posiadanych instrumentów finansowych, jeśli nie został publicznie ujawniony w sposób pełny i rzetelny występujący konflikt interesu.

Osoba dokonująca manipulacji może podlegać grzywnie maksymalnie do 5 mln PLN albo karze pozbawienia wolności od trzech miesięcy do lat pięciu, albo obu tym karom łącznie. Kto wchodzi w porozumienie z inną osobą mającą na celu manipulację podlega grzywnie do 2 mln PLN. Ponadto, KNF może nałożyć w niektórych przypadkach manipulacji karę pieniężną do wysokości 200 tys. PLN lub karę pieniężną do wysokości dziesięciokrotności uzyskanej korzyści majątkowej albo obie te kary łącznie.

Informacje poufne

W Stanowisku UKNF KNF wskazał wprost przepisy Ustawy o Obrocie i Ustawy o Ofercie Publicznej dotyczące informacji poufnych (w tym przepisy dotyczące ograniczenia w zakresie nabywania akcji spółki publicznej w trakcie trwania okresów zamkniętych), jako przepisy, co do których podmioty rynku kapitałowego nie są zobowiązane do ich stosowania i bezpośredniego stosowania w tym zakresie przepisów Rozporządzenia MAR wraz z aktami delegowanymi oraz wykonawczymi wydanymi na jego podstawie.

Zgodnie z Rozporządzeniem MAR informacje poufne obejmują następujące rodzaje informacji:

- określone w sposób precyzyjny informacje, które nie zostały podane do wiadomości publicznej, dotyczące, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby emitentów lub jednego lub większej liczby instrumentów finansowych, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów finansowych lub na ceny powiązanych pochodnych instrumentów finansowych;
- w odniesieniu do towarowych instrumentów pochodnych, określone w sposób precyzyjny informacje, które nie zostały podane do wiadomości publicznej, dotyczące bezpośrednio lub pośrednio jednego lub większej liczby takich instrumentów pochodnych lub dotyczące bezpośrednio powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny takich instrumentów pochodnych lub powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym, oraz gdy można zasadnie oczekiwać, że dane informacje zostaną ujawnione lub ich ujawnienie jest wymagane zgodnie z przepisami ustawowymi lub wykonawczymi na szczeblu unijnym lub krajowym, zasadami rynku, umową, praktyką lub zwyczajem, na odpowiednich rynkach towarowych instrumentów pochodnych lub rynkach kasowych;
- w odniesieniu do uprawnień do emisji lub opartych na nich produktów sprzedawanych na aukcjach, określone w sposób precyzyjny informacje, które nie zostały podane do wiadomości publicznej, dotyczące, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby takich instrumentów, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów lub na ceny powiązanych pochodnych instrumentów finansowych;
- w przypadku osób odpowiedzialnych za realizację zleceń dotyczących instrumentów finansowych, oznacza to także informacje przekazane przez klienta i związane z jego zleceniami dotyczącymi instrumentów finansowych będącymi w trakcie realizacji, określone w sposób precyzyjny, dotyczące,

bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby emitentów lub jednego lub większej liczby instrumentów finansowych, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów finansowych, cenę powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym lub cenę powiązanych pochodnych instrumentów finansowych.

Informacje uznaje się za określone w sposób precyzyjny, jeżeli wskazują one na zbiór okoliczności, które istnieją lub można zasadnie oczekiwać, że zaistnieją, lub na zdarzenie, które miało miejsce lub można zasadnie oczekiwać, że będzie miało miejsce, jeżeli informacje te są w wystarczającym stopniu szczegółowe, aby można było wyciągnąć z nich wnioski co do prawdopodobnego wpływu tego szeregu okoliczności lub zdarzenia na ceny instrumentów finansowych lub powiązanych instrumentów pochodnych, powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym lub sprzedawanych na aukcji produktów opartych na uprawnieniach do emisji. W związku z tym w przypadku rozciągniętego w czasie procesu, którego celem lub wynikiem jest zaistnienie szczególnych okoliczności lub szczególnego wydarzenia, za informacje określone w sposób precyzyjny można uznać te przyszłe okoliczności lub to przyszłe wydarzenie, ale także etapy pośrednie tego procesu, związane z zaistnieniem lub spowodowaniem tych przyszłych okoliczności lub tego przyszłego wydarzenia.

Etap pośredni rozciągniętego w czasie procesu jest uznany za informację poufną, jeżeli sam w sobie spełnia kryteria informacji poufnych.

Informacje, które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny instrumentów finansowych, instrumentów pochodnych, powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym lub sprzedawanych na aukcji produktów opartych na uprawnieniach do emisji, oznaczają informacje, których racjonalny inwestor prawdopodobnie wykorzystałby, opierając się na nich w części przy podejmowaniu swych decyzji inwestycyjnych.

Zgodnie z Rozporządzeniem MAR emitent jest zobowiązany podać do wiadomości publicznej informacje poufne bezpośrednio go dotyczące niezwłocznie.

Emitent może na własną odpowiedzialność opóźnić podanie do wiadomości publicznej informacji poufnych, pod warunkiem że spełnione są łącznie następujące warunki:

- a) niezwłoczne ujawnienie informacji mogłoby naruszyć prawnie uzasadnione interesy emitenta;
- b) opóźnienie podania do wiadomości informacji prawdopodobnie nie wprowadzi w błąd opinii publicznej;
- c) emitent jest w stanie zapewnić poufność takich informacji.

W przypadku rozciągniętego w czasie procesu, który następuje etapami i którego celem lub wynikiem jest zaistnienie szczególnej okoliczności lub szczególnego wydarzenia, emitent może na własną odpowiedzialność opóźnić podanie do wiadomości publicznej informacji poufnych dotyczących tego procesu, z zastrzeżeniem jednak ww. warunków, o których mowa w pkt a), b) i c).

W przypadku gdy emitent opóźnia podanie informacji poufnych do wiadomości publicznej, informuje on właściwy organ o opóźnieniu ujawnienia informacji i składa pisemne wyjaśnienie na temat spełnienia warunków określonych w Rozporządzeniu MAR natychmiast po podaniu informacji do wiadomości publicznej. Alternatywnie państwa członkowskie mogą przewidzieć, że zapis takiego wyjaśnienia ma być składany dopiero na żądanie właściwego organu. Rozporządzenie MAR dopuszcza również ujawnianie informacji poufnych w przypadku tzw. badania rynku.

Badanie rynku obejmuje przekazanie informacji – przed ogłoszeniem transakcji – w celu oceny zainteresowania potencjalnych inwestorów ewentualną transakcją i jej warunkami, takimi jak ewentualna wielkość i cena, przynajmniej jednemu potencjalnemu inwestorowi przez:

- a) emitenta;
- b) wtórnego oferenta instrumentu finansowego – w ilości lub wartości, za sprawą których transakcja różni się od zwykłych transakcji i opiera się na metodzie sprzedaży opartej na wcześniejszej ocenie potencjalnego zainteresowania potencjalnych inwestorów;
- c) uczestnika rynku uprawnień do emisji; lub
- d) osobę trzecią działającą w imieniu lub na rzecz osoby, o której mowa w lit. a), b) lub c).

Ujawnienie informacji poufnych przez osobę, która zamierza złożyć ofertę przejęcia w odniesieniu do papierów wartościowych spółki lub połączenia ze spółką posiadaczom papierów wartościowych, stanowi badanie rynku, pod warunkiem że:

- a) informacje te są niezbędne, aby umożliwić posiadaczom papierów wartościowych wyrobienie sobie opinii o chęci zaoferowania posiadanych przez nich papierów wartościowych; oraz
- b) chęć posiadaczy papierów wartościowych do zaoferowania posiadanych przez nich papierów wartościowych jest zasadnie wymagana do podjęcia decyzji o złożeniu oferty przejęcia lub połączenia.

Ponadto, uczestnik rynku ujawniający informacje przed dokonaniem ujawnienia musi:

- a) uzyskać zgodę osoby, do której adresowane jest badanie rynku, na otrzymanie informacji poufnych;
- b) poinformować osobę, do której adresowane jest badanie rynku, że podlega ona zakazowi posługiwania się lub usiłowania posługiwania się tymi informacjami w formie nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczą dane informacje, na własny rachunek lub na rzecz osoby trzeciej, bezpośrednio lub pośrednio;
- c) poinformować osobę, do której adresowane jest badanie rynku, że podlega ona zakazowi posługiwania się lub usiłowania posługiwania się tymi informacjami w formie anulowania lub zmiany już złożonego zlecenia dotyczącego instrumentu finansowego, którego dotyczą dane informacje; oraz
- d) poinformować osobę, do której adresowane jest badanie rynku, że zgadzając się na otrzymanie informacji, podlega ona obowiązkowi zachowania poufności tych informacji.

Uczestnik rynku ujawniający informacje prowadzi i przechowuje zapis wszystkich informacji ujawnionych osobie, do której adresowane jest badanie rynku, w tym informacji ujawnionych zgodnie z akapitem pierwszym lit. a)–d), oraz tożsamości potencjalnych inwestorów, którym ujawniono informacje, w tym m.in. osób prawnych i fizycznych działających w imieniu potencjalnego inwestora, a także datę i godzinę każdego ujawnienia. Uczestnik rynku ujawniający informacje udostępnia ten zapis właściwemu organowi na jego żądanie.

Zapisy, o których mowa powyżej uczestnik rynku przechowuje przez okres co najmniej pięciu lat.

Uczestnik rynku ujawniający informacje rozważa szczegółowo przed przeprowadzeniem badania rynku, czy badanie to będzie się wiązać z ujawnieniem informacji poufnych. Uczestnik rynku ujawniający informacje dokonuje pisemnego zapisu swoich wniosków i ich uzasadnienia. Na żądanie udostępnia te zapisy właściwemu organowi. Obowiązek ten ma zastosowanie do każdego ujawnienia informacji w toku badania rynku. Uczestnik rynku ujawniający informacje odpowiednio aktualizuje zapisy, o których mowa w niniejszym ustępie.

W przypadku dopełnienia przez uczestnika rynku ww. obowiązków uznaje się, że ujawnienie informacji poufnych w toku badania rynku nastąpiło w normalnym trybie wykonywania czynności w ramach zatrudnienia, zawodu lub obowiązków danej osoby.

Ponadto, emitent ma obowiązek sporządzania oraz aktualizacji listy wszystkich osób mających dostęp do informacji poufnych i pracujących dla emitenta na podstawie umowy o pracę lub na innej podstawie, wykonując zadania, w ramach których mają dostęp do informacji poufnych (np. członków zarządu) tzw. „listy insiderów”. Zgodnie z Rozporządzeniem MAR osoby pełniące obowiązki zarządcze oraz osoby blisko z nimi związane powiadamiają emitenta oraz KNF o każdej transakcji zawieranej na instrumentach finansowych emitenta na ich własny rachunek. Osobą pełniącą obowiązki zarządcze jest osoba związana z emitentem, a więc będąca członkiem jego organu administracyjnego, zarządczego lub nadzorczego, lub pełniącą funkcje kierownicze, posiadająca stały dostęp do informacji poufnych dotyczących emitenta oraz uprawnienia do podejmowania decyzji zarządczych mających wpływ na dalszy rozwój i perspektywy gospodarcze emitenta.

Rozporządzenie MAR przewiduje maksymalne administracyjne sankcje pieniężne dotyczące:

- wykorzystywania w tym rekomendowania lub nakłaniania innej osoby do wykorzystania informacji poufnych i bezprawnego ich ujawniania, które wynoszą: (i) 5 mln EUR (lub równowartość w walucie krajowej w Państwie Członkowskim, w którym walutą nie jest EUR) w przypadku osób fizycznych oraz (ii) 15 mln EUR (lub równowartość w walucie krajowej w Państwie Członkowskim, w którym walutą nie jest EUR) lub 15% całkowitych rocznych obrotów osoby prawnej na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający w przypadku osób prawnych;
- naruszenia obowiązku podawania informacji poufnych do wiadomości publicznej, które wynoszą: (i) 1 mln EUR (lub równowartość w walucie krajowej w Państwie Członkowskim, w którym walutą nie jest EUR) w przypadku osób fizycznych oraz (ii) 2,5 mln EUR (lub równowartość w walucie krajowej w Państwie Członkowskim, w którym walutą nie jest EUR) lub 2% całkowitych rocznych obrotów osoby prawnej na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający w przypadku osób prawnych;

przy czym, w odniesieniu do osób prawnych, jeżeli osoba prawna jest jednostką dominującą lub jednostką zależną, która ma obowiązek sporządzać skonsolidowane sprawozdania finansowe, całkowity roczny obrót stanowi kwota całkowitego rocznego obrotu lub odpowiadający mu rodzaj dochodu zgodnie z odpowiednimi dyrektywami o rachunkowości na podstawie ostatniego dostępnego skonsolidowanego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający najwyższej jednostki dominującej.

W odniesieniu do regulacji dotyczących sankcji administracyjnych wynikających z Rozporządzenia MAR zobacz również wyjaśnienie zamieszczone w punkcie „—Manipulacja” powyżej.

Ograniczenia w zakresie nabywania akcji spółki publicznej w trakcie trwania okresów zamkniętych

Zgodnie z Rozporządzeniem MAR w trakcie okresu zamkniętego osoba pełniąca obowiązki zarządcze u emitenta nie może dokonywać żadnych transakcji na swój rachunek ani na rachunek strony trzeciej, bezpośrednio lub pośrednio, dotyczących akcji lub instrumentów dłużnych emitenta, lub instrumentów pochodnych lub innych związanych z nimi instrumentów finansowych.

Okres zamknięty stanowi okres 30 dni kalendarzowych przed ogłoszeniem śródrocznego raportu finansowego lub sprawozdania na koniec roku rozliczeniowego, które emitent ma obowiązek podać do wiadomości publicznej zgodnie z: (i) przepisami systemu obrotu, w którym akcje emitenta są dopuszczone do obrotu; lub (ii) prawem krajowym. Poza różnicą co do długości trwania okresu zamkniętego, Rozporządzenie MAR odnosi się wyłącznie do raportów okresowych, nie obejmując informacji poufnych, jak to ma miejsce w przypadku Ustawy o Obrocie.

Emitent może zezwolić osobie pełniącej u niego obowiązki zarządcze na dokonywanie transakcji na jej rachunek lub na rachunek strony trzeciej w trakcie okresu zamkniętego: (i) na podstawie indywidualnych przypadków z powodu istnienia wyjątkowych okoliczności, takich jak poważne trudności finansowe, wymagających natychmiastowej sprzedaży akcji; albo (ii) z powodu cech danej transakcji dokonywanej w ramach programu akcji pracowniczych, programów oszczędnościowych, kwalifikacji lub uprawnień do akcji, lub też transakcji, w których korzyść związana z danym papierem wartościowym nie ulega zmianie lub cech transakcji z nimi związanych.

Zgodnie z Rozporządzeniem MAR osoby pełniące obowiązki zarządcze oraz osoby blisko z nimi związane powiadamiają emitenta oraz KNF o każdej transakcji zawieranej na ich własny rachunek w odniesieniu do akcji lub instrumentów dłużnych tego emitenta lub do instrumentów pochodnych bądź innych powiązanych z nimi instrumentów finansowych. Powiadomienia dokonuje się niezwłocznie, ale nie później niż w terminie trzech dni roboczych po dniu transakcji. Emitent zapewnia, aby informacje zgłoszone zgodnie z zasadami opisanymi powyżej zostały podane do wiadomości publicznej niezwłocznie i nie później niż w terminie trzech dni roboczych od zawarcia transakcji w sposób umożliwiający szybki i niedyskryminujący dostęp do tych informacji zgodnie z wykonawczymi standardami technicznymi regulowanymi przez Rozporządzenie MAR.

Rozporządzenie MAR przewiduje maksymalne administracyjne sankcje pieniężne dotyczące naruszenia obowiązków związanych z:

- okresami zamkniętymi, które wynoszą: (i) 0,5 mln EUR (lub równowartość w walucie krajowej w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest EUR) w przypadku osób fizycznych oraz (ii) 1,0 mln EUR (lub równowartość w walucie krajowej w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest EUR) w przypadku osób prawnych;
- zawiadomieniami dotyczącymi transakcji osób mających dostęp do transakcji poufnych, które wynoszą: (i) 0,5 mln EUR (lub równowartość w walucie krajowej w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest EUR) w przypadku osób fizycznych oraz (ii) 1,0 mln EUR (lub równowartość w walucie krajowej w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest EUR) w przypadku osób prawnych;

przy czym, jeżeli osoba prawna jest jednostką dominującą lub jednostką zależną, która ma obowiązek sporządzać skonsolidowane sprawozdania finansowe, całkowity roczny obrót stanowi kwota całkowitego rocznego obrotu lub odpowiadający mu rodzaj dochodu zgodnie z odpowiednimi dyrektywami o rachunkowości na podstawie ostatniego dostępnego skonsolidowanego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający najwyższej jednostki dominującej.

Obowiązki związane ze znacznymi pakietami akcji spółek publicznych wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej

Obowiązki notyfikacyjne dotyczące nabywania i zbywania znacznych pakietów akcji spółki publicznej

Zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej każdy kto:

- osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej; albo
- posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów;

– jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym fakcie KNF oraz tę spółkę, jednakże nie później niż w terminie czterech dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie jego udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia lub zbycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu – nie później niż w terminie sześciu dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji. Dniami sesyjnymi są dni sesyjne określone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany (w przypadku Spółki będzie to GPW), zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie oraz ogłoszone przez KNF w drodze publikacji na stronie internetowej.

Obowiązek dokonania zawiadomienia KNF oraz spółki publicznej powstaje również w przypadku:

- zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów, o co najmniej: (a) 2% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych, (b) 5% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym innym niż rynek oficjalnych notowań giełdowych;
- zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Zawiadomienie może być sporządzone w języku angielskim.

Obowiązek dokonania zawiadomienia do KNF oraz spółki publicznej nie powstaje w przypadku, gdy po rozrachunku w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu w tym samym dniu zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie omówionych powyżej obowiązków.

Spółka publiczna jest obowiązana do niezwłocznego przekazywania informacji otrzymanych od jej akcjonariusza w wykonaniu opisanych powyżej obowiązków równocześnie do publicznej wiadomości, KNF oraz spółce prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są akcje tej spółki lub podmiotowi organizującemu alternatywny system obrotu, w którym są notowane te akcje.

KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 mln PLN w przypadku osób fizycznych oraz do wysokości 5 mln PLN albo kwoty stanowiącej równowartość 5% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 5 mln PLN w przypadku innych podmiotów niż osoby fizyczne. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej w wyniku naruszenia, o którym mowa powyżej, przez podmiot niedokonujący zawiadomienia, o którym mowa w art. 69–69b Ustawy o Ofercie Publicznej, lub dokonujący takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach, zamiast kary pieniężnej, o której mowa powyżej, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości dwukrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło m.in. z naruszeniem wskazanego powyżej obowiązku dokonania zawiadomienia.

KNF może zwolnić spółkę publiczną z obowiązku przekazania informacji otrzymanych od jej akcjonariusza w wykonaniu opisanych powyżej obowiązków do publicznej wiadomości, jeżeli ujawnienie takich informacji mogłoby:

- zaszkodzić interesowi publicznemu, lub
- spowodować istotną szkodę dla interesów tej spółki

– o ile brak odpowiedniej informacji nie spowoduje wprowadzenia w błąd ogółu inwestorów w zakresie oceny papierów wartościowych.

Wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej

Wezwanie na podstawie art. 73 Ustawy o Ofercie Publicznej

Przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić, z zastrzeżeniem przypadku opisanego w kolejnym akapicie, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki.

W przypadku gdy przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji (tj. uzyskania statusu podmiotu dominującego w spółce kapitałowej lub innej osobie prawnej posiadającej akcje spółki publicznej, lub w innej spółce kapitałowej lub osobie prawnej będącej wobec niej podmiotem dominującym oraz nabycie lub objęcie akcji spółki publicznej przez podmiot bezpośrednio lub pośrednio zależny), objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 33% ogólnej liczby głosów, do:

- ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów; albo
- zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów;

– chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Jeżeli przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek ogłoszenia wezwania będzie miał zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu. Termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Wezwanie na podstawie art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej

Przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić, z zastrzeżeniem poniższego akapitu, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki.

W przypadku gdy przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 66% ogólnej liczby głosów, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Akcjonariusz, który w okresie sześciu miesięcy po przeprowadzeniu wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki publicznej nabył, po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań lub w wyniku przymusowego wykupu akcji na żądanie akcjonariusza mniejszościowego, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki publicznej, które zostały nabyte od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia i ta osoba postanowiły o obniżeniu ceny akcji.

Jeżeli przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek ogłoszenia wezwania będzie miał zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu. Termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Wyjątki od obowiązku ogłoszenia wezwania

Obowiązek ogłoszenia wezwania na podstawie art. 73 Ustawy o Ofercie Publicznej nie powstaje w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa: (i) w wyniku pierwszej oferty publicznej; (ii) w okresie trzech lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej.

Obowiązek ogłoszenia wezwania na podstawie art. 73-74 Ustawy o Ofercie Publicznej nie powstaje w przypadku nabywania akcji:

- spółki, której akcje wprowadzane są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu albo nie są przedmiotem obrotu zorganizowanego;
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej;
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego oraz w postępowaniu egzekucyjnym;
- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w Ustawie o Niektórych Zabezpieczeniach Finansowych;
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu;
- w drodze dziedziczenia, z wyłączeniem przypadków omówionych w punktach powyżej „Wezwanie na podstawie art. 73 Ustawy o Ofercie Publicznej” oraz „Wezwanie na podstawie art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej”, gdzie mimo nabycia akcji w drodze dziedziczenia, powstaje obowiązek ogłoszenia wezwania.
- w przymusowej restrukturyzacji.

Zasady ogłaszania wezwań

W zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 73 Ustawy o Ofercie Publicznej, mogą być nabywane wyłącznie: (a) zdematerializowane: (i) akcje innej spółki, (ii) kwity depozytowe, (iii) listy zastawne albo (b) obligacje emitowane przez Skarb Państwa. W zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej, mogą być nabywane wyłącznie zdematerializowane akcje innej spółki lub inne zdematerializowane zbywalne papiery wartościowe dające prawo głosu w spółce. W przypadku gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie po cenie ustalonej zgodnie ze szczegółowymi regulacjami Ustawy o Ofercie Publicznej, które zostały opisane poniżej.

Ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości co najmniej 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany – nie później niż na czternaście dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów - do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje. Podmiot ten załącza do zawiadomienia treść wezwania.

Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji spółki publicznej. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje spółki na podstawie art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu.

Po otrzymaniu zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania KNF może, najpóźniej na trzy dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż dwa dni. Żądanie, o którym mowa powyżej, doręczone podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską, pośredniczącemu w ogłoszeniu i przeprowadzeniu wezwania, uważa się za doręczone podmiotowi obowiązkanemu do ogłoszenia wezwania. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wezwaniu ulega wstrzymaniu do czasu dokonania czynności wskazanych w żądaniu KNF przez podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania.

W okresie między zawiadomieniem KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany a zakończeniem wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty, z którymi łączy go pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony, nie mogą zbywać akcji spółki, której dotyczy wezwanie, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania, jak również nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie.

Po ogłoszeniu wezwania podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki publicznej, której akcji wezwanie dotyczy, przekazują informację o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, odpowiednio przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku braku takiej organizacji – bezpośrednio pracownikom.

Zarząd spółki publicznej, której akcje objęte są wezwaniem, o którym mowa w art. 73 lub art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej, jest obowiązany, nie później niż na 2 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, przekazać KNF oraz do publicznej wiadomości stanowisko dotyczące ogłoszonego wezwania wraz z podaniem podstaw tego stanowiska. Stanowisko zarządu spółki przedstawiane jest równocześnie przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku braku takiej organizacji - bezpośrednio pracownikom.

Po zakończeniu wezwania, podmiot, który ogłosił wezwanie, jest obowiązany zawiadomić, w trybie omówionym w punkcie powyżej „*Obowiązki notyfikacyjne dotyczące nabywania i zbywania znacznych pakietów akcji spółki publicznej*”, o liczbie akcji nabytych w wezwaniu oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów osiągniętym w wyniku wezwania.

Cena akcji proponowana w wezwaniu

Cena akcji proponowana w wezwaniu, w przypadku gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, nie może być niższa od: (i) średniej ceny rynkowej z okresu sześciu miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, albo (ii) średniej ceny rynkowej z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony powyżej.

W przypadku, gdy nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie ze wskazanymi powyżej regułami albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe – cena proponowana w wezwaniu nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Cena akcji proponowana w wezwaniach nie może być również niższa od: (i) najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot obowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty, z którymi łączy go pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, zapłaciły w okresie dwunastu miesięcy przed ogłoszeniem wezwania, albo (ii) najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa powyżej, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie dwunastu miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.

Cena akcji proponowana w wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki publicznej ogłaszanym na podstawie art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu trzech miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania.

Cena proponowana w wezwaniu może być niższa od ceny ustalonej zgodnie z powyższymi zasadami w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

W przypadku, gdy średnia cena rynkowa akcji objętych wezwaniem, ustalona zgodnie z zasadami omówionymi w niniejszym punkcie, znacznie odbiega od wartości godziwej tych akcji z powodu:

- przyznania akcjonariuszom prawa poboru, prawa do dywidendy, prawa do nabycia akcji spółki przejmującej w związku z podziałem spółki publicznej przez wydzielenie lub innych praw majątkowych związanych z posiadaniem akcji spółki publicznej;

- znacznego pogorszenia sytuacji finansowej lub majątkowej spółki na skutek zdarzeń lub okoliczności, których spółka nie mogła przewidzieć lub im zapobiec;
- zagrożenia spółki trwałą niewypłacalnością;

– podmiot ogłaszający wezwanie może zwrócić się do KNF z wnioskiem o udzielenie zgody na zaproponowanie w wezwaniu ceny niespełniającej kryteriów, o których mowa powyżej. KNF może udzielić takiej zgody, o ile proponowana cena nie jest niższa od wartości godziwej tych akcji, a ogłoszenie takiego wezwania nie naruszy uzasadnionego interesu akcjonariuszy, jak również może w decyzji określić termin, w ciągu którego powinno nastąpić ogłoszenie wezwania po cenie wskazanej w decyzji. KNF podaje do publicznej wiadomości treść decyzji w sprawie wniosku o udzielenie zgody na zaproponowanie w wezwaniu ceny niespełniającej kryteriów, o których mowa powyżej, wraz z jej uzasadnieniem. W przypadku udzielenia przez KNF zgody, cena proponowana w wezwaniu może być niższa od ceny określonej w decyzji KNF udzielającej zgody, w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki publicznej, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

Za cenę proponowaną w wezwaniu na zamianę akcji uważa się wartość zdematerializowanych akcji innej spółki, których własność zostanie przeniesiona w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania. Wartość tych akcji ustala się w przypadku akcji będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym: (i) według średniej ceny rynkowej z okresu sześciu miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania, albo (ii) według średniej ceny z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami był dokonywany na rynku regulowanym przez okres krótszy niż określony w literze (i). W przypadku, gdy nie jest możliwe ustalenie wartości akcji zgodnie ze zdaniem poprzedzającym – według ich wartości godziwej.

Za średnią cenę rynkową, o której mowa w opisanych powyżej regulacjach, uważa się cenę będącą średnią arytmetyczną ze średnich, dziennych cen ważonych wolumenem obrotu.

Sankcje z tytułu naruszenia obowiązków wynikających z Ustawy o Ofercie Publicznej

Akcjonariusz obowiązany do wykonania obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 i 3 Ustawy o Ofercie Publicznej (zob. punkt „*Wezwanie na podstawie art. 73 Ustawy o Ofercie Publicznej*” powyżej) lub art. 74 ust. 2 i 5 Ustawy o Ofercie Publicznej (zob. punkt „*Wezwanie na podstawie art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej*” powyżej) nie może do dnia ich wykonania bezpośrednio lub pośrednio nabywać lub obejmować akcji spółki publicznej, w której przekroczył określony w tych przepisach próg ogólnej liczby głosów.

Akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu ze wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 73 ust. 1 (zob. punkt „*Wezwanie na podstawie art. 73 Ustawy o Ofercie Publicznej*” powyżej) lub art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej (zob. punkt „*Wezwanie na podstawie art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej*” powyżej). Zakaz wykonywania prawa głosu, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, dotyczy także wszystkich akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty zależne od akcjonariusza lub podmiotu, który nabył akcje z naruszeniem obowiązków określonych w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Akcjonariusz, który przekroczył próg ogólnej liczby głosów, w przypadku, o którym mowa odpowiednio w art. 73 ust. 2 lub 3 (zob. punkt „*Wezwanie na podstawie art. 73 Ustawy o Ofercie Publicznej*” powyżej) albo art. 74 ust. 2 lub 5 (zob. punkt „*Wezwanie na podstawie art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej*” powyżej) Ustawy o Ofercie Publicznej nie może wykonywać prawa głosu z wszystkich akcji spółki publicznej, chyba że wykona w terminie obowiązki określone w tych przepisach. Zakaz wykonywania prawa głosu, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, dotyczy także wszystkich akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty zależne od akcjonariusza lub podmiotu, który nie wykonał obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej (zob. punkt „*Cena akcji proponowana w wezwaniu*” powyżej).

Podmiot, który nabył lub objął akcje spółki publicznej z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 77 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej (zakaz nabywania pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie, przez podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty, o których mowa w art. 79 ust. 2 pkt 1

Ustawy o Ofercie Publicznej, w okresie między dokonaniem zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania a zakończeniem wezwania), oraz podmioty od niego zależne nie mogą wykonywać prawa głosu z tych akcji. Zakaz, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, znajduje zastosowanie również do podmiotu, który nabył lub objął akcje z naruszeniem zakazu, o którym mowa w pierwszym akapicie niniejszego podpunktu, jak również podmiotów, które zgodnie z art. 77 ust. 4 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej w okresie między dokonaniem zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania a zakończeniem wezwania mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony.

Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew zakazom, o których mowa w akapitach poprzedzających, oraz prawo głosu podmiotu, o którym mowa w czwartym akapicie niniejszego podpunktu, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw. Ponadto, na każdego, kto: (i) przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 73-74 Ustawy o Ofercie Publicznej; (ii) nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 Ustawy o Ofercie Publicznej; (iii) nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadkach, o których mowa w art. 73 ust. 2 lub 3 Ustawy o Ofercie Publicznej; (iv) nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie Publicznej; (v) nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji w przypadku określonym w art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej; (vi) w wezwaniu, o którym mowa w art. 73-74 lub art. 91 ust. 6, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej; (vii) bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77 ust. 4 pkt 1 lub 3 albo art. 88a Ustawy o Ofercie Publicznej, Komisja może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 PLN.

Szczególne przypadki dotyczące znacznych pakietów akcji spółek publicznych

Obowiązki dotyczące znacznych pakietów akcji spółek publicznych opisane w niniejszym rozdziale spoczywają:

- a) również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej;
- b) na funduszu inwestycyjnym – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w przepisach dotyczących znacznych pakietów akcji spółek publicznych następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez: (i) inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych, (ii) inne fundusze inwestycyjne lub alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
- c) alternatywnej spółce inwestycyjnej – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez: inne alternatywne spółki inwestycyjne zarządzane przez tego samego zarządzającego ASI w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych, inne alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
- d) również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w przepisach dotyczących znacznych pakietów akcji spółek publicznych następuje w związku z posiadaniem akcji: (i) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności polegających na wykonywaniu zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych na rachunek dającego zlecenie, (ii) w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie oraz Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleciennodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu, (iii) przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu;
- e) również na pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania;
- f) również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;

- g) na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w punkcie poprzedzającym, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej;
- h) również na pełnomocniku niebędącym firmą inwestycyjną, upoważnionym do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych

W przypadkach, o których mowa w punktach e) i f) powyżej, obowiązki określone w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej dotyczące znacznych pakietów akcji spółek publicznych mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia.

Ponadto, obowiązki dotyczące znacznych pakietów akcji spółek publicznych powstają również w przypadku zmniejszenia udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej w związku z rozwiązaniem porozumienia, o którym mowa w punkcie f) powyżej, a także w związku ze zmniejszeniem udziału strony tego porozumienia w ogólnej liczbie głosów.

Obowiązki określone w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej dotyczące znacznych pakietów akcji spółek publicznych powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania.

Istnienie porozumienia dotyczącego nabywania przez podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez: (i) małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli; (ii) osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym; (iii) jednostki powiązane w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie obowiązków określonych w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej dotyczących znacznych pakietów akcji spółek publicznych: (i) po stronie podmiotu dominującego – wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne; (ii) po stronie pełnomocnika, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania – wlicza się liczbę głosów z akcji objętych pełnomocnictwem; (iii) wlicza się liczbę głosów ze wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa oraz (iv) po stronie pełnomocnika, o którym mowa w pkt. h) powyżej wlicza się liczbę głosów posiadanych przez mocodawcę wynikających z akcji zapisanych na rachunkach papierów wartościowych, w zakresie których pełnomocnik ma umocowanie.

Przyjęte zmiany do Ustawy o Ofercie Publicznej zakładają wprowadzenie przepisów, które nakładają obowiązek notyfikacyjny również na podmioty, które osiągnęły lub przekroczyły progi określone w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej w związku z nabywaniem bądź zbywaniem instrumentów finansowych, które: (i) po upływie terminu zapadalności bezwarunkowo uprawniają bądź zobowiązują ich posiadacza do nabycia akcji (z którymi związane są prawa głosu) wyemitowanych już przez emitenta, lub (ii) odnoszą się do akcji emitenta w sposób pośredni lub bezpośredni i mają skutki ekonomicznie podobne do skutków instrumentów finansowych określonych w (i), niezależnie od tego, czy instrumenty te są wykonywane przez rozliczenie pieniężne. Ustawa o Ofercie Publicznej zakłada, że liczba głosów posiadanych w spółce publicznej, w przypadku instrumentów finansowych wskazanych powyżej, odpowiada liczbie głosów wynikających z akcji, do których nabycia uprawniony lub zobowiązany jest posiadacz tych instrumentów finansowych.

Przymusowy wykup akcji na żądanie akcjonariusza większościowego

Akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami, z którymi łączy go pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji.

Cenę akcji podlegających przymusowemu wykupowi ustala się zgodnie z zasadami określonymi w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej dotyczących ustalania ceny w wezwaniu (art. 79 ust. 1-3) z zastrzeżeniem, że jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 90% ogólnej liczby głosów w spółce nastąpiło w wyniku wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki ogłoszonego zgodnie z art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej, cena takiego przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny zaproponowanej w tym wezwaniu.

Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu.

Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany – nie później niż na czternaście dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki notowane są na kilku rynkach regulowanych – wszystkich tych spółek. Podmiot ten załącza do zawiadomienia informacje na temat przymusowego wykupu.

Niedopuszczalne jest odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu.

Przymusowy odkup akcji na żądanie akcjonariusza mniejszościowego

Akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza.

W przypadku, gdy informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu progu 90% ogólnej liczby głosów nie została przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej, termin na złożenie żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz spółki publicznej, który może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji, dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu tego progu przez innego akcjonariusza.

Żądaniu, o którym mowa powyżej, obowiązani są zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron pisemnego lub ustnego porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

Akcjonariusz żądający wykupienia akcji na powyższych zasadach uprawniony jest do otrzymania ceny nie niższej niż określona zgodnie z przepisami art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej dotyczącymi ustalania ceny akcji w wezwaniu, z zastrzeżeniem, że jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 90% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki ogłoszonego zgodnie z art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz żądający wykupienia akcji jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż zaproponowana w tym wezwaniu.

Obowiązki notyfikacyjne wynikające z KSH oraz regulacji antymonopolowych

Obowiązki notyfikacyjne w przypadku powstania stosunku dominacji wynikające z KSH

Akcjonariusz spółki posiadający wobec niej przymiot spółki dominującej, w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4 KSH, ma obowiązek zawiadomić tę spółkę zależną o powstaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku, pod rygorem zawieszenia wykonywania prawa głosu z akcji spółki dominującej reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej. Uchwała walnego zgromadzenia powzięta z naruszeniem przepisów KSH dotyczących obowiązku notyfikacji o powstaniu stosunku dominacji jest nieważna, chyba że spełnia wymogi kworum oraz większości głosów bez uwzględnienia głosów nieważnych.

Spółką dominującą w rozumieniu przepisów KSH jest spółka, która: (i) dysponuje bezpośrednio lub pośrednio większością głosów na walnym zgromadzeniu, także jako zastawnik albo użytkownik, bądź w zarządzie innej spółki kapitałowej (spółki zależnej), także na podstawie porozumień z innymi osobami, lub (ii) jest uprawniona do powoływania lub odwoływania większości członków zarządu innej spółki kapitałowej (spółki zależnej), także na podstawie porozumień z innymi osobami, lub (iii) jest uprawniona do powoływania lub odwoływania większości członków rady nadzorczej innej spółki kapitałowej (spółki zależnej), także na podstawie porozumień z innymi osobami, lub (iv) członkowie jej zarządu stanowią więcej niż połowę członków zarządu innej spółki kapitałowej (spółki zależnej), (v) dysponuje bezpośrednio lub pośrednio większością głosów w spółce osobowej

zależnej albo na walnym zgromadzeniu spółdzielni zależnej, także na podstawie porozumień z innymi osobami, lub (vi) wywiera decydujący wpływ na działalność spółki kapitałowej zależnej, w szczególności na podstawie umów o zarządzanie spółką lub umów o przekazywanie zysku przez spółkę.

Akcjonariusz spółki, członek zarządu albo rady nadzorczej może żądać, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem spółki, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej również akcjonariuszem spółki. Uprawniony akcjonariusz może żądać ponadto ujawnienia liczby akcji lub głosów, jakie spółka handlowa, do której skierowano pytanie, posiada w spółce, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie. Odpowiedzi na pytania należy udzielić uprawnionemu akcjonariuszowi oraz spółce w terminie dziesięciu dni od dnia otrzymania żądania. Jeżeli żądanie udzielenia odpowiedzi doszło do adresata później niż na dwa tygodnie przed dniem, na który zwołano walne zgromadzenie, bieg terminu do jej udzielenia rozpoczyna się w dniu następującym po dniu, w którym zakończyło się to walne zgromadzenie. Od dnia rozpoczęcia biegu terminu udzielenia odpowiedzi do dnia jej udzielenia zobowiązana do odpowiedzi spółka nie może wykonywać praw z posiadanych przez nią akcji.

Przepisy opisane powyżej znajdują odpowiednie zastosowanie również w przypadku ustania stosunku zależności. W takim wypadku na spółce, która przestała być spółką dominującą w odniesieniu do spółki, ciąży obowiązek powiadomienia o ustaniu stosunku dominacji.

Obowiązki notyfikacyjne wynikające z regulacji antymonopolowych

Regulacje Unii Europejskiej

Koncentracja z udziałem przedsiębiorców działających w Polsce może podlegać również przepisom unijnym. Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji znajduje zastosowanie do tzw. „koncentracji o wymiarze unijnym”. Koncentracja ma „wymiar unijny”, jeżeli:

- łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 5 mld EUR; oraz
- łączny obrót przypadający na Unię Europejską, każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw, wynosi więcej niż 250 mln EUR,

chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Unię Europejską w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

Mimo niespełnienia powyższych przesłanek koncentracja ma wymiar unijny również w przypadku, gdy łącznie spełnione są następujące przesłanki:

- łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 2,5 mld EUR;
- w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich łączny obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln EUR;
- w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich ujętych dla celów wskazanych w punkcie poprzedzającym łączny obrót każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 25 mln EUR; oraz
- łączny obrót przypadający na Unię Europejską każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln EUR,

chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Unię Europejską w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

Koncentracja podlegająca Rozporządzeniu w Sprawie Koncentracji występuje w przypadku, gdy powstaje trwała zmiana kontroli wynikająca z:

- łączenia się dwóch lub więcej wcześniej samodzielnych przedsiębiorstw lub części przedsiębiorstw; lub
- przejęcia, przez jedną lub więcej osób już kontrolujących co najmniej jedno przedsiębiorstwo albo przez jedno lub więcej przedsiębiorstw, bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym lub częścią jednego lub więcej innych przedsiębiorstw, czy to w drodze zakupu papierów wartościowych lub aktywów, czy to w drodze umowy lub w jakikolwiek inny sposób.

Koncentrację w rozumieniu Rozporządzenia w Sprawie Koncentracji stanowi także utworzenie wspólnego przedsiębiorstwa, pełniącego w sposób trwały wszystkie funkcje samodzielnego podmiotu gospodarczego.

Koncentracje o wymiarze unijnym, określone w Rozporządzeniu w Sprawie Koncentracji zgłasza się KE przed ich wykonaniem i po zawarciu umowy, ogłoszeniu publicznej oferty przejęcia lub nabyciu kontrolnego pakietu akcji, przy czym w określonych przypadkach koncentracje mogą być także zgłaszane na wcześniejszym etapie. Dokonanie koncentracji powinno być zawieszone do czasu podjęcia przez Komisję Europejską ostatecznej decyzji lub upływu terminu przewidzianego na wydanie decyzji. Jeżeli zgłoszona koncentracja nie przeszkodzi znacząco skutecznej konkurencji na wspólnym rynku lub znacznej jego części, w szczególności w wyniku utworzenia lub umocnienia pozycji dominującej, KE uznaje taką koncentrację za zgodną ze wspólnym rynkiem.

Co do zasady, koncentracje objęte Rozporządzeniem w Sprawie Koncentracji nie podlegają zgłoszeniu do organu antymonopolowego Państwa Członkowskiego.

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Zamiar koncentracji przedsiębiorców podlega zgłoszeniu Prezesowi UOKiK, jeżeli:

- łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekroczył równowartość 1 mld EUR; lub
- łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekroczył równowartość 50 mln EUR.

Obrót, o którym mowa w akapicie poprzedzającym, oblicza się zgodnie z zasadami określonymi w Ustawie o Ochronie Konkurencji i Konsumentów i rozporządzeniach wydanych na jej podstawie.

Prezes UOKiK, w drodze decyzji, wydaje zgodę na koncentrację, w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku.

Przepisy Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów stosuje się nie tylko do przedsiębiorców, w rozumieniu przepisów o swobodzie działalności gospodarczej, lecz również, między innymi, do osób fizycznych posiadających kontrolę w rozumieniu tej ustawy nad co najmniej jednym przedsiębiorcą, choćby taka osoba fizyczna nie prowadziła działalności gospodarczej, w rozumieniu przepisów o swobodzie działalności gospodarczej, o ile podejmuje ona dalsze działania podlegające kontroli koncentracji zgodnie z przepisami Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Obowiązek zgłoszenia Prezesowi UOKiK zamiaru koncentracji znajdzie zastosowanie w przypadku zamiaru: (i) połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców, (ii) przejęcia, przez nabycie lub objęcie akcji bądź innych papierów wartościowych, całości lub części majątku lub w jakikolwiek inny sposób, bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców, (iii) utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorstwa, (iv) nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10 mln EUR.

Przez przejęcie kontroli rozumie się wszelkie formy bezpośredniego lub pośredniego uzyskania przez przedsiębiorcę uprawnień, które osobno albo łącznie, przy uwzględnieniu wszystkich okoliczności prawnych lub faktycznych, umożliwiają wywieranie decydującego wpływu na określonego przedsiębiorcę lub przedsiębiorców.

Zamiar koncentracji nie podlega zgłoszeniu, jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, oraz jego spółek zależnych, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 mln EUR. Ponadto, nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- jeżeli obrót żadnego z dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców podlegających połączeniu lub przedsiębiorców, którzy chcą utworzyć wspólnego przedsiębiorcę, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 mln EUR;
- polegającej na przejęciu kontroli nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami należącymi do jednej grupy kapitałowej oraz jednocześnie nabyciu części mienia przedsiębiorcy lub przedsiębiorców należących do tej grupy kapitałowej – jeżeli obrót przedsiębiorcy lub przedsiębiorców, nad którymi ma nastąpić przejęcie kontroli, i obrót realizowany przez nabywane części mienia nie przekroczył łącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 mln EUR;

- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że: (i) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji, z wyjątkiem prawa do dywidendy lub (ii) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji;
- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem, że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;
- następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem gdy zamierzający przejąć kontrolę lub nabywający część mienia jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego lub którego część mienia jest nabywana;

– przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji, która podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa UOKiK decyzji o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminu, w jakim taka decyzja powinna zostać wydana. Czynność prawna będąca podstawą koncentracji może być dokonana pod warunkiem wydania przez Prezesa UOKiK decyzji w sprawie wyrażenia zgody na dokonanie koncentracji lub upływu ustawowych terminów na jej wydanie. Realizacja publicznej oferty kupna lub zamiany akcji zgłoszona Prezesowi UOKiK nie stanowi naruszenia ustawowego obowiązku wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa UOKiK decyzji o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminu, w jakim taka decyzja powinna zostać wydana, jeżeli nabywca nie korzysta z prawa głosu wynikającego z nabytych akcji lub czyni to wyłącznie w celu utrzymania pełnej wartości swej inwestycji kapitałowej lub dla zapobieżenia poważnej szkodzi, jaka może powstać u przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji.

Prezes UOKiK może, m.in., nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% obrotu, w kwocie wyznaczonej zgodnie z obowiązującymi przepisami, osiągniętego w roku obrotowym poprzedzającym rok nałożenia kary jeśli przedsiębiorca ten dokonał koncentracji bez uzyskania zgody Prezesa UOKiK.

WARUNKI OFERTY

Oferta

W ramach Oferty Spółka i Akcjonariusz Sprzedający oferują łącznie nie więcej niż 40.000.000 Akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,05 PLN każda, w tym nie więcej niż 20.000.000 Akcji Nowej Emisji i nie więcej niż 20.000.000 Akcji Sprzedawanych. Spółka oferuje nie mniej niż 4 oraz nie więcej niż 20.000.000 Akcji Nowej Emisji. Akcjonariusz Sprzedający oferuje nie więcej niż 20.000.000 Akcji Sprzedawanych.

Zarząd zamierza pozyskać wpływy brutto z emisji Akcji Nowej Emisji w ramach Oferty na poziomie ok. 400-500 mln PLN. Wysokość wpływów brutto z emisji Akcji Nowej Emisji będzie uzależniona w szczególności od ostatecznej liczby Akcji Nowej Emisji przydzielonych w ramach Oferty, Ceny Emisyjnej oraz sytuacji rynkowej w czasie Oferty. W ramach przydziału Akcji Oferowanych w pierwszej kolejności będą przydzielane Akcje Nowej Emisji, a w drugiej kolejności będą przydzielane Akcje Sprzedawane.

Na Datę Prospektu Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW wszystkich Akcji Istniejących, wszystkich Akcji Nowej Emisji, jak również Praw do Akcji.

Najpóźniej w dniu ustalenia Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych odpowiednio Spółka (w odniesieniu do Akcji Nowej Emisji) oraz Akcjonariusz Sprzedający (w odniesieniu do Akcji Sprzedawanych) w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem oraz w porozumieniu ze Współprowadzącymi Księgę Popytu podejmą decyzję o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, w tym o ostatecznej liczbie Akcji Nowej Emisji oferowanych przez Spółkę w Ofercie i o ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych oferowanych przez Akcjonariusza Sprzedającego w Ofercie. Spółka i Akcjonariusz Sprzedający mogą podjąć decyzję o zmniejszeniu odpowiednio liczby Akcji Nowej Emisji lub Akcji Sprzedawanych objętych Ofertą lub zrezygnować z przeprowadzenia Oferty (zob. punkt „—*Zawieszenie Oferty lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty*” poniżej). Emitent i Akcjonariusz Sprzedający nie przewidują możliwości przeprowadzenia Oferty jedynie w stosunku do Akcji Sprzedawanych i równocześnie nieprzeprowadzenia Oferty w zakresie odnoszącym się do Akcji Nowej Emisji.

O ile wszystkie Akcje Nowej Emisji zostaną wyemitowane i objęte przez inwestorów, a Akcjonariusz Sprzedający sprzeda wszystkie Akcje Sprzedawane, po przeprowadzeniu Oferty Akcje Oferowane stanowiąc będą 40% kapitału zakładowego Spółki i uprawniać do 40% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Na Datę Prospektu przewiduje się, że Inwestorzy Indywidualni obejmą łącznie ok. 10% łącznej liczby Akcji Oferowanych, które zostaną ostatecznie zaoferowane w Ofercie, przy czym będą to wyłącznie Akcje Nowej Emisji.

Akcje Oferowane są przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. W związku z Ofertą mogą zostać podjęte ograniczone działania promocyjne mające na celu przekazanie informacji o Ofercie wybranym inwestorom instytucjonalnym poza Stanami Zjednoczonymi Ameryki (z wyłączeniem Polski) zgodnie z Regulacją S (ang. *Regulation S*) wydaną na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych oraz zgodnie z właściwymi przepisami prawa jurysdykcji, gdzie taka promocja Oferty będzie prowadzona. W celu prowadzenia powyższych ograniczonych działań promocyjnych, w każdym przypadku zgodnie z właściwymi przepisami prawa jurysdykcji, w których takie działania będą podejmowane, został sporządzony Dokument Marketingowy. Dokument Marketingowy nie będzie podlegał zatwierdzeniu przez KNF ani przez żaden inny organ administracji publicznej, w szczególności w jurysdykcjach, gdzie będą prowadzone działania promocyjne w związku z Ofertą.

Inwestorzy powinni zwrócić uwagę na fakt, że Oferta opisana w Prospekcie jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Polski, a jedynym prawnie wiążącym dokumentem ofertowym sporządzonym na potrzeby tej Oferty, zawierającym informacje na temat Grupy, Oferty oraz Akcji Oferowanych jest Prospekt wraz z opublikowanymi aneksami do Prospektu, po ich zatwierdzeniu przez KNF, i komunikatami aktualizującymi do Prospektu oraz informacją o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów oraz Cenie Ostatecznej Akcji Oferowanych.

Uprawnieni inwestorzy

Uprawnionymi do wzięcia udziału w Ofercie są Inwestorzy Indywidualni oraz Inwestorzy Instytucjonalni.

Oferta nie przewiduje preferencyjnego sposobu traktowania poszczególnych rodzajów inwestorów lub określonych grup powiązanych (włącznie z programami dla rodzin i osób zaprzyjaźnionych) przy przydziale Akcji Oferowanych. Nierezydenci zamierzający złożyć zapis na Akcje Oferowane powinni zapoznać się z odpowiednimi przepisami kraju swego pochodzenia, a także z informacjami na temat ograniczeń dotyczących

możliwości oferowania Akcji Oferowanych znajdującymi się w Prospekcie w rozdziale „*Ograniczenia w zakresie dystrybucji Akcji Oferowanych*”. Inwestorzy Indywidualni będą składać zapisy wyłącznie na Akcje Nowej Emisji. Poszczególni Inwestorzy Instytucjonalni będą składać zapisy wyłącznie na Akcje Nowej Emisji, wyłącznie na Akcje Sprzedawane lub zarówno na Akcje Nowej Emisji, jak i na Akcje Sprzedawane, na zasadach określonych w zaproszeniu do złożenia zapisu na Akcje Oferowane.

Szczegółowe informacje na temat zawieszenia Oferty i odstąpienia od przeprowadzenia Oferty oraz ich konsekwencji dla składania zapisów na Akcje Oferowane znajdują się w punkcie „*Zawieszenie Oferty lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty*” poniżej.

Przewidywany harmonogram Oferty

Poniżej przedstawiono informacje na temat przewidywanego harmonogramu Oferty według czasu warszawskiego.

do 19 czerwca 2017 r.	zawarcie warunkowej Umowy o Plasowanie, publikacja Prospektu rozpoczęcie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych
20 czerwca 2017 r.	publikacja aneksu do Prospektu z Ceną Maksymalną (przy założeniu, że zatwierdzenie aneksu do Prospektu z Ceną Maksymalną nastąpi nie później niż w dniu 20 czerwca 2017 r.)
26 czerwca – 3 lipca 2017 r.	okres przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych
4 lipca 2017 r.	zakończenie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych ustalenie ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty, ostatecznej liczby Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów oraz Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych podpisanie aneksu do Umowy o Plasowanie określającego Cenę Ostateczną Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych oraz dla Inwestorów Instytucjonalnych, ostateczną liczbę Akcji Oferowanych w ramach Oferty oraz ostateczną liczbę Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów opublikowanie Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych oraz dla Inwestorów Instytucjonalnych, ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów
5-7 lipca 2017 r.	okres przyjmowania zapisów Inwestorów Instytucjonalnych
10 lipca 2017 r.	przydział Akcji Oferowanych
nie później niż w dniu roboczym poprzedzającym pierwszy dzień notowania Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji na GPW	zapisanie Akcji Oferowanych i Praw do Akcji na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Instytucjonalnych (pod warunkiem, że dane przekazane przez inwestorów na potrzeby zapisania Akcji Oferowanych na ich rachunkach papierów wartościowych będą kompletne i prawidłowe) oraz zapisanie Praw do Akcji na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych złożenie zlecenia sprzedaży Akcji Nowej Emisji na rzecz Inwestorów Indywidualnych za pośrednictwem systemu GPW
około 17 lipca 2017 r.	zakładany pierwszy dzień notowania Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Sprzedawanych, i Praw do Akcji na GPW

Powyższy harmonogram może ulec zmianie. Niektóre zdarzenia, które zostały w nim przewidziane, są niezależne od Spółki lub Akcjonariusza Sprzedającego. Spółka i Akcjonariusz Sprzedający, w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem oraz po konsultacji ze Współprowadzającymi Księgę Popytu, zastrzegają sobie prawo do zmiany powyższego harmonogramu Oferty, w tym terminów przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane.

Informacja o zmianie poszczególnych terminów Oferty zostanie przekazana w trybie przewidzianym w art. 52 Ustawy o Ofercie, tj. w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt. W przypadku gdy w ocenie Spółki i Akcjonariusza Sprzedającego zmiana harmonogramu Oferty mogłaby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę Akcji Oferowanych, informacja ta zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu (po jego uprzednim zatwierdzeniu przez KNF), zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zmiana terminów rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów i podanie do publicznej wiadomości stosownej informacji o tym nastąpi najpóźniej do godz. 15:00, odpowiednio w aktualnym dniu rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane.

Nowe terminy dla innych zdarzeń przewidzianych w harmonogramie zostaną podane do publicznej wiadomości najpóźniej w dniu upływu danego terminu, z wyjątkiem skrócenia terminu zakończenia budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych, który zostanie podany do publicznej wiadomości najpóźniej do godz. 15:00 w dniu upływu takiego skróconego terminu.

Zmiana terminów Oferty nie będzie traktowana jako odwołanie Oferty lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty.

Jeśli decyzja o zmianie harmonogramu Oferty zostanie podjęta po przeprowadzeniu procesu budowania księgi popytu, ale przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów przez Inwestorów Instytucjonalnych, Spółka i Akcjonariusz Sprzedający w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem oraz po konsultacji ze Współprowadzącymi Księgę Popytu mogą ponownie przeprowadzić proces budowania księgi popytu, przy czym w takiej sytuacji określą, czy wcześniej złożone deklaracje i zaproszenia nabycia tracą czy też zachowują ważność.

Zmiany terminów przeprowadzenia Oferty mogą odbywać się tylko w okresie ważności Prospektu.

Zawieszenie Oferty lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty

Przed rozpoczęciem okresu przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych na Akcje Nowej Emisji, Spółka i Akcjonariusz Sprzedający, w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem oraz po konsultacji ze Współprowadzącymi Księgę Popytu, mogą zawiesić przeprowadzenie Oferty bez wyznaczania jej nowych terminów. Spółka i Akcjonariusz Sprzedający, w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem oraz po konsultacji ze Współprowadzącymi Księgę Popytu, mogą w późniejszym terminie ustalić nowy harmonogram Oferty.

Po rozpoczęciu okresu przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych na Akcje Nowej Emisji, Spółka i Akcjonariusz Sprzedający, w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem oraz po konsultacji ze Współprowadzącymi Księgę Popytu, mogą zawiesić przeprowadzenie Oferty bez ustalania nowych terminów Oferty. Spółka i Akcjonariusz Sprzedający, w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem oraz po konsultacji ze Współprowadzącymi Księgę Popytu, mogą w późniejszym terminie ustalić nowy harmonogram Oferty. Oferta może zostać zawieszona tylko z ważnych powodów. Do ważnych powodów należy zaliczyć w szczególności zdarzenia, które mogłyby w negatywny sposób wpłynąć, bezpośrednio lub pośrednio, na powodzenie Oferty lub powodować zwiększone ryzyko inwestycyjne dla nabywców lub subskrybentów Akcji Oferowanych. Decyzja w przedmiocie zawieszenia Oferty może zostać podjęta bez jednoczesnego wskazania nowych terminów Oferty, które mogą zostać ustalone w terminie późniejszym.

Informacja o zawieszeniu Oferty przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Nowej Emisji od Inwestorów Indywidualnych zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie przewidzianym w art. 52 Ustawy o Ofercie, tj. w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Informacja o zawieszeniu Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Nowej Emisji od Inwestorów Indywidualnych zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie przewidzianym w art. 51 Ustawy o Ofercie, tj. w formie aneksu do Prospektu po jego zatwierdzeniu przez KNF. Aneks ten będzie podany do publicznej wiadomości w ten sam sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Jeżeli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta w okresie od rozpoczęcia przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych na Akcje Nowej Emisji, a przed złożeniem zlecenia sprzedaży Akcji Nowej Emisji na rzecz Inwestorów Indywidualnych za pośrednictwem systemu GPW, złożone zapisy, jak również dokonane wpłaty będą w dalszym ciągu uważane za ważne, jednakże inwestorzy, którzy złożyli zapisy na Akcje Oferowane przed udostępnieniem do publicznej wiadomości informacji o zawieszeniu Oferty, będą uprawnieni do uchylenia się od skutków prawnych złożonych zapisów na podstawie art. 51a Ustawy o Ofercie poprzez złożenie stosownego oświadczenia na piśmie w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej oferującej Akcje Oferowane, u którego został złożony zapis, w terminie dwóch dni roboczych od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości aneksu do Prospektu dotyczącego zawieszenia Oferty.

Jeśli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta po przeprowadzeniu procesu budowania księgi popytu, ale przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów Inwestorów Instytucjonalnych, Spółka i Akcjonariusz Sprzedający w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem oraz po konsultacji ze Współprowadzącymi Księgę Popytu mogą ponownie przeprowadzić proces budowania księgi popytu, przy czym w takiej sytuacji określą, czy wcześniej złożone deklaracje i zaproszenia do nabycia lub objęcia Akcji Oferowanych tracą czy zachowują ważność. Informacja ta zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 52 Ustawy o Ofercie, tj. w formie komunikatu aktualizującego do Prospektu w sposób, w który został opublikowany Prospekt.

Przed rozpoczęciem okresu przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych na Akcje Nowej Emisji, Spółka i Akcjonariusz Sprzedający, w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem oraz po konsultacji ze Współprowadzącymi Księgę Popytu, mogą, według własnego uznania, odstąpić od przeprowadzenia Oferty bez podania przyczyn, tym samym dokonując skutecznego odwołania Oferty.

Po rozpoczęciu okresu przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych na Akcje Nowej Emisji, Spółka i Akcjonariusz Sprzedający w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem oraz po konsultacji ze Współprowadzącymi Księgę Popytu, mogą, według własnego uznania, odstąpić od przeprowadzenia Oferty, o ile, zdaniem Spółki i Akcjonariusza Sprzedającego, istnieją ku temu ważne powody. Do ważnych powodów można zaliczyć w szczególności: (i) nagle lub nieprzewidziane zmiany sytuacji gospodarczej lub politycznej w Polsce lub za granicą, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę Polski, Ofertę lub na działalność Grupy (np. zamachy terrorystyczne, wojny, katastrofy, powodzie); (ii) nagle i nieprzewidziane zmiany lub zdarzenia o innym charakterze niż wskazane w punkcie (i) powyżej, mogące mieć istotny, bezpośredni lub pośredni, negatywny wpływ na działalność Grupy lub mogące skutkować wyrządzeniem Grupie istotnej, bezpośredniej lub pośredniej, szkody lub doprowadzić do istotnego, bezpośredniego lub pośredniego, zakłócenia jego działalności; (iii) istotną, bezpośrednią lub pośrednią, negatywną zmianę dotyczącą działalności, sytuacji finansowej lub wyników operacyjnych Grupy; (iv) zawieszenie lub istotne ograniczenie obrotu papierami wartościowymi na GPW lub na innych rynkach giełdowych, jeśli okoliczności te mogłyby wywrzeć istotny negatywny wpływ na Ofertę; (v) niezadowolający poziom zainteresowania Akcjami Oferowanymi w procesie budowania księgi popytu w zakresie liczby Akcji Oferowanych bądź ich ceny; (vi) niewystarczającą, zdaniem Globalnego Koordynatora, prognozowaną liczbę Akcji w obrocie na GPW, niezapewniającą odpowiedniej płynności Akcji; (lub (vii) wypowiedzenie lub rozwiązanie Umowy o Plasowanie).

Odstąpienie od przeprowadzenia Oferty nie będzie możliwe po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych.

Do dnia ustalenia Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych i ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie Akcjonariusz Sprzedający może na zasadach opisanych powyżej, w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem oraz po konsultacji ze Współprowadzącymi Księgę Popytu podjąć niezależnie od Spółki decyzję odstąpienia od przeprowadzenia Oferty. W takim przypadku Spółka może przeprowadzić Ofertę bez udziału Akcjonariusza Sprzedającego. Jeżeli Akcjonariusz Sprzedający, w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem oraz po konsultacji ze Współprowadzącymi Księgę Popytu, podejmie decyzję o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty w całości, a jednocześnie Spółka nie zrezygnuje z przeprowadzenia Oferty bez udziału Akcjonariusza Sprzedającego oraz nie zrezygnuje z zamiaru ubiegania się o dopuszczenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, informacja w tym zakresie zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie art. 51 Ustawy o Ofercie, w formie aneksu, w sposób, w który został opublikowany Prospekt. W takim przypadku, gdy odstąpienie od przeprowadzenia Oferty przez Akcjonariusza Sprzedającego nastąpiło po rozpoczęciu okresu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, złożone zapisy, jak również dokonane wpłaty będą w dalszym ciągu uważane za ważne, jednakże inwestorzy, którzy złożyli zapisy na Akcje Oferowane przed udostępnieniem do publicznej wiadomości informacji o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty przez Akcjonariusza Sprzedającego, będą uprawnieni do uchylenia się od skutków prawnych złożonych zapisów na podstawie art. 51a Ustawy o Ofercie poprzez złożenie stosownego oświadczenia na piśmie w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej oferującej Akcje Oferowane, u którego został złożony zapis, w terminie dwóch dni roboczych od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości aneksu do Prospektu dotyczącego odstąpienia od przeprowadzenia Oferty przez Akcjonariusza Sprzedającego.

W okresie następującym po dniu ustalenia Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych i ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, do dnia dokonania przydziału Akcji Oferowanych decyzja o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty może zostać podjęta w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem oraz po konsultacji ze Współprowadzącymi Księgę Popytu łącznie przez Spółkę i Akcjonariusza Sprzedającego w odniesieniu do wszystkich Akcji Oferowanych. Z kolei podjęcie przez Spółkę, na zasadach opisanych powyżej, decyzji o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty oznaczać będzie także odstąpienie od przeprowadzenia Oferty przez Akcjonariusza Sprzedającego, a podjęcie przez Spółkę, na zasadach opisanych powyżej, decyzji o zawieszeniu Oferty oznaczać będzie także równoczesne zawieszenie Oferty przez Akcjonariusza Sprzedającego. Natomiast

nie jest możliwe zawieszenie Oferty jedynie w stosunku do Akcji Nowej Emisji i równoczesne kontynuowanie Oferty w zakresie odnoszącym się do Akcji Sprzedawanych.

Jeżeli Spółka oraz Akcjonariusz Sprzedający, w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem oraz po konsultacji ze Współprowadzącymi Księgę Popytu, podejmą decyzję o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty w całości, będzie to oznaczało również rezygnację z zamiaru ubiegania się przez Spółkę o dopuszczenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. W takiej sytuacji, informacja w tym zakresie zostanie przekazana do publicznej wiadomości w formie ogłoszenia zgodnie z art. 49 ust. 1b Ustawy o Ofercie w ten sam sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

W przypadku, gdy odstąpienie od przeprowadzenia Oferty nastąpiło po rozpoczęciu okresu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, wszystkie złożone zapisy zostaną unieważnione, a dokonane na ich poczet wpłaty od inwestorów zostaną im zwrócone, bez odsetek i innych rekompensat, w terminie 14 dni od dnia przekazania do publicznej wiadomości informacji o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty.

Cena Maksymalna

Spółka i Akcjonariusz Sprzedający w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem oraz w porozumieniu ze Współprowadzącymi Księgę Popytu ustali maksymalną cenę emisyjną Akcji Nowej Emisji na potrzeby składania zapisów przez Inwestorów Indywidualnych („**Cena Maksymalna**”). Po ustaleniu Ceny Maksymalnej Spółka i Akcjonariusz Sprzedający wystąpią do KNF z wnioskiem o zatwierdzenie aneksu do Prospektu zawierającego informację o Cenie Maksymalnej. Przy założeniu, że zatwierdzenie aneksu do Prospektu zawierającego informację o Cenie Maksymalnej nastąpi nie później niż w dniu 20 czerwca 2017 r., aneks ten zostanie udostępniony do publicznej wiadomości nie później niż w dniu 20 czerwca 2017 r.

Na potrzeby procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych zostanie ustalony orientacyjny przedział cenowy, który nie będzie podany do publicznej wiadomości oraz który może ulec zmianie.

Ustalenie Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych

Ostateczna cena emisyjna Akcji Nowej Emisji i ostateczna cena sprzedaży Akcji Sprzedawanych (łącznie „**Cena Ostateczna Akcji Oferowanych**”) zostanie ustalona odpowiednio przez Spółkę i Akcjonariusza Sprzedającego w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem oraz w porozumieniu ze Współprowadzącymi Księgę Popytu po zakończeniu procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych.

Ostateczna cena emisyjna Akcji Nowej Emisji zostanie ustalona przez Zarząd na podstawie upoważnienia dla Zarządu przewidzianego w Uchwale Emisyjnej.

Cena Ostateczna Akcji Oferowanych będzie taka sama dla Akcji Nowej Emisji i Akcji Sprzedawanych, odpowiednio, obejmowanych albo nabywanych przez Inwestorów Indywidualnych. Cena Ostateczna Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych nie będzie wyższa od Ceny Maksymalnej.

Cena Ostateczna Akcji Oferowanych będzie taka sama dla Akcji Nowej Emisji i Akcji Sprzedawanych, odpowiednio, obejmowanych albo nabywanych przez Inwestorów Instytucjonalnych. Cena Ostateczna Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych może zostać ustalona na poziomie wyższym niż Cena Maksymalna.

Informacja na temat Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych oraz dla Inwestorów Instytucjonalnych zostanie przekazana przez Spółkę do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie, tj. w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Z uwagi na brak wskazania w treści Prospektu Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, zgodnie z art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie, Inwestorom Indywidualnym oraz Inwestorom Instytucjonalnym, którzy złożą zapisy na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o Cenie Ostatecznej Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych oraz dla Inwestorów Instytucjonalnych w ramach Oferty oraz ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty i informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów (które to informacje zgodnie z przewidywanym harmonogramem Oferty mają być opublikowane tego samego dnia), przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu poprzez złożenie oświadczenia na piśmie w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej oferującej Akcje Oferowane, u którego został złożony zapis, w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości takiej informacji.

Ostateczna liczba Akcji Oferowanych

Najpóźniej w dniu ustalenia Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych odpowiednio Spółka (w odniesieniu do Akcji Nowej Emisji) oraz Akcjonariusz Sprzedający (w odniesieniu do Akcji Sprzedawanych) w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem oraz w porozumieniu ze Współprowadzącymi Księgę Popytu podejmą decyzję o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, w tym o ostatecznej liczbie Akcji Nowej Emisji oferowanych przez Spółkę w Ofercie i o ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych oferowanych przez Akcjonariusza Sprzedającego w Ofercie. Ponadto, Spółka i Akcjonariusz Sprzedający w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem oraz w porozumieniu ze Współprowadzącymi Księgę Popytu ustalą ostateczną liczbę Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów. Intencją Spółki i Akcjonariusza Sprzedającego jest zaoferowanie Inwestorom Indywidualnym ok. 10% Akcji Oferowanych, przy czym będą to Akcje Nowej Emisji.

Akcjonariusz Sprzedający i Spółka mogą podjąć decyzję o zmniejszeniu odpowiednio liczby Akcji Sprzedawanych lub Akcji Nowej Emisji objętych Ofertą lub zrezygnować z przeprowadzenia Oferty (zob. punkt „—Zawieszenie Oferty lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty” powyżej).

Ostateczna liczba Akcji Nowej Emisji zostanie ustalona: (i) przez Zarząd na podstawie upoważnienia dla Zarządu wynikającego z Uchwały o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego albo (ii) w przypadku nieskorzystania przez Zarząd z upoważnienia, o którym mowa w punkcie (i) powyżej, będzie wynosiła 20.000.000 Akcji Nowej Emisji. Na Datę Prospektu Zarząd nie podjął decyzji odnośnie ewentualnego skorzystania z powyższego upoważnienia, w związku z czym na Datę Prospektu ostateczna liczba Akcji Nowej Emisji nie została ustalona.

Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, w tym o ostatecznej liczbie Akcji Nowej Emisji oferowanych w Ofercie oraz o ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych oferowanych w Ofercie oraz informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów zostaną podane do publicznej wiadomości wraz z informacją o Cenie Ostatecznej Akcji Oferowanych w trybie przewidzianym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie.

Z uwagi na brak wskazania w treści Prospektu ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, zgodnie z art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie, Inwestorom Indywidualnym oraz Inwestorom Instytucjonalnym, którzy złożą zapisy na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o Cenie Ostatecznej Akcji Oferowanych w ramach Oferty oraz ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty i informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu poprzez złożenie oświadczenia na piśmie w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej oferującej Akcje Oferowane, u którego został złożony zapis, w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości takiej informacji.

Zasady składania zapisów

Informacje ogólne

Inwestorzy Indywidualni będą składać zapisy wyłącznie na Akcje Nowej Emisji. Poszczególni Inwestorzy Instytucjonalni będą składać zapisy wyłącznie na Akcje Nowej Emisji, wyłącznie na Akcje Sprzedawane lub zarówno na Akcje Nowej Emisji, jak i na Akcje Sprzedawane, na zasadach określonych w zaproszeniu do złożenia zapisu na Akcje Oferowane.

Zapisy na Akcje Oferowane są bezwarunkowe oraz nieodwołalne (z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych przez Ustawę o Ofercie), a także nie mogą zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń lub dodatkowych warunków realizacji oraz wiążą inwestorów składających takie zapisy do dnia dokonania przydziału Akcji Oferowanych. W przypadku udostępnienia do publicznej wiadomości aneksu do Prospektu inwestor, który złożył zapis na Akcje Oferowane przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu na podstawie art. 51a Ustawy o Ofercie, składając (i) w przypadku Inwestorów Indywidualnych w jednym z POK-ów tego Członka Konsorcjum Detalicznego, u którego został złożony zapis, a (ii) w przypadku Inwestorów Instytucjonalnych w siedzibie Globalnego Koordynatora lub danego Współprowadzącego Księgę Popytu, u którego został złożony zapis, odpowiednie oświadczenie w tym zakresie na piśmie w terminie dwóch dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do publicznej wiadomości. Prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonych zapisów nie dotyczy przypadków, gdy aneks jest udostępniany w związku z błędami w treści Prospektu, co do których Spółka lub Akcjonariusz Sprzedający powzieli wiadomość po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych, lub czynnikami, które zaistniały lub o których Spółka lub Akcjonariusz Sprzedający powzieli wiadomość po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych.

Złożenie zapisu jest równoznaczne z potwierdzeniem przez potencjalnego inwestora m.in., że: (i) zapoznał się z treścią Prospektu, (ii) w przypadku składania zapisu na Akcje Nowej Emisji – wyraził zgodę na brzmienie Statutu, (iii) zaakceptował warunki Oferty, (iv) wyraził zgodę na przydzielenie mu mniejszej liczby Akcji Oferowanych niż liczba podana w złożonych przez niego zapisach bądź nieprzydzielenie mu żadnych Akcji Oferowanych, w przypadkach i zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie oraz (v) wyraził zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty oraz zapewnienia zgodności z odpowiednimi przepisami prawa oraz innymi odpowiednimi regulacjami (wyłącznie w odniesieniu do osób fizycznych). Ponadto, każdy Inwestor Indywidualny składający zapis na Akcje Nowej Emisji będzie zobowiązany w szczególności wskazać w formularzu zapisu wszystkie wymagane w nim informacje oraz złożyć wymagane oświadczenia i upoważnienia oraz udzielić w formularzu zapisu upoważnienia dla Globalnego Koordynatora oraz danego Współprowadzącego Księgę Popytu i Członka Konsorcjum Detalicznego przyjmującego zapisy do przekazania informacji objętych tajemnicą zawodową, w tym informacji związanych z dokonanymi zapisami na Akcje Nowej Emisji w zakresie niezbędnym dla przeprowadzenia Oferty oraz upoważnienia dla Globalnego Koordynatora, Współprowadzących Księgę Popytu oraz Członków Konsorcjum Detalicznego, Spółki i Akcjonariusza Sprzedającego do otrzymania takich informacji.

Brak wskazania w formularzu zapisu wskazanych powyżej oraz innych wymaganych informacji bądź podanie nieprawdziwych bądź nieprawidłowych informacji spowoduje, iż zapis danego Inwestora Indywidualnego zostanie uznany za nieważny. Wszelkie konsekwencje, w tym nieważność zapisu, wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane, w tym dyspozycji deponowania Akcji Oferowanych, ponosi inwestor.

Inwestor jest związany zapisem na Akcje Oferowane od daty złożenia zapisu do dnia dokonania przydziału Akcji Oferowanych, jednakże nie dłużej niż przez okres trzech miesięcy od dnia rozpoczęcia Oferty (tj. od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane). Inwestor przestaje być związany zapisem w przypadku odstąpienia przez Spółkę i Akcjonariusza Sprzedającego od przeprowadzenia Oferty.

Spółka nie planuje korzystania z usług agentów do spraw płatności.

W momencie składania zapisów inwestorzy nie będą ponosić dodatkowych kosztów ani uiszczać podatków, z wyjątkiem ewentualnych kosztów związanych z otwarciem i prowadzeniem rachunku papierów wartościowych, o ile inwestor składający zapis na Akcje Oferowane nie posiadał takiego rachunku wcześniej, oraz kosztów prowizji maklerskiej, zgodnie z postanowieniami właściwych umów i regulaminów podmiotu przyjmującego zapis. Informacje na temat opodatkowania znajdują się w rozdziale „Opodatkowanie”.

Inwestorzy Indywidualni

Przydział Akcji Nowej Emisji Inwestorom Indywidualnym zostanie dokonany za pośrednictwem GPW. W związku z powyższym Inwestor Indywidualny zainteresowany objęciem Akcji Nowej Emisji musi posiadać rachunek papierów wartościowych w firmie inwestycyjnej będącej Członkiem Konsorcjum Detalicznego, w której składa zapis. Osoby zamierzające objąć Akcje Nowej Emisji, nieposiadające rachunku papierów wartościowych, powinny otworzyć taki rachunek przed złożeniem zapisu. W przypadku gdy rachunek prowadzony jest u depozytariusza, zlecenie powinno zostać złożone zgodnie z zasadami składania zleceń przez klientów banku depozytariusza.

Zapisy składane przez Inwestorów Indywidualnych przyjmowane będą w wybranych placówkach („POK”) członków konsorcjum detalicznego, złożonego z wybranych firm inwestycyjnych, których lista zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego do Prospektu, zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej („Członkowie Konsorcjum Detalicznego”). Natomiast szczegółowa lista POK-ów Członków Konsorcjum Detalicznego, w których przyjmowane będą zapisy, zostanie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych na stronie internetowej Spółki (www.getbacksa.pl).

Zapisy muszą być składane na formularzach zapisu dostępnych w POK-ach Członków Konsorcjum Detalicznego lub faksem, telefonicznie albo przy wykorzystaniu innych środków komunikacji elektronicznej, jeżeli Członek Konsorcjum Detalicznego przewiduje taki sposób składania zapisów. W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania zapisów, w szczególności na temat: (i) dokumentów wymaganych przy składaniu zapisów przez przedstawicieli ustawowych, pełnomocników lub inne osoby działające w imieniu inwestorów oraz (ii) możliwości składania zapisów w innej formie niż pisemna potencjalni inwestorzy powinni skontaktować się z Członkiem Konsorcjum Detalicznego, w którym zamierzają złożyć zapis.

Zapisy Inwestorów Indywidualnych przyjmowane będą wyłącznie od tych Inwestorów Indywidualnych, którzy w chwili składania zapisów posiadają otwarte rachunki wartościowych u Członków Konsorcjum Detalicznego.

Osoby zamierzające złożyć zapis, nieposiadające rachunku papierów wartościowych powinny otworzyć taki rachunek najpóźniej przed złożeniem zapisu. W przypadku zapisów złożonych przez Inwestorów Indywidualnych z rachunków zbiorczych, zapisanie Akcji Nowej Emisji nastąpi zgodnie z zasadami podmiotów prowadzących rachunki zbiorcze.

Inwestorzy Indywidualni mają prawo złożyć więcej niż jeden zapis. Liczba Akcji Nowej Emisji, na które opiewa jeden zapis złożony przez danego Inwestora Indywidualnego, nie może być większa niż 800.000 Akcji Oferowanych. Zapis opiewający na większą liczbę Akcji Nowej Emisji niż 800.000 Akcji Nowej Emisji będzie traktowany jak zapis na 800.000 Akcji Nowej Emisji. Zapis złożony przez Inwestora Indywidualnego nie może obejmować mniej niż 20 Akcji Nowej Emisji. Zapisy złożone na mniej niż 20 Akcji Nowej Emisji będą uważane za nieważne.

Inwestorzy Indywidualni składają zapis po Cenie Maksymalnej. Zapis zawierający cenę inną niż Cena Maksymalna będzie nieważny.

Na podstawie przyjętych zapisów Członkowie Konsorcjum Detalicznego jako członkowie giełdy złożą w imieniu Inwestorów Indywidualnych na GPW zlecenia kupna Akcji Nowej Emisji na zasadach określonych powyżej. Za prawidłowe przekazanie zlecenia danego Inwestora Indywidualnego na GPW odpowiedzialność ponosi ten Członek Konsorcjum Detalicznego, który przyjął zapis takiego Inwestora Indywidualnego na Akcje Nowej Emisji.

Inwestorzy Instytucjonalni

Po zakończeniu procesu budowania księgi popytu Spółka i Akcjonariusz Sprzedający, w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem oraz w porozumieniu ze Współprowadzącymi Księgę Popytu, dokona uznaniowego wyboru Inwestorów Instytucjonalnych, do których zostaną wysłane zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje Oferowane i którzy będą uprawnieni do złożenia zapisów na Akcje Oferowane w liczbie wskazanej w zaproszeniu do złożenia zapisu oraz dokonania wpłat na Akcje Oferowane na rachunek wskazany w takim zaproszeniu. Zaproszenia do Inwestorów Instytucjonalnych zostaną przesłane przez Globalnego Koordynatora oraz Współprowadzących Księgę Popytu.

Zapisy składane przez Inwestorów Instytucjonalnych, którzy zostali zaproszeni do składania zapisów na Akcje Oferowane, będą przyjmowane przez Globalnego Koordynatora lub Współprowadzących Księgę Popytu na zasadach określonych w zaproszeniu do składania zapisów. Zapisy Inwestorów Instytucjonalnych na Akcje Oferowane będą przyjmowane na piśmie, na formularzu zapisu udostępnionym przez Globalnego Koordynatora lub Współprowadzących Księgę Popytu. Formularz zapisu zawierać będzie także obowiązkowe polecenie zdeponowania Akcji na rachunku inwestycyjnym inwestora. W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania zapisów, w szczególności na temat: (i) dokumentów wymaganych przy składaniu zapisów przez przedstawicieli ustawowych, pełnomocników lub inne osoby działające w imieniu Inwestorów Instytucjonalnych oraz (ii) sposobu składania zapisów, Inwestorzy Instytucjonalni powinni skontaktować się z Globalnym Koordynatorem lub Współprowadzącymi Księgę Popytu.

Każdy z Inwestorów Instytucjonalnych może złożyć zapis lub zapisy łącznie na taką liczbę Akcji Oferowanych, która będzie wskazana w skierowanym do danego Inwestora Instytucjonalnego zaproszeniu do złożenia zapisu i w tym kontekście liczba Akcji Oferowanych wskazana w skierowanym do danego Inwestora Instytucjonalnego zaproszeniu do złożenia zapisu jest maksymalną liczbą Akcji Oferowanych, na które może złożyć zapisy Inwestor Instytucjonalny (przy czym liczba ta może być inna dla każdego Inwestora Instytucjonalnego). Z zastrzeżeniem możliwych późniejszych przesunięć na zasadach określonych w Prospekcie liczby Akcji Oferowanych oferowanych i przydzielanych w Ofercie pomiędzy poszczególnymi kategoriami inwestorów, łączna liczba Akcji Oferowanych wskazanych w zaproszeniach skierowanych do Inwestorów Instytucjonalnych będzie stanowiła różnicę pomiędzy ostateczną liczbą Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie oraz ostateczną liczbą Akcji Nowej Emisji oferowanych Inwestorom Indywidualnym. Zapisy opiewające łącznie na większą liczbę Akcji Oferowanych niż wskazana w zaproszeniu, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, będą traktowane jako zapisy na maksymalną liczbę Akcji Oferowanych, na które może złożyć zapis dany Inwestor Instytucjonalny. Instytucje zarządzające aktywami na zlecenie mogą złożyć jeden zapis zbiorczy na rzecz poszczególnych klientów, dołączając do zapisu listę inwestorów zawierającą dane wymagane jak w formularzu zapisu. W przypadku złożenia przez inwestora zapisu na mniejszą liczbę Akcji Oferowanych niż wynikająca z otrzymanego zaproszenia inwestorowi takiemu może zostać przydzielona liczba Akcji Oferowanych wynikająca ze złożonego przez niego zapisu, mniejsza liczba Akcji Oferowanych niż wynikająca ze złożonego przez niego zapisu lub może nie zostać przydzielona żadna Akcja Oferowana.

Zasady płatności za Akcje Oferowane

Inwestorzy Indywidualni

Inwestorzy Indywidualni składający zapisy na Akcje Nowej Emisji powinni je opłacić najpóźniej w momencie składania zapisu w kwocie w złotych stanowiącej iloczyn liczby Akcji Nowej Emisji, na jaką inwestor składa zapis, oraz Ceny Maksymalnej powiększonej o ewentualną prowizję maklerską Członka Konsorcjum Detalicznego przyjmującego zapis. Płatność za Akcje Nowej Emisji musi być dokonana w złotych, zgodnie z regulacjami obowiązującymi w danej firmie inwestycyjnej przyjmującej zapis na Akcje Nowej Emisji. Opłacenie zapisu na Akcje Nowej Emisji ze środków na rachunku papierów wartościowych inwestora może nastąpić jedynie poprzez wykorzystanie niezablokowanych środków pieniężnych tego inwestora zdeponowanych na jego rachunku pieniężnym prowadzonym dla rachunku papierów wartościowych. W przypadku braku pokrycia na rachunku zapis Inwestora Indywidualnego nie zostanie przyjęty.

Zapis Inwestora Indywidualnego, w przypadku dokonania niepełnej wpłaty, jest nieważny.

Wpłata na Akcje Nowej Emisji objęte zapisem powiększona o ewentualną prowizję maklerską zostanie zablokowana w chwili składania zapisu na rachunku pieniężnym prowadzonym dla rachunku papierów wartościowych danego Inwestora Indywidualnego przez Członka Konsorcjum Detalicznego przyjmującego ten zapis.

Wpłaty na Akcje Nowej Emisji nie podlegają oprocentowaniu. Nerozliczone należności nie mogą stanowić wpłaty na Akcje Nowej Emisji.

Umowy zawarte przez Inwestorów Indywidualnych z firmami inwestycyjnymi dotyczące prowadzenia rachunków papierów wartościowych mogą przewidywać, że inwestorzy będą zobowiązani do zapłacenia firmie inwestycyjnej prowizji maklerskiej związanej z dokonaniem przydziału Akcji Nowej Emisji za pośrednictwem GPW.

Inwestorzy Instytucjonalni

Inwestorzy Instytucjonalni powinni opłacić w całości składany zapis najpóźniej do godz. 15:00 czasu warszawskiego w dniu zakończenia okresu przyjmowania zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych w złotych w wysokości odpowiadającej iloczynowi liczby Akcji Oferowanych, na którą Inwestor Instytucjonalny złożył zapis lub zapisy, oraz Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych, w sposób zgodny z instrukcjami wskazanymi w zaproszeniu do składania zapisów.

W przypadku dokonania przez Inwestora Instytucjonalnego niepełnej wpłaty zapis może zostać uznany za ważny w odniesieniu do liczby Akcji Oferowanych nie wyższej niż wynikająca z dokonanej wpłaty na Akcje Oferowane.

Wpłaty z tytułu zapisów na Akcje Oferowane powinny być dokonywane przelewem w złotych, na rachunek wskazany w zaproszeniu do złożenia zapisu. Jako datę wpłaty uznaje się datę uznania tego rachunku kwotą pieniężną. Środki wpłacane za Akcje Oferowane nie są oprocentowane.

Przydział Akcji Oferowanych

Decyzje o: (i) liczbie Akcji Oferowanych, które zostaną przydzielone poszczególnym kategoriom inwestorów, oraz (ii) alokacji i przydziale Akcji Oferowanych Inwestorom Instytucjonalnym, będą miały charakter uznaniowy i zostaną podjęte przez Spółkę i Akcjonariusza Sprzedającego, w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem oraz w porozumieniu ze Współprowadzącymi Księgę Popytu, po zakończeniu okresu budowania księgi popytu.

Po przekazaniu do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów Spółka oraz Akcjonariusz Sprzedający zastrzegają sobie możliwość dokonania przesunięć Akcji Oferowanych pomiędzy poszczególnymi kategoriami inwestorów, w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem oraz w porozumieniu ze Współprowadzącymi Księgę Popytu, z zastrzeżeniem, że przesunięcia mogą być tylko: (i) Akcje Oferowane, które nie zostały objęte prawidłowo złożonymi i opłaconymi zapisami, (ii) Akcje Oferowane, które nie zostały subskrybowane przez inwestorów w wyniku uchylecia się inwestorów od skutków prawnych złożonych zapisów – zgodnie z odpowiednimi zapisami Prospektu. To działanie nie wpływa na zmianę ostatecznej liczby Akcji Oferowanych, które zostaną zaoferowane w Ofercie.

W ramach przydziału Akcji Oferowanych w pierwszej kolejności będą przydzielane Akcje Nowej Emisji, a w drugiej kolejności będą przydzielane Akcje Sprzedawane.

Inwestorom Indywidualnym będą przydzielane wyłącznie Akcje Nowej Emisji. Inwestorom Instytucjonalnym będą przydzielane wyłącznie Akcje Nowej Emisji, wyłącznie Akcje Sprzedawane lub Akcje Nowej Emisji i Akcje Sprzedawane, zgodnie z informacją znajdującą się w zaproszeniu do złożenia zapisu, przy czym w pierwszej kolejności będą przydzielane Akcje Nowej Emisji. Na rachunkach papierów wartościowych inwestorów, którym zostaną przydzielone Akcje Nowej Emisji, zostaną zapisane Prawa do Akcji, które po dokonaniu przez sąd rejestrowy rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Nowej Emisji zostaną zastąpione przez Akcje Nowej Emisji (zob. punkt „—Dopuszczenie Akcji Dopuszczanych, Praw do Akcji oraz Akcji Nowej Emisji do obrotu na rynku regulowanym” poniżej).

W zakresie, w jakim będą tego wymagać przepisy prawa, informacje dotyczące wyników przydziału Akcji Oferowanych zostaną opublikowane w raporcie bieżącym zgodnie z § 33 ust. 1 pkt 6 Rozporządzenia o Raportach, przy czym rozpoczęcie notowania Akcji Dopuszczanych oraz Praw do Akcji będzie możliwe przed podaniem do publicznej wiadomości wyników przydziału Akcji Oferowanych.

Inwestorzy Indywidualni

Przydział Akcji Nowej Emisji poszczególnym Inwestorom Indywidualnym zostanie dokonany za pośrednictwem GPW, zgodnie z prawidłowo złożonymi i opłaconymi zapisami, przy zachowaniu zasad opisanych poniżej.

Akcje Nowej Emisji zostaną przydzielone wyłącznie tym Inwestorom Indywidualnym, którzy prawidłowo złożyli i opłacili zapisy na Akcje Nowej Emisji po Cenie Maksymalnej, powiększonej o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis. Jeżeli liczba Akcji Nowej Emisji, na które dokonali zapisów Inwestorzy Indywidualni, nie przekroczy liczby Akcji Nowej Emisji oferowanych tym inwestorom, Inwestorom Indywidualnym zostaną przydzielone Akcje Nowej Emisji w liczbie wynikającej z prawidłowo złożonych i opłaconych zapisów. W przypadku wystąpienia nadsubskrypcji przydział Akcji Nowej Emisji nastąpi na zasadach proporcjonalnej redukcji każdego ze złożonych zapisów. Ułamkowe części Akcji Nowej Emisji nie będą przydzielane, a pozostałe Akcje Nowej Emisji nieprzyznane w wyniku zaokrągleń zostaną przydzielone Inwestorom Indywidualnym zgodnie z zasadami przydziału stosowanymi przez GPW. Inwestorom Indywidualnym nie gwarantuje się żadnej minimalnej wielkości pojedynczego przydziału.

Inwestorzy Indywidualni, którym nie przyznano żadnych Akcji Nowej Emisji lub których zapisy na Akcje Nowej Emisji proporcjonalnie zredukowano lub uznano za nieważne, otrzymają zwrot dokonanych wpłat lub nadpłat na rachunek pieniężny prowadzony dla rachunku papierów wartościowych, z którego został złożony zapis, zgodnie z procedurami stosowanymi przez danego Członka Konsorcjum Detalicznego, w terminie 14 dni od dnia dokonania przydziału Akcji Nowej Emisji lub od ogłoszenia decyzji o odwołaniu Oferty. Nadpłaty będą zwracane bez jakichkolwiek odsetek lub odszkodowań w związku z kosztami poniesionymi przez Inwestorów Indywidualnych w trakcie składania zapisów na Akcje Nowej Emisji.

Zawiadomienia o przydziale Akcji Nowej Emisji Inwestorom Indywidualnym zostaną przekazane zgodnie z procedurami Członków Konsorcjum Detalicznego prowadzących rachunki papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych, którym przydzielono Akcje Nowej Emisji.

Inwestorzy Instytucjonalni

Przydział Akcji Oferowanych poszczególnym Inwestorom Instytucjonalnym nastąpi na podstawie złożonych przez nich zapisów, pod warunkiem pełnego opłacenia złożonego zapisu zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie, w liczbie, o której poszczególni Inwestorzy Instytucjonalni zostaną poinformowani w zaproszeniu do złożenia zapisu.

Po zakończeniu procesu budowania księgi popytu zostaną wysłane zaproszenia przez Globalnego Koordynatora oraz Współprowadzących Księgę Popytu do złożenia zapisu na Akcje Oferowane do Inwestorów Instytucjonalnych. Inwestorom Instytucjonalnym, do których wysłane zostaną zaproszenia, Akcje Oferowane zostaną przydzielone zgodnie ze wskazaną w zaproszeniach liczbą Akcji Oferowanych, pod warunkiem prawidłowego złożenia i opłacenia zapisu.

Akcje Nowej Emisji, w odniesieniu do których Inwestorzy Indywidualni uchylili się od skutków prawnych złożonych zapisów w trybie art. 51a i art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie, mogą zostać przydzielone Inwestorom Instytucjonalnym.

W przypadku dokonania niepełnej wpłaty na Akcje Oferowane bądź złożenia przez Inwestora Instytucjonalnego zapisu lub zapisów na liczbę Akcji Oferowanych mniejszą niż określona w zaproszeniu temu Inwestorowi Instytucjonalnemu zostanie przydzielona taka liczba Akcji Oferowanych, na jaką Inwestor Instytucjonalny dokonał wpłaty, lub też na podstawie uznaniowego wyboru Spółki i Akcjonariuszy Sprzedających działających w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem oraz w porozumieniu ze Współprowadzącymi Księgę Popytu takiemu Inwestorowi Instytucjonalnemu może zostać przydzielona mniejsza liczba Akcji Oferowanych niż

wynikająca z dokonanej wpłaty lub może nie zostać mu przydzielona żadna Akcja Oferowana. W przypadku złożenia przez inwestora zapisu lub zapisów na większą liczbę Akcji Oferowanych niż wynikająca z otrzymanego zaproszenia, inwestorowi takiemu może zostać przydzielona liczba Akcji Oferowanych wynikająca z otrzymanego przez niego zaproszenia.

Zwrot środków pieniężnych Inwestorom Instytucjonalnym, którym nie przydzielono Akcji Oferowanych lub których zapisy na Akcje Oferowane zostały unieważnione lub nieuwzględnione, oraz nadpłat zostanie dokonany w terminie do 14 dni od dnia przydziału Akcji Oferowanych lub od daty ogłoszenia o odstąpieniu Oferty, bez jakichkolwiek odsetek bądź odszkodowań na rachunek wskazany w formularzu zapisu przez danego Inwestora Instytucjonalnego.

Rozliczenie

W wyniku przydziału Akcji Nowej Emisji na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych zostaną zapisane Prawa do Akcji. Zapisanie Praw do Akcji nastąpi na rachunki papierów wartościowych, z których został złożony zapis, przy czym zgodnie z regulacjami KDPW początkowo na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych zostaną zapisane Prawa do Akcji, w miejsce których zostaną następnie zapisane Akcje Nowej Emisji. W ramach przewidywanego harmonogramu rozliczenie specjalnej sesji giełdowej nastąpi w tym samym dniu.

Akcje Oferowane lub Prawa do Akcji zostaną zapisane na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Instytucjonalnych (pod warunkiem, że dane przekazane przez Inwestorów Instytucjonalnych na potrzeby zapisania Akcji Oferowanych lub Praw do Akcji na ich rachunkach papierów wartościowych będą kompletne i prawidłowe). Niezwłocznie po dokonaniu przydziału i po podjęciu odpowiednich uchwał przez zarząd KDPW, na rachunkach papierów wartościowych inwestorów zostaną zapisane Akcje Oferowane lub Prawa do Akcji.

Jeżeli dane przekazane przez Inwestora Instytucjonalnego na potrzeby zapisania Akcji Sprzedawanych lub Praw do Akcji na rachunkach papierów wartościowych będą niekompletne lub nieprawidłowe, Inwestor Instytucjonalny musi liczyć się z zapisaniem Akcji Sprzedawanych lub Praw do Akcji na swój rachunek papierów wartościowych w terminie późniejszym, po uzupełnieniu lub skorygowaniu przez Inwestora Instytucjonalnego niezbędnych danych.

Menadżerowie Oferty nie ponoszą odpowiedzialności za niezapisanie Akcji Sprzedawanych lub Praw do Akcji wynikające z niekompletnych lub nieprawidłowych danych przekazanych przez Inwestora Instytucjonalnego na potrzeby zapisania Akcji Sprzedawanych lub Praw do Akcji na rachunkach papierów wartościowych.

W przypadku niemożności zapisania Akcji Sprzedawanych lub Praw do Akcji przydzielonych Inwestorowi Instytucjonalnemu na rachunku papierów wartościowych wskazanym przez tego inwestora Akcje Sprzedawane lub Prawa do Akcji zostaną zapisane w rejestrach prowadzonych przez Globalnego Koordynatora.

Niedojście Oferty do skutku

Emisja Akcji Nowej Emisji nie dojdzie do skutku w następujących wypadkach:

- Spółka odstąpi od przeprowadzenia Oferty w odniesieniu do Akcji Nowej Emisji; lub
- co najmniej 1 Akcja Nowej Emisji nie zostanie objęta i należycie opłacona; lub
- Zarząd nie złoży wniosku w sprawie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w terminie przewidzianym przez prawo; lub
- uprawomocni się postanowienie sądu rejestrowego o odmowie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Nowej Emisji.

Uchwała o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego zawiera upoważnienie dla Zarządu do ustalenia ostatecznej liczby Akcji Nowej Emisji oferowanych w Ofercie oraz do określenia, zgodnie z art. 432 § 4 KSH, ostatecznej sumy, o jaką zostanie podwyższony kapitał zakładowy. Zarząd może skorzystać z powyższego upoważnienia i określić ostateczną liczbę Akcji Nowej Emisji oferowanych w Ofercie. Na Datę Prospektu Zarząd nie podjął decyzji odnośnie ewentualnego skorzystania z powyższego upoważnienia, w związku z czym na Datę Prospektu ostateczna liczba Akcji Nowej Emisji nie jest ustalona. Nie można całkowicie wykluczyć ryzyka, iż w przypadku określenia przez Zarząd ostatecznej liczby Akcji Nowej Emisji oferowanych w Ofercie oraz subskrybowania przez inwestorów w Ofercie mniejszej liczby Akcji Nowej Emisji niż ustalona przez Zarząd, sąd rejestrowy może uznać, iż emisja Akcji Nowej Emisji nie doszła do skutku, i w konsekwencji odmówić rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego.

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego, wynikającego z emisji Akcji Nowej Emisji, uzależniona jest także od złożenia przez Zarząd odpowiednio oświadczenia określającego ostateczną sumę, o jaką ma zostać podwyższony kapitał zakładowy, wysokość objętego kapitału oraz doprecyzowującego treść Statutu, w zakresie wysokości kapitału zakładowego Spółki, na podstawie liczby Akcji Nowej Emisji objętych ważnymi zapisami. Oświadczenie to, złożone na podstawie art. 310 § 2 KSH, w związku z art. 431 § 7 KSH, powinno zostać załączone do wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego. Niezłożenie powyższego oświadczenia przez Zarząd spowodowałoby niemożność rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Nowej Emisji i tym samym niedojście emisji Akcji Nowej Emisji do skutku.

Oferta w odniesieniu do Akcji Sprzedawanych nie dojdzie do skutku, jeżeli Akcjonariusz Sprzedający odstąpi od przeprowadzenia Oferty albo jeżeli nie zostanie objęta zapisami i należycie opłacona co najmniej 1 Akcja Sprzedawana.

W przypadku subskrybowania w Ofercie Akcji Oferowanych w liczbie przewyższającej ostateczną liczbę Akcji Oferowanych określoną przez Spółkę i Akcjonariusza Sprzedającego na zasadach wskazanych w Prospekcie, możliwa jest redukcja zapisów na Akcje Oferowane na zasadach określonych w Prospekcie.

W przypadku wystąpienia zdarzenia powodującego niedojście Oferty do skutku w zakresie sprzedaży Akcji Sprzedawanych, informacja na ten temat zostanie przekazana do publicznej wiadomości (i) w okresie ważności Prospektu – w formie aneksu do Prospektu, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, po jego uprzednim zatwierdzeniu przez KNF lub (ii) o ile znajdzie to zastosowanie – w formie raportu bieżącego. W przypadku wystąpienia zdarzenia powodującego niedojście do skutku Oferty w zakresie emisji Akcji Nowej Emisji, informacja na ten temat zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie aneksu do Prospektu w sposób, w jakim został opublikowany Prospekt.

W przypadku niedojścia do skutku emisji Akcji Nowej Emisji po dopuszczeniu Praw do Akcji do obrotu na GPW zwrot wpłat na rzecz inwestorów zostanie dokonany na rzecz tych inwestorów, na których rachunkach papierów wartościowych będą zapisane Prawa do Akcji według stanu posiadania na dzień poprzedzający dzień wycofania PDA z KDPW. Kwota zwracanych w tym przypadku wpłat stanowić będzie iloczyn liczby Praw do Akcji znajdujących się na rachunku papierów wartościowych inwestora oraz Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych.

Rejestracja Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji w depozycie papierów wartościowych

Akcje Dopuszczane, w tym Akcje Sprzedawane, oraz Akcje Nowej Emisji i Prawa do Akcji zostaną zdematerializowane zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie przepisami prawa polskiego oraz regulacjami KDPW. Akcje Dopuszczane, w tym Akcje Sprzedawane, oraz Akcje Nowej Emisji i Prawa do Akcji zostaną zarejestrowane w systemie depozytowym prowadzonym przez KDPW (z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa), będącym centralną instytucją depozytową papierów wartościowych w Polsce. W tym celu Walne Zgromadzenie w swoich uchwałach nr 4 i 5 z dnia 28 marca 2017 r. upoważniło Zarząd do zawarcia umowy z KDPW w zakresie rejestracji w depozycie Akcji Dopuszczanych, Akcji Nowej Emisji i Praw do Akcji. KDPW_CCP S.A. – Spółka zależna KDPW – będzie rozliczać transakcje na Akcjach Dopuszczanych, Akcjach Nowej Emisji oraz Prawach do Akcji w ramach wtórnego obrotu tymi papierami wartościowymi, w szczególności obrotu na GPW.

KDPW nada Akcjom Dopuszczanym, Akcjom Nowej Emisji i Prawom do Akcji kod ISIN na potrzeby ich rejestracji w depozycie papierów wartościowych.

Dopuszczenie Akcji Dopuszczanych, Praw do Akcji oraz Akcji Nowej Emisji do obrotu na rynku regulowanym

Na Datę Prospektu akcje Spółki nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub jakimkolwiek innym odpowiednim rynku.

Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie 80.000.000 Akcji Dopuszczanych (Akcji serii A-D), w tym 20.000.000 Akcji Sprzedawanych, jak również nie więcej niż 20.000.000 Akcji Nowej Emisji oraz nie więcej niż 20.000.000 Praw do Akcji do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW. Natomiast, jeśli po zakończeniu Oferty Spółka nie będzie spełniała wymogów dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW prowadzonym przez GPW, Spółka będzie ubiegała się o uzyskanie zgody Zarządu Giełdy na dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW prowadzonym przez GPW pomimo niespełniania wymogów określonych w Regulaminie Giełdy albo o dopuszczenie Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji do obrotu na rynku równoległym prowadzonym przez GPW. W przypadku gdy Spółka nie będzie spełniać wymogów dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu w odniesieniu do Akcji Dopuszczanych i

Praw do Akcji, zarówno na rynku podstawowym, jak i na rynku równoległym GPW, a zarząd GPW nie dopuści Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji do obrotu na żadnym z tych rynków w związku z niespełnieniem wymogów dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji do obrotu na tych rynkach, Spółka zamierza ubiegać się o wprowadzenie Akcji do alternatywnego systemu obrotu GPW (NewConnect).

Jeśli przed przydziałem Akcji Oferowanych, Akcje Oferowane nie zostaną objęte/opłacone lub zostaną objęte/opłacone w liczbie uniemożliwiającej spełnienie kryterium dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym GPW, informacja ta zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej (aneks do Prospektu), który zostanie opublikowany w ten sam sposób jak niniejszy Prospekt. W przypadku opublikowania aneksu do Prospektu data przydziału Akcji Oferowanych zostanie zmieniona, aby umożliwić inwestorom skorzystanie z prawa uchylecia się od skutków prawnych złożenia zapisu na Akcje Oferowane.

Spółka planuje jednoczesne notowanie Akcji Dopuszczanych oraz Praw do Akcji.

Jednocześnie lub prawie jednocześnie z utworzeniem Akcji Nowej Emisji, o których Dopuszczenie ubiega się Spółka, przedmiotem subskrypcji lub plasowania o charakterze prywatnym nie będą papiery wartościowe Spółki tej samej klasy co Akcje Nowej Emisji. W związku z plasowaniem o charakterze publicznym lub prywatnym nie będą również tworzone papiery wartościowe Spółki innej klasy.

W związku z: (i) Ofertą oraz (ii) dopuszczeniem i wprowadzeniem Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Sprzedawanych, jak również Praw do Akcji i Akcji Nowej Emisji do obrotu giełdowego zamiarem Spółki jest docelowo zarejestrowanie pod tym samym kodem ISIN, 80.000.000 Akcji Dopuszczanych, w tym 20.000.000 Akcji Sprzedawanych, jak również nie więcej niż 20.000.000 Akcji Nowej Emisji oraz rejestracja nie więcej niż 20.000.000 Praw do Akcji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

Spółka złoży do KDPW wniosek o rejestrację Akcji Oferowanych i Praw do Akcji będących przedmiotem Oferty w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW tak, aby rejestracja Akcji Oferowanych i Praw do Akcji w depozycie papierów wartościowych nastąpiła w terminie umożliwiającym dokonanie ich przydziału Inwestorom Indywidualnym i Inwestorom Instytucjonalnym oraz zapisanie Akcji Oferowanych i Praw do Akcji na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych i Inwestorów Instytucjonalnych na zasadach i w terminie określonym w Prospekcie. Spółka złoży również wniosek o rejestrację pozostałych Akcji Dopuszczanych, które będą objęte wnioskami o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego, w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Nowej Emisji, Spółka podejmie działania mające na celu wprowadzenie Akcji Nowej Emisji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. Po zarejestrowaniu Akcji Nowej Emisji przez sąd rejestrowy, zostaną one zapisane na rachunkach papierów wartościowych inwestorów, na których były zapisane Prawa do Akcji w dniu rozliczenia transakcji dokonanych w ostatnim dniu notowań Praw do Akcji na rynku podstawowym GPW. W zamian za każde Prawo do Akcji na rachunkach inwestorów zostanie zapisana jedna Akcja Nowej Emisji, w wyniku czego Prawa do Akcji wygasną. Dzień wygaśnięcia Praw do Akcji będzie ostatnim dniem ich obrotu na GPW, a następny dzień obrotu na GPW będzie pierwszym dniem notowań Akcji Nowej Emisji.

Akcje Dopuszczane, w tym Akcje Sprzedawane, zostaną zdematerializowane i wprowadzone do obrotu regulowanego na GPW również w przypadku niedokonania sprzedaży Akcji Sprzedawanych przez Akcjonariusza Sprzedającego.

Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Sprzedawanych, oraz Akcji Nowej Emisji i Praw do Akcji do obrotu na rynku regulowanym (w tym podstawowym) GPW wymaga zgody zarządu GPW i przyjęcia Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Sprzedawanych oraz Akcji Nowej Emisji i Praw do Akcji do depozytu papierów wartościowych przez KDPW. Zgoda taka może być udzielona, jeśli Spółka spełni wszystkie wymogi prawne określone w stosownych regulacjach GPW i KDPW oraz w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach, w tym w szczególności wymogi w zakresie minimalnej liczby Akcji w wolnym obrocie. Zgodnie z Rozporządzeniem o Rynku i Emitentach w przypadku rynku podstawowego (będącego rynkiem oficjalnych notowań giełdowych) minimalna liczba Akcji w wolnym obrocie jest zapewniona, jeżeli w posiadaniu Akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, znajduje się: (i) co najmniej 25% Akcji Spółki objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań lub (ii) co najmniej 500.000 Akcji Spółki o łącznej wartości stanowiącej, według ostatniej ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży Akcji, równowartość w złotych co najmniej 17 mln euro. Ponadto, Rozporządzenie o Rynku i Emitentach wymaga, aby: (i) wniosek o dopuszczenie obejmował wszystkie akcje tego samego rodzaju oraz (ii) emitent opublikował sprawozdania finansowe wraz z opinią podmiotu uprawnionego do ich badania przez co najmniej trzy kolejne lata obrotowe poprzedzające złożenie wniosku o dopuszczenie. Natomiast zgodnie z Regulaminem GPW akcje mogą być dopuszczone do obrotu giełdowego (na

rynku podstawowym albo równoległym), o ile: (i) został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru albo został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, którego równoważność w rozumieniu przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej została stwierdzona przez właściwy organ nadzoru, chyba że sporządzenie, zatwierdzenie lub stwierdzenie równoważności dokumentu informacyjnego nie jest wymagane, (ii) zbywalność Akcji nie jest ograniczona, (iii) w stosunku do emitenta nie toczy się postępowanie upadłościowe lub likwidacyjne, (iv) z zastrzeżeniem określonych wyjątków kapitalizacja Spółki (rozumiana jako iloczyn liczby wszystkich Akcji emitenta i prognozowanej ceny rynkowej) powinna wynosić co najmniej 60 mln złotych albo równowartość w złotych 15 mln euro, (v) w posiadaniu Akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, znajduje się co najmniej: (a) 15% Akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego (przy założeniu, że w ramach Oferty nie zostaną sprzedane żadne Akcje Sprzedawane, co najmniej 3.530.000 Akcji Nowej Emisji musi zostać zaoferowanych, subskrybowanych i przydzielonych w ramach Oferty w celu spełnienia przedmiotowego kryterium rozproszenia) oraz (b) 100.000 akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego o wartości równej co najmniej 4 mln złotych albo równowartości w złotych równej co najmniej 1 mln euro, liczonej według ostatniej ceny sprzedaży lub emisyjnej, a także (vi) akcje znajdujące się w posiadaniu takiej liczby Akcjonariuszy, która stwarza podstawę dla kształtowania się płynnego obrotu giełdowego.

Odwołanie oferty Akcji Sprzedawanych przez Akcjonariusza Sprzedającego może mieć wpływ na możliwość spełnienia przez Spółkę warunków dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym (podstawowym) GPW przewidzianych w regulacjach GPW i KDPW oraz w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach.

Analizując wnioski Spółki o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Sprzedawanych, oraz Akcji Nowej Emisji i Praw do Akcji na GPW, GPW bierze pod uwagę aktualną i przewidywaną sytuację finansową Spółki, jej perspektywy rozwoju oraz doświadczenie i kwalifikacje jej kadry zarządzającej, mając na uwadze bezpieczeństwo rynku i jego uczestników. Biorąc pod uwagę, że niektóre kryteria dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na GPW są uznaniowe i należą do oceny GPW, Spółka nie może zapewnić, że takie zgody i zezwolenia zostaną uzyskane ani że Akcje Dopuszczane, w tym Akcje Sprzedawane, oraz Akcje Nowej Emisji i Prawa do Akcji zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym GPW. W przypadku powzięcia przez Spółkę informacji, iż z powodu przewidywanego wyniku Oferty, Spółka może nie spełnić wymogów dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym GPW, Spółka rozważy odstąpienie od przeprowadzenia Oferty. Odstąpienie od przeprowadzenia Oferty będzie dokonane zgodnie z postanowieniami Prospektu w tym zakresie zawartymi w rozdziale „*Warunki Oferty—Zawieszenie Oferty lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty*”. Ponadto, Spółka nie może całkowicie wykluczyć, że z powodu okoliczności leżących poza jej kontrolą dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Sprzedawanych, oraz Akcji Nowej Emisji i Praw do Akcji na głównym rynku GPW nastąpi w terminach innych, niż pierwotnie zakładano. Ponadto, z powodu luki czasowej pomiędzy subskrypcją przez inwestorów a pierwszym dniem notowania Akcji Oferowanych (zob. rozdział „*Warunki Oferty—Przewidywany harmonogram Oferty*”), która może być dłuższa niż w innych jurysdykcjach, inwestorzy będą narażeni na brak płynności przez ten czas.

Mając na uwadze stanowisko Zarządu GPW z dnia 12 września 2006 r. w sprawie szczegółowych warunków dopuszczania i wprowadzania do obrotu giełdowego niektórych instrumentów finansowych, zgodnie z którym decyzje w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego jednocześnie praw do akcji nowej emisji oraz akcji już istniejących podejmowane są po analizie obejmującej w szczególności wysokość i strukturę oferty, strukturę własności, ewentualne umowne zakazy sprzedaży oraz inne okoliczności związane z wnioskiem. W świetle powyższego spółki, które planują jednoczesne notowanie praw do akcji nowej emisji wraz z istniejącymi akcjami, powinny liczyć się z tym, że istniejące akcje zostaną dopuszczone dopiero po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego i asymilacji istniejących akcji z nowo wyemitowanymi akcjami, o ile takie opóźnienie jest uzasadnione szczególnymi okolicznościami. W związku z tym możliwe jest, że Akcje Dopuszczane zostaną wprowadzone do obrotu nie wcześniej niż po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję Akcji Nowej Emisji i ich asymilacji z Akcjami Dopuszczanymi. W związku z powyższym inwestorzy, którym zostaną przydzielone Akcje Sprzedawane, muszą wziąć pod uwagę możliwość, że Akcje Sprzedawane mogą nie być notowane do czasu ich wprowadzenia do obrotu giełdowego (co nastąpi w dniu wprowadzenia Akcji Nowej Emisji do obrotu giełdowego). Ponadto, Spółka, Akcjonariusz Sprzedający oraz inni Akcjonariusze Spółki są stronami umownych zakazów sprzedaży i emisji Akcji (zob. rozdział „*Subemisja, stabilizacja i umowne ograniczenia zbywalności Akcji—Stabilizacja*”), co będzie również jednym z czynników analizowanych przez GPW w związku z wnioskiem Spółki o dopuszczenie i wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu giełdowego.

Warunki dotyczące dopuszczenia i wprowadzenia Akcji do obrotu na GPW, które zostały szczegółowo określone w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach oraz w odpowiednich regulacjach GPW, dotyczą m.in. zapewnienia odpowiedniej płynności Akcji oraz odpowiedniego poziomu kapitalizacji. Dodatkowo, rozpatrując wniosek Spółki o dopuszczenie jego papierów wartościowych do obrotu na GPW, Zarząd GPW weźmie pod uwagę, w szczególności, aktualną i przewidywaną sytuację finansową Spółki, perspektywy rozwoju oraz doświadczenie i kwalifikacje jego organów oraz bezpieczeństwo obrotu giełdowego i interes jego uczestników.

W przypadku zmiany zamiarów Spółki w zakresie dopuszczenia i wprowadzenia Akcji do obrotu giełdowego informacja taka zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie aneksu do Prospektu w sposób, w jakim został opublikowany Prospekt.

Informacja o podmiotach posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym

Na Datę Prospektu umowa z animatorem rynku nie została podpisana. Spółka rozważa zawarcie takiej umowy w późniejszym okresie, tj. po dopuszczeniu Akcji Dopuszczanych do notowania na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

SUBEMISJA, STABILIZACJA I UMOWNE OGRANICZENIA ZBYWALNOŚCI AKCJI

Subemisja i plasowanie

Globalny Koordynator oraz Współprowadzący Księgę Popytu na podstawie Umowy o Plasowanie ze Spółką i Akcjonariuszem Sprzedającym będą zobowiązani do plasowania oferty bez wiążącego zobowiązania (tj. na zasadzie „dołożenia wszelkich starań”).

Ponadto, w Umowie o Plasowanie Mercurius Dom Maklerski sp. z o.o. wyrazi gotowość wobec Spółki i Akcjonariusza Sprzedającego do świadczenia na ich wspólne żądanie usług subemisji inwestycyjnej.

Świadczenie usług subemisji inwestycyjnej będzie uzależnione od: (i) wystąpienia przez Spółkę i Akcjonariusza Sprzedającego z pisemnym wspólnym żądaniem świadczenia tych usług na zasadach określonych w Umowie o Plasowanie oraz (ii) potwierdzenia przez Mercurius Dom Maklerski sp. z o.o. otrzymania powyższego żądania, połączonego z akceptacją jego treści.

Zgodnie z postanowieniami Umowy o Plasowanie dotyczącymi ewentualnej subemisji inwestycyjnej Mercurius Dom Maklerski sp. z o.o. wyrazi gotowość świadczenia usług subemisji inwestycyjnej w odniesieniu do pakietu Akcji Oferowanych, których liczba w każdym przypadku będzie nie większa niż niższa z następujących wielkości: (i) liczba Akcji Oferowanych, które łącznie będą warte 80.000.000,00 PLN według Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych, albo (ii) liczba Akcji Oferowanych stanowiących 25% ostatecznej liczby akcji objętych w Ofercie przez Inwestorów Instytucjonalnych, w każdym przypadku pod warunkiem, że Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych zostanie ustalona w procesie budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych (book building) i nie będzie wyższa niż wynikająca z ilorazu kwoty 2.700.000.000,00 PLN oraz łącznej liczby akcji Spółki po uwzględnieniu wyemitowanych Akcji Nowej Emisji.

Ponadto, w przypadku gdy po zakończeniu procesu budowania księgi popytu w ramach wstępnego przydziału (wstępnej alokacji) Akcji Oferowanych Inwestorom Instytucjonalnym, którzy złożyli w procesie budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych (book building) deklaracje zainteresowania nabyciem Akcji Oferowanych w Mercurius Dom Maklerski sp. z o.o., zostaną wstępnie przydzielone (wstępnie alokowane) Akcje Oferowane o wartości mniejszej niż przez nich deklarowana, to obowiązek ewentualnej subemisji inwestycyjnej zostanie ograniczony także o różnicę pomiędzy wartością Akcji Oferowanych zadeklarowanych przez tych inwestorów a wartością Akcji Oferowanych wstępnie im przydzielonych (wstępnie alokowanych).

Wystąpienie przez Spółkę i Akcjonariusza Sprzedającego z wyżej wskazanym żądaniem będzie możliwe jedynie w drugim dniu przyjmowania zapisów Inwestorów Instytucjonalnych, nie wcześniej niż od godziny 9:30 i nie później niż do godziny 18:00.

Stabilizacja

Warunki Oferty nie przewidują możliwości dokonania nadprzydziału lub opcji dodatkowego przydziału typu „greenshoe”.

Przewiduje się, że w ramach Oferty zostaną podjęte działania stabilizacyjne. Podjęcie działań stabilizacyjnych będzie jednak uzależnione od sprzedaży przez Akcjonariusza Sprzedającego w Ofercie Akcji Sprzedawanych – w przypadku niesprzedania przez Akcjonariusza Sprzedającego jakichkolwiek Akcji Sprzedawanych w Ofercie działania stabilizacyjne nie będą podjęte.

W związku z działaniami stabilizacyjnymi w dniu ustalenia Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych oraz dla Inwestorów Instytucjonalnych oraz ostatecznej liczby Akcji Nowej Emisji oferowanych przez Spółkę w Ofercie i ostatecznej liczby Akcji Sprzedawanych oferowanych przez Akcjonariusza Sprzedającego w Ofercie lub w dniu bezpośrednio po nim następującym planowane jest zawarcie umowy o stabilizację („**Umowa o Stabilizację**”) przez Akcjonariusza Sprzedającego oraz Pekao Investment Banking S.A. („**Menadżer Stabilizujący**”).

Nabywanie Akcji lub PDA w ramach transakcji stabilizacyjnych będzie dokonywane na zasadach określonych w Rozporządzeniu MAR, Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2016/1052 z dnia 8 marca 2016 r. uzupełniającym rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących warunków mających zastosowanie do programów odkupu i środków stabilizacji („**Rozporządzenie 2016/1052**”), oraz w Umowie o Stabilizację. Transakcje nabycia Akcji lub PDA będą mogły być dokonywane w okresie nie dłuższym niż określony w Umowie o Stabilizację okres, tj. nie dłużej niż w ciągu 30 dni kalendarzowych począwszy od dnia pierwszego notowania Akcji na GPW („**Okres Stabilizacji**”) po cenie nie wyższej niż Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych. Menadżer Stabilizujący nie będzie jednak zobowiązany do podjęcia jakichkolwiek działań stabilizacyjnych. Jeśli

działania takie zostaną podjęte przez Menadżera Stabilizującego, mogą one zostać przerwane w każdym czasie przed upływem Okresu Stabilizacji. Transakcje stabilizacji mają na celu wsparcie ceny rynkowej Akcji/PDA podczas Okresu Stabilizacji. W wyniku transakcji stabilizacyjnych cena rynkowa Akcji lub PDA może być wyższa, niż miałyby to miejsce w przypadku, gdyby działania stabilizacyjne nie były podejmowane.

Oczekuje się, że zgodnie z Umową o Stabilizację, w związku z planowanymi działaniami stabilizacyjnymi, Akcjonariusz Sprzedający udzieli Menadżerowi Stabilizującemu opcji stabilizacyjnej, na podstawie której Menadżer Stabilizujący będzie uprawniony do sprzedaży i przeniesienia na Akcjonariusza Sprzedającego Akcji lub PDA nabytych przez niego w ramach działań stabilizacyjnych po cenie równej cenie nabycia takich Akcji lub PDA przez Menadżera Stabilizującego w transakcjach stabilizacyjnych na GPW, przy czym cena ta nie będzie wyższa niż Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych. Jeżeli Menadżer Stabilizujący podejmie decyzję o podjęciu działań stabilizacyjnych, przeniesie on na Akcjonariusza Sprzedającego Akcje lub PDA nabyte w ramach działań stabilizacyjnych, co może zostać przeprowadzone w jednej lub większej liczbie transakcji zawieranych przez okres nie dłuższy niż 45 dni kalendarzowych począwszy od dnia pierwszego notowania Akcji na GPW.

Opcja stabilizacyjna będzie obejmować niższą z następujących wartości: (a) nie więcej niż 10% liczby Akcji Oferowanych przydzielonych w Ofercie, albo (b) nie więcej niż łączna liczba Akcji Sprzedawanych ostatecznie sprzedanych w Ofercie przez Akcjonariusza Sprzedającego.

Informacja o zawarciu Umowy o Stabilizację zostanie przekazana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego w trybie art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. Komunikat aktualizujący dotyczący zawarcia Umowy o Stabilizację będzie zawierać następujące informacje: (i) wskazanie, że działania stabilizacyjne mogą być podjęte oraz że nie ma gwarancji, że zostaną one wykonane oraz że mogą one zostać zatrzymane w dowolnym momencie, (ii) początek i koniec okresu, podczas którego mogą być podejmowane działania stabilizacyjne, (iii) wskazanie podmiotu zarządzającego działaniami stabilizacyjnymi oraz (iv) wskazanie, że w wyniku transakcji stabilizujących cena rynkowa Akcji lub PDA może być wyższa niż miałyby to miejsce w innym przypadku.

Jeżeli: (i) Umowa o Stabilizację nie zostanie zawarta, w szczególności w związku z tym, że Akcjonariusz Sprzedający nie sprzeda w Ofercie jakichkolwiek Akcji Sprzedawanych, albo (ii) zostanie zawarta na warunkach zasadniczo innych niż wskazane powyżej lub w innym terminie, informacja taka zostanie przekazana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu po jego zatwierdzeniu przez KNF, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Informacje na temat podjętych działań stabilizacyjnych będą przekazywane na zasadach przewidzianych w Rozporządzeniu MAR oraz Rozporządzeniu 2016/1052.

Umowne ograniczenia zbywalności Akcji

Akcjonariusz Sprzedający

W Umowie o Plasowanie Akcjonariusz Sprzedający zobowiąże się wobec Globalnego Koordynatora oraz Współprowadzących Księgę Popytu, że w okresie od dnia zawarcia tej umowy do upływu 360 dni od daty pierwszego notowania Akcji Spółki na GPW, wyłączając następujące przypadki: (i) odpowiedź na publiczne wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę Akcji, (ii) zbycia Akcji Spółki na rzecz podmiotu kontrolującego Akcjonariusza Sprzedającego lub jakiegokolwiek podmiotu kontrolowanego przez podmiot kontrolujący Akcjonariusza Sprzedającego (pod warunkiem, że taki podmiot także zaciągnie analogiczne zobowiązanie „lock-up” w odniesieniu do Akcji Spółki na okres pozostający do wygaśnięcia zobowiązania Akcjonariusza Sprzedającego), (iii) wdrożenia w Spółce planu motywacyjnego Akcji dla kadry kierowniczej wyższego szczebla Grupy, pod warunkiem, że warunki tego planu będą odpowiadać praktyce rynkowej, a Akcjonariusz Sprzedający będzie posiadał mniej niż 66% ogólnej liczby głosów w Spółce w dniu ustalenia prawa do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu mającym podjąć uchwałę w sprawie tego planu motywacyjnego, ani Akcjonariusz Sprzedający, ani żadna spółka zależna i spółka powiązana z Akcjonariuszem Sprzedającym, nad którą Akcjonariusz Sprzedający sprawuje kontrolę wynikającą z prawa do powoływania członków organów takiej spółki lub z umowy o zarządzanie, lub z posiadania większości głosów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników takiej spółki, ani jakakolwiek osoba działająca w jego imieniu nie będzie bez pisemnej zgody Globalnego Koordynatora oraz Współprowadzących Księgę Popytu oferować, sprzedawać, obciążać ani w inny sposób rozporządzać, ani publicznie ogłaszać emisji, oferty, sprzedaży ani zbycia lub zamiaru podjęcia takich działań lub podejmować działań zmierzających do lub mogących skutkować emisją, ofertą, sprzedażą lub zbyciem Akcji lub instrumentów finansowych wymiennych lub zamiennych na Akcje lub umożliwiających ich uzyskanie w drodze realizacji praw związanych z takimi instrumentami finansowymi, innych praw umożliwiających nabycie Akcji, ani innych papierów wartościowych

lub instrumentów finansowych, których wartość jest ustalana bezpośrednio lub pośrednio przez odniesienie do ceny powyższych papierów wartościowych stanowiących ich instrument bazowy, włącznie ze swapami na akcje, kontraktami terminowymi i opcjami.

Ponadto, Akcjonariusz Sprzedający zobowiąże się, że w tym samym okresie bez zgody Globalnego Koordynatora oraz Współprowadzących Księgę Popytu nie zawrze żadnej innej transakcji, która może skutkować emisją, ofertą, sprzedażą lub zbyciem instrumentów finansowych podobnych do Akcji.

Spółka

W Umowie o Plasowanie Spółka zobowiąże się wobec Globalnego Koordynatora oraz Współprowadzących Księgę Popytu, że w okresie od dnia zawarcia tej umowy do upływu 180 dni od daty pierwszego notowania Akcji Spółki na GPW, wyłączając przypadek wdrożenia w Spółce planu motywacyjnego Akcji dla kadry kierowniczej wyższego szczebla Grupy, pod warunkiem, że warunki tego planu będą odpowiadać praktyce rynkowej, a Akcjonariusz Sprzedający będzie posiadał mniej niż 66% ogólnej liczby głosów w Spółce w dniu ustalenia prawa do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu mającym podjąć uchwałę w sprawie tego planu motywacyjnego, Spółka ani żadna spółka zależna, ani żadna spółka powiązana ze Spółką, nad którą Spółka sprawuje kontrolę wynikającą z prawa do powoływania członków organów takiej spółki lub z umowy o zarządzanie, lub z posiadania większości głosów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników takiej spółki, ani jakakolwiek osoba działająca w ich imieniu nie będą, bez pisemnej zgody Globalnego Koordynatora oraz Współprowadzących Księgę Popytu, dokonywać emisji, oferować, sprzedawać, obciążać ani w inny sposób rozporządzać, ani publicznie ogłaszać emisji, oferty, sprzedaży ani zbycia lub zamiaru podjęcia takich działań lub podejmować działań zmierzających do lub mogących skutkować emisją, ofertą, sprzedażą lub zbyciem Akcji lub instrumentów finansowych wymiennych lub zamiennych na Akcje lub umożliwiających ich uzyskanie w drodze realizacji praw związanych z takimi instrumentami finansowymi, innych praw umożliwiających nabycie Akcji, ani innych papierów wartościowych lub instrumentów finansowych, których wartość jest ustalana bezpośrednio lub pośrednio przez odniesienie do ceny powyższych papierów wartościowych stanowiących ich instrument bazowy, włącznie ze swapami na akcje, kontraktami terminowymi i opcjami.

Spółka zobowiąże się również wobec Globalnego Koordynatora oraz Współprowadzących Księgę Popytu, że w okresie od dnia zawarcia Umowy o Plasowanie do upływu 180 dni od daty pierwszego notowania Akcji Spółki na GPW, Spółka nie będzie (oraz spowoduje, że jej spółki zależne lub spółki powiązane ze Spółką, nad którymi Spółka sprawuje kontrolę, wynikającą z prawa do powoływania członków organów takich spółek lub umowy o zarządzanie lub z posiadania większości głosów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników takich spółek nie będą), bez pisemnej zgody Globalnego Koordynatora oraz Współprowadzących Księgę Popytu, nabywać lub publicznie ogłaszać zamiaru nabycia Akcji, ani obniżać lub publicznie ogłaszać zamiaru obniżenia swojego kapitału zakładowego.

Ponadto, Spółka zobowiąże się wobec Globalnego Koordynatora oraz Współprowadzących Księgę Popytu, że w tym samym okresie bez zgody Globalnego Koordynatora oraz Współprowadzących Księgę Popytu nie zawrze żadnej innej transakcji, która może skutkować emisją, ofertą, sprzedażą lub zbyciem instrumentów finansowych podobnych do Akcji.

Powiązania w ramach innych transakcji

Menadżerowie Oferty i ich podmioty powiązane (także jako część organizacji międzynarodowych lub o zasięgu globalnym, świadczących usługi finansowe) jest lub może być zaangażowany w działalność w zakresie bankowości inwestycyjnej, bankowości korporacyjnej, papierów wartościowych, zarządzania inwestycjami oraz indywidualnego zarządzania majątkiem. W zakresie działalności dotyczącej papierów wartościowych Menadżerowie Oferty i ich podmioty powiązane zajmują się lub mogą się zajmować subemisją papierów wartościowych, obrotem papierami wartościowymi (na rachunek własny lub klientów), usługami maklerskimi, obrotem walutami, obrotem na giełdach towarowych i instrumentami pochodnymi (na rachunek własny lub klientów), a także świadczeniem usług maklerskich, usług bankowości inwestycyjnej, sporządzaniem analiz, usług finansowania i doradztwa finansowego oraz w zakresie bankowości korporacyjnej, udzielania kredytów lub świadczenia innych usług bankowych przez nich lub ich podmioty powiązane. W zakresie dozwolonym przez obowiązujące przepisy prawa i zasady dotyczące konfliktu interesów odnośnie do prowadzenia działalności maklerskiej i w ramach bankowości inwestycyjnej oraz bankowości korporacyjnej (a) w normalnym toku działalności związanej z dokonywaniem obrotu instrumentami finansowymi, świadczeniem usług maklerskich lub usług finansowania Menadżerowie Oferty i ich podmioty powiązane mogą w dowolnym czasie posiadać inwestycje długo- lub krótkoterminowe, zapewniać finansowanie inwestycji oraz mogą – na rachunek własny lub swoich klientów – angażować się w obrót lub w inny sposób strukturyzować lub przeprowadzać transakcje dotyczące dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych lub kredytów uprzywilejowanych

dowolnego podmiotu uczestniczącego w Ofercie lub transakcje dotyczące jakiejkolwiek waluty albo towaru związanych z Ofertą, lub transakcje dotyczące dowolnych powiązanych instrumentów pochodnych; (b) Menadżerowie Oferty i ich podmioty powiązane, ich dyrektorzy, członkowie organów zarządzających lub nadzorczych, członkowie kadry kierowniczej i pracownicy mogą w dowolnym czasie inwestować na własny rachunek lub zarządzać funduszami inwestującymi na własny rachunek w dłużne lub udziałowe papiery wartościowe emitowane przez dowolny podmiot uczestniczący w Ofercie, w jakiejkolwiek waluty lub towary związane z Ofertą lub w jakiejkolwiek powiązane instrumenty pochodne; (c) Menadżerowie Oferty i ich podmioty powiązane mogą w dowolnym czasie dokonywać w zwykłym toku czynności maklerskich na rzecz jakiegokolwiek podmiotu uczestniczącego w Ofercie; (d) Menadżerowie Oferty i ich podmioty powiązane w zakresie dozwolonym przez przepisy prawa mogą w zakresie bankowości korporacyjnej udzielać kredytów lub świadczyć inne usługi bankowe.

Menadżerowie Oferty i ich podmioty powiązane prowadzili w przeszłości oraz mogą w przyszłości świadczyć usługi bankowości inwestycyjnej, komercyjnej oraz inne usługi finansowe, a także dokonywać innego rodzaju transakcji z Akcjonariuszem Sprzedającym, podmiotami, w stosunku do których Akcjonariusz Sprzedający jest podmiotem dominującym, ze Spółką oraz jej podmiotami powiązanymi. Menadżerowie Oferty i ich podmioty powiązane otrzymywali i mogą w przyszłości otrzymywać wynagrodzenie i prowizje zwyczajowo należne z tytułu świadczenia takich usług lub przeprowadzania transakcji.

W związku z Ofertą Menadżerowie Oferty i ich podmioty powiązane działają wyłącznie na rzecz Akcjonariusza Sprzedającego oraz Spółki oraz, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, nie ponoszą jakiejkolwiek odpowiedzialności wobec jakichkolwiek innych osób.

Menadżerowie Oferty i ich podmioty powiązane mogą nabywać instrumenty finansowe emitowane przez Akcjonariusza Sprzedającego, Spółkę, ich podmioty powiązane lub instrumenty finansowe powiązane z instrumentami finansowymi emitowanymi przez wskazane powyżej podmioty. W związku z Ofertą Menadżerowie Oferty lub ich podmioty powiązane mogą również działać jako inwestor na własny rachunek, nabyć Akcje Oferowane w Ofercie, a następnie je posiadać, zbyć lub rozporządzić nimi w inny sposób. Menadżerowie Oferty przekażą informacje o nabyciu Akcji Oferowanych lub o dokonywaniu transakcji opisanych powyżej jedynie w przypadku, gdy obowiązek ujawniania takich transakcji będzie wynikał z powszechnie obowiązujących przepisów prawa lub regulacji.

Na Datę Prospektu, Globalny Koordynator jest wierzycielem funduszu easyDEBT NSFIZ, podmiotu z Grupy Kapitałowej Spółki, w związku z emisją obligacji przez easyDEBT NSFIZ. W ramach emisji obligacji przez easyDEBT NSFIZ, przeprowadzonej w dniu 19 grudnia 2016 r., Globalny Koordynator jako obligatariusz objął 105.000 obligacji serii A o jednostkowej wartości nominalnej 1.000 PLN każda oraz łącznej wartości nominalnej 105.000.000 PLN. W dniu 23 stycznia 2017 r. Spółka dokonała przedterminowej spłaty części finansowania w wysokości 28,6 mln PLN, 9 lutego 2017 r. w kwocie 2,1 mln PLN, 7 marca 2017 r. w kwocie 4,1 mln PLN, 4 kwietnia w kwocie 3 mln PLN, 12 maja 2017 r. w kwocie 4,6 mln PLN. Na Datę Prospektu łączna wartość nominalna obligacji serii A posiadanych przez Globalnego Koordynatora wynosi 62.572.000 PLN. Obligacje serii A funduszu easyDEBT NSFIZ są oprocentowane od dnia emisji (z wyłączeniem tego dnia) do dnia wykupu (włącznie), tj. do dnia 19 grudnia 2017 r. według zmiennej stopy procentowej, ustalonej zgodnie z warunkami emisji obligacji. Ponadto, w ramach emisji obligacji, Globalny Koordynator pełnił funkcję przy tej emisji agenta emisji, dealera, agenta kalkulacyjnego, agenta płatności oraz depozytariusza.

ROZWODNIENIE

Jeżeli Oferta zostanie zakończona oraz przy założeniu, że wszystkie Akcje Nowej Emisji zostaną zaoferowane i objęte zapisami, skutkiem Oferty będzie rozwodnienie udziałów obecnych akcjonariuszy w kapitale Spółki oraz w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego wynikającego z emisji Akcji Nowej Emisji, Istniejące Akcje, które obecnie reprezentują 100% kapitału zakładowego Spółki i ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki będą reprezentować 80% kapitału zakładowego Spółki i ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje dotyczące struktury kapitału zakładowego Spółki na Datę Prospektu oraz strukturę kapitału zakładowego, jaka będzie istniała po emisji Akcji Nowej Emisji (przy założeniu emisji maksymalnej liczby tych akcji).

	na Datę Prospektu		po emisji Akcji Nowej Emisji	
Akcje Istniejące.....	80.000.000	100%	80.000.000	80%
Akcje Nowej Emisji.....	-	-	20.000.000	20%
Ogółem	80.000.000	100%	100.000.000	100%

Źródło: Spółka.

Informacje na temat rozwodnienia z uwzględnieniem dotychczasowych i nowych akcjonariuszy znajdują się w rozdz. „Akcjonariusz Sprzedający—Przewidywana struktura akcjonariatu po zakończeniu Oferty”.

OGRANICZENIA W DYSTRYBUCJI AKCJI OFEROWANYCH

Oferta publiczna Akcji Oferowanych w Polsce

Prospekt został sporządzony wyłącznie na potrzeby Oferty przeprowadzanej w drodze oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej na terytorium Polski.

W ramach Oferty Spółka może prowadzić działania mające na celu przekazanie informacji o przeprowadzanej Ofercie inwestorom instytucjonalnym poza Stanami Zjednoczonymi Ameryki (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej) na mocy Regulacji S wydanej na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych, zgodnie z właściwymi przepisami prawa jurysdykcji, gdzie takie działania będą prowadzone, w oparciu o oddzielnie przekazywany wskazanym powyżej inwestorom Dokument Marketingowy. Dokument Marketingowy nie będzie podlegał zatwierdzeniu przez KNF żaden inny organ nadzoru w żadnej jurysdykcji.

Prospekt nie będzie podlegał zatwierdzeniu przez organ nadzoru inny niż KNF ani nie będzie podlegał rejestracji czy zgłoszeniu do organu nadzoru w żadnym innym państwie niż Polska.

Ograniczone działania promocyjne Oferty poza granicami Polski, z wyłączeniem Stanów Zjednoczonych Ameryki, będą przeprowadzane w oparciu o Dokument Marketingowy, który zostanie przekazany wybranym inwestorom kwalifikowanym w trybie przewidzianym w Dyrektywie Prospektowej (w sposób, w jaki została ona wprowadzona w Państwach Członkowskich) dla zwolnienia z wymogu sporządzenia prospektu lub innego dokumentu ofertowego na potrzeby oferty akcji, zatwierdzonego przez właściwy organ lub zgłoszonego do właściwego organu i następnie opublikowanego zgodnie z właściwymi przepisami prawa – w przypadku ograniczonych działań promocyjnych poza UE.

Ani Spółka, ani Menadżerowie Oferty nie podejmowali i nie będą podejmować działań stanowiących ofertę publiczną Akcji Oferowanych poza terytorium Polski, jak również nie będą rozpowszechniać Prospektu bądź jakiegokolwiek innego materiału ofertowego dotyczącego Spółki lub Akcji Oferowanych poza terytorium Polski. Akcje Oferowane nie mogą być przedmiotem bezpośredniej lub pośredniej oferty lub sprzedaży na terytorium jakiegokolwiek kraju lub jurysdykcji, inaczej niż z zachowaniem wszelkich stosownych zasad i regulacji właściwych dla danego kraju lub jurysdykcji.

W niektórych jurysdykcjach ograniczone działania promocyjne Oferty mogą podlegać ograniczeniom prawnym. Osoby zainteresowane Ofertą powinny więc zapoznać się z wszelkimi ograniczeniami tego rodzaju, przestrzegać takich ograniczeń oraz zasad przeprowadzania ograniczonych działań promocyjnych Oferty. Nieprzestrzeganie tych ograniczeń może stanowić naruszenie przepisów regulujących obrót papierami wartościowymi obowiązującymi w danej jurysdykcji.

Dokument Marketingowy nie stanowi oferty ani zaproszenia do złożenia oferty lub nabycia jakichkolwiek papierów wartościowych opisanych w Prospekcie adresowanych do jakiejkolwiek osoby w jakiejkolwiek jurysdykcji, jeżeli w takiej jurysdykcji składanie takiej oferty lub nakłanianie jej do nabycia papierów wartościowych jest niezgodne z prawem.

Stany Zjednoczone Ameryki

PDA, ani Akcje Oferowane objęte Prospektem nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych, ani przez żaden inny organ regulujący obrót papierami wartościowymi jakiegokolwiek innego stanu lub jurysdykcji w Stanach Zjednoczonych Ameryki i poza określonymi wyjątkami, nie mogą być oferowane lub sprzedawane w Stanach Zjednoczonych Ameryki. Na Datę Prospektu Spółka nie rozpoczęła rejestracji ani nie zamierza rejestrować PDA, ani Akcji Oferowanych w trybie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych.

Ani Komisja Papierów Wartościowych i Giełd Stanów Zjednoczonych, ani żadne stanowe komisje papierów wartościowych lub inne urzędy ds. papierów wartościowych poza terytorium Stanów Zjednoczonych nie zatwierdziły ani nie wyraziły sprzeciwu wobec Akcji Oferowanych w ramach Oferty, ani nie stwierdziły, że Prospekt jest rzetelny i kompletny. Składanie oświadczeń o odmiennej treści stanowi przestępstwo.

Europejski Obszar Gospodarczy

Prospekt został zatwierdzony przez KNF, organ nadzoru nad rynkiem kapitałowym na terytorium Polski. W żadnym innym Państwie Członkowskim nie była ani nie jest prowadzona publiczna oferta Akcji Oferowanych. Jednakże Współoferujący mogą prowadzić ograniczone działania promocyjne Oferty w danym innym Państwie Członkowskim w oparciu o Dokument Marketingowy w ramach niektórych zwolnień od obowiązku sporządzenia prospektu emisyjnego w trybie Dyrektywy Prospektowej, jeżeli zwolnienia te zostały implementowane w danym innym Państwie Członkowskim, pod warunkiem, że takie ograniczone działania

promocyjne Oferty nie będą skutkować wymogiem sporządzenia, zatwierdzenia, zgłoszenia i opublikowania prospektu emisyjnego przez Spółkę lub któregośkolwiek z Menadżerów Oferty zgodnie z art. 3 Dyrektywy Prospektowej lub innymi stosownymi regulacjami implementującymi.

W odniesieniu do każdego państwa członkowskiego EOG (innego niż Polska), które przyjęło Dyrektywę Prospektową (każde z nich zwane dalej „**Odpowiednim Państwem Członkowskim**”), począwszy od dnia implementacji Dyrektywy Prospektowej w Odpowiednim Państwie Członkowskim („**Data Przyjęcia Dyrektywy Prospektowej**”) w danym Odpowiednim Państwie Członkowskim nie została ani nie zostanie przeprowadzona publicznie oferta Akcji Oferowanych inna niż:

- kierowana do podmiotu będącego inwestorem kwalifikowanym w rozumieniu Dyrektywy Prospektowej;
- kierowana do mniej niż 100 osób fizycznych lub prawnych (lub 150 osób fizycznych lub prawnych, jeśli Odpowiednie Państwo Członkowskie implementowało Dyrektywę 2010/73/UE) innych niż inwestor kwalifikowany w rozumieniu art. 2(1)(e) Dyrektywy Prospektowej lub
- we wszelkich innych okolicznościach przewidzianych w art. 3(2) Dyrektywy Prospektowej,

o ile taka oferta Akcji Oferowanych nie prowadziłaby do powstania obowiązku opublikowania prospektu na mocy art. 3 Dyrektywy Prospektowej na terenie Odpowiedniego Państwa Członkowskiego.

Wielka Brytania

W Wielkiej Brytanii informacje na temat Oferty mogą być dystrybuowane wyłącznie wśród i adresowane wyłącznie do podmiotów, które są inwestorami kwalifikowanymi w rozumieniu art. 2(1)(e) Dyrektywy Prospektowej, które ponadto (a) są inwestorami profesjonalnymi spełniającymi kryteria określone w art. 19(5) Zarządzenia w sprawie promocji finansowej z 2005 r., wydanego na podstawie brytyjskiej Ustawy o Rynkach i Usługach Finansowych (Financial Services and Markets Act) z 2000 r., ze zm. („**Zarządzenie**”) lub (b) które spełniają kryteria określone w art. 49(2)(a)-(d) Zarządzenia (spółki i inne podmioty o znacznej wartości netto), lub (c) do których kierowanie Prospektu jest prawnie dozwolone („**Właściwe Osoby z Wielkiej Brytanii**”).

OPODATKOWANIE

Poniższe informacje są oparte wyłącznie na przepisach prawa podatkowego obowiązujących w Polsce na Datę Prospektu. Na skutek zmian legislacyjnych lub zmian w interpretacji przepisów podatkowych, w tym na skutek zmian w orzecznictwie sądów administracyjnych lub praktyce organów podatkowych, stwierdzenia zawarte w Prospekcie mogą stracić aktualność. Zmiany takie mogą być retroaktywne.

W niniejszym rozdziale zamieszczono informacje na temat podstawowych skutków podatkowych związanych z nabyciem, posiadaniem, wykonaniem lub zbyciem Akcji na gruncie polskiego prawa podatkowego. Informacje te mają wyłącznie charakter ogólny i w żadnym wypadku nie stanowią kompletnej ani wyczerpującej analizy. Z tego względu inwestorom zaleca się uzyskanie w indywidualnych przypadkach porady profesjonalnych doradców podatkowych lub oficjalnego stanowiska odpowiednich organów administracyjnych właściwych w tym zakresie.

Poniższy opis nie obejmuje specyficznych konsekwencji podatkowych mających zastosowanie w przypadku podmiotowych lub przedmiotowych zwolnień z podatku dochodowego (np. dotyczących krajowych lub zagranicznych funduszy inwestycyjnych).

Znajdujące się poniżej określenie „dywidenda”, jak również każde inne określenie, ma takie znaczenie, jakie przypisuje mu się na gruncie polskiego prawa podatkowego, za wyjątkiem sytuacji, w których określenia takie są używane w umowach o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartych przez Rzeczpospolitą Polską. Odpowiednia umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania może inaczej definiować znaczenie danego określenia lub stanowić, że dane określenie ma takie znaczenie, jakie posiada ono zgodnie z prawem państwa, z którym Rzeczpospolita Polska zawarła daną umowę o unikaniu podwójnego opodatkowania

Opodatkowanie dochodów z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych

Opodatkowanie dochodów osób fizycznych

Opodatkowanie dochodów osób fizycznych podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. mających w Polsce miejsce zamieszkania dla celów podatkowych)

Osoby fizyczne podlegają w Polsce obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (przychodów) bez względu na miejsce położenia źródeł przychodów (nieograniczony obowiązek podatkowy), jeżeli mają miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Za osobę mającą miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uważa się osobę fizyczną, która:

- posiada na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej centrum interesów osobistych lub gospodarczych (ośrodek interesów życiowych); lub
- przebywa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dłużej niż 183 dni w roku podatkowym (art. 3 ust. 1a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Powyższe zasady stosuje się z uwzględnieniem właściwych umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska (art. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Umowy te mogą w szczególności inaczej definiować „miejsce zamieszkania” osoby fizycznej oraz precyzować pojęcie „ośrodka interesów życiowych”.

Dochody uzyskiwane przez osoby fizyczne podlegające w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych (w tym akcji) podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób fizycznych na zasadach określonych przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

Dochodem z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych jest różnica między sumą przychodów uzyskanych z tego tytułu w roku kalendarzowym a kosztami uzyskania tych przychodów, określonymi na podstawie przepisów Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (art. 30b ust. 2 pkt 1 w związku z ust. 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Przychodem z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, jest ich wartość wyrażona w cenie określonej w umowie, pomniejszona o koszty odpłatnego zbycia. Jeżeli jednak cena, bez uzasadnionej przyczyny, znacznie odbiega od wartości rynkowej tych papierów, przychód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych określa organ podatkowy w wysokości rynkowej wartości tych papierów (art. 19 ust. 1 w związku z art. 17 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Przychód z odpłatnego zbycia udziałów (akcji) oraz papierów wartościowych powstaje w momencie przeniesienia na nabywcę własności udziałów (akcji) oraz papierów wartościowych (art. 17 ust. 1 ab Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Kosztami uzyskania przychodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych są wydatki poniesione na nabycie lub objęcie tych papierów. Koszty te uwzględniane są dopiero w chwili uzyskania przychodów z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych (art. 23 ust. 1 pkt 38 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W przypadku odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub wykupu przez emitenta papierów wartościowych, nabytych przez podatnika w drodze spadku, kosztami uzyskania przychodu są wydatki poniesione przez spadkodawcę w celu objęcia lub nabycia tych papierów wartościowych (art. 22 ust. 1m Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Wolny od podatku dochodowego jest dochód uzyskany ze zbycia papierów wartościowych otrzymanych w drodze darowizny w części odpowiadającej kwocie zapłaconego podatku od spadków i darowizn (art. 21 ust. 1 pkt 105 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Jeżeli podatnik dokonuje odpłatnego zbycia papierów wartościowych nabytych po różnych cenach i nie jest możliwe określenie ceny nabycia zbywanych papierów wartościowych, przy ustalaniu dochodu z takiego zbycia stosuje się zasadę, że każdorazowo zbycie dotyczy kolejno papierów wartościowych nabytych najwcześniej. Zasadę, o której mowa w zdaniu poprzednim, stosuje się odrębnie dla każdego rachunku papierów wartościowych (art. 24 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Podatek dochodowy od dochodów uzyskanych przez osoby fizyczne mające w Polsce miejsce zamieszkania dla celów podatkowych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych wynosi 19% uzyskanego dochodu (art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W przypadku dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych brak jest obowiązku poboru podatku przez płatnika oraz obowiązku zapłaty zaliczek na podatek w trakcie roku podatkowego. Po zakończeniu roku podatkowego podatnik, na podstawie przekazanych mu przez osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą, osoby prawne i ich jednostki organizacyjne oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej do końca lutego roku następującego po roku podatkowym imiennych informacji o wysokości osiągniętego dochodu, obowiązany jest wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym z odpłatnego zbycia papierów wartościowych i—w przypadku uzyskania dochodu do opodatkowania—obliczyć należny podatek dochodowy w odrębnym zeznaniu podatkowym o wysokości osiągniętego w roku podatkowym dochodu (poniesionej straty) (art. 30b ust. 6 w zw. z art. 45 ust. 1a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Termin na złożenie tego zeznania upływa dnia 30 kwietnia roku następującego po roku podatkowym, w którym uzyskano przychody z odpłatnego zbycia papierów wartościowych. W tym samym terminie podatnik jest obowiązany zapłacić należny podatek w kwocie wykazanej w tym zeznaniu.

Dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych nie łączy się z dochodami z innych źródeł przychodów (art. 30b ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Strata z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, poniesiona w roku podatkowym, może obniżyć dochód uzyskany z tego źródła przychodów w najbliższych pięciu kolejno po sobie następujących latach podatkowych, z tym, że wysokość obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% kwoty tej straty. Straty poniesionej z tego tytułu nie łączy się ze stratami osiągniętymi przez podatnika z innych źródeł przychodów (art. 9 ust. 3 w zw. z ust. 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Powyższe zasady nie mają zastosowania, jeżeli odpłatne zbycie papierów wartościowych następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej (art. 30b ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). W takim przypadku przychody z tego tytułu powinny być kwalifikowane jako przychody z prowadzonej działalności gospodarczej i opodatkowane według skali progresywnej lub podatkiem liniowym, w zależności od wyboru sposobu opodatkowania dokonanego przez podatnika oraz spełnienia przez niego dodatkowych wymogów.

Opodatkowanie dochodów osób fizycznych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. niemających w Polsce miejsca zamieszkania dla celów podatkowych)

Zasadniczo, reguły opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych przedstawione powyżej mają również zastosowanie w przypadku dochodów uzyskiwanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez osoby fizyczne niemające miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Takie osoby podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów (przychodów), które osiągają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy—art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Zgodnie z art. 3 ust. 2b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, za dochody (przychody) osiągane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez osoby fizyczne niemające miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uważa się w szczególności dochody (przychody) z m. in. papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi, dopuszczonych do publicznego obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w ramach regulowanego rynku giełdowego, w tym uzyskane ze zbycia tych papierów albo instrumentów oraz z realizacji praw z nich wynikających.

Przedstawione powyżej zasady opodatkowania dochodów uzyskiwanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych przez osoby niemające w Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania dla celów podatkowych stosuje się z uwzględnieniem odpowiednich umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska (art. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niezapłacenie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji (art. 30b ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Opodatkowanie dochodów osób prawnych oraz jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej

Opodatkowanie dochodów podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. mających w Polsce siedzibę lub zarząd)

Podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych są osoby prawne, spółki kapitałowe w organizacji oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej (z wyjątkiem spółek niemających osobowości prawnej) (art. 1 ust. 1 i 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Jednocześnie, przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych mają również zastosowanie do spółek komandytowo-akcyjnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 1 ust. 3 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Podatnicy, jeżeli mają siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania (nieograniczony obowiązek podatkowy—art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Dochody uzyskiwane przez podatników podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych (w tym akcji) podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych na zasadach ogólnych, określonych przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Dochodem jest nadwyżka sumy przychodów nad kosztami ich uzyskania, osiągnięta w roku podatkowym (art. 7 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Przychodem z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, jest ich wartość wyrażona w cenie określonej w umowie. Jeżeli jednak cena, bez uzasadnionej przyczyny, znacznie odbiega od wartości rynkowej tych papierów, przychód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych określa organ podatkowy w wysokości wartości rynkowej (art. 14 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Kosztami uzyskania przychodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych są wydatki poniesione na nabycie lub objęcie tych papierów. Koszty te uwzględniane są dopiero w chwili uzyskania przychodów z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych (art. 16 ust. 1 pkt 8 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Uzyskany z odpłatnego zbycia papierów wartościowych przychód i koszty uzyskania przychodów łączy się z innymi przychodami i kosztami uzyskania przychodów danego okresu rozliczeniowego. Podatek od dochodów osiągniętych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych wynosi zasadniczo 19% podstawy opodatkowania (art. 19 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Jednakże podatek wynosi 15% podstawy opodatkowania w przypadku małych podatników (tj. podatników, u których wartość przychodu ze sprzedaży - wraz z kwotą należnego podatku od towarów i usług - nie przekroczyła w poprzednim roku podatkowym wyrażonej w złotych kwoty odpowiadającej równowartości 1.200.000 euro) oraz w przypadku podatników rozpoczynających działalność, z zastrzeżeniem że w przypadku tej ostatniej kategorii

podatników, stawka podatku dochodowego wynosi 15% tylko w roku podatkowym rozpoczęcia działalności (art. 19 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

W przypadku dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych podatnik jest zobowiązany do samodzielnego rozliczenia podatku z tytułu zbycia papierów wartościowych, a podmiot dokonujący wypłat nie pobiera podatku. Podatnik jest zobowiązany do rozliczenia podatku dochodowego w zeznaniu podatkowym o wysokości osiągniętego w roku podatkowym dochodu albo poniesionej straty (art. 27 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Termin na złożenie tego zeznania upływa z końcem trzeciego miesiąca roku następującego po roku podatkowym. W tym samym terminie podatnik jest obowiązany zapłacić należny podatek.

Opodatkowanie dochodów podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. niemających w Polsce siedziby lub zarządu)

Zasadniczo, reguły opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, przedstawione powyżej, mają zastosowanie również w przypadku dochodów uzyskiwanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych przez osoby prawne niemające w Polsce siedziby lub zarządu. Przepisy ustawy mają również zastosowanie do dochodów uzyskiwanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez spółki niemające osobowości prawnej mające siedzibę lub zarząd w innym państwie, jeżeli zgodnie z przepisami prawa podatkowego tego państwa są traktowane jak osoby prawne i podlegają w tym państwie opodatkowaniu od całości swoich dochodów bez względu na miejsce ich osiągania (art. 1 ust. 3 pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Takie osoby podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów, które osiągają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy—art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Zgodnie z art. 3 ust. 3 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, za dochody (przychody) osiągane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez podatników niemających terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu uważa się w szczególności dochody (przychody) z m. in. papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi, dopuszczonych do publicznego obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w ramach regulowanego rynku giełdowego, w tym uzyskane ze zbycia tych papierów albo instrumentów oraz z realizacji praw z nich wynikających.

Przedstawione powyżej zasady opodatkowania dochodów uzyskiwanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych niemających w Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Opodatkowanie dochodów z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych

Opodatkowanie dochodów (przychodów) osób fizycznych

Opodatkowanie dochodów (przychodów) osób fizycznych podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. mających w Polsce miejsce zamieszkania dla celów podatkowych)

Dochody (przychody) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, uzyskiwane przez osoby fizyczne podlegające na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu (art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Dochodem (przychodem) z udziału w zyskach osób prawnych jest dochód (przychód) faktycznie uzyskany z tego udziału (art. 24 ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Są to dochody z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych (między innymi z tytułu umorzenia udziałów lub akcji oraz z tytułu otrzymania majątku osoby prawnej lub spółki, będącej podatnikiem podatku dochodowego od osób prawnych, w związku z jej likwidacją).

Podmiot, który wypłaca lub stawia do dyspozycji podatnika pieniądze lub wartości pieniężne z tytułu dochodów (przychodów), o których mowa powyżej (płatnik), jest obowiązany do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat (świadczeń) (art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Płatnik ma obowiązek przesłać do właściwego urzędu skarbowego roczne deklaracje, według

ustalonego wzoru, w terminie do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym (art. 42 ust. 1a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Zgodnie z art. 45 ust. 3b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jeżeli podatek nie zostanie pobrany przez płatnika, osoba fizyczna jest zobowiązana do samodzielnego rozliczenia podatku w zeznaniu rocznym, składanym do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym.

Szczególnego rodzaju sytuacja występuje w przypadku dochodów z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych lub na rachunkach zbiorczych, w rozumieniu Ustawy o Obrocie. Do pobrania podatku z tytułu dochodów (przychodów) z dywidend, dochodu z umorzenia (udziałów) akcji, wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej lub spółki, będącej podatnikiem podatku dochodowego od osób prawnych oraz w przypadku połączenia lub podziału spółek—dopłat w gotówce otrzymanych przez udziałowców (akcjonariuszy) spółki przejmowanej, spółek łączonych lub dzielonych, jako płatnicy, zobowiązane są podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów (art. 41 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Natomiast w zakresie papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych płatnikami podatku w zakresie dochodów (przychodów) z dywidend, dochodu z umorzenia (udziałów) akcji, wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej lub spółki, będącej podatnikiem podatku dochodowego od osób prawnych oraz w przypadku połączenia lub podziału spółek—dopłat w gotówce otrzymanych przez udziałowców (akcjonariuszy) spółki przejmowanej, spółek łączonych lub dzielonych są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tych tytułów są wypłacane. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego (art. 41 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W przypadku, gdy dochody (przychody) z tytułu dywidend lub innych przychodów z udziału w zyskach osób prawnych przekazywane są na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie, podatek jest pobierany przez płatnika według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez danego płatnika na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego (art. 30a ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Jeżeli płatnik dokonuje wypłaty w powyższym trybie, to w zakresie dotyczącym takich podatników, płatnik nie ma obowiązku sporządzania imiennych informacji o wysokości dochodu (art. 42 ust. 8 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych), natomiast sami podatnicy zobowiązani są do wykazania ww. kwoty dochodów w zeznaniu rocznym (art. 45 ust. 3c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Opodatkowanie dochodów (przychodów) osób fizycznych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. niemających w Polsce miejsca zamieszkania dla celów podatkowych)

Zasadniczo, powyższe reguły opodatkowania dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej mają zastosowanie również w przypadku dochodów uzyskiwanych przez osoby fizyczne podlegające w Polsce opodatkowaniu tylko od dochodów (przychodów) osiąganych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy).

Zgodnie z art. 3 ust. 2b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych w brzmieniu obowiązującym od 1 stycznia 2017 r. za dochody (przychody) osiągane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez osoby fizyczne niemające miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uważa się w szczególności dochody (przychody) z m. in. papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi, dopuszczonych do publicznego obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w ramach regulowanego rynku giełdowego, w tym uzyskane ze zbycia tych papierów albo instrumentów oraz z realizacji praw z nich wynikających.

Przedstawione powyżej zasady opodatkowania dochodów uzyskiwanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z tytułu udziału w zyskach osób prawnych przez osoby niemające w Polsce miejsca zamieszkania dla celów podatkowych stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska (art. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niezapłacenie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji (art. 30a ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym płatnik jest obowiązany przesłać podatnikowi oraz urzędowi skarbowemu, przy pomocy którego naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych wykonuje swoje zadania, imienne informacje według ustalonego wzoru (art. 42 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Ponadto, płatnik, na pisemny wniosek podatnika, w terminie 14 dni od dnia złożenia tego wniosku, jest obowiązany do sporządzenia i przesłania imiennej informacji, o której mowa powyżej, podatnikowi i urzędowi skarbowemu, przy pomocy którego naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych wykonuje swoje zadania (art. 42 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W przypadku, gdy dochody (przychody) z tytułu dywidend lub innych przychodów z udziału w zyskach osób prawnych przekazywane są na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie, to w zakresie dotyczącym takich podatników, płatnik nie ma obowiązku sporządzania, ani przesyłania imiennych informacji o wysokości dochodu (art. 42 ust. 8 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Opodatkowanie dochodów (przychodów) osób prawnych oraz jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej

Opodatkowanie dochodów (przychodów) podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. mających w Polsce siedzibę lub zarząd)

Dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, uzyskiwane przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych, podlegających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu (art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Dochodem (przychodem) z udziału w zyskach osób prawnych jest dochód (przychód) faktycznie uzyskany z tego udziału (art. 10 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Są to dochody z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych (między innymi z tytułu umorzenia udziałów lub akcji oraz z tytułu otrzymania majątku osoby prawnej lub spółki, będącej podatnikiem podatku dochodowego od osób prawnych, w związku z jej likwidacją).

Podmiot, który dokonuje na rzecz podatnika wypłat należności z tytułu dochodów (przychodów), o których mowa powyżej (płatnik), jest obowiązany do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od takich wypłat (art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Zgodnie z art. 26 ust. 2c pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w przypadku wypłat należności z tytułu dywidend oraz dochodów wymienionych w art. 10 ust. 1 pkt 1, 3 i 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, uzyskanych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych albo na rachunkach zbiorczych, obowiązek poboru zryczałtowanego podatku dochodowego, o którym mowa w art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, stosuje się do podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze, jeżeli wypłata należności następuje za pośrednictwem tych podmiotów. Podmioty te, jako płatnicy, pobierają zryczałtowany podatek dochodowy w dniu przekazania należności do dyspozycji posiadacza rachunku papierów wartościowych lub posiadacza rachunku zbiorczego.

Natomiast, zgodnie z art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w przypadku gdy wypłata należności z tytułu dywidend lub innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dokonywana jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie, płatnik pobiera podatek według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. Zgodnie z art. 26 ust. 2a *in fine* Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w tym przypadku nie stosuje się przepisów art. 26 ust. 1a, 1c, 1d, 1f, 1g oraz 3b-3d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (tj. w szczególności przepisów o wyłączeniach z obowiązku poboru zryczałtowanego podatku dochodowego oraz przepisów o zwolnieniach od podatku dochodowego od takich wypłat) w zakresie dotyczącym podatników, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona. W przypadku i w zakresie wskazanym powyżej, do poboru podatku są obowiązane podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należność jest wypłacana. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego (art. 26 ust. 2b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Płatnik zobowiązany jest przesłać do urzędu skarbowego, przy pomocy którego naczelnik urzędu skarbowego właściwy według siedziby podatnika wykonuje swoje zadania roczną deklarację, sporządzoną według ustalonego wzoru, w terminie do końca pierwszego miesiąca roku następującego po roku podatkowym (art. 26a ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Roczne deklaracje sporządzone przez płatników, o których mowa w art. 26 ust. 2b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, tj. podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należność jest wypłacana, mają charakter zbiorczy i nie wskazują podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie (art. 26a ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Ponadto, w terminie do siódmego dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym podatek został pobrany, płatnik obowiązany jest przesłać podatnikom informacje o wysokości pobranego podatku (art. 26 ust. 3 pkt 1 i ust. 3a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Obowiązek przesłania tych informacji nie powstaje w przypadku i w zakresie określonych w art. 26 ust. 2a zdanie pierwsze Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, tj. w przypadku gdy wypłata należności dokonywana jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie.

Opodatkowanie dochodów (przychodów) podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. niemających w Polsce siedziby lub zarządu)

Zasadniczo, reguły opodatkowania przedstawione powyżej mają zastosowanie do dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce opodatkowaniu tylko od dochodów (przychodów) osiąganych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy).

Zgodnie z art. 3 ust. 3 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych w brzmieniu obowiązującym od 1 stycznia 2017 r. za dochody (przychody) osiągane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez podatników niemających terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu uważa się w szczególności dochody (przychody) z m. in. papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi, dopuszczonych do publicznego obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w ramach regulowanego rynku giełdowego, w tym uzyskane ze zbycia tych papierów albo instrumentów oraz z realizacji praw z nich wynikających.

Dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, uzyskiwane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez osoby objęte ograniczonym obowiązkiem podatkowym, podlegają zasadom opodatkowania opisanym powyżej, o ile odpowiednie umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska nie stanowią inaczej (art. 22a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji (art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Płatnik dokonujący wypłat należności z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych na rzecz podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, przekazuje informację o dokonanych wypłatach i pobranym podatku, w terminie do końca trzeciego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym dokonano wypłat, podatnikowi i urzędowi skarbowemu, przy pomocy którego naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych wykonuje swoje zadania (art. 26 ust. 3 pkt 2 i ust. 3a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Obowiązek przesłania tych informacji nie powstaje w przypadku i w zakresie określonych w art. 26 ust. 2a zdanie pierwsze Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, tj. w przypadku gdy wypłata należności dokonywana jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie. Płatnik, na pisemny wniosek podatnika, w terminie 14 dni od dnia złożenia tego wniosku, jest obowiązany do sporządzenia i przesłania takiej informacji podatnikowi oraz urzędowi skarbowemu, przy pomocy którego naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych wykonuje swoje zadania (art. 26 ust. 3b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Zwolnienie z podatku dochodowego dochodów z posiadanych Akcji uzyskanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających zarówno nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu posiadających większe pakiety Akcji

W określonych przypadkach dochody (przychody), o których mowa powyżej, uzyskiwane przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających zarówno nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, podlegają zwolnieniu od podatku dochodowego od osób prawnych.

Zwolnione od podatku są dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, z wyjątkiem dochodów uzyskiwanych przez komplementariusza z tytułu udziału w zyskach spółek komandytowo-akcyjnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, osiągnęte przez spółkę podlegającą opodatkowaniu od całości swoich dochodów (bez względu na miejsce ich osiągnięcia) w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska Państwie Członkowskim UE lub w innym państwie należącym do EOG (art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych), jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

- wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% wszystkich akcji w kapitale spółki wypłacającej dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych;
- spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych posiada akcje w ilości określonej powyżej nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie ma również zastosowanie w przypadku, gdy wymagany okres dwóch lat upływa po dniu uzyskania dochodów (przychodów). W wypadku jednak niedotrzymania powyższego warunku, spółka korzystająca ze zwolnienia będzie obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki są naliczane od dnia następującego po dniu, w którym spółka skorzystała ze zwolnienia po raz pierwszy (art. 22 ust. 4a i 4b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych);
- spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągnięcia i pod warunkiem uzyskania od takiej spółki przez wypłacającego należności pisemnego oświadczenia, że w stosunku do wypłacanych należności powyższy warunek został spełniony (art. 26 ust. 1f Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych);
- miejsce siedziby spółki zagranicznej uzyskującej dochody zostanie udokumentowane dla celów podatkowych certyfikatem rezydencji wydanym przez właściwy organ zagranicznej administracji podatkowej (art. 26 ust. 1c pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Przy spełnieniu powyższych warunków, zwolnienie z podatku stosuje się również odpowiednio w sytuacji, gdy odbiorcą dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest zagraniczny zakład (w rozumieniu art. 4a pkt 11 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych) spółki podlegającej opodatkowaniu od całości swoich dochodów (bez względu na miejsce ich osiągnięcia) w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do EOG, położony na terytorium państwa członkowskiego Unii Europejskiej lub innego państwa należącego do EOG albo w Konfederacji Szwajcarskiej. Istnienie zagranicznego zakładu powinno jednak zostać udokumentowane przez spółkę korzystającą ze zwolnienia zaświadczeniem wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej państwa jej siedziby lub zarządu albo przez właściwy organ podatkowy państwa, w którym zakład jest położony (art. 26 ust. 1c pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Powyższe zwolnienie może mieć również odpowiednie zastosowanie w odniesieniu do dochodów (przychodów) wypłacanych na rzecz odbiorcy (spółki) podlegającego w Konfederacji Szwajcarskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia, przy czym określony bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki wypłacającej dywidendę został ustalony w wysokości nie mniejszej niż 25% (art. 22 ust. 4c pkt 2 i ust. 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Również w tym wypadku niezbędne jest udokumentowanie rezydencji podatkowej odpowiednim certyfikatem wydanym przez właściwy organ zagranicznej administracji podatkowej.

Powyższe zwolnienie ma również odpowiednie zastosowanie do spółdzielni zawiązanych na podstawie rozporządzenia nr 1435/2003/WE z dnia 22 lipca 2003 r. w sprawie statutu Spółdzielni Europejskiej (SCE) (Dz. U. WE L 207/1 z 18 sierpnia 2003 r., ze zm.).

Dodatkowo, zwolnienie to stosuje się jeżeli posiadanie udziałów (akcji) wynika z tytułu własności lub, w odniesieniu do dochodów uzyskanych z udziałów (akcji) posiadanych na podstawie tytułu własności oraz innego niż własność, pod warunkiem, że te dochody (przychody) korzystałyby ze zwolnienia, gdyby posiadanie tych udziałów (akcji) nie zostało przeniesione.

Jednocześnie, zwolnienie to stosuje się pod warunkiem istnienia podstawy prawnej wynikającej z umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania lub innej ratyfikowanej umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska, do uzyskania przez organ podatkowy informacji podatkowych od organu podatkowego innego niż Rzeczpospolita Polska państwa, w którym podatnik ma swoją siedzibę lub w którym dochód został uzyskany (art. 22b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Przepisu art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych nie stosuje się, jeżeli osiągnięcie dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych następuje w związku z zawarciem umowy lub dokonaniem innej czynności prawnej, lub wielu powiązanych czynności prawnych, których głównym lub jednym z głównych celów było uzyskanie zwolnienia od podatku dochodowego na podstawie art. 22 ust. 4 tej ustawy, a uzyskanie tego zwolnienia nie skutkuje wyłącznie wyeliminowaniem podwójnego opodatkowania tych dochodów (przychodów), oraz, oraz czynności, o których mowa powyżej, nie mają rzeczywistego charakteru (art. 22c ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). W świetle art. 22c ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, dla celów art. 22c ust. 1 tej ustawy uznaje się, że umowa lub inna czynność prawna nie ma rzeczywistego charakteru w zakresie, w jakim nie jest dokonywana z uzasadnionych przyczyn ekonomicznych. W szczególności dotyczy to sytuacji, gdy w drodze czynności, o których mowa w art. 22c ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, przenoszona jest własność udziałów (akcji) spółki wypłacającej dywidendę lub spółka osiąga przychód (dochód), wypłacany następnie w formie dywidendy lub innego przychodu z tytułu udziału w zyskach osób prawnych.

Opodatkowanie umów sprzedaży papierów wartościowych podatkiem od czynności cywilnoprawnych

Opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych podlegają umowy sprzedaży oraz zamiany rzeczy i praw majątkowych (w tym papierów wartościowych), jeżeli ich przedmiotem są rzeczy znajdujące się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub prawa majątkowe wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 1 ust. 1 pkt 1 lit. a) w zw. z art. 1 ust. 4 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych).

Co do zasady sprzedaż udziałów (akcji) spółek z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jest uznawana za sprzedaż praw majątkowych, wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, i w związku z tym transakcje takie podlegają opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1%. Podstawę opodatkowania stanowi wartość rynkowa rzeczy lub prawa majątkowego (art. 6 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych). Obowiązek podatkowy w przypadku umowy sprzedaży ciąży na kupującym i powstaje z chwilą dokonania czynności cywilnoprawnej (art. 3 ust. 1 pkt 1 oraz art. 4 pkt 1 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych). Podatnicy są obowiązani, bez wezwania organu podatkowego, złożyć deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych oraz obliczyć i wpłacić podatek w terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego. Powyższy obowiązek nie ma zastosowania w przypadku, gdy podatek jest pobierany przez płatnika, którym w przypadku czynności cywilnoprawnych dokonywanych w formie aktu notarialnego jest notariusz (art. 10 ust. 1 i 2 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych).

Zwolnieniu od podatku od czynności cywilnoprawnych podlega sprzedaż praw majątkowych, będących instrumentami finansowymi: (i) firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym, (ii) dokonywaną za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych, (iii) dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego, lub (iv) dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego—w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie (art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych).

Opodatkowanie nabycia papierów wartościowych przez osoby fizyczne podatkiem od spadków i darowizn

Opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn podlega nabycie przez osoby fizyczne własności rzeczy znajdujących się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (w tym papierów wartościowych), między innymi tytułem dziedziczenia, zapisu zwykłego, dalszego zapisu, zapisu windykacyjnego, polecenia testamentowego, darowizny oraz polecenia darczyńcy (art. 1 ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn). Obowiązek podatkowy ciąży na nabywcy

własności rzeczy i praw majątkowych (art. 5 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn), natomiast moment jego powstania zależy od sposobu nabycia (art. 6 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn).

W świetle art. 7 ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn podstawą opodatkowania jest co do zasady wartość nabytych rzeczy i praw majątkowych po potrąceniu długów i ciężarów (czysta wartość), ustalona według stanu rzeczy i praw majątkowych w dniu nabycia i cen rynkowych z dnia powstania obowiązku podatkowego.

Kwota podatku zależy od stopnia pokrewieństwa lub powinowactwa, lub też innego stosunku pomiędzy darczyńcą a obdarowanym lub spadkodawcą a spadkobiercą. Stawki podatku mają charakter progresywny i wynoszą od 3% do 20% podstawy opodatkowania, w zależności od grupy podatkowej, do jakiej zaliczony został nabywca. Dla każdej grupy istnieją także kwoty wolne od podatku.

Podatnicy są obowiązani, z wyjątkiem przypadków, w których podatek jest pobierany przez płatnika, złożyć w terminie miesiąca od dnia powstania obowiązku podatkowego, właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego zeznanie podatkowe o nabyciu rzeczy lub praw majątkowych według ustalonego wzoru (art. 17a ust. 1 i 2 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn). Podatek płatny jest w terminie 14 dni od dnia doręczenia decyzji naczelnika urzędu skarbowego ustalającej wysokość zobowiązania podatkowego.

Nabycie własności papierów wartościowych przez osoby najbliższe (małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierba, rodzeństwo, ojczyma i macochę) jest zwolnione od podatku, pod warunkiem dokonania w określonym terminie stosownego zgłoszenia właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego (art. 4a ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn). Powyższe zwolnienie stosuje się, jeżeli w chwili nabycia nabywca posiadał obywatelstwo polskie lub obywatelstwo jednego z państw członkowskich Unii Europejskiej lub państw członkowskich Europejskiego Porozumienia o Wolnym Handlu (EFTA) - stron umowy o EOG lub miał miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na terytorium takiego państwa (art. 4 ust. 4 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn).

Podatkowi nie podlega nabycie własności praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (w tym papierów wartościowych), jeżeli w dniu nabycia ani nabywca, ani też spadkodawca lub darczyńca nie byli obywatelami polskimi i nie mieli miejsca stałego pobytu lub siedziby na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 3 pkt 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn).

Przepisy dotyczące odpowiedzialności płatnika

Zgodnie z art. 30 § 1 i § 3 Ordynacji Podatkowej płatnicy, którzy nie wykonali obowiązku obliczenia, pobrania oraz wpłacenia podatku do właściwego organu podatkowego, odpowiadają całym swoim majątkiem za podatek, który nie został pobrany lub za kwotę podatku pobranego, lecz niewpłaconego. Powyższy przepis nie ma zastosowania w przypadku, gdy odrębne przepisy prawa stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika; w tych przypadkach właściwy organ podatkowy wydaje decyzję o odpowiedzialności podatnika. Odpowiedzialność podatnika można orzec w decyzji określającej wysokość zobowiązania podatkowego (art. 30 § 5 Ordynacji Podatkowej).

INFORMACJE DODATKOWE

Biegli rewidentzi

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 22, 00-133 Warszawa, jest niezależnym biegłym rewidentem Spółki.

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. przeprowadziła badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki (niezamieszczonego w Prospekcie) oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2016 r., 2015 r. i 2014 r. oraz wydała opinię bez zastrzeżeń z jego badania. Opinia z badania powyższego sprawozdania finansowego została podpisana w imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. przez Pawła Nowosadko, biegłego rewidenta o numerze ewidencyjnym 90119.

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. przeprowadziła również przegląd śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy na dzień i za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2017 r. oraz wydała raport bez zastrzeżeń z jego przeglądu. Raport z przeglądu powyższego sprawozdania finansowego został podpisany w imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. przez Pawła Nowosadko, biegłego rewidenta o numerze ewidencyjnym 90119.

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. jest członkiem Krajowej Izby Biegłych Rewidentów wpisanym do rejestru podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem ewidencyjnym 73. Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. nie posiada istotnych interesów w Spółce, w tym w szczególności na Datę Prospektu nie posiada Akcji.

Zgodnie ze Statutem, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych Spółki jest wyznaczany przez Radę Nadzorczą.

W okresie objętym Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi nie było przypadku rezygnacji lub zwolnienia biegłego rewidenta uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki oraz Grupy. Zmiana biegłego rewidenta w okresie objętym Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi związana była z decyzją biznesową Zarządu podyktowaną zamiarem podwyższenia standardów wewnętrznych.

Podmioty zaangażowane w Ofertę

Wskazane niżej podmioty są zaangażowane w Ofertę.

Menadżerowie Oferty

Haitong Bank S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Złota 59, 00-120 Warszawa, Polska, pełni funkcję Oferującego, Globalnego Koordynatora i Współprowadzącego Księgę Popytu („Haitong Bank”).

Funkcję Współprowadzących Księgę Popytu pełnią:

- mBank S.A. z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Senatorska 18, 00-950 Warszawa, Polska;
- Mercurius Dom Maklerski sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Śmiała 26, 01-523 Warszawa;
- Pekao Investment Banking S.A. z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Żwirki i Wigury 31, 02-091 Warszawa, Polska;
- Raiffeisen Centrobank AG z siedzibą w Wiedniu i adresem: Tegetthoffstraße 1, 1010 Wiedeń, Austria;
- Trigon Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Puławska 2, 02-566 Warszawa;
- Wood & Company Financial Services A.S., Spółka Akcyjna, Oddział w Polsce z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Złota 59, 00-120 Warszawa.

Vestor Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie i adresem: Al. Jana Pawła II 22, 00-133 Warszawa, pełni funkcję Współmenadżera Oferty.

Menadżerowie Oferty świadczą na rzecz Spółki i Akcjonariusza Sprzedającego usługi w związku z Ofertą, w szczególności są odpowiedzialni za koordynację kontaktów i organizację spotkań z inwestorami, a także wykonują inne czynności zwyczajowo wykonywane przez firmy inwestycyjne w przypadku ofert publicznych akcji.

Każdy ze Menadżerów i ich podmiotów powiązanych (także jako część organizacji międzynarodowych lub o zasięgu globalnym, świadczących usługi finansowe) jest lub może być zaangażowany w działalność w zakresie bankowości inwestycyjnej, papierów wartościowych, zarządzania inwestycjami oraz indywidualnego zarządzania majątkiem. W zakresie działalności dotyczącej papierów wartościowych każdy ze Menadżerów i ich podmiotów powiązanych zajmuje się lub może się zajmować subemisją papierów wartościowych, obrotem papierami wartościowymi (na rachunek własny lub klientów), usługami maklerskimi, obrotem walutami, obrotem na giełdach towarowych i instrumentami pochodnymi (na rachunek własny lub klientów), a także świadczeniem usług maklerskich, usług bankowości inwestycyjnej, sporządzaniem analiz, jak również usług finansowania i doradztwa finansowego. W zakresie dozwolonym przez obowiązujące przepisy prawa i zasady dotyczące konfliktu interesów odnośnie do prowadzenia działalności maklerskiej i w ramach bankowości inwestycyjnej: (a) w normalnym toku działalności związanej z dokonywaniem obrotu instrumentami finansowymi, świadczeniem usług maklerskich lub usług finansowania każdy z Menadżerów i ich podmiotów powiązanych może w dowolnym czasie posiadać inwestycje długo- lub krótkoterminowe, zapewniać finansowanie inwestycji oraz może – na rachunek własny lub swoich klientów – angażować się w obrót lub w inny sposób strukturyzować lub przeprowadzać transakcje dotyczące dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych lub kredytów uprzywilejowanych dowolnego podmiotu uczestniczącego w Ofercie lub transakcje dotyczące jakiegokolwiek waluty albo towaru związanych z Ofertą, lub transakcje dotyczące dowolnych powiązanych instrumentów pochodnych; (b) każdy z Menadżerów i ich podmiotów powiązanych, ich dyrektorzy, członkowie organów zarządzających lub nadzorczych, członkowie kadry kierowniczej i pracownicy mogą w dowolnym czasie inwestować na własny rachunek lub zarządzać funduszami inwestującymi na własny rachunek w dłużne lub udziałowe papiery wartościowe emitowane przez dowolny podmiot uczestniczący w Ofercie, w jakiegokolwiek waluty lub towary związane z Ofertą lub w jakiegokolwiek powiązane instrumenty pochodne; (c) każdy z Menadżerów i ich podmiotów powiązanych może w dowolnym czasie dokonywać w zwykłym toku czynności maklerskich na rzecz jakiegokolwiek podmiotu uczestniczącego w Ofercie.

Menadżerowie oraz ich podmioty powiązane prowadzili w przeszłości oraz mogą w przyszłości świadczyć usługi bankowości inwestycyjnej, komercyjnej oraz inne usługi finansowe, a także dokonywać innego rodzaju transakcji ze Spółką, podmiotami, w stosunku do których Spółka jest podmiotem dominującym oraz jej podmiotami powiązanymi jak również Akcjonariuszem Sprzedającym bądź podmiotami wchodzącymi w skład grupy do której należy Akcjonariusz Sprzedający. Menadżerowie oraz ich podmioty powiązane otrzymywali i mogą w przyszłości otrzymywać wynagrodzenie i prowizje zwyczajowo należne z tytułu świadczenia takich usług lub przeprowadzania transakcji.

W związku z Ofertą Menadżerowie lub ich podmioty powiązane działają wyłącznie na rzecz Spółki i Akcjonariusza Sprzedającego oraz, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, nie ponoszą jakiegokolwiek odpowiedzialności wobec jakichkolwiek innych osób.

Menadżerowie lub ich podmioty powiązane mogą nabywać bądź posiadać instrumenty finansowe emitowane przez Spółkę, ich podmioty powiązane lub instrumenty finansowe powiązane z instrumentami finansowymi emitowanymi przez wskazane powyżej podmioty. Każdy z Menadżerów przekaze informacje o posiadaniu instrumentów finansowych emitowanych przez Spółkę, ich podmioty powiązane lub instrumentów finansowych powiązanych z instrumentami finansowymi emitowanymi przez wskazane podmioty jedynie w przypadku, gdy obowiązek ujawniania takich transakcji będzie wynikał z powszechnie obowiązujących przepisów prawa lub regulacji.

W związku z Ofertą każdy z Menadżerów lub każdy z ich podmiotów powiązanych może również działając jako inwestor na własny rachunek, nabyć Akcje Oferowane w Ofercie, a następnie je posiadać, zbyć lub rozporządzić nimi w inny sposób. Każdy z Menadżerów przekaze informacje o nabyciu Akcji Oferowanych lub o dokonywaniu transakcji opisanych powyżej jedynie w przypadku, gdy obowiązek ujawniania takich transakcji będzie wynikał z powszechnie obowiązujących przepisów prawa lub regulacji.

Wynagrodzenie podstawowe Menadżerów Oferty jest powiązane z wielkością środków pozyskanych z oferty Akcji Oferowanych, Ceną Ostateczną oraz wysokością wpływów brutto z Oferty. W przypadku wpływów brutto z Oferty w przedziale 800 mln – 1 mld PLN (przy czym ostateczne wpływy brutto z Oferty mogą być zarówno niższe jak i wyższe od wartości wskazanych powyżej) wynagrodzenie podstawowe Menadżerów Oferty może wynieść między 19 mln PLN a 56 mln PLN (powiększonych o podatek VAT, jeżeli będzie należny).

Ponadto, Spółka oraz Akcjonariusz Sprzedający mogą przyznać niektórym Menadżerom wynagrodzenie dodatkowe (premię o charakterze uznaniowym) w łącznej wysokości do 4,5 mln PLN.

Patrz również rozdział „Subemisja, stabilizacja i umowne ograniczenia zbywalności Akcji—Powiązania w ramach innych transakcji”.

Menadżer Stabilizujący

W przypadku zawarcia Umowy o Stabilizację z Akcjonariuszem Sprzedającym menadżerem stabilizującym będzie Pekao Investment Banking S.A. z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Żwirki i Wigury 31, 02-091 Warszawa, Polska („**Menadżer Stabilizujący**”). Jeżeli Umowa o Stabilizację zostanie zawarta, wynagrodzenie Menadżera Stabilizującego nie będzie powiązane z wielkością środków uzyskanych z Oferty.

Doradca prawny Spółki i Akcjonariusza Sprzedającego

W związku z Ofertą usługi prawne na rzecz Spółki i Akcjonariusza Sprzedającego świadczy Greenberg Traurig Grzesiak Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa, Polska („**Greenberg Traurig**”).

Ponadto, Greenberg Traurig świadczył, świadczy i może świadczyć w przyszłości na rzecz Spółki lub Akcjonariusza Sprzedającego (bądź podmiotów wchodzących w skład grupy, do której należy Akcjonariusz Sprzedający) usługi prawne w odniesieniu do prowadzonej przez nich działalności, na podstawie odpowiednich umów o świadczenie usług doradztwa prawnego.

Greenberg Traurig nie posiadał istotnych interesów w Spółce w tym, w szczególności, na Datę Prospektu nie posiadał Akcji Spółki. Na Datę Prospektu pomiędzy Greenberg Traurig a Spółką nie istniały konflikty interesów o jakimkolwiek znaczeniu dla emisji lub Oferty.

Wynagrodzenie Greenberg Traurig nie jest uzależnione od wielkości wpływów pozyskanych z oferty Akcji Oferowanych.

Doradca prawny Menadżerów Oferty

Usługi prawne na rzecz Menadżerów Oferty w związku z Ofertą świadczy: Dentons Europe Oleszczuk sp.k. z siedzibą w Rondo ONZ, 00-124 Warszawa („**Dentons**”).

Ponadto, Dentons świadczył, świadczy i może świadczyć w przyszłości na rzecz Spółki lub Akcjonariusza

Sprzedającego (bądź podmiotów wchodzących w skład grupy, do której należy Akcjonariusz Sprzedający) usługi prawne w odniesieniu do prowadzonej przez nich działalności, na podstawie odpowiednich umów o świadczenie usług doradztwa prawnego.

Dentons nie posiadał istotnych interesów w Spółce w tym, w szczególności, na Datę Prospektu nie posiadał Akcji Spółki.

Wynagrodzenie Dentons nie jest uzależnione od wielkości wpływów pozyskanych z emisji Akcji Oferowanych.

Informacje od osób trzecich

W rozdziałach „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej” oraz „otoczenie rynkowe” zamieszczone zostały informacje pochodzące od osób trzecich, w szczególności GUS, KNF, NBP, Konferencji Przedsiębiorstw Finansowych. Informacje te zostały dokładnie powtórzone. W stopniu, w jakim Spółka jest tego świadoma i w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

Dokumenty udostępnione do wglądu

W okresie ważności Prospektu w siedzibie Spółki (Wrocław, ul. Powstańców Śląskich 2-4), jak również na stronie internetowej Spółki (www.getbacksa.pl), będą udostępnione do wglądu następujące dokumenty lub ich kopie:

- Statut;
- aktualny odpis Spółki z rejestru przedsiębiorców KRS;
- teksty uchwał Walnego Zgromadzenia podjętych na potrzeby Oferty oraz Dopuszczenia;
- Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za lata 2014-2016 wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta z badania tego sprawozdania.
- Kwartalnego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego wraz z raportem niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu tego sprawozdania.

Ponadto, w okresie ważności Prospektu w siedzibie Spółki (pod adresem wskazanym powyżej) będą udostępniane do wglądu:

- jednostkowe sprawozdania finansowe spółek z Grupy na dzień i za lata zakończone 31 grudnia 2016 r., 2015 r. i 2014 r., wraz z opiniami biegłych rewidentów z badania tych sprawozdań;
- sprawozdania finansowe własnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2016 r., wraz z opiniami biegłych rewidentów z badania tych sprawozdań;
- statuty własnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych.

Publiczne oferty przejęcia

W latach 2015-2016 oraz w 2017 roku do Daty Prospektu Akcje nie były przedmiotem żadnej publicznej oferty przejęcia.

Koszty Oferty

Oplaty pobierane od podmiotów składających zapisy na Akcje Oferowane

Spółka oraz Akcjonariusz Sprzedający nie będą pobierać żadnych opłat od podmiotów składających zapisy na Akcje Oferowane. Kwota wpłacana przez inwestora przy składaniu zapisu może zostać jednak powiększona o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis, zgodnie z regulacjami takiej firmy inwestycyjnej.

Wynagrodzenie Menadżerów Oferty

Z tytułu usług świadczonych przez Menadżerów na potrzeby Oferty Spółka oraz Akcjonariusz Sprzedający zapłacą Menedżerom wynagrodzenie podstawowe oraz wynagrodzenie dodatkowe. Wynagrodzenie Menedżerów będzie obejmowało wynagrodzenie za zarządzanie Ofertą oraz prowizję za plasowanie i subemisję inwestycyjną. Wysokość wynagrodzenia podstawowego jest uzależniona od wielkości wpływów pozyskanych z emisji bądź sprzedaży Akcji Oferowanych, wysokości Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych oraz, wielkości popytu wśród określonych grup inwestorów.

Na Datę Prospektu Spółka i Akcjonariusz Sprzedający szacowali, że kwota wynagrodzenia podstawowego Menadżerów Oferty z tytułu świadczonych przez nich usług na potrzeby Oferty przekroczy 19 mln PLN (powiększonych o podatek VAT, jeżeli będzie należny). Jednakże wynagrodzenie podstawowe Menadżerów Oferty nie przekroczy 56 mln PLN (powiększonych o podatek VAT, jeżeli będzie należny) i kwota ta stanowi maksymalną kwotę wynagrodzenia podstawowego Menadżerów Oferty. Ponadto, Spółka oraz Akcjonariusz Sprzedający mogą przyznać niektórym Menadżerom wynagrodzenie dodatkowe (premię o charakterze uznaniowym) w łącznej wysokości do 4,5 mln PLN.

Wynagrodzenie Menadżerów Oferty zostanie pokryte przez Spółkę i Akcjonariusza Sprzedającego proporcjonalnie do wartości wpływów brutto, odpowiednio, z emisji Akcji Nowej Emisji i sprzedaży Akcji Sprzedawanych w ramach Oferty w stosunku do wartości sumy wpływów brutto z emisji Akcji Nowej Emisji oraz ze sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty.

Pozostałe koszty Oferty

Dodatkowo, na Datę Prospektu, Spółka szacowała pozostałe koszty Oferty ponoszone przez Spółkę na kwotę około 25 mln PLN (powiększoną o podatek VAT z tytułu świadczenia usług danego rodzaju wchodzących w skład pozostałych kosztów Oferty, jeżeli będzie należny).

Pozostałe koszty Oferty ponoszone przez Spółkę obejmują, między innymi: (i) koszt sporządzenia Prospektu i Dokumentu Marketingowego, (ii) koszty i wydatki związane z organizacją spotkań z inwestorami (*investor education*), spotkań typu *pilot fishing* oraz prezentacji *roadshow*, usług doradczych PR i IR, (iii) koszty druku i dystrybucji dokumentacji sporządzonej w związku z Ofertą (w tym Prospektu i Dokumentu Marketingowego), prezentacji lub innych dokumentów ofertowych oraz związanych z akcją promocyjną, (iv) wynagrodzenie, koszty i wydatki doradców prawnych, (v) koszty usług dotyczących Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych, (vi) koszty usług badania przez biegłych rewidentów Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych oraz inne koszty doradztwa biegłych rewidentów, (vii) koszty rozliczenia Oferty ponoszone na rzecz KDPW, GPW, KDPW_CCP oraz (viii) pozostałe opłaty KDPW, GPW i notarialne.

Przewiduje się, że na zasadach określonych w Umowie o Stabilizację, Akcjonariusz Sprzedający poniesie koszty działań stabilizacyjnych, w tym zapłaci na rzecz Menadżera Stabilizującego ewentualne wynagrodzenie związane z prowadzeniem działań stabilizacyjnych, którego wysokość i zasady wypłaty zostaną ustalone w Umowie o Stabilizację, oraz pokryje wskazane w Umowie o Stabilizację koszty poniesione przez Menadżera Stabilizującego w związku z działaniami stabilizacyjnymi, takie jak opłaty giełdowe i opłaty na rzecz KDPW,

jak również koszty związane z rozliczeniem transakcji stabilizacyjnych i rozliczeniami opcji stabilizacyjnej, a także ewentualne należne podatki.

Po przeprowadzeniu Oferty Spółka poda do wiadomości publicznej w formie raportu bieżącego szczegółowe informacje na temat wyników Oferty, w tym informacje na temat (wpływów uzyskanych przez Spółkę z emisji Akcji Nowej Emisji) oraz wysokości kosztów poniesionych przez Spółkę w związku z Ofertą.

Umowa z animatorem Spółki

Na Datę Prospektu umowa z animatorem rynku lub Spółki nie została podpisana. Spółka nie wyklucza zawarcia takiej umowy po dopuszczeniu Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

Miejsce rejestracji Akcji

Emitent nie przewiduje korzystania z usług agentów ds. płatności. Akcje Oferowane zostaną zarejestrowane w systemie depozytowym prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa.

OŚWIADCZENIA NA PODSTAWIE ROZPORZĄDZENIA PROSPEKTOWEGO**Oświadczenie Spółki**

W imieniu Getback Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu i adresem: ul. Powstańców Śląskich 2-4, 53-333 Wrocław, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz że w Prospekcie nie pominięto niczego, co by mogło wpłynąć na jego znaczenie.

Konrad Kąkolewski
Prezes Zarządu

.....

Paweł Trybuchowski
Wiceprezes Zarządu

.....

Anna Paczuska
Wiceprezes Zarządu

.....

Mariusz Brysik
Członek Zarządu

.....

Marek Patuła
Członek Zarządu

.....

Bożena Solska
Członek Zarządu

.....

Oświadczenie Akcjonariusza Sprzedającego

Działając w imieniu DNLD Holdings B.V. z siedzibą w Amsterdamie i adresem: Amstelveenseweg 760, 1081 JK Amsterdam, Holandia, będącej odpowiedzialną za informacje zawarte w Prospekcie, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Ka-Lok Fung
Dyrektor A

.....

Konrad Kąkolewski
Dyrektor B

.....

Oświadczenie Greenberg Traurig Grzesiak spółka komandytowa

W imieniu Greenberg Traurig Grzesiak spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa, niniejszym oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie w częściach, za których sporządzenie Greenberg Traurig Grzesiak spółka komandytowa ponosi odpowiedzialność, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Odpowiedzialność Greenberg Traurig Grzesiak spółka komandytowa jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie ograniczona jest do następujących rozdziałów Prospektu: rozdział *„Regulacje dotyczące polskiego rynku papierów wartościowych oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem akcji”*, rozdział *„Opodatkowanie”* oraz punkt *„Informacje dodatkowe—Podmioty zaangażowane w Ofertę—Doradca prawny Spółki i Akcjonariusza Sprzedającego”*.

Jarosław Grzesiak
Komplementariusz

.....

Oświadczenie Oferującego

W imieniu Haitong Bank S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Złota 59, 00-120 Warszawa, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie w częściach, za których sporządzenie Haitong Bank S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce ponosi odpowiedzialność, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Odpowiedzialność Oferującego jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie ograniczona jest do następujących rozdziałów Prospektu: rozdział „Podsumowanie” – w zakresie następujących punktów tego rozdziału: E.3 „Warunki oferty”, E.4 „Podmioty zaangażowane w ofertę”, E.5 „Akcjonariusz sprzedający; Umowy typu „lock-up”” (w części tego punktu odnoszącej się do opisu umownych ograniczeń zbywalności Akcji), rozdział „Warunki Oferty” oraz rozdział „Subemisja, stabilizacja i umowne ograniczenia zbywalności Akcji”.

Krzysztof Rosa

Dyrektor Generalny Oddziału

.....

Szymon Ożóg

Dyrektor Zarządzający

.....

SKRÓTY I DEFINICJE

O ile z kontekstu nie wynika inaczej, w całym dokumencie obowiązują następujące definicje:

Słownik terminów ogólnych

Akcje, Akcje Istniejące	akcje Spółki istniejące według stanu na Datę Prospektu, tj. 80.000.000 akcji o wartości nominalnej 0,05 PLN każda, w tym (i) 16.000.000 Akcji serii A, (ii) 24.000.000 Akcji serii B, (iii) 16.000.000 akcji serii C oraz (iv) 24.000.000 akcji serii D
Akcje Dopuszczane	akcje Spółki, w odniesieniu do których zamiarem Spółki jest ich dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW na podstawie niniejszego Prospektu, to jest: (i) Akcje Istniejące oraz (ii) Akcje Nowej Emisji
Akcje Nowej Emisji	nie mniej niż 4 oraz nie więcej niż 20.000.000 akcji nowej emisji serii E emitowanych przez Spółkę oraz oferowanych publicznie na podstawie niniejszego Prospektu
Akcje Oferowane	łącznie Akcje Sprzedawane oraz Akcje Nowej Emisji
Akcje Sprzedawane	nie więcej niż 20.000.000 Akcji Istniejących oferowanych publicznie do sprzedaży przez Akcjonariusza Sprzedającego na podstawie niniejszego Prospektu
Akcjonariusze	Akcjonariusze Spółki
Akcjonariusz Sprzedający	DNLD Holdings B.V. z siedzibą w Amsterdamie, jedyny akcjonariusz Spółki
Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych	amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych z 1933 roku (<i>The United States Securities Act of 1933</i>), ze zm.
Alternatywne Pomiary Wyników	alternatywne pomiary wyników w rozumieniu Wytycznych ESMA dotyczących Alternatywnych Pomiarów Wyników stosowane przez Spółkę
ASO Catalyst	prowadzony przez GPW oraz BondSpot S.A. system obrotu dłużnymi instrumentami finansowymi na organizowanych przez te podmioty rynkach regulowanych i alternatywnych systemach obrotu
Cena Maksymalna	maksymalna cena emisyjna Akcji Nowej Emisji na potrzeby składania zapisów przez Inwestorów Indywidualnych ustalona przez Spółkę i Akcjonariusza Sprzedającego w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem oraz w porozumieniu ze Współprowadzającymi Księgę Popytu
Cena Ostateczna, Cena Ostateczna Akcji Oferowanych	ostateczna cena emisyjna Akcji Nowej Emisji i ostateczna cena sprzedaży Akcji Sprzedawanych, ustalona odpowiednio przez Spółkę i Akcjonariusza Sprzedającego w uzgodnieniu z Globalnymi Koordynatorami oraz w porozumieniu ze Współprowadzającymi Księgę Popytu po zakończeniu procesu budowania książki popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych
Członek Konsorcjum Detalicznego, Członkowie Konsorcjum Detalicznego	wybrane firmy inwestycyjne, których lista zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego do Prospektu, zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej

CHF	frank szwajcarski, prawny środek płatniczy na obszarze Konfederacji Szwajcarskiej
Data Prospektu	dzień zatwierdzenia Prospektu przez KNF
Dokument Marketingowy	dokument w języku angielskim sporządzony przez Spółkę i Akcjonariusza Sprzedającego na podstawie informacji zawartych w Prospekcie na potrzeby promowania Oferty poza granicami Polski i Stanów Zjednoczonych Ameryki wśród wybranych inwestorów kwalifikowanych, zgodnie z Regulacją S; dokument ten nie stanowi dokumentu ofertowego i nie zostanie zatwierdzony przez żaden organ regulacyjny
Dopuszczenie	dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW
Dyrektywa 2004/39/WE	Dyrektywa 2004/39/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 21 kwietnia 2004 roku w sprawie rynków instrumentów finansowych zmieniająca dyrektywę Rady 85/611/EWG i 93/6/EWG i dyrektywę 2000/12/WE Parlamentu Europejskiego i Rady oraz uchylająca dyrektywę Rady 93/22/EWG (Dz. U. UE L 145/1 z 30 kwietnia 2004 roku ze zm.)
Dyrektywa 2010/73/UE	Dyrektywa 2010/73/UE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 24 listopada 2010 roku zmieniająca dyrektywę 2003/71/WE w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych oraz dyrektywę 2004/109/WE w sprawie harmonizacji wymogów dotyczących przejrzystości informacji o emitentach, których papiery wartościowe dopuszczane są do obrotu na rynku regulowanym (Dz. U. UE L 327/1 z 11 grudnia 2010 roku)
Dyrektywa MAD	Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/57/UE z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie sankcji karnych za nadużycia na rynku (Dz. U. UE L 173/179 z 12 czerwca 2014 roku)
Dyrektywa Prospektowa	Dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE. (Dz. U. UE L 345 z 31 grudnia 2003 roku ze zm.)
Dz. U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
Dz. U. UE	Dziennik Urzędowy UE
EasyDEBT NSFIZ	EasyDEBT Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie, ul. Przyokopowa 33, 01-208 Warszawa
EGB Investments	EGB Investments S.A. z siedzibą w Bydgoszczy
Emitent, Spółka, Getback	Getback S.A. z siedzibą we Wrocławiu
EOG	Europejski Obszar Gospodarczy, strefa wolnego handlu obejmująca kraje UE i Europejskiego Stowarzyszenia Wolnego Handlu (z wyjątkiem Szwajcarii)

ESMA	Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (<i>European Securities and Markets Authority</i>)
EUR	jednostka walutowa wprowadzona na początku trzeciego etapu Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej na mocy Traktatu ustanawiającego Wspólnotę Europejską
FTE	Ekwiwalent pełnego etatu czasu pracy (ang. full time equivalent)
fundusz inwestycyjny zamknięty	niestandardyzowany sekurytyzacyjny fundusz inwestycyjny zamknięty, o ile z kontekstu nie wynika inaczej
GIODO	Generalny Inspektor Ochrony Danych Osobowych.
Globalny Koordynator	Haitong Bank S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce
GPW, Giełda, Giełda Papierów Wartościowych	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4, 00-498 oraz, o ile z kontekstu nie wynika inaczej, rynek regulowany prowadzony przez tę spółkę
Grupa, Grupa Kapitałowa	Spółka oraz podmioty podlegające konsolidacji
GUS	Główny Urząd Statystyczny
Inwestor Indywidualny, Inwestorzy Indywidualni	Osoby fizyczne posiadające pełną zdolność do czynności prawnych, zarówno rezydenci, jak i nierezydenci w rozumieniu polskich regulacji dewizowych, które są uprawnione do złożenia zapisu na Akcje Oferowane na zasadach określonych w Prospekcie, jak również mające siedzibę w Polsce osoby prawne i jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, którym ustawa przyznaje zdolność prawną
Inwestor Instytucjonalny, Inwestorzy Instytucjonalni	inwestorzy uprawnieni do udziału w procesie budowy księgi popytu lub do złożenia zapisów na Akcje Oferowane, którzy otrzymali zaproszenia do, odpowiednio, złożenia zapisu na Akcje Oferowane i udziału w procesie budowy księgi popytu albo do złożenia zapisu na Akcje Oferowane od Globalnego Koordynatora lub jednego ze Współprowadzących Księgę Popytu oraz którzy równocześnie spełniają kryteria określone w punktach od (1) do (4) w Części I Załącznika II do Dyrektywy 2004/39/UE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 21 kwietnia 2004 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych, którzy są: (i) podmiotami, które są uprawnione lub uregulowane do działania na rynkach finansowych, w tym instytucje kredytowe, przedsiębiorstwa inwestycyjne, inne uprawnione lub regulowane instytucje finansowe, zakłady ubezpieczeń, systemy zbiorowego inwestowania i spółki zarządzające takimi systemami, fundusze emerytalne i spółki zarządzające takimi funduszami, pośrednicy zawierający transakcje dotyczące pochodnych instrumentów towarowych oraz innych artykułów handlowych i produktów, podmioty lokalne oraz inni inwestorzy instytucjonalni; (ii) dużymi przedsiębiorstwami spełniającymi dwa z podanych poniżej wymogów dotyczących wielkości: suma bilansowa – 20 mln EUR, obrót netto – 40 mln EUR, fundusze własne – 2 mln EUR; (iii) krajowymi i regionalnymi władzami rządowymi, instytucjami publicznymi, które zarządzają długiem publicznym, bankami centralnymi, międzynarodowymi i pozakrajowymi instytucjami, takimi jak Bank Światowy, Międzynarodowy Fundusz Walutowy, Europejski Bank Centralny, Europejski Bank Inwestycyjny i innymi, podobnymi organizacjami międzynarodowymi; (iv) innymi inwestorami instytucjonalnymi, których głównym zakresem działalności jest

	inwestowanie w instrumenty finansowe, w tym podmiotami zajmującymi się sekurytyzacją aktywów lub innego rodzaju transakcjami finansowymi (inwestorzy kwalifikowani zgodnie z art. 2 ust. 1 lit e) 2003/71/EC Dyrektywy Prospektowej)
ISIN	Międzynarodowy Numer Identyfikacyjny Papierów Wartościowych
Kancelaria Prawna Getback	Kancelaria Prawna Getback Mariusz Brysik sp.k.
KC	ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 roku – Kodeks cywilny (tekst jednolity: Dz. U. z 2017 roku, poz. 459 ze zm.)
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4, 00-498 oraz, o ile z kontekstu nie wynika inaczej, system depozytowy prowadzony przez tę spółkę
KDPW_CCP	KDPW_CCP S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4, 00-498
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
Kodeks Karny	ustawa z dnia 6 kwietnia 1997 roku – Kodeks karny (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 roku, poz. 1137 ze zm.)
Kodeks Pracy	ustawa z dnia 26 czerwca 1974 roku – Kodeks pracy (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 roku, poz. 1666 ze zm.)
Komisja Europejska	Komisja Europejska jest organem wykonawczym UE i reprezentuje interesy Unii jako całości
KPC	ustawa z dnia 17 listopada 1964 roku – Kodeks postępowania cywilnego (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 roku, poz. 1822 ze zm.)
KPF	Konferencja Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
KSH	ustawa z dnia 15 września 2000 roku – Kodeks spółek handlowych (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 roku, poz. 1578 ze zm.)
Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe	śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy na dzień i za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2017 r. wraz z raportem biegłego rewidenta z przeglądu tego sprawozdania
Menadżerowie, Menadżerowie Oferty	Haitong Bank S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce, mBank S.A., Mercurius Dom Maklerski sp. z o.o., Pekao Investment Banking S.A., Raiffeisen Centrobank AG, Trigon Dom Maklerski S.A., Wood & Company Financial Services A.S., Spółka Akcyjna, Oddział w Polsce oraz Vestor Dom Maklerski S.A.
Menadżer Stabilizujący	Pekao Investment Banking S.A. w roli menedżera stabilizującego, który będzie prowadził działania stabilizujące w stosunku do Akcji lub PDA na zasadach określonych w Rozporządzeniu MAR oraz Umowie o Stabilizację
MSR	w zależności od kontekstu, Międzynarodowy Standard Rachunkowości albo Międzynarodowe Standardy Rachunkowości zatwierdzone przez Unię

	Europejską
MSSF	w zależności od kontekstu, Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej albo Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
NBP	Narodowy Bank Polski
Nowa Konwencja z Lugano	konwencja o jurysdykcji i uznawaniu oraz wykonywaniu orzeczeń sądowych w sprawach cywilnych i handlowych, podpisana w Lugano dnia 30 października 2007 roku (Dz. U. UE L 339/3 z dnia 21 grudnia 2007 roku)
Nowelizacja Ustawy o Obrocie	ustawa z dnia 10 lutego 2017 r. o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. z 2017 r., poz. 724)
NSFIZ	niestandardyzowany sekurytyzacyjny fundusz inwestycyjny zamknięty
odzyski	środki uzyskane z portfeli wierzytelności w prowadzonym przez Spółkę procesie zarządzania wierzytelnościami
OECD	Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (<i>Organisation for Economic Co-operation and Development</i>)
Oferta	oferta publiczna Akcji Oferowanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przeprowadzana na podstawie Prospektu
Okres Stabilizacji	Określony w Umowie o Stabilizację okres, nie dłuższy niż 30 dni kalendarzowych począwszy od dnia pierwszego notowania Akcji na GPW, w trakcie którego będą mogły być dokonywane transakcje nabycia Akcji lub PDA w ramach działań stabilizacyjnych
Ordynacja Podatkowa	ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku Ordynacja podatkowa (tekst jednolity: Dz. U. z 2017 roku, poz. 201 ze zm.)
Państwo Członkowskie	państwo członkowskie EOG
PKB	produkt krajowy brutto
PLN, zł, złoty	złoty, prawny środek płatniczy na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej
POK	punkt obsługi klientów Członka Konsorcjum Detalicznego
Prawo do Akcji, PDA	papier wartościowy, z którego wynika uprawnienie do otrzymania Akcji Nowej Emisji, powstające z chwilą przydziału Akcji Nowej Emisji i wygasające z chwilą rejestracji tych akcji w depozycie papierów wartościowych albo z dniem, w którym uprawomocni się decyzja sądu rejestrowego o odmowie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki
Prospekt	niniejszy prospekt emisyjny Spółki, stanowiący prospekt w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej, na podstawie którego Spółka będzie przeprowadzała Ofertę oraz ubiegała się o Dopuszczenie
Rada Nadzorcza	rada nadzorcza Spółki

Regulacja S	Regulacja S wydana na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych (ang. <i>Regulation S</i>)
Regulamin GPW, Regulamin Giełdy	regulamin Giełdy uchwalony Uchwałą Rady Giełdy Nr 1/1110/2006 z dnia 4 stycznia 2006 roku, z późn. zm. (tekst ujednolicony według stanu prawnego na dzień 1 września 2016 r.)
Regulamin KDPW	regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, w wersji obowiązującej na Datę Prospektu
RON	Lej, prawny środek płatniczy na obszarze Rumunii
Rozporządzenie MAR	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE (Dz. U. UE L 173/1 z 12 czerwca 2014 roku, ze zm.)
Rozporządzenie o Raportach	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity: Dz. U. z 2014 roku, poz. 133 ze zm.)
Rozporządzenie o Rynku, Rozporządzenie o Rynku i Emitentach	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 12 maja 2010 roku w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz. U. z 2010 roku, Nr 84, poz. 547)
Rozporządzenie Prospektowe	Rozporządzenie Komisji (WE) Nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wykonujące Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. U. UE L 149/1 z 30 kwietnia 2004 roku ze zm.)
Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji	Rozporządzenie Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 roku w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (rozporządzenie WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw) (Dz. U. UE L 24/1 z 29 stycznia 2004 roku ze zm.)
Rozporządzenie w sprawie Szczególnych Zasad Rachunkowości Funduszy Inwestycyjnych	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, Nr 249, poz. 1859)
Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe	Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe i Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za lata 2014-2016
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za lata 2014-2016	sporządzone na potrzeby Prospektu skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy na dzień i za lata zakończone 31 grudnia 2016 r., 2015 r. i 2014 r., sporządzone zgodnie z MSSF
Szczegółowe Zasady Działania KDPW	szczególne Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych (stan prawny począwszy od dnia 24 kwietnia 2017 r.)

Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego	szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego w systemie UTP, przyjęte Uchwałą Nr 1038/2012 Zarządu GPW z dnia 17 października 2012 r., ze zmianami (tekst ujednolicony według stanu prawnego na dzień 28 grudnia 2016 r.)
Statut	statut Spółki obowiązujący na Datę Prospektu
Uchwała o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego	uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28 marca 2017 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych serii E, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru wszystkich akcji serii E, ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii E oraz praw do akcji serii E do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., dematerializacji akcji serii E i praw do akcji serii E oraz upoważnienia do zawarcia umowy o rejestrację akcji serii E i praw do akcji serii E w depozycie papierów wartościowych oraz zmiany Statutu Spółki
UE	Unia Europejska (obejmująca 28 państw członkowskich)
Umowa o Plasowanie	umowa między Spółką, Akcjonariuszem Sprzedającym oraz Menadżerami Oferty dotycząca plasowania Oferty, której zawarcie nastąpi do dnia 19 czerwca 2017 r.
Umowa o Stabilizację	Umowa regulująca zasady, na których będą dokonywane działania stabilizacyjne i nabycie przez Akcjonariusza Sprzedającego od Menadżera Stabilizującego Akcji lub PDA w wykonaniu opcji stabilizacyjnej, której zawarcie pomiędzy Akcjonariuszem Sprzedającym i Menadżerem Stabilizującym jest planowane w dniu ustalenia Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych oraz dla Inwestorów Instytucjonalnych oraz ostatecznej liczby Akcji Nowej Emisji oferowanych przez Spółkę w Ofercie i ostatecznej liczby Akcji Sprzedawanych oferowanych przez Akcjonariusza Sprzedającego w Ofercie lub w dniu bezpośrednio po nim następującym
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
Ustawa o Biegłych Rewidentach	ustawa z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 roku, poz. 1000 ze zm.)
Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych i Zarządzaniu AFI	ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 roku, poz. 1896, ze zm.)
Ustawa o Komornikach Sądowych i Egzekucji	ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o komornikach sądowych i egzekucji (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 roku, poz. 1138 ze zm.)
Ustawa o Kształtowaniu Ustroju Rolnego	Ustawa z dnia 11 kwietnia 2003 r. o kształtowaniu ustroju rolnego (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 roku, poz. 2052 ze zm.)
Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Finansowym	ustawa z dnia 21 lipca 2006 roku o nadzorze nad rynkiem finansowym (tekst jednolity: Dz. U. z 2017 roku, poz. 196 ze zm.)
Ustawa o Nadzorze nad	ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o nadzorze nad rynkiem kapitałowym

Rynkiem Kapitałowym	(tekst jednolity: Dz. U. z 2016 roku, poz. 1289 ze zm.)
Ustawa o Niektórych Zabezpieczeniach Finansowych	ustawa z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 roku, poz. 891)
Ustawa o Obrocie, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 roku, poz. 1636)
Ustawa o Ochronie Danych Osobowych	ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku o ochronie danych osobowych (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 roku, poz. 922)
Ustawa o Ochronie Konkurencji	ustawa z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (tekst jednolity: Dz. U. z 2017 roku, poz. 229)
Ustawa o Ofercie Publicznej, Ustawa o Ofercie	ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 roku, poz. 1639 ze zm.)
Ustawa o Podatkach i Opłatach Lokalnych	ustawa z dnia 12 stycznia 1991 roku o podatkach i opłatach lokalnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 roku, poz. 716 ze zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	ustawa z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 roku, poz. 2032 ze zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 roku, poz. 1888 ze zm.)
Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych	ustawa z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 roku, poz. 223 ze zm.)
Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn	ustawa z dnia 28 lipca 1983 roku o podatku od spadków i darowizn (tekst jednolity: Dz. U. z 2017 roku, poz. 833 ze zm.)
Ustawa o Rachunkowości	ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 roku, poz. 1047 ze zm.)
VAT	podatek od towarów i usług, nakładany na zasadach i w zakresie określonym w ustawie z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 roku, poz. 710 ze zm.)
Walne Zgromadzenie	walne zgromadzenie Spółki
własny fundusz inwestycyjny zamknięty	niestandardyzowany sekurytyzacyjny fundusz inwestycyjny zamknięty objęty konsolidacją metodą pełną przez Spółkę, którego portfelami wierzitelności zarządza Spółka, o ile z kontekstu nie wynika inaczej
Współmenadżer Oferty	Vestor Dom Maklerski S.A.
Współprowadzący Księgę Popytu	mBank S.A., Mercurius Dom Maklerski sp. z o.o., Pekao Investment Banking S.A., Raiffeisen Centrobank AG, Trigon Dom Maklerski S.A., Wood & Company Financial Services A.S., Spółka Akcyjna, Oddział w Polsce

**Wytyczne ESMA dotyczące
Alternatywnych Pomiarów
Wyników**

wytyczne Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych dotyczące Alternatywnych Pomiarów Wyników z dnia 5 października 2015 r.

Zarząd

zarząd Spółki

Zarząd GPW

zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

**zewewnętrzny fundusz
inwestycyjny zamknięty**

niestandaryzowany sekurytyzacyjny fundusz inwestycyjny zamknięty nieobjęty konsolidacją przez Spółkę lub wykazywany metodą praw własności przez Spółkę, którego portfelami wierzytelności zarządza Spółka, o ile z kontekstu nie wynika inaczej.

INFORMACJE FINANSOWE

1. Raport z przeglądu Kwartalnego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.
2. Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe.
3. Opinia z badania Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za lata 2014-2016.
4. Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za lata 2014-2016.

RAPORT Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej GetBack S.A.

Wprowadzenie

Na potrzeby niniejszego prospektu emisyjnego oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149 z 30 kwietnia 2004 r. z późniejszymi zmianami), dalej Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004, przeprowadziliśmy przegląd prezentowanego w nim śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej GetBack (zwanej dalej „Emitentem”), w której jednostką dominującą jest Spółka GetBack S.A. z siedzibą we Wrocławiu przy ulicy Powstańców Śląskich 2-4 (dalej „Spółka dominująca”), które składa się ze śródrocznego skonsolidowanego rachunku zysków lub strat oraz śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów sporządzonych za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 marca 2017 roku, śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej sporządzonego na dzień 31 marca 2017 roku, śródrocznego skonsolidowanego zestawienia zmian w kapitale własnym i śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych sporządzonych za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 marca 2017 roku, a także z opisu znaczących polityk rachunkowości oraz innych informacji objaśniających.

Za sporządzenie i rzetelne przedstawienie niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej odpowiedzialny jest Zarząd Spółki dominującej. My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat niniejszych śródrocznych informacji finansowych na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 „Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki” przyjętym uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późniejszymi zmianami. Przegląd śródrocznych informacji finansowych polega na kierowaniu zapytań przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzone zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie przekazuje, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 marca 2017 roku oraz finansowych wyników jej działalności i przepływów pieniężnych za okres 3 miesięcy zakończony w tym dniu zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.



Paweł Nowosadko
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewidencyjny 90119

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



Dariusz Szkaradek – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 24 maja 2017 roku



GRUPA KAPITAŁOWA GETBACK

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31.03.2017**

SPIS TREŚCI

WYBRANE DANE FINANSOWE	3
ŚRÓDROCZNY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW LUB STRAT	4
ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	4
ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	5
ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	6
ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	7
1. Informacje ogólne	8
2. Skład Grupy Kapitałowej	8
2.1. Opis organizacji Grupy GetBack, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji	8
2.2. Skład Zarządu jednostki dominującej	11
3. Istotne zasady rachunkowości	11
3.1. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	11
3.2. Zmiany w stosowanych standardach i interpretacjach	12
3.3. Wybrane zasady rachunkowości	12
3.4. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	14
3.5. Informacje dotyczące segmentów działalności	16
4. Dodatkowe noty i objaśnienia	19
4.1. Przychody netto	19
4.2. Pozostałe przychody i koszty operacyjne	20
4.3. Usługi obce	20
4.4. Przychody i koszty finansowe	20
4.5. Podatek dochodowy	21
4.6. Rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne, wartość firmy oraz inwestycje	21
4.7. Portfele wierzytelności	22
4.8. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	23
4.9. Informacje o rezerwach oraz o rezerwie i aktywach z tytułu podatku odroczonego	23
4.10. Rozliczenia międzyokresowe czynne	24
4.11. Środki pieniężne i ekwiwalenty	24
4.12. Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych, z tytułu leasingu finansowego oraz zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	24
4.13. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	25
4.14. Składniki innych całkowitych dochodów	25
4.15. Wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych	25
4.16. Zarządzanie ryzykiem finansowym w Grupie Kapitałowej	28
4.17. Transakcje z jednostkami powiązanymi	28
4.18. Zobowiązania warunkowe	31
4.19. Informacje dodatkowe do rachunku przepływów pieniężnych	33
4.20. Informacje dotyczące dywidend w Grupie GetBack	34
4.21. Sezonowość działalności	34
4.22. Istotne zdarzenia, które miały miejsce w okresie sprawozdawczym	34
4.23. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym	35
4.24. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok	35

Grupa Kapitałowa GetBack
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia
31.03.2017 roku
(dane w tys. zł)

WYBRANE DANE FINANSOWE

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.2017 - 31.03.2017	01.01.2016 - 31.03.2016	01.01.2017 - 31.03.2017	01.01.2016 - 31.03.2016
	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)
Przychody netto	147 172	68 981	34 313	15 836
Wynik z działalności operacyjnej	79 126	44 581	18 448	10 235
Zysk brutto	46 239	38 443	10 781	8 826
Zysk netto	57 471	38 014	13 399	8 727
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	57 246	37 902	13 347	8 701
Zysk na akcję przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej - podstawowy (w zł/ EUR na jedną akcję)	2,86	1,90	0,67	0,44
Zysk na akcję przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej - rozwodniony (w zł/ EUR na jedną akcję)	2,86	1,90	0,67	0,44
Zakup pakietów wg cen wynikających z umowy	258 067	40 467	60 168	9 290
Wpłaty od osób zadłużonych	(142 205)	(54 027)	(33 155)	(12 403)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(61 380)	(48 779)	(14 311)	(11 198)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(49 963)	(46 575)	(11 649)	(10 692)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	106 623	67 589	24 859	15 517
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(4 720)	(27 765)	(1 100)	(6 374)
	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2017	31.12.2016
	(niezbadane)		(niezbadane)	
Aktywa razem	1 821 524	1 630 558	431 661	368 571
Zobowiązania długoterminowe	813 139	583 010	192 696	131 783
Zobowiązania krótkoterminowe	565 473	661 705	134 005	149 572
Kapitał własny ogółem	442 912	385 843	104 960	87 216
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	442 628	385 755	104 893	87 196
Udziały niekontrolujące	284	88	67	20
Kapitał zakładowy	4 000	4 000	948	904
Liczba akcji	20 000 000	20 000 000	20 000 000	20 000 000
Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	22,13	19,29	5,25	4,36

Przedstawione powyżej wybrane dane finansowe stanowią uzupełnienie do sprawozdania finansowego i zostały przeliczone na EUR według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów na dzień bilansowy - według średniego kursu obowiązującego na ostatni dzień bilansowy, ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski; odpowiednio na dzień 31.03.2017 - 4,2198 oraz na dzień 31.12.2016 - 4,4240;
- poszczególne pozycje sprawozdania z zysków lub strat oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres 1 stycznia do 31 marca danego roku – według kursu średniego, obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień miesiąca w danym okresie; odpowiednio za okresy 3 miesięcy zakończony dnia 31.03.2017 - 4,2891 oraz dnia 31.03.2016 - 4,3559.

ŚRÓDROCZNY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW LUB STRAT

Działalność kontynuowana	Nota	01.01.2017 - 31.03.2017 (niezbadane)	01.01.2016 - 31.03.2016 (niezbadane)
Przychody netto	4.1	147 172	68 981
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności		(4 392)	1 109
Pozostałe przychody operacyjne	4.2	16 247	53
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych		(31 866)	(12 190)
Amortyzacja		(4 433)	(1 282)
Usługi obce	4.3	(32 775)	(7 243)
Pozostałe koszty operacyjne	4.2	(10 827)	(4 847)
Zysk na działalności operacyjnej		79 126	44 581
Wynik na sprzedaży aktywów finansowych		-	-
Przychody finansowe	4.4	2 195	224
Koszty finansowe	4.4	(35 082)	(6 362)
Przychody (koszty) finansowe netto		(32 887)	(6 138)
Zysk (strata) brutto		46 239	38 443
Podatek dochodowy	4.5	11 232	(429)
Zysk (strata) netto		57 471	38 014
Przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej		57 246	37 902
Przypadający na udziały niekontrolujące		225	112
Zysk na jedną akcję:			
– podstawowy z zysku za rok obrotowy (w zł)		2,86	1,90
– rozwodniony z zysku za rok obrotowy (w zł)		2,86	1,90

Zysk na akcję	01.01.2017 - 31.03.2017 (niezbadane)	01.01.2016 - 31.03.2016 (niezbadane)
Zysk netto za okres przypadający na zwykłych akcjonariuszy jednostki dominującej (w tys. zł)	57 246	37 902
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	20 000 000	20 000 000
Zysk podstawowy na akcję (w zł)	2,86	1,90
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	20 000 000	20 000 000
Zysk rozwodniony na akcję (w zł)	2,86	1,90

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Składniki innych całkowitych dochodów, tj. różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych mogą zostać przeniesione w przyszłości do rachunku zysków i strat.

	Nota	01.01.2017 - 31.03.2017 (niezbadane)	01.01.2016 - 31.03.2016 (niezbadane)
Zysk/ (strata) za okres		57 471	38 014
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		(373)	13
Inne całkowite dochody netto	4.14	(373)	13
Całkowite dochody za okres		57 098	38 027
Przypadające na akcjonariuszy jednostki dominującej		56 873	37 915
Przypadające na udziały niekontrolujące		225	112

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	31.03.2017 (niezbadane)	31.12.2016
AKTYWA			
Aktywa trwałe		259 731	222 618
Rzeczowe aktywa trwałe	4.6	14 137	13 286
Wartości niematerialne	4.6	46 785	38 772
Wartość firmy	4.6	8 879	8 879
Nieruchomości inwestycyjne		-	1 315
Inwestycje	4.6	166 957	140 257
<i>Inwestycje w jednostki stowarzyszone</i>		<i>133 851</i>	<i>106 190</i>
<i>Inwestycje w fundusze sekurytyzacyjne</i>		<i>33 106</i>	<i>34 067</i>
Pozostałe należności długoterminowe	4.8	1 599	9 958
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4.9	21 239	10 019
Rozliczenia międzyokresowe czynne		135	132
Aktywa obrotowe		1 561 793	1 407 940
Portfele wierzytelności	4.7	1 007 213	1 019 632
Należności z tytułu dostaw i usług	4.8	442 865	269 678
Należności z tytułu podatku dochodowego		300	300
Pożyczki udzielone krótkoterminowe	4.8	4 607	3 725
Pozostałe należności	4.8	18 465	25 998
Rozliczenia międzyokresowe czynne	4.10	22 731	18 200
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4.11	65 612	70 407
AKTYWA OGÓŁEM		1 821 524	1 630 558
ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)		442 628	385 755
Kapitał zakładowy		4 000	4 000
Zysk / (strata) netto		57 246	200 013
Pozostałe kapitały		381 382	181 742
Udziały niekontrolujące		284	88
Kapitał własny ogółem		442 912	385 843
Zobowiązania długoterminowe i rezerwy na zobowiązania		813 139	583 010
Zobowiązania finansowe z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	4.12	568 343	397 371
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	4.12	5 040	4 485
Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	4.12	41 740	45 422
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	4.13	198 016	135 732
Zobowiązania krótkoterminowe		565 473	661 705
Zobowiązania finansowe z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	4.12	373 951	407 528
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	4.13	152 634	223 368
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	4.12	1 761	1 560
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek	4.12	17 382	15 780
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		19 731	13 455
Rezerwy krótkoterminowe		14	14
ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM		1 378 612	1 244 715
SUMA ZOBOWIĄZAŃ I KAPITAŁU WŁASNEGO		1 821 524	1 630 558

Grupa Kapitałowa GetBack
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31.03.2017 roku
(dane w tys. zł)

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31.03.2017 (niezbadane)

	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały			Zysk netto	Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
		Niepodzielony wynik finansowy	Kapitał zapasowy i zyski zatrzymane	Różnice kursowe				
Na 01.01.2017	4 000	143 120	38 643	(21)	200 013	385 755	88	385 843
Całkowite dochody netto za okres	-	-	-	(373)	57 246	56 873	225	57 098
Przeniesienie zysku poprzedniego okresu na niepodzielony wynik finansowy	-	200 013	-	-	(200 013)	-	-	-
Dywidendy należne udziałowcom niekontrolującym	-	-	-	-	-	-	(29)	(29)
Transakcje z akcjonariuszami	-	200 013	-	-	(200 013)	-	(29)	(29)
Na 31.03.2017	4 000	343 133	38 643	(394)	57 246	442 628	284	442 912

za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31.12.2016

	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały			Zysk netto	Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
		Niepodzielony wynik finansowy	Kapitał zapasowy i zyski zatrzymane	Różnice kursowe				
Na 01.01.2016	4 000	22 982	38 643	(44)	120 138	185 719	37	185 756
Całkowite dochody netto za okres	-	-	-	23	200 013	200 036	247	200 283
Przeniesienie zysku poprzedniego okresu na niepodzielony wynik finansowy	-	120 138	-	-	(120 138)	-	-	-
Dywidendy należne udziałowcom niekontrolującym	-	-	-	-	-	-	(196)	(196)
Transakcje z akcjonariuszami	-	120 138	-	-	(120 138)	-	(196)	(196)
Na 31.12.2016	4 000	143 120	38 643	(21)	200 013	385 755	88	385 843

za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31.03.2016 (niezbadane)

	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały			Zysk netto	Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
		Niepodzielony wynik finansowy	Kapitał zapasowy i zyski zatrzymane	Różnice kursowe				
Na 01.01.2016	4 000	22 982	38 643	(44)	120 138	185 719	37	185 756
Całkowite dochody netto za okres	-	-	-	13	37 902	37 915	112	38 027
Przeniesienie zysku poprzedniego okresu na niepodzielony wynik finansowy	-	120 138	-	-	(120 138)	-	-	-
Dywidendy należne udziałowcom niekontrolującym	-	-	-	-	-	-	(78)	(78)
Transakcje z akcjonariuszami	-	120 138	-	-	(120 138)	-	(78)	(78)
Na 31.03.2016	4 000	143 120	38 643	(31)	37 902	223 634	71	223 705

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	01.01.2017 - 31.03.2017 (niezbadane)	01.01.2016 - 31.03.2016 (niezbadane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) netto		57 471	38 014
Korekty razem:		(118 851)	(86 793)
Amortyzacja		4 433	1 282
Udział w (zyskach)/stratach jednostek stowarzyszonych		4 392	(1 109)
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych		4 861	(74)
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej		(16)	(1)
Odsetki		28 332	2 549
Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4.19	(11 231)	438
Zmiana stanu inwestycji w portfele wierzytelności	4.19	8 919	(40 038)
Zmiana stanu należności	4.19	(159 900)	(14 368)
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem kredytów i pożyczek	4.19	(4 393)	(21 902)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	4.19	6 290	(3 133)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	4.19	(4 634)	(9 568)
(Zapłacony)/zwrócony podatek dochodowy		-	(765)
Bieżący podatek dochodowy	4.5	-	(10)
Wycena certyfikatów inwestycyjnych		4 096	(94)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		(61 380)	(48 779)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		1 337	1
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(12 195)	(1 823)
Nabycie aktywów finansowych		(2 735)	(44 753)
Nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych	4.19	(3 917)	-
Nabycie udziałów lub akcji w jednostkach stowarzyszonych	4.19	(32 453)	-
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej		(49 963)	(46 575)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(376)	(185)
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów, pożyczek		-	2 229
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	4.19	307 760	109 700
Dywidendy wypłacone		(29)	(78)
Splaty kredytów i pożyczek		(2 080)	-
Wykup dłużnych papierów wartościowych	4.19	(169 778)	(40 000)
Odsetki zapłacone	4.19	(28 874)	(4 077)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		106 623	67 589
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(4 720)	(27 765)
Różnice kursowe netto		(75)	(17)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		70 407	51 291
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu, w tym:		65 612	23 509
o ograniczonej możliwości dysponowania		3 944	54

1. Informacje ogólne

Grupa Kapitałowa GetBack („Grupa Kapitałowa”, „Grupa”) składa się ze spółki dominującej GetBack S.A. („GetBack”, „Spółka” lub „jednostka dominująca”) i jej spółek zależnych.

Siedziba GetBack S.A. mieści się we Wrocławiu, przy ul. Powstańców Śląskich 2-4. W dniu 14.03.2012 GetBack S.A. został zarejestrowany w Krajowym Rejestrze Sądowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000413997. Spółce nadano numer statystyczny REGON 021829989.

Przeważającym rodzajem działalności Grupy jest odzyskiwanie nabywanych wierzytelności oraz zarządzanie pakietami wierzytelności w funduszach sekurytyzacyjnych, w tym: restrukturyzacja i odzyskiwanie nabywanych wierzytelności.

Czas trwania Spółki oraz pozostałych jednostek Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

Od dnia 15.06.2016 r. podmiotem bezpośrednio dominującym dla Grupy GetBack i właścicielem 100% akcji Spółki jest DNLD sp. z o.o. (dawniej: Ernest Investments sp. z o.o.).

Żaden z Członków Zarządu ani Rady Nadzorczej nie posiada pośrednio lub bezpośrednio co najmniej 5% akcji spółki GetBack SA.

Przed tym dniem, podmiotem bezpośrednio dominującym dla Grupy GetBack i właścicielem 100% akcji Spółki była spółka zależna Getin International S.a r.l. z siedzibą w Luksemburgu, która dnia 14.03.2016 r. otrzymała od spółki zależnej Idea Expert S. A. w formie aportu 100% akcji spółki GetBack S.A. Podmiotem dominującym całej Grupy była spółka LC Corp B.V. będąca własnością dr Leszka Czarneckiego.

2. Skład Grupy Kapitałowej

2.1. Opis organizacji Grupy GetBack, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2017 roku objęty został GetBack oraz następujące spółki Grupy GetBack:

Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną:

Nazwa i siedziba	Rodzaj działalności	Efektywny udział w kapitale	
		31.03.2017 (niezbadane)	31.12.2016
Kancelaria Prawna GetBack Mariusz Brysik sp.k. z siedzibą we Wrocławiu	usługi prawne	90,91%	90,91%
easyDebt NSFIZ z siedzibą w Warszawie	działalność funduszy	100,00%	100,00%
GetBack Recovery Srl z siedzibą w Bukareszcie (Rumunia)	usługi windykacyjne	100,00%	100,00%
Lawyer Consulting Associate Srl w Bukareszcie (Rumunia)	usługi prawne	98,00%	98,00%
Neum Pretium Sp. z o.o. (dawniej Bakura IT Sp. z o.o.) z siedzibą we Wrocławiu	pozostałe usługi finansowe	100,00%	100,00%
Open Finance FIZAN z siedzibą w Warszawie	działalność funduszy	100,00%	100,00%
Bakura sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	pozostałe usługi finansowe	100,00%	100,00%
Bakura sp. z o.o. S.K.A. z siedzibą w Warszawie	pozostałe usługi finansowe	100,00%	100,00%
Universe 3 NSFIZ z siedzibą w Warszawie	działalność funduszy	100,00%	100,00%
Bakura Sp. z o.o. Kolima Sp. k. z siedzibą we Wrocławiu	pozostałe usługi finansowe	100,00%	100,00%
GetPro NSFIZ (dawniej EGB Wierzytelności 1 NSFIZ) z siedzibą w Warszawie	działalność funduszy	100,00%	100,00%
Debito NSFIZ z siedzibą w Warszawie	działalność funduszy	100,00%	100,00%
Open Finance Wierzytelności NSFIZ z siedzibą w Warszawie	działalność funduszy	100,00%	100,00%
Neum Pretium S.A. z siedzibą w Warszawie	pozostałe usługi finansowe	100,00%	100,00%

Grupa Kapitałowa GetBack
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia
31.03.2017 roku
(dane w tys. zł)

W pierwszym kwartale 2017 r. miała miejsce rejestracja spółki GetBack Baytree Advisors LLP z siedzibą w Londynie w Wielkiej Brytanii. Do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania nie powstał akt założycielski spółki, nie wniesiono udziałów, nie rozpoczęto działalności operacyjnej. W związku z powyższym podmiot na chwilę obecną nie podlega konsolidacji.

Jednostkami zależnymi są jednostki kontrolowane przez GetBack, w tym fundusze inwestycyjne, w których Grupa GetBack posiada certyfikaty inwestycyjne i sprawuje aktywną kontrolę. Szczegółowe zasady konsolidacji zostały ujawnione w nocie 3.3.

Jednostki stowarzyszone wykazane metodą praw własności:

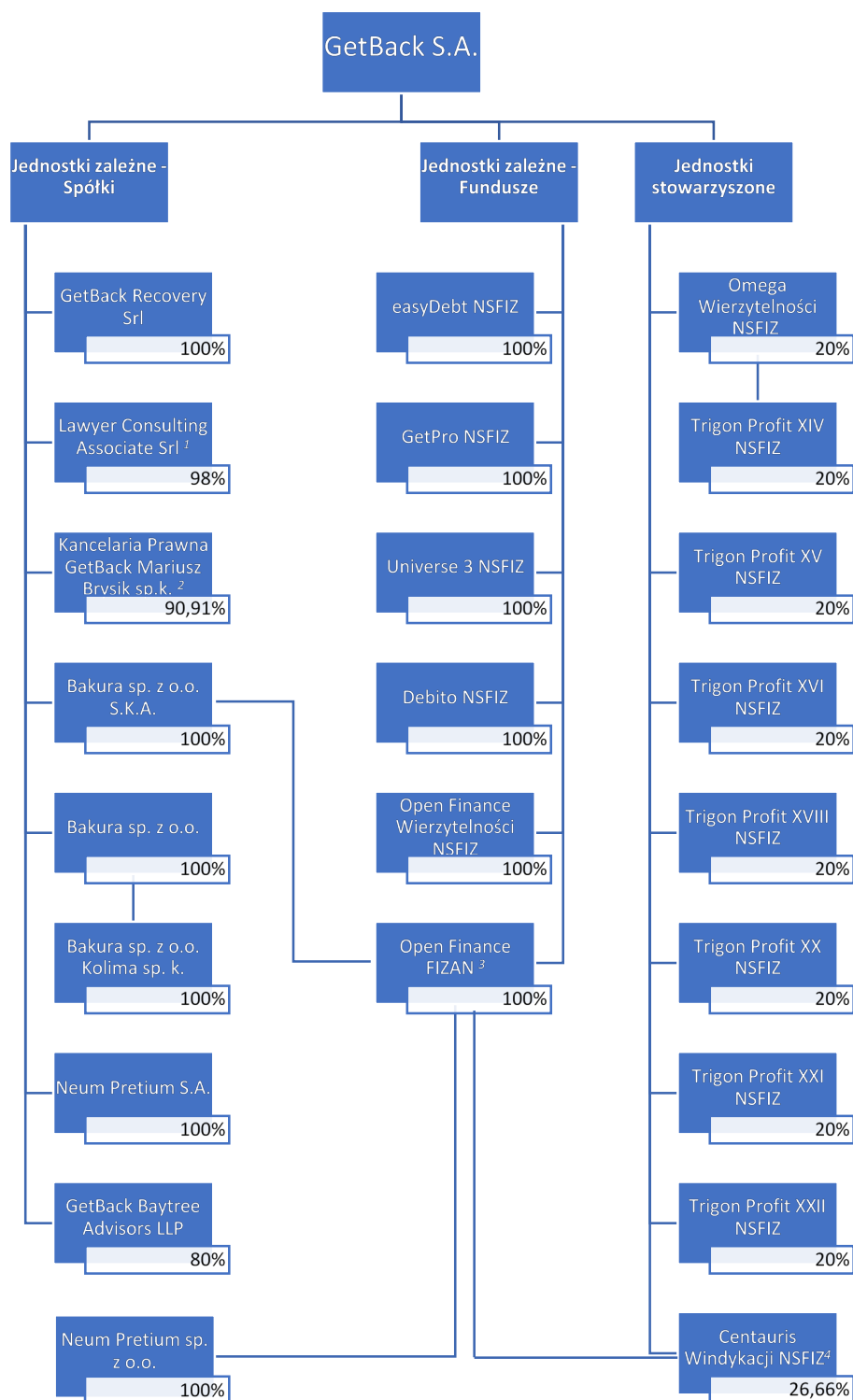
Nazwa i siedziba	Rodzaj działalności	Efektywny udział w kapitale	
		31.03.2017	31.12.2016
		(niezbadane)	
OMEGA Wierzytelności NSFIZ z siedzibą w Warszawie	działalność funduszy	20,00%	20,00%
Trigon Profit XIV NSFIZ z siedzibą w Warszawie	działalność funduszy	20,00%	20,00%
Trigon Profit XV NSFIZ z siedzibą w Warszawie	działalność funduszy	20,00%	20,00%
Trigon Profit XVI NSFIZ z siedzibą w Warszawie	działalność funduszy	20,00%	20,00%
Trigon Profit XVIII NSFIZ z siedzibą w Warszawie	działalność funduszy	20,00%	20,00%
Trigon Profit XXI NSFIZ z siedzibą w Warszawie	działalność funduszy	20,00%	20,00%
CENTAURIS Windykacji NSFIZ z siedzibą w Warszawie	działalność funduszy	26,66%	26,66%
Trigon Profit XX NSFIZ z siedzibą w Warszawie	działalność funduszy	20,00%	nd
Trigon Profit XXII NSFIZ z siedzibą w Warszawie	działalność funduszy	20,00%	nd

Jednostkami stowarzyszonymi są jednostki, na które Grupa wywiera znaczący wpływ. Szczegółowe zasady konsolidacji zostały ujawnione w nocie 3.3.

Na dzień 31.03.2017 udział w ogólnej liczbie głosów posiadanych przez Grupę w podmiotach zależnych i stowarzyszonych odpowiada bezpośredniemu udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek.

Grupa Kapitałowa GetBack
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia
31.03.2017 roku
(dane w tys. zł)

Graficzna struktura Grupy GetBack na dzień 31.03.2017:



¹ Lawyer Consulting Associate Srl - GetBack SA oraz GetBack Recovery Srl mają po 49% udziału w zysku

² Kancelaria Prawna GetBack Mariusz Brysik sp.k. - Komandytariuszem z udziałem w 90,91% jest GetBack SA, natomiast Bakura sp. z o.o. S.K.A jest Komandytariuszem

³ Open Finance FIZAN - GetBack SA jest w posiadaniu 20% , natomiast Bakura sp. z o.o. S.K.A - 80%, certyfikatów inwestycyjnych Funduszu

⁴ Centauris Windykacji NSFIZ – GetBack SA i Open Finance FIZAN posiadają po 13,33% certyfikatów inwestycyjnych Funduszu

W okresie od dnia 01.01.2017 do dnia 31.03.2017 miały miejsce następujące zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej:

- W dniu 11.01.2017 r. spółka GetBack S.A. złożyła zapis na 5 050 certyfikatów inwestycyjnych funduszu Open Finance FIZAN. Cena transakcji wyniosła 200 tys. zł.
- W dniach 03.02.2017 r., 23.03.2017 r., 28.03.2017 r. spółka GetBack S.A. złożyła zapisy odpowiednio na: 41 certyfikatów inwestycyjnych serii I, 64 certyfikaty inwestycyjne serii K, 352 certyfikaty inwestycyjne serii L funduszu Universe 3 NSFIZ. Łączna cena transakcji wyniosła 45 837 tys. zł.
- W dniu 03.02.2017 r. spółka GetBack S.A. nabyła 35 certyfikatów inwestycyjnych funduszu Trigon Profit XXI NSFIZ. Cena transakcji wyniosła 6 955 tys. zł.
- W dniu 07.03.2017 r. spółka GetBack S.A. nabyła 49 certyfikatów inwestycyjnych funduszu Trigon Profit XX NSFIZ, stając się właścicielem 20% certyfikatów funduszu. Cena transakcji wyniosła 10 241 tys. zł.
- W dniu 07.03.2017 r. spółka GetBack S.A. nabyła 73 certyfikaty inwestycyjne funduszu Trigon Profit XXII NSFIZ, stając się właścicielem 20% certyfikatów funduszu. Cena transakcji wyniosła 15 257 tys. zł.

2.2. Skład Zarządu jednostki dominującej

Skład Zarządu GetBack S.A. na dzień 31.03.2017 oraz na dzień zatwierdzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawia się następująco:

- Konrad Kąkolewski – Prezes Zarządu,
- Paweł Trybuchowski – Wiceprezes Zarządu,
- Anna Paczuska – Wiceprezes Zarządu,
- Mariusz Brysik – Członek Zarządu,
- Marek Patuła – Członek Zarządu,
- Bożena Solska – Członek Zarządu.

Od dnia 01.01.2017 do 31.03.2017 oraz do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu.

3. Istotne zasady rachunkowości

3.1. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2017 oraz zawiera:

- dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2016 dla śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z zysków lub strat, śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych,
- dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2016 oraz za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2016 dla śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym,
- oraz śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej według stanu na dzień 31.03.2017 oraz 31.12.2016.

Dane na dzień 31.12.2016 podlegały badaniu biegłego rewidenta. Dane na 31.03.2016 nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 24.05.2017.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, zatwierdzonymi przez

Unię Europejską („MSSF-UE”), w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości („MSR”) 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa”. MSSF-UE obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w polskich złotych („PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach polskich złotych.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w związku z tym należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31.12.2016.

3.2. Zmiany w stosowanych standardach i interpretacjach

Zmiany do opublikowanych standardów i interpretacji, które weszły w życie od 1.01.2017 nie miały wpływu na niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie uwzględnia zmian standardów i interpretacji, które oczekują na zatwierdzenie przez Unię Europejską bądź zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale weszły w życie lub wejdą w życie po 31.03.2017.

Lista standardów, zmian do standardów i interpretacji, które nie są jeszcze obowiązujące i nie zostały zastosowane w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, nie różni się od tej zamieszczonej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony 31.12.2016.

Według szacunków Grupy standardy, które nie weszły w życie na 31.03.2017, nie miałyby istotnego wpływu na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy, z wyjątkiem tych standardów, dla których w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony 31.12.2016 zaprezentowano podsumowanie przeprowadzonych analiz wpływu ich zastosowania. Od dnia publikacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31.12.2016 nie zaszły żadne nowe okoliczności ani Grupa nie ma żadnych nowych informacji, które mogłyby zmienić ocenę wpływu zastosowania nowych standardów

3.3. Wybrane zasady rachunkowości

Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzeniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy są zgodne z zasadami stosowanymi przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31.12.2016. Zasady rachunkowości Grupy zostały zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej GetBack za rok zakończony 31.12.2016, które zostało zatwierdzone przez Zarząd dnia 28.03.2016.

Zasady konsolidacji

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej GetBack obejmuje śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe GetBack S.A. oraz śródroczne skrócone sprawozdania finansowe jej jednostek zależnych, sporządzone za odpowiednie okresy sprawozdawcze. Pakiety konsolidacyjne jednostek zależnych, będące podstawą sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych i jednolitych zasad rachunkowości zastosowanych dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze. W celu eliminacji rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się korekty.

Wszystkie znaczące salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski wynikające z transakcji w ramach Grupy, zostały w całości wyeliminowane. Niezrealizowane straty są eliminowane chyba, że dowodzą wystąpienia utraty wartości.

Jednostki zależne

Spółka, niezależnie od charakteru zaangażowania w danej jednostce, określa swój status jednostki jako dominującej oceniając, czy sprawuje kontrolę nad jednostką, w której dokonano inwestycji.

Spółka sprawuje kontrolę nad jednostką, w której dokonano inwestycji w przypadku, gdy z tytułu swojego zaangażowania w tę jednostkę podlega ekspozycji na zmienne wyniki finansowe lub gdy ma prawa do zmiennych wyników finansowych oraz ma możliwość wywierania wpływu na wysokość tych wyników finansowych poprzez sprawowanie władzy nad tą jednostką.

Spółka sprawuje kontrolę nad jednostką, w której dokonano inwestycji wtedy i tylko wtedy gdy jednocześnie:

- a) sprawuje władzę nad jednostką, w której dokonano inwestycji,
- b) z tytułu swojego zaangażowania w jednostce, w której dokonano inwestycji, podlega ekspozycji na zmienne wyniki finansowe lub posiada prawa do zmiennych wyników finansowych oraz
- c) posiada możliwość wykorzystania sprawowanej władzy nad jednostką, w której dokonano inwestycji, do wywierania wpływu na wysokość swoich wyników finansowych.

Konsolidacja jednostki, w której dokonano inwestycji rozpoczyna się od dnia, w którym Spółka uzyskuje kontrolę nad jednostką, a ustaje gdy traci nad nią kontrolę.

Spółka przypisuje zysk lub stratę i każdy składnik innych całkowitych dochodów do właścicieli jednostki dominującej oraz do udziałów niekontrolujących. Spółka przedstawia udziały niekontrolujące w skonsolidowanym bilansie, w kapitale własnym oddzielnie od kapitału własnego właścicieli jednostki dominującej. Zmiany w udziale własnościowym jednostki dominującej w jednostce zależnej, które nie skutkują utratą przez jednostkę dominującą kontroli nad jednostką zależną, stanowią transakcje kapitałowe. W przypadku, gdy zmienia się część kapitału własnego posiadanego przez udziały niekontrolujące, GetBack dokonuje korekty wartości bilansowej udziałów kontrolujących i niekontrolujących w celu odzwierciedlenia zmian we względnych udziałach w jednostce zależnej. Wszelkie różnice pomiędzy kwotą korekty udziałów niekontrolujących a wartością godziwą kwoty zapłaconej lub otrzymanej Spółka odnosi bezpośrednio na kapitał własny i przypisuje to do właścicieli jednostki dominującej.

Jeżeli Spółka utraci kontrolę nad jednostką zależną to:

- a) wyłącza aktywa (w tym wartość firmy) i zobowiązania byłej jednostki zależnej ze skonsolidowanego bilansu,
- b) ujmuje wszelkie inwestycje utrzymane w byłej jednostce zależnej w ich wartości godziwej na dzień utraty kontroli, a następnie ujmuje je i wszelkie kwoty wzajemnych zobowiązań byłej jednostki zależnej i jednostki dominującej zgodnie z odpowiednimi MSSF,
- c) ujmuje zyski lub straty związane z utratą kontroli przypisanie byłej jednostce dominującej.

Jednostki stowarzyszone

Jednostkami stowarzyszonymi są te jednostki, na które inwestor wywiera znaczący wpływ. Znaczący wpływ jest to władza pozwalająca na uczestniczenie w podejmowaniu decyzji na temat polityki finansowej i operacyjnej jednostki, w której dokonano inwestycji, niepolegająca jednak na sprawowaniu kontroli lub współkontroli nad polityką tej jednostki.

Jeżeli Grupa posiada bezpośrednio lub pośrednio (np. poprzez jednostki zależne) 20% lub więcej praw głosu w jednostce, w której dokonano inwestycji, to zakłada się, że Grupa wywiera znaczący wpływ na tę jednostkę, chyba że można w sposób oczywisty wykazać, że jest inaczej. Natomiast jeśli Grupa posiada bezpośrednio lub pośrednio (np. poprzez jednostki zależne) mniej niż 20% praw głosu w jednostce, w której dokonano inwestycji, to można założyć, że nie wywiera ona na tę jednostkę znaczącego wpływu, chyba że można w sposób oczywisty taki wpływ wykazać.

Grupa traci znaczący wpływ na jednostkę, w której dokonano inwestycji, w momencie, gdy traci władzę pozwalającą na uczestniczenie w podejmowaniu decyzji w sprawie polityki finansowej i operacyjnej jednostki, w której dokonano inwestycji.

W odniesieniu do ujmowania inwestycji w jednostkach stowarzyszonych Grupa stosuje metodę praw własności, według której inwestycja jest początkowo ujmowana według kosztu, a następnie po dniu nabycia jej wartość jest korygowana odpowiednio o zmianę udziału inwestora w aktywach netto jednostki, w której dokonano inwestycji.

Zysk lub strata inwestora obejmuje jego udział w zysku lub stracie jednostki, w której dokonano inwestycji, a inne całkowite dochody inwestora obejmują jego udział w innych całkowitych dochodach jednostki, w której dokonano inwestycji.

Jeżeli udział jednostki w stratach jednostki stowarzyszonej jest równy lub wyższy od jego udziału w jednostce stowarzyszonej, jednostka zaprzestaje ujmowania swojego udziału w dalszych stratach, chyba że wzięła na siebie obowiązki lub dokonała płatności w imieniu danej jednostki.

Jeżeli jednostka należąca do Grupy zawiera transakcje z jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem Grupy, zyski i straty wynikające z tych transakcji ujmują się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy tylko w takim zakresie, w jakim udziały w tej jednostce stowarzyszonej lub wspólnym przedsięwzięciu nie są związane z Grupą.

Każdorazowo na koniec okresu sprawozdawczego Grupa ocenia istnienie przesłanek, które wskazują, czy konieczne jest dokonanie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w odniesieniu do jej inwestycji netto w jednostce stowarzyszonej. W przypadku istnienia takiej przesłanki, Grupa dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej, tj. wartości użytkowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży, w zależności od tego, która z nich jest wyższa.

W przypadku gdy wartość bilansowa składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną, Grupa ujmuje w rachunku zysków i strat odpis z tytułu utraty wartości.

3.4. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF-UE wymaga dokonania przez Grupę pewnych szacunków oraz przyjęcia pewnych założeń, które mają wpływ na kwoty prezentowane w sprawozdaniu finansowym. Szacunki i założenia, które podlegają ciągłej ocenie przez kierownictwo Grupy, oparte są o doświadczenia historyczne i inne czynniki, w tym oczekiwania co do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji wydają się uzasadnione. Mimo że szacunki te opierają się na najlepszej wiedzy dotyczącej warunków bieżących i działań, które Grupa podejmuje, rzeczywiste rezultaty mogą się od tych szacunków różnić. Szacunki dokonywane na koniec każdego okresu sprawozdawczego odzwierciedlają warunki, które istniały na te daty (np. kurs walutowy, stopy procentowe, ceny rynkowe). Zmiany szacunków księgowych są ujęte prospektywnie począwszy od okresu, w którym dokonano zmiany szacunku.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31.03.2017 roku obszary, dla których Grupa dokonała szacunków nie uległy zmianie w porównaniu do tych opisanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupa za rok zakończony 31.12.2016.

Profesjonalny osąd

- *Klasyfikacja umów leasingowych*

Grupa dokonuje klasyfikacji leasingu jako operacyjnego lub finansowego w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i pożytki z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji.

- *Utrata wartości aktywów finansowych*

Grupa ocenia, czy wystąpiły obiektywne przesłanki wskazujące na utratę wartości składnika/grupy aktywów finansowych. Poprzez przesłanki utraty wartości rozumie się zdarzenia lub grupy zdarzeń, które miały miejsce po dacie początkowego ujęcia składnika/grupy aktywów, a które wskazują, iż mogło nastąpić obniżenie przyszłych oczekiwanych przepływów pieniężnych ze składnika aktywów lub grupy aktywów. W momencie rozpoznania przesłanek utraty wartości dokonuje się oszacowania odpisów z tytułu utraty wartości.

- *Utrata wartości pozostałych aktywów trwałych*

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości składnika pozostałych aktywów trwałych. Jeśli Grupa zidentyfikuje przesłanki wskazujące na wystąpienie utraty wartości, to następnie ustala się, czy bieżąca wartość księgowa danego składnika aktywów jest wyższa od wartości, jaką można uzyskać w drodze jego dalszego użytkowania lub sprzedaży, czyli szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów. W przypadku, gdy wartość odzyskiwalna jest niższa od bieżącej wartości bilansowej danego składnika aktywów rozpoznawana jest utrata wartości, której odpis jest ujmowany w wyniku finansowym.

- *Utrata wartości firmy*

Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Na każdą datę sprawozdawczą ocenia się, czy nie wystąpiły przesłanki utraty wartości firmy. Test na utratę wartości przeprowadza się raz na rok poprzez porównanie wartości bilansowej ośrodków wypracowujących środki pieniężne, łącznie z wartością firmy oraz ich wartości odzyskiwalnej. Wartość odzyskiwalna szacowana jest na podstawie wartości użytkowej ośrodków wypracowujących środki pieniężne, którą stanowi szacunkowa wartość przyszłych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem wartości rezydualnej ośrodków wypracowujących środki pieniężne. Zidentyfikowaną utratę wartości odnosi się w ciężar wyniku finansowego.

- *Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego*

Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

Niepewność szacunków

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF-UE wymaga dokonania przez Grupę pewnych szacunków oraz przyjęcia pewnych założeń, które mają wpływ na kwoty prezentowane w sprawozdaniu finansowym. Szacunki i założenia, które podlegają ciągłej ocenie przez kierownictwo Grupy, oparte są o doświadczenia historyczne i inne czynniki, w tym oczekiwania co do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji wydają się uzasadnione. Mimo, że szacunki te opierają się na najlepszej wiedzy dotyczącej warunków bieżących i działań, które Grupa podejmuje, rzeczywiste rezultaty mogą się od tych szacunków różnić.

Szacunki dokonywane na koniec każdego okresu sprawozdawczego odzwierciedlają warunki, które istniały na te daty (np. kurs walutowy, stopy procentowe, ceny rynkowe). Zmiany szacunków księgowych są ujęte prospektywnie począwszy od okresu, w którym dokonano zmiany szacunku.

Główne obszary, dla których Grupa dokonała szacunków obejmują:

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwą aktywów finansowych nienotowanych na aktywnych rynkach, do których należą nabyte pakiety wierzytelności, wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości obliczonej przy zastosowaniu modelu estymacji opartego na szacunkach w zakresie zdyskontowanych oczekiwanych przepływów pieniężnych. Wartość godziwa ustalana jest jako suma zdyskontowanych oczekiwanych strumieni pieniężnych, w kwocie różnicy pomiędzy przyszłymi wpływami z tytułu ściągniętych wierzytelności a kosztami dochodzenia roszczeń na drodze polubownej, sądowej oraz komorniczej.

Najbardziej znaczące szacunki dokonane przez Zarząd obejmują:

- Założenie co do wysokości stopy dyskontowej,
- Wysokość odzysków oraz okres, za który oszacowano oczekiwane przepływy pieniężne,
- Wartość posiadanych przez Spółkę zabezpieczeń oraz założenie co do okresu ich realizacji.
- Założenie o zbliżonej charakterystyce należności wchodzących w skład poszczególnych Pakietów.

Wszystkie modele używane do wyceny nabytych pakietów wierzytelności, są zatwierdzane przed ich zastosowaniem, a także kalibrowane w celu zapewnienia, że otrzymane wyniki odzwierciedlają faktyczne dane i porównywalne ceny rynkowe. W miarę możliwości w modelach wykorzystywane są wyłącznie dane możliwe do zaobserwowania, pochodzące z aktywnego rynku, jednakże w pewnych okolicznościach stosowany jest profesjonalny osąd. Przyszłe rzeczywiste przepływy z nabytych pakietów mogą odbiegać od szacunków i przyjętych założeń, co może skutkować korektami wartości bilansowej niniejszych aktywów. Dodatkowe informacje o przyjętych metodach wyceny, dokonanych szacunkach oraz założeniach oraz wartości bilansowej nabytych pakietów wierzytelności na dzień bilansowy przedstawiono w Nocie 4.1 oraz w Nocie 4.7.

Podatek odroczony dotyczący inwestycji w jednostki zależne

W 2017 Grupa GetBack nie tworzyła rezerwy z tytułu podatku odroczonego dotyczącego certyfikatów inwestycyjnych funduszy będących jednostkami zależnymi, rozwiązała również rezerwę utworzoną w poprzednich latach. W 2016 Grupa GetBack nie tworzyła rezerwy z tytułu podatku odroczonego dotyczącego certyfikatów inwestycyjnych funduszy będących jednostkami zależnymi, rozwiązała również rezerwę utworzoną w poprzednich latach. W latach 2013-2014 Grupa tworzyła rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego od wszystkich dodatnich różnic przejściowych związaną z możliwym umorzeniem certyfikatów inwestycyjnych easyDebt, obecnie koncentruje się na reinwestowaniu zwindykowanych środków pieniężnych i nie zamierza w dającej się przewidzieć przyszłości generować zysku z wykupu certyfikatów inwestycyjnych. Jednostka dominująca kontroluje terminy i kwoty odwracających się różnic przejściowych w związku z faktem posiadania 100% certyfikatów inwestycyjnych funduszu i tym samym 100% liczby głosów na zgromadzeniu inwestorów. Grupa podlega zwolnieniu z tworzenia rezerwy na podatek odroczony, któremu podlegają podmioty, spełniające zgodnie z MSR 12, poniższe warunki łącznie:

- jednostka dominująca jest w stanie kontrolować terminy odwracania się różnic przejściowych; oraz
- jest prawdopodobne, że różnice przejściowe nie odwrócą się w dającej się przewidzieć przyszłości.

Ujęcie przychodów

Część przychodów Spółki pochodzi z wyceny aktywów finansowych. Zarząd oceniając szacunki związane z wyceną weryfikuje jednocześnie szacunek ujętych przychodów.

Okresy użytkowania rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

Grupa corocznie weryfikuje przyjęte okresy użyteczności środków trwałych i wartości niematerialnych na podstawie bieżących szacunków.

Szacując długość przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności poszczególnych rodzajów rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych uwzględniane są m.in.:

- dotychczasowe przeciętne przewidywane okresy ekonomicznej użyteczności, odzwierciedlające tempo zużycia fizycznego, intensywności wykorzystania, itp.,
- utratę przydatności z przyczyn technologicznych,
- okres sprawowania kontroli nad składnikiem aktywów oraz prawne i inne ograniczenia okresu użytkowania,
- zależność okresu użytkowania składników aktywów od okresu użytkowania innych aktywów,
- inne okoliczności mające wpływ na przewidywany przeciętny okres ekonomicznej użyteczności tego rodzaju aktywów.

W przypadku, gdy okres korzystania ze składnika aktywów wynika z tytułów umownych, przewidywany przeciętny okres ekonomicznej użyteczności odpowiada okresowi wynikającemu z tych tytułów umownych, bądź też w sytuacji, kiedy szacowany okres jest krótszy, przyjmuje się szacowany okres ekonomicznej użyteczności.

3.5. Informacje dotyczące segmentów działalności

Sprawozdawczość według segmentów działalności Grupy Kapitałowej została przygotowana w oparciu o jednostki połączone z powodu zbliżonych cech ekonomicznych oraz podobieństw oferowanych produktów i usług, procesu świadczenia usług, rodzaju lub kategorii klienta, stosowanych metod dystrybucji oraz charakteru otoczenia regulacyjnego.

Zarząd monitoruje oddzielnie wyniki operacyjne segmentów w celu podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów, oceny skutków tej alokacji oraz wyników działalności.

Działalność operacyjną Grupy Kapitałowej podzielono na dwa segmenty:

Segment funduszy własnych obejmujący:

- działalność polegającą na pozyskiwaniu finansowania i lokowaniu środków w portfele wierzytelności wraz z ich obsługą z wykorzystaniem funduszu sekurytyzacyjnego easyDebt NSFIZ, funduszu Open Finance FIZAN, Universe 3 NSFIZ, GetPro NSFIZ, Open Finance Wierzytelności NSFIZ, Debito NSFIZ, oraz spółek: Bakura sp. z o.o., Bakura sp. z o.o. S.K.A., Neum Pretium Sp. z o.o., Bakura sp. z o.o. Kolima sp. k., Neum Pretium SA,
- działalność polegającą na pozyskiwaniu finansowania i lokowaniu środków w portfele wierzytelności wraz z ich obsługą przez spółkę GetBack Recovery Srl.

Grupa Kapitałowa GetBack
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia
31.03.2017 roku
(dane w tys. zł)

Segment funduszy zewnętrznych obejmujący:

- działalność polegającą na obsłudze funduszy inwestycyjnych spoza Grupy GetBack, a także usługi windykacji na zlecenie w imieniu innych podmiotów spoza Grupy GetBack prowadzone przez GetBack S.A., świadczenie usług podmiotom zewnętrznym w zakresie reprezentowania w postępowaniu sądowym i egzekucyjnym, doradztwa prawnego i zastępstwa procesowego w sprawach cywilnych i gospodarczych przez Kancelarię Prawną GetBack Mariusz Brysik sp.k.

Przychody i koszty segmentu to przychody i koszty osiągane ze sprzedaży zewnętrznym klientom. Koszty ogólnoadministracyjne, amortyzacji oraz pozostałe koszty operacyjne przyporządkowano do segmentu według średniej ilości spraw w obsłudze w danym roku. Segmentowe wyniki zaprezentowano po dokonaniu korekt między segmentowych i konsolidacyjnych.

Aktywa segmentu są aktywami operacyjnymi wykorzystywanymi przez segment w działalności operacyjnej, które dają się bezpośrednio przyporządkować do danego segmentu lub w oparciu o racjonalne przesłanki przypisać do tego segmentu. W szczególności do aktywów segmentu nie zalicza się aktywów związanych z podatkiem dochodowym.

Działalność spółek Grupy na terenie Polski nie wykazuje regionalnego zróżnicowania w zakresie ryzyka i poziomu zwrotu z poniesionych nakładów inwestycyjnych.

Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2017 w podziale na segmenty (niezbadane):

<i>Działalność kontynuowana</i>	Segment funduszy własnych	Segment funduszy zewnętrznych	Razem
Przychody z nabytych pakietów wierzytelności	131 698	-	131 698
Przychody związane z zarządzaniem wierzytelnościami i windykacją pakietów prowadzoną na zlecenie	-	12 810	12 810
Udziały w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	-	(4 392)	(4 392)
Przychody z pozostałych usług	2 676	(12)	2 664
Pozostałe przychody operacyjne	136	16 111	16 247
Koszty ogólnoadministracyjne	(55 244)	(17 659)	(72 903)
Amortyzacja	(3 084)	(1 349)	(4 433)
Pozostałe koszty operacyjne - pozostałe	(2 560)	(5)	(2 565)
Przychody finansowe	(90)	2 285	2 195
Koszty finansowe	(35 017)	(65)	(35 082)
Zysk brutto	38 515	7 724	46 239
Podatek dochodowy	890	10 342	11 232
Zysk netto	39 405	18 066	57 471
EBIT	73 622	5 504	79 126
marża EBIT	54,7%	22,4%	49,8%
EBITDA	76 706	6 853	83 559
marża EBITDA	57,0%	28,0%	52,5%
Cash EBITDA	88 747	6 853	95 600
marża Cash EBITDA	66,0%	28,0%	60,1%

- (1) Spółka oblicza wskaźnik EBIT danego segmentu jako zysk na działalności operacyjnej danego segmentu.
- (2) Spółka oblicza wskaźnik marża EBIT danego segmentu jako stosunek zysku na działalności operacyjnej do przychodów operacyjnych ogółem.
- (3) Spółka oblicza wskaźnik EBITDA danego segmentu jako zysk na działalności operacyjnej po wyeliminowaniu amortyzacji danego segmentu.

Grupa Kapitałowa GetBack
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia
31.03.2017 roku
(dane w tys. zł)

- (4) Spółka oblicza wskaźnik marża EBITDA danego segmentu jako stosunek zysku na działalności operacyjnej po wyeliminowaniu amortyzacji do przychodów operacyjnych ogółem.
- (5) Spółka oblicza wskaźnik Cash EBITDA danego segmentu jako zysk na działalności operacyjnej danego segmentu po wyeliminowaniu amortyzacji, amortyzacji ceny nabycia oraz aktualizacji wartości portfeli danego segmentu.
- (6) Spółka oblicza wskaźnik marża Cash EBITDA danego segmentu jako stosunek zysku na działalności operacyjnej danego segmentu po wyeliminowaniu amortyzacji, amortyzacji ceny nabycia oraz aktualizacji wartości portfeli danego segmentu do przychodów operacyjnych ogółem.

Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2016 w podziale na segmenty (niezbadane):

Działalność kontynuowana	Segment funduszy własnych	Segment funduszy zewnętrznych	Razem
Przychody z nabytych pakietów wierzytelności	46 502	-	46 502
Przychody związane z zarządzaniem wierzytelnościami i windykacją pakietów prowadzoną na zlecenie	-	22 382	22 382
Udziały w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	-	1 109	1 109
Przychody z pozostałych usług	(7)	104	97
Pozostałe przychody operacyjne	12	41	53
Koszty ogólnoadministracyjne	(15 089)	(9 065)	(24 154)
Amortyzacja	(822)	(460)	(1 282)
Pozostałe koszty operacyjne - pozostałe	(50)	(76)	(126)
Przychody finansowe	46	178	224
Koszty finansowe	(6 279)	(83)	(6 362)
Zysk brutto	24 313	14 130	38 443
Podatek dochodowy	(149)	(280)	(429)
Zysk netto	24 164	13 850	38 014
EBIT	30 546	14 035	44 581
marża EBIT	65,7%	59,4%	63,6%
EBITDA	31 368	14 495	45 863
marża EBITDA	67,4%	61,3%	65,4%
Cash EBITDA	37 403	14 495	51 898
marża Cash EBITDA	80,4%	61,3%	74,0%

- (1) Spółka oblicza wskaźnik EBIT danego segmentu jako zysk na działalności operacyjnej danego segmentu.
- (2) Spółka oblicza wskaźnik marża EBIT danego segmentu jako stosunek zysku na działalności operacyjnej do przychodów operacyjnych ogółem.
- (3) Spółka oblicza wskaźnik EBITDA danego segmentu jako zysk na działalności operacyjnej po wyeliminowaniu amortyzacji danego segmentu.
- (4) Spółka oblicza wskaźnik marża EBITDA danego segmentu jako stosunek zysku na działalności operacyjnej po wyeliminowaniu amortyzacji do przychodów operacyjnych ogółem.
- (5) Spółka oblicza wskaźnik Cash EBITDA danego segmentu jako zysk na działalności operacyjnej danego segmentu po wyeliminowaniu amortyzacji, amortyzacji ceny nabycia oraz aktualizacji wartości portfeli danego segmentu.
- (6) Spółka oblicza wskaźnik marża Cash EBITDA danego segmentu jako stosunek zysku na działalności operacyjnej danego segmentu po wyeliminowaniu amortyzacji, amortyzacji ceny nabycia oraz aktualizacji wartości portfeli danego segmentu do przychodów operacyjnych ogółem.

Grupa Kapitałowa GetBack
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia
31.03.2017 roku
(dane w tys. zł)

Dane śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej w podziale na segmenty na dzień 31.03.2017 oraz 31.12.2016:

Aktywa segmentu na 31.03.2017 (niezbadane)	Segment funduszy własnych	Segment funduszy zewnętrznych	Korekty konsolidacyjne	Razem
Aktywa segmentu	1 513 138	394 155	(240 859)	1 666 434
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	-	133 851	-	133 851
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	21 239	-	-	21 239
Aktywa ogółem	1 534 377	528 006	(240 859)	1 821 524

Aktywa segmentu na 31.12.2016	Segment funduszy własnych	Segment funduszy zewnętrznych	Korekty konsolidacyjne	Razem
Aktywa segmentu	1 451 124	351 868	(288 643)	1 514 349
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	-	106 190	-	106 190
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 019	-	-	10 019
Aktywa ogółem	1 461 143	458 058	(288 643)	1 630 558

4. Dodatkowe noty i objaśnienia

4.1. Przychody netto

Przychody netto	01.01.2017 - 31.03.2017 (niezbadane)	01.01.2016 - 31.03.2016 (niezbadane)
Przychody z nabytych pakietów wierzytelności	131 698	46 383
Przychody z tytułu zarządzania portfelami wierzytelności	12 567	22 302
Przychody z usług windykacyjnych	243	170
Przychody z pozostałych usług	2 664	126
Razem	147 172	68 981

Przychody z pozostałych usług na dzień 31.03.2017 zawierają przychody z tytułu usług doradczych.

Spadek przychodów z tytułu zarządzania portfelami wierzytelności wynika z obniżenia wynagrodzenia, a także jest skutkiem przejęcia kontroli nad funduszami (Debito NSFIZ i Open Finance Wierzytelności NSFIZ), dla których w pierwszym kwartale 2016 r. GetBack SA był jedynie serwisierem.

Zgodnie z przyjętymi przez Grupę zasadami rachunkowości przychody i zyski z tytułu portfeli wierzytelności wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy prezentowane są w przychodach operacyjnych jako przychody z nabytych pakietów.

Przychody pakietów wierzytelności	01.01.2017 - 31.03.2017 (niezbadane)	01.01.2016 - 31.03.2016 (niezbadane)
Odzyski z portfeli wierzytelności	144 587	52 418
Amortyzacja portfeli	(15 858)	(11 086)
Aktualizacja wartości portfeli	2 969	5 051
Weryfikacja prognoz	3 886	3 818
Zmiana stopy dyskontowej	(917)	1 233
Razem	131 698	46 383

Odzyski z portfeli wierzytelności obejmują wpłaty od osób zadłużonych skorygowane o wzrost bądź spadek zobowiązań wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat. Amortyzacja portfeli prezentuje amortyzację ceny nabycia portfeli. Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności wynika ze zmiany prognoz zdyskontowanych oczekiwanych przepływów pieniężnych, zmian poziomu kosztów związanych z windykacją oraz zmiany stopy dyskontowej.

Grupa Kapitałowa GetBack
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia
31.03.2017 roku
(dane w tys. zł)

4.2. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	01.01.2017 - 31.03.2017	01.01.2016 - 31.03.2016
	<i>(niezbadane)</i>	<i>(niezbadane)</i>
Zmiana proporcji VAT	218	-
Zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	1 859	-
Najem pomieszczeń	1	32
Udzielona licencja	4 750	-
Przychody z pozostałych usług niestanowiących podstawowej działalności	9 350	-
Nadwyżka powstała po rozwiązaniu rezerwy na koszty	-	1
Pozostałe	69	20
Razem	16 247	53

Pozostałe koszty operacyjne	01.01.2017 - 31.03.2017	01.01.2016 - 31.03.2016
	<i>(niezbadane)</i>	<i>(niezbadane)</i>
Koszty reprezentacji i reklamy	(1 651)	(357)
Zużycie materiałów i energii	(2 041)	(822)
Podatki i opłaty	(3 813)	(3 192)
Szkolenie pracowników	(158)	(151)
Podróże służbowe	(439)	(144)
Ubezpieczenia rzeczowe	(160)	(55)
Pozostałe	(2 565)	(126)
Razem	(10 827)	(4 847)

4.3. Usługi obce

Usługi obce	01.01.2017 - 31.03.2017	01.01.2016 - 31.03.2016
	<i>(niezbadane)</i>	<i>(niezbadane)</i>
Najem, dzierżawa	(1 917)	(1 090)
Usługi telekomunikacyjne i pocztowe	(6 003)	(1 228)
Usługi prawne, zarządzania	(10 743)	(1 796)
Usługi doradztwa i ekspertyz (w tym IT)	(6 191)	(1 218)
Usługi ochrony i porządkowe	(142)	(100)
Usługi serwisowe	(4 697)	(1 513)
Usługi bankowe	(307)	(105)
Pozostałe usługi obce	(2 775)	(193)
Razem	(32 775)	(7 243)

4.4. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe	01.01.2017 - 31.03.2017	01.01.2016 - 31.03.2016
	<i>(niezbadane)</i>	<i>(niezbadane)</i>
Przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek i należności	19	-
Przychody z tytułu odsetek od lokat bankowych	31	101
Premia inwestycyjna	848	-
Rozliczenie transakcji CDS	1 297	-
Różnice kursowe	-	123
Razem	2 195	224

Koszty finansowe	01.01.2017 - 31.03.2017	01.01.2016 - 31.03.2016
	<i>(niezbadane)</i>	<i>(niezbadane)</i>
Odsetki od obligacji	(21 429)	(4 409)
Koszty obsługi obligacji	(5 970)	(1 192)
Pozostałe koszty z tytułu odsetek	(1 479)	(678)
Różnice kursowe	(5 154)	-
Pozostałe koszty finansowe	(1 050)	(83)
Razem	(35 082)	(6 362)

Grupa Kapitałowa GetBack
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia
31.03.2017 roku
(dane w tys. zł)

4.5. Podatek dochodowy

Podstawowe składniki obciążenia podatkowego	01.01.2017 - 31.03.2017 <i>(niezbadane)</i>	01.01.2016 - 31.03.2016 <i>(niezbadane)</i>
Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat		
Bieżący podatek dochodowy	-	10
Bieżące obciążenie podatkowe	-	10
Odroczony podatek dochodowy	11 232	(439)
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	11 232	(439)
Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z zysków lub strat	11 232	(429)
Skonsolidowany kapitał własny		
Bieżący podatek dochodowy	-	-
Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanym kapitale własnym	-	-
Razem podstawowe składniki obciążenia podatkowego	11 232	(429)

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej za okresy zakończone 31.03.2017 oraz 31.03.2016 przedstawia się następująco:

Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej	01.01.2017 - 31.03.2017 <i>(niezbadane)</i>	01.01.2016 - 31.03.2016 <i>(niezbadane)</i>
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	46 239	38 443
Podatek według stawki obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19%	(9 189)	(7 375)
Wpływ różnych stawek opodatkowania obowiązujących w innych krajach	340	(60)
Przychody nie podlegające opodatkowaniu	26 647	8 343
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	(6 681)	(2 291)
Inne pozycje wpływające na wysokość obciążenia podatkowego (w tym niezawiazane aktywo na odroczony podatek dochodowy)	115	954
Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z zysków lub strat	11 232	(429)
Efektywna stopa podatkowa	(24,3%)	1,1%

4.6. Rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne, wartość firmy oraz inwestycje

Rzeczowe aktywa trwałe

Na 31.03.2017 r. Grupa Kapitałowa GetBack nie poniosła znaczących nakładów na rzeczowe aktywa trwałe.

Na 31.03.2017 r. oraz na 31.12.2016 r. nie wystąpiły odpisy aktualizujące oraz nie wystąpiły zobowiązania na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

Wartości niematerialne

Wartości niematerialne	31.03.2017 <i>(niezbadane)</i>	31.12.2016
Koszty prac rozwojowych	4 250	4 655
Patenty i licencje	30 111	33 067
Nakłady na wartości niematerialne	12 351	974
Inne	73	76
Wartości niematerialne, ogółem	46 785	38 772

Na 31.03.2017 Grupa Kapitałowa GetBack poniosła nakłady na bazy danych oraz na budowę systemu IT.

Na 31.03.2017 r. oraz na 31.12.2016 r. nie wystąpiły odpisy aktualizujące wartości niematerialnych.

Wartość firmy

Na 31.03.2017 wartość firmy nie uległa zmianie w odniesieniu do stanu na dzień 31.12.2016 r.

Na dzień sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego nie wystąpiły okoliczności wymagające przeprowadzenia testu na utratę wartości firmy.

Grupa Kapitałowa GetBack
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia
31.03.2017 roku
(dane w tys. zł)

Inwestycje

Inwestycje w jednostki stowarzyszone

Na 31.03.2017 r. w pozycji „Inwestycje” w aktywach trwałych zaprezentowane zostały certyfikaty inwestycyjne funduszy, będące jednostkami stowarzyszonymi, w wartości godziwej określonej przez emitenta certyfikatów.

Jednostki stowarzyszone	Wartość w bilansie na dzień	
	31.03.2017 (niezbadane)	31.12.2016
OMEGA Wierzytelności NSFIZ	64 064	66 202
Trigon Profit XIV NSFIZ	8 129	8 052
Trigon Profit XV NSFIZ	7 226	7 105
Trigon Profit XVI NSFIZ	6 640	6 457
Trigon Profit XVIII NSFIZ	12 246	11 871
Trigon Profit XX NSFIZ	9 268	nd
Trigon Profit XXI NSFIZ	12 058	5 703
Trigon Profit XXII NSFIZ	13 810	nd
Centauris Windykacji NSFIZ	411	800
Razem	133 851	106 190

Inwestycje w fundusze sekurytyzacyjne

W inwestycjach w fundusze sekurytyzacyjne zostały zaprezentowane certyfikaty inwestycyjne funduszy sekurytyzacyjnych będące w posiadaniu GetBack, których wartość godziwa wyniosła 33 106 tys. zł na 31.03.2017 r. (31.12.2016: 34 067 tys. zł).

4.7. Portfele wierzytelności

Portfele wierzytelności obejmują aktywa finansowe wyceniane do wartości godziwej przez wynik finansowy, na które składają się nabyte pakiety wierzytelności w kwocie 1 007 213 tys. zł na dzień 31.03.2017 (1 019 632 tys. zł na dzień 31.12.2016).

Nabyte pakiety wierzytelności dzielą się na następujące najważniejsze kategorie:

Zakupione pakiety wierzytelności	31.03.2017 (niezbadane)	31.12.2016
Kredyty bankowe	758 519	801 453
Rachunki za usługi telekomunikacyjne	160 603	133 975
Pożyczki gotówkowe (niebankowe)	25 862	18 485
Pakiety mieszane	62 229	65 719
Razem	1 007 213	1 019 632

Przy wycenie pakietów wierzytelności przyjęto poniższe założenia:

	31.03.2017 (niezbadane)	31.12.2016
Stopa dyskontowa	1,4% - 79,0%	1,2% - 86,5%
Okres, za który oszacowano wpływy	kwiecień 2017 - marzec 2027	styczeń 2017 - grudzień 2026

Grupa na koniec każdego kwartału dokonuje aktualizacji, o ile jest to zasadne, następujących parametrów stanowiących podstawę szacowania zdyskontowanych oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych:

- stopa dyskontowa – wzrost stopy wpływa na zmniejszenie wartości godziwej,
- okres, za który oszacowano przepływy pieniężne – wydłużenie tego okresu powoduje zmniejszenie wartości godziwej pakietów wierzytelności,
- wartość oczekiwanych, przyszłych przepływów w oparciu o dostępne aktualne informacje oraz aktualnie wykorzystywane narzędzia windykacji – wzrost wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych powoduje wzrost wartości godziwej.

Zmiany wartości księgowej netto nabytych pakietów wierzytelności kształtowały się następująco:

Grupa Kapitałowa GetBack
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia
31.03.2017 roku
(dane w tys. zł)

Zmiany wartości księgowej netto nabytych pakietów wierzytelności za okres	01.01.2017- 31.03.2017	01.01.2016- 31.12.2016
	<i>(niezbadane)</i>	
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 01.01.	1 019 632	422 292
Nabycie pakietów netto	(8 514)	564 735
Korekta ceny nabycia z tytułu opłat sądowych i zaliczek komorniczych	12 551	21 015
Wpłaty od osób zadłużonych	(142 205)	(334 580)
Wzrost/(spadek) zobowiązań wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat	(2 382)	11 413
Przychody z pakietów nabytych - wpłaty	128 729	277 242
Różnice z przeliczenia wyników z portfeli w walutach obcych	(3 567)	1 089
Aktualizacja wartości	2 969	56 426
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 31.03.	1 007 213	1 019 632

Nabyte pakiety wierzytelności o wartości księgowej 365 528 tys. zł na 31.03.2017 (153 904 tys. zł na dzień 31.12.2016) stanowią zabezpieczenie zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji (nota 4.12).

Nabyte pakiety wierzytelności	31.03.2017	31.12.2016
	<i>(niezbadane)</i>	
Portfele niezabezpieczone	966 951	951 237
Portfele zabezpieczone	40 262	68 395
Razem	1 007 213	1 019 632

4.8. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe krótkoterminowe	31.03.2017	31.12.2016
	<i>(niezbadane)</i>	
Należności z tytułu dostaw i usług	442 865	269 678
Należności z tytułu podatków innych niż podatek dochodowy	4 362	3 681
Inne należności	13 483	20 064
Zaliczki, kaucje	620	2 253
Pożyczki udzielone	4 607	3 725
Razem	465 937	299 401

Pozostałe należności długoterminowe	31.03.2017	31.12.2016
	<i>(niezbadane)</i>	
Kaucje	1 599	1 599
Pożyczki udzielone	-	8 359
Razem	1 599	9 958

Zmiany wartości księgowej netto udzielonych pożyczek (niezbadane) kształtowały się następująco:

Należności z tytułu udzielonych pożyczek na dzień 01.01.2017	12 084
Wartość udzielonych pożyczek - netto	(8 325)
Spląty pożyczek (-)	(1 983)
Wzrost/(spadek) zobowiązań wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat	190
Przychody z tytułu udzielonych pożyczek - wpłaty	173
Odpis aktualizacyjny	2 468
Należności z tytułu udzielonych pożyczek na dzień 31.03.2017	4 607

W okresie od 01.01.2017 do 31.03.2017 oraz w 2016 r. dla pozycji innych niż „pożyczki udzielone” odpisy aktualizacyjne nie wystąpiły.

4.9. Informacje o rezerwach oraz o rezerwie i aktywach z tytułu podatku odroczonego

Grupa Kapitałowa GetBack
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia
31.03.2017 roku
(dane w tys. zł)

	31.03.2017 (niezbadane)	31.12.2016	Zmiana
1. Aktywa z tytułu podatku dochodowego	21 239	10 019	11 220
2. Rezerwa z tytułu podatku dochodowego	-	-	-
3. Pozostałe rezerwy	14	14	-

4.10. Rozliczenia międzyokresowe czynne

Na dzień 31.03.2017 rozliczenia międzyokresowe czynne uległy zwiększeniu przede wszystkim w wyniku poniesionych wydatków związanych z IPO.

Na 31.03.2017 r. oraz na 31.12.2016 r. odpisy aktualizujące nie wystąpiły.

4.11. Środki pieniężne i ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31.03.2017 (niezbadane)	31.12.2016
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	65 612	70 407
Razem	65 612	70 407

Środki pieniężne na rachunkach bieżących obejmują także środki o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 4 tys. zł (31.12.2016: 4 tys. zł). Kwota ta stanowi środki przekazane przez Getin Noble Bank S.A. na poczet prowadzenia spraw zleconych spółce Kancelaria Prawna GetBack Mariusz Brysik sp.k. przez bank.

Suma środków pieniężnych o ograniczonej możliwości wraz z akredytywą na 31.03.2017 r. oraz na 31.12.2016 r. wynosi 3.944 tys. zł.

Na 31.03.2017 r. oraz na 31.12.2016 r. odpisy aktualizujące nie wystąpiły.

4.12. Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych, z tytułu leasingu finansowego oraz zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Zobowiązania długoterminowe	31.03.2017 (niezbadane)	31.12.2016
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	568 343	397 371
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	5 040	4 485
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	41 740	45 422
Razem	615 123	447 278

Zobowiązania krótkoterminowe	31.03.2017 (niezbadane)	31.12.2016
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	373 951	407 528
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 761	1 560
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	17 382	15 780
Razem	393 094	424 868

Obligacje są zabezpieczone zastawem rejestrowym na nabytych pakietach wierzytelności o wartości księgowej 365 528 tys. zł na 31.03.2017 (na dzień 31.12.2016 zabezpieczenie obligacji wyniosło 153 904 tys. zł).

Wartość emisji, wykupu i spłat dłużnych papierów wartościowych prezentuje poniższa tabela:

Grupa Kapitałowa GetBack
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia
31.03.2017 roku
(dane w tys. zł)

Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	Stan na początek okresu w tys. PLN	Emisja obligacji w tys. PLN	Wykup/splata obligacji	Efekt wyceny według skorygowanej ceny nabycia	Stan na koniec okresu
za okres 01.01.2017 - 31.03.2017 (niezbadane)	804 899	314 952	(190 866)	13 309	942 294
za okres 01.01.2016 - 31.12.2016	253 533	716 044	(168 071)	3 393	804 899
za okres 01.01.2016 - 31.03.2016 (niezbadane)	253 533	109 700	(44 029)	2 501	321 705

Na dzień 31.03.2017, 31.12.2016 oraz na dzień 31.03.2016 nie wystąpiły przeterminowane zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych, z tytułu leasingu finansowego oraz zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek. Nie naruszono również żadnych postanowień umownych i kowenantów.

4.13. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	31.03.2017	31.12.2016
	(niezbadane)	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	37 919	30 044
Zobowiązania z tytułu nabycia pakietów wierzytelności	79 275	129 374
Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne	8 918	9 766
Zobowiązania wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat	16 213	16 188
Zobowiązania z tytułu podatków i cel	1 071	3 447
Zobowiązanie z tytułu nabycia jednostek zależnych i stowarzyszonych	3 855	33 917
Pozostałe zobowiązania	5 383	632
Razem	152 634	223 368

Pozostałe zobowiązania długoterminowe	31.03.2017	31.12.2016
	(niezbadane)	
Zobowiązanie z tytułu nabycia jednostek zależnych i stowarzyszonych	34 145	8 000
Zobowiązania z tytułu nabycia pakietów wierzytelności	163 871	127 732
Razem	198 016	135 732

4.14. Składniki innych całkowitych dochodów

Inne całkowite dochody	01.01.2017 - 31.03.2017	01.01.2016- 31.03.2016
	(niezbadane)	(niezbadane)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(373)	13
Inne całkowite dochody ogółem	(373)	13

Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych całkowitych dochodów	01.01.2017 - 31.03.2017	01.01.2016- 31.03.2016
	(niezbadane)	(niezbadane)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych - kwota nieopodatkowana	(373)	13
<i>Kwota przed opodatkowaniem</i>	(373)	13
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych całkowitych dochodów ogółem	-	-

4.15. Wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych

W wielu przypadkach przyjęte przez Grupę zasady rachunkowości i ujawnień wymagają określenia wartości godziwej zarówno finansowych, jak i niefinansowych aktywów i zobowiązań. Wartości godziwe są ustalane i ujawniane z zastosowaniem przedstawionych poniżej metod.

Grupa Kapitałowa GetBack
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia
31.03.2017 roku
(dane w tys. zł)

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Wartość godziwa należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności, jest szacowana jako bieżąca wartość przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych za pomocą rynkowej stopy procentowej na dzień sprawozdawczy. Należności o krótkim terminie wymagalności nie są dyskontowane ponieważ ich wartość księgowa odpowiada w przybliżeniu ich wartości godziwej. Wartość godziwa szacowana jest jedynie w celu ujawnienia.

Inwestycje

Nabyte pakiety wierzytelności

Wartość godziwa nabytych pakietów wierzytelności wyliczana jest w oparciu o przewidywane przyszłe przepływy pieniężne związane z pakietami wierzytelności, zdyskontowane stopą dyskontową stanowiącą wewnętrzną stopę zwrotu powiększoną o marżę.

Certyfikaty inwestycyjne

Wartość godziwa certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych została określona na podstawie wyceny dokonanej przez emitenta certyfikatów na dzień bilansowy. Wynika ona z oszacowania wartości instrumentów finansowych, w które zainwestował fundusz.

Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi

Wartość godziwa, szacowana dla celów ujawnienia, jest obliczana na podstawie wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu zwrotu kwoty głównej i zapłaty odsetek, zdyskontowanych z zastosowaniem rynkowej stopy procentowej obowiązującej na koniec okresu sprawozdawczego. W przypadku leasingu finansowego, rynkową stopę procentową ustala się przez odniesienie do podobnych umów leasingowych. Zobowiązania o krótkim terminie płatności oraz zobowiązania, dla których stopy procentowe są na bieżąco aktualizowane o zmiany stóp bazowych nie są dyskontowane, ponieważ ich wartość księgowa odpowiada w przybliżeniu ich wartości godziwej.

Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej

Długoterminowe aktywa finansowe	31.03.2017 (niezbadane)		31.12.2016	
	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa
Inwestycje w fundusze sekurytyzacyjne	33 106	33 106	34 067	34 067
Razem	33 106	33 106	34 067	34 067

Krótkoterminowe aktywa finansowe	31.03.2017 (niezbadane)		31.12.2016	
	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa
Portfele wierzytelności	1 007 213	1 007 213	1 019 632	1 019 632
Razem	1 007 213	1 007 213	1 019 632	1 019 632

Aktywa i zobowiązania finansowe niewyceniane w wartości godziwej

W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych niewycenianych w wartości godziwej ich wartości księgowe stanowią przybliżenie wartości godziwej ze względu na ich krótkie terminy realizacji i zmienne stopy procentowe.

Długoterminowe aktywa finansowe	31.03.2017 (niezbadane)		31.12.2016	
	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa
Pozostałe należności	1 599		9 958	
Razem	1 599		9 958	

Grupa Kapitałowa GetBack
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia
31.03.2017 roku
(dane w tys. zł)

Krótkoterminowe aktywa finansowe	31.03.2017 (niezbadane)		31.12.2016	
	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	461 330		299 401	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	65 612		70 407	
Razem	526 942		369 808	

Długoterminowe zobowiązania finansowe	31.03.2017 (niezbadane)		31.12.2016	
	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa
Zobowiązania finansowe z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	568 343		397 371	
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	5 040		4 485	
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	41 740		45 422	
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	198 016		135 732	
Razem	813 139		583 010	

Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	31.03.2017 (niezbadane)		31.12.2016	
	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa
Zobowiązania finansowe z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	373 951		407 528	
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 761		1 560	
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	17 382		15 780	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	152 634		223 368	
Razem	545 728		648 236	

Grupa dokonuje klasyfikacji poszczególnych składników aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych do wartości godziwej przy zastosowaniu następującej hierarchii:

Poziom 1

Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane na podstawie kwotowań rynkowych dostępnych na aktywnych rynkach dla identycznych instrumentów.

Poziom 2

Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane przy zastosowaniu technik wyceny opartych o bezpośrednio zaobserwowane kwotowania rynkowe lub inne informacje bazujące na kwotowaniach rynkowych.

Poziom 3

Aktywa i zobowiązania finansowe, których wartość godziwa wyceniana jest za pomocą modeli wyceny, w przypadku których dane wejściowe nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych.

W pierwszym kwartale 2017 roku (podobnie jak w pierwszym kwartale 2016 roku) nie miały miejsca przesunięcia między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, ani też żaden z instrumentów nie został przesunięty do poziomu 2 lub z poziomu 1 do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej.

Poniżej przedstawiono wartość bilansową instrumentów finansowych wycenianych do wartości godziwej w podziale na wyżej opisane poziomy wyceny wg stanu na 31.03.2017 (niezbadane):

	Poziom 3	Razem
Pozycje aktywów		
Inwestycje w fundusze sekurytyzacyjne	33 106	33 106
Portfele wierzytelności	1 007 213	1 007 213

Grupa Kapitałowa GetBack
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia
31.03.2017 roku
(dane w tys. zł)

Poniżej przedstawiono wartość bilansową instrumentów finansowych wycenianych do wartości godziwej w podziale na wyżej opisane poziomy wyceny wg stanu na 31.12.2016:

	Poziom 3	Razem
Pozycje aktywów		
Inwestycje w fundusze sekurytyzacyjne	34 067	34 067
Portfele wierzytelności	1 019 632	1 019 632

4.16. Zarządzanie ryzykiem finansowym w Grupie Kapitałowej

Zasady zarządzania ryzykiem w Grupie Kapitałowej GetBack na 31.03.2017 nie uległy istotnej zmianie wobec stanu opisanego w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na koniec 2016 r.

Analiza wrażliwości wartości godziwej instrumentów finansowych

Wrażliwość instrumentów finansowych na ryzyko stóp procentowych obliczono jako iloczyn salda pozycji księgowych wrażliwych na stopy procentowe oraz adekwatnego odchylenia stopy procentowej. Zmiana o 100 punktów bazowych w stopie procentowej zwiększyłaby (zmniejszyłaby) kapitał własny i zysk przed opodatkowaniem o kwoty przedstawione poniżej. Poniższa analiza opiera się na założeniu, że inne zmienne, pozostaną na stałym poziomie.

Analiza wrażliwości wartości godziwej instrumentów finansowych o stałej stopie procentowej	Zysk lub strata bieżącego okresu		Kapitał własny bez zysku lub straty bieżącego okresu	
	wzrost o 100 pb	spadek o 100 pb	wzrost o 100 pb	spadek o 100 pb
31.03.2017 (niezbadane)				
Instrumenty finansowe o stałej stopie procentowej	(4 983)	4 983	-	-
31.12.2016				
Instrumenty finansowe o stałej stopie procentowej	(3 750)	3 750	-	-

Analiza wrażliwości przepływów pieniężnych instrumentów finansowych o zmiennej stopie procentowej	Zysk lub strata bieżącego okresu		Kapitał własny bez zysku lub straty bieżącego okresu	
	wzrost o 100 pb	spadek o 100 pb	wzrost o 100 pb	spadek o 100 pb
31.03.2017 (niezbadane)				
Portfele wierzytelności	(16 687)	17 367	-	-
Pozostałe instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej	(4 509)	4 509	-	-
31.12.2016				
Portfele wierzytelności	(16 259)	16 928	-	-
Pozostałe instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej	(4 971)	4 971	-	-

4.17. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

Przez podmioty powiązane Grupa Kapitałowa rozumie spółki stowarzyszone Grupy Kapitałowej GetBack.

Do dnia 15.06.2016 przez podmioty powiązane uznaje się spółki stowarzyszone oraz jednostki powiązane przez ówczesny podmiot dominujący – dr Leszka Czarneckiego, który jest 100% akcjonariuszem LC Corp BV (Getin Holding S.A., Idea Bank S.A., Idea Expert S.A.). Od dnia 15.06.2016 r. podmiotem bezpośrednio dominującym dla Grupy GetBack i właścicielem 100% akcji Spółki jest DNLD sp. z o.o. (dawniej: Emest Investments sp. z o.o.).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe GetBack S.A. oraz sprawozdania finansowe jednostek zależnych wymienionych w nocie 2. Transakcje zawierane przez jednostki wchodzące w skład Grupy w 2017 i 2016 roku były realizowane na warunkach nieróżniących się istotnie od warunków rynkowych.

Grupa Kapitałowa GetBack
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31.03.2017 roku
(dane w tys. zł)

Transakcje spółek Grupy z jednostkami powiązanymi w okresie 1.01.2017-31.03.2017 oraz na dzień 31.03.2017 roku (niezbadane)

Transakcje spółek Grupy z pozostałymi jednostkami powiązanymi	31.03.2017		01.01.2017 - 31.03.2017				
	Należności ¹⁾	Zobowiązania ²⁾	Przychody odsetkowe od podmiotów powiązanych	Koszty odsetkowe od podmiotów powiązanych	Zakup od podmiotów powiązanych	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakup portfeli wierzytelności (aktywa)
Jednostki stowarzyszone	6 986	6 824	-	-	-	150 400	27 011
Omega Wierzytelności NSFIZ	6 604	6	-	-	-	1 310	-
Trigon XIV NSFIZ	141	115	-	-	-	188	9 798
Trigon XV NSFIZ	142	104	-	-	-	175	8 940
Trigon XVI NSFIZ	37	88	-	-	-	51	8 273
Trigon XVIII NSFIZ	56	1	-	-	-	113	-
Trigon XXI NSFIZ	-	6 502	-	-	-	48 166	-
Trigon XX NSFIZ	-	8	-	-	-	36 331	-
Trigon XXII NSFIZ	-	-	-	-	-	64 003	-
Centauris Windykacji NSFIZ	6	-	-	-	-	63	-
Podmioty dominujące	11	-	-	-	-	2	-
DNLD Sp. z o.o.	11	-	-	-	-	2	-
Jednostki pozostałe, w tym:	176	595	-	-	2 422	133	-
Hussar Gruppa S.A.	122	-	-	-	-	59	-
GB Managers S.A.	-	-	-	-	-	1	-
HUSSAR ANGELS SA	-	-	-	-	-	2	-
Hussar Solutions SA	3	-	-	-	-	2	-
Task Advisory Services Limited	14	-	-	-	463	-	-
DOC FLOW SA	37	595	-	-	1 959	69	-

1) Należności obejmują również należności od banków z tytułu środków na rachunkach bankowych

2) Zobowiązania obejmują również zobowiązania z tytułu leasingu i emisji dłużnych papierów wartościowych

Grupa Kapitałowa GetBack
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31.03.2017 roku
(dane w tys. zł)

Transakcje spółek Grupy z jednostkami powiązanymi w okresie 1.01.2016-31.12.2016 oraz na dzień 31.12.2016 roku

Transakcje spółek Grupy z pozostałymi jednostkami powiązanymi	31.12.2016		01.01.2016 - 31.12.2016				
	Należności ¹⁾	Zobowiązania ²⁾	Przychody odsetkowe od podmiotów powiązanych	Koszty odsetkowe od podmiotów powiązanych	Zakup od podmiotów powiązanych	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakup portfeli wierzytelności (aktywa)
Jednostki stowarzyszone	6 818	-	-	-	-	57 967	-
Omega Wierzytelności NSFIZ	6 359	-	-	-	-	13 018	-
Trigon XIV NSFIZ	9	-	-	-	-	906	-
Trigon XV NSFIZ	153	-	-	-	-	2 379	-
Trigon XVI NSFIZ	3	-	-	-	-	681	-
Trigon XVIII NSFIZ	294	-	-	-	-	40 983	-
Podmioty dominujące	8	-	2	(286)	(966)	7	-
Getin Holding S.A.	-	-	-	-	(156)	-	-
Idea Bank S.A.	-	-	2	-	(810)	-	-
Idea Expert S.A.	-	-	-	(286)	-	-	-
DNLD Sp. z o.o.	8	-	-	-	-	7	-
Jednostki pozostałe, w tym:	63	915	77	(1 579)	(21 447)	25 061	-
Arkady Wrocławskie S.A.	-	-	-	-	(801)	-	-
Getin Noble Bank S.A.	-	-	77	(795)	(67)	-	-
Idea Bank S.A. Rumunia	-	-	-	-	(496)	-	-
Getin Leasing S.A.	-	-	-	(15)	(102)	-	-
Getin Fleet S.A.	-	-	-	(55)	(307)	-	-
Noble Securities S.A.	-	-	-	(613)	(4 057)	-	-
Pośrednik Finansowy sp. z o.o.	-	-	-	-	(35)	-	-
Open Finance TFI	-	-	-	-	(6 436)	17 985	-
RB Computer sp. z o.o.	-	-	-	-	(465)	-	-
Debito NSFIZ	-	-	-	-	-	1 337	-
Getin Leasing S.A. 3 S.K.A.	-	-	-	(10)	(64)	-	-
Doc Flow S.A.	3	915	-	-	(8 617)	393	-
Getin Leasing S.A. 2 S.K.A.	-	-	-	(1)	-	-	-
Idea Leasing S.A.	-	-	-	-	-	85	-
IL2 Leasing Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	1	-
Noble Funds TFI	-	-	-	-	-	5 106	-
Fundacja Jolanty i Leszka Czarnieckich	-	-	-	(78)	-	-	-
Hussar Solutions S.A.	5	-	-	-	-	4	-
Hussar Gruppa S.A.	50	-	-	(4)	-	139	-
Hussar Angels S.A.	4	-	-	-	-	10	-
GB Managers S.A.	1	-	-	(8)	-	1	-

1) Należności obejmują również należności od banków z tytułu środków na rachunkach bankowych

2) Zobowiązania obejmują również zobowiązania z tytułu leasingu i emisji dłużnych papierów wartościowych

4.18. Zobowiązania warunkowe

Sprawy sądowe

W pierwszym kwartale 2017 roku (podobnie jak w 2016 r.) oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania przeciwko Grupie nie toczyły się żadne istotne sprawy sądowe ani postępowania komornicze. Na dzień 31.03.2017 oraz na dzień 31.12.2016 w związku z toczącym się postępowaniem arbitrażowym, w którym GetBack występuje w charakterze powoda, została utworzona rezerwa na kwotę 14 tys. zł.

Gwarancje

Wg stanu na 31.03.2017 (oraz na 31.12.2016) GetBack S.A. posiada zobowiązanie warunkowe z tytułu gwarancji udzielonej spółce DocFlow S.A. na rzecz Altus 33 FIZ (reprezentowanego przez Altus TFI S.A.) zabezpieczającej wykonanie zobowiązania do wykupu obligacji wyemitowanych przez DocFlow. Poręczenie zostało udzielone do kwoty 1 500 tys. zł.

Zobowiązania warunkowe

Grupa na podstawie umów zawartych z funduszami inwestycyjnymi zarządza sekurytyzowanymi wierzytelnościami nabytymi przez fundusze inwestycyjne zamknięte. Z uwagi na fakt, że Spółka ma wpływ na dobór lokat dokonywanych przez te fundusze i zakres uzyskiwanych przez fundusze dochodów z lokat, a zatem również na wyniki finansowe funduszy, w stosunku do niektórych funduszy zarządzanych przez Trigon TFI S.A. Spółka zobowiązała się do zapewnienia rentowności działalności tych funduszy w wysokości gwarantującej średnioroczną stopę zwrotu z certyfikatów inwestycyjnych w wysokości określonej w statutach ww. funduszy.

Zobowiązanie Spółki ma charakter zobowiązania inwestycyjnego na zasadzie ryzyka i polega na tym, że w przypadku braku osiągnięcia przez określone fundusze zakładanej rentowności lub płynności, po stronie Spółki powstanie obowiązek dokapitalizowania ww. funduszy poprzez objęcie i opłacenie nowej emisji certyfikatów inwestycyjnych w wysokości gwarantującej wykup przez te fundusze określonej w umowach gwarancyjnych ilości certyfikatów inwestycyjnych.

Umowy o współpracę zawarte przez Spółkę z towarzystwami funduszy inwestycyjnych

Spółka zawarła z towarzystwami funduszy inwestycyjnych umowy o współpracę określające zasady i warunki współpracy w zakresie tworzenia, administrowania i zarządzania danym funduszem inwestycyjnym zamkniętym przez dane towarzystwo funduszy inwestycyjnych. W ramach każdej z takich umów Spółka ustala z towarzystwem treść statutu danego funduszu i może być zobowiązana do złożenia zapisów na określoną liczbę certyfikatów danego Funduszu lub do zapewnienia dokonania przez inwestorów zapisów i ich opłacenia w ramach pierwszej emisji certyfikatów inwestycyjnych w kwocie niezbędnej do rejestracji danego funduszu.

Część umów zawiera zobowiązanie Spółki do objęcia certyfikatów inwestycyjnych emisji gwarancyjnych. Niektóre z umów o współpracę bezpośrednio przewidują dodatkowe zobowiązania Spółki o charakterze gwarancyjnym mające na celu zabezpieczenie płynności danego funduszu czy też określonej gwarantowanej stopy zwrotu na rzecz innych niż Spółka uczestników tego funduszu, jak również stanowią o ustanowieniu zabezpieczeń należytego wykonania tych umów.

Powyższe zapisy w różnym zakresie dotyczą umów o współpracę z funduszami Trigon Profit XIV NS FIZ, Trigon Profit XV NS FIZ, Trigon Profit XVI NS FIZ, Trigon Profit XVIII NS FIZ, Trigon Profit XX NS FIZ, Trigon Profit XXI NS FIZ, Trigon Profit XXII NS FIZ, Trigon Profit XXIII NS FIZ, Universe NS FIZ, Universe 2 NS FIZ, Getback Windykacji NS FIZ, Centauris Windykacji NS FIZ.

Umowy gwarancyjne zawarte przez Spółkę z towarzystwami funduszy inwestycyjnych

Na mocy zawartych umów gwarancyjnych Spółka zobowiązała się do zapewnienia osiągnięcia przez dany fundusz inwestycyjny zamknięty, którego dotyczy umowa, rentowności pozwalającej na wykupienie przez dany fundusz inwestycyjny zamknięty certyfikatów inwestycyjnych po cenie uwzględniającej gwarantowaną stopę zwrotu. Spółka zobowiązała się również, że w określonych w harmonogramie terminach fundusz inwestycyjny zamknięty będzie miał wystarczającą ilość aktywów płynnych do dokonania wypłat tytułem wykupu certyfikatów inwestycyjnych. Z wyjątkiem jednej umowy, umowy przewidują, że w przypadku niezrealizowania powyższych zobowiązań Spółka lub podmiot przez nią wskazany mają obowiązek złożenia zapisu oraz opłacenia wyemitowanych przez dany fundusz inwestycyjny zamknięty certyfikatów inwestycyjnych w ramach tzw. emisji

gwarancyjnych. Niewypełnienie tego obowiązku może skutkować zapłatą kar określonych w umowach.

W przypadkach określonych w danej umowie (co do zasady, w przypadku rozwiązania umowy o zarządzanie portfelem inwestycyjnym obejmującym wierzytelności danego funduszu inwestycyjnego zamkniętego przez towarzystwo na mocy porozumienia z gwarantem) zobowiązania gwarancyjne Spółki wygasają.

Umowa przewiduje też sytuacje, w których gwarancja pozostaje w mocy (np. wypowiedzenie umowy o zarządzanie portfelem inwestycyjnym obejmującym wierzytelności danego funduszu inwestycyjnego zamkniętego przez gwaranta będącego zarządzającym lub też przez towarzystwo w przypadkach wymienionych w umowie). Umowy zostały zawarte na czas określony, do dnia otwarcia likwidacji danego funduszu inwestycyjnego zamkniętego albo do dnia wykupu przypadającego na ostatni dzień roboczy określonego kwartału lub dnia wykupu 100% ogólnej liczby przydzielonych certyfikatów danej serii.

Zawarte przez Spółkę umowy gwarancyjne, o których mowa powyżej, dotyczą następujących funduszy inwestycyjnych zamkniętych – Centauris Windykacji NS FIZ, Trigon Profit XIV NS FIZ, Trigon Profit XV NS FIZ, Trigon Profit XVI NS FIZ, Trigon Profit XVIII NS FIZ, Trigon Profit XX NS FIZ, Trigon Profit XXI NS FIZ, Trigon Profit XXII NS FIZ, Trigon Profit XXIII NS FIZ.

Umowy zlecenia zarządzania portfelem inwestycyjnym obejmującym wierzytelności funduszy inwestycyjnych zamkniętych zawarte przez Spółkę z towarzystwami funduszy inwestycyjnych

Spółka zawarła z towarzystwami funduszy inwestycyjnych umowy zlecenia zarządzania przez Spółkę portfelami inwestycyjnymi obejmującymi sekurytyzowane wierzytelności danego funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

W części umów zawartych przez Spółkę przewidziano, że w przypadku poniesienia przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych szkody wskutek działania lub zaniechania Spółki sprzecznego z prawem, statutem danego funduszu lub postanowieniami tej umowy, towarzystwo funduszy inwestycyjnych może żądać zapłaty kary umownej w wysokości określonej w danej umowie.

W niektórych umowach zawartych przez Spółkę przewidziano sankcje pieniężne również w przypadku, gdy Spółka uchybi obowiązkowi współdziałania z innymi podmiotami obsługującymi dany fundusz lub przekazania w odpowiednim terminie dokumentacji związanej z zarządzaniem portfelem po rozwiązaniu umowy. Ponadto Spółka jest zobowiązana zwrócić towarzystwu funduszy inwestycyjnych wartość kar finansowych nałożonych na to towarzystwo przez właściwe organy administracji, w szczególności KNF.

We wszystkich umowach określono przypadki rażącego naruszenia umów w których wypowiedzenie może nastąpić ze skutkiem natychmiastowym (np. utrata przez Spółkę zezwolenia na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami).

W niektórych umowach zastrzeżono, że w przypadku ich wypowiedzenia Kancelarii Prawnej GetBack Mariusz Brysik sp.k. zostaną wypłacone zasądzone koszty zastępstwa procesowego w postępowaniu sądowym i przyznane koszty zastępstwa w postępowaniu egzekucyjnym, a towarzystwo funduszy inwestycyjnych będzie odpowiedzialne za wypłatę wynagrodzenia.

Umowy o obsługę prawną zawarte przez Kancelarię Prawną GetBack Mariusz Brysik sp.k. z funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi

Kancelaria Prawna GetBack Mariusz Brysik sp.k. była stroną umów zawartych z funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi, których portfelem inwestycyjnym obejmującym wierzytelności zarządza Spółka, na podstawie których reprezentuje te fundusze w postępowaniach sądowych i egzekucyjnych dotyczących wierzytelności nabytych przez te fundusze. Wartość kar finansowych nałożonych przez właściwe organy administracji na towarzystwo funduszy inwestycyjnych zarządzające danym funduszem inwestycyjnym zamkniętym oraz roszczeń wobec tego towarzystwa związanych z działaniem lub zaniechaniem, za które odpowiedzialność ponosi Kancelaria Prawna Getback, podlega zwrotowi przez Kancelarię Prawną Getback. Koszty postępowania, w tym opłaty sądowe, skarbowe, egzekucyjne oraz koszty uzyskania stosownych zaświadczeń od organów administracji obciążają fundusze. W części umów zastrzeżono, że w przypadku ich wypowiedzenia lub rozwiązania Kancelarii Prawnej zostaną wypłacone zasądzone koszty zastępstwa procesowego w postępowaniu sądowym i przyznane koszty zastępstwa w postępowaniu egzekucyjnym.

Grupa Kapitałowa GetBack
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia
31.03.2017 roku
(dane w tys. zł)

4.19. Informacje dodatkowe do rachunku przepływów pieniężnych

Wyjaśnienie różnic pomiędzy bilansowymi zmianami stanu aktywów i pasywów oraz zmianami stanu wykazanymi w rachunku przepływów pieniężnych za pierwszy kwartał 2017 roku (niezbadane):

	Sprawozdanie z sytuacji finansowej	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	Różnica	Wyjaśnienie różnic	
				Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Nabycie / sprzedaż jednostki zależnej
Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(11 220)	(11 231)	11	11	-
Zmiana stanu inwestycji w portfele wierzytelności	12 419	8 919	3 500	3 500	-
Zmiana stanu należności	(158 177)	(159 900)	1 723	1 723	-
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem kredytów i pożyczek	(8 450)	(4 393)	(4 057)	(140)	(3 917)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	6 276	6 290	(14)	(14)	-
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(4 534)	(4 634)	100	100	-

Wyjaśnienie różnic pomiędzy bilansowymi zmianami stanu aktywów i pasywów oraz zmianami stanu wykazanymi w rachunku przepływów pieniężnych za pierwszy kwartał 2016 roku:

	Sprawozdanie z sytuacji finansowej	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	Różnica	Wyjaśnienie różnic	
				Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Nabycie / sprzedaż jednostki zależnej
Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	425	438	(13)	(13)	-
Zmiana stanu inwestycji w portfele wierzytelności	(40 392)	(40 038)	(354)	(354)	-
Zmiana stanu należności	(33 416)	(14 368)	(19 048)	(48)	(19 000)
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem kredytów i pożyczek	(21 589)	(21 902)	313	313	-
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	(3 133)	(3 133)	-	-	-
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(9 577)	(9 568)	(9)	(9)	-

Istotne pozycje wykazane w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych za pierwszy kwartał 2017 roku:

Pozycja „Nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych” w kwocie 3 917 tys. zł zawiera wypływ środków pieniężnych w bieżącym okresie w związku ze spłatą zobowiązania z tytułu nabycia certyfikatów inwestycyjnych funduszu Debito NZFIZ w 2016 r.

Pozycja „Nabycie udziałów lub akcji w jednostkach stowarzyszonych” w kwocie 32 453 tys. zł dotyczy zakupu certyfikatów inwestycyjnych funduszy: Trigon Profit XX NSFIZ, Trigon Profit XXI NSFIZ i Trigon Profit XXII NSFIZ.

Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych obejmują wpływy z emisji obligacji GetBack S.A. w kwocie 307 760 tys. zł, a wykup dłużnych papierów wartościowych to wykup obligacji GetBack S.A. w kwocie 169 778 tys. zł.

Grupa Kapitałowa GetBack
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia
31.03.2017 roku
(dane w tys. zł)

Odsetki zapłacone wykazane w przepływach z działalności finansowej obejmują odsetki zapłacone przez Grupę: z tytułu obligacji w kwocie 27 740 tys. zł, z tytułu kredytu bankowego w kwocie 1 044 tys. zł oraz z tytułu leasingu w kwocie 90 tys. zł.

Środki o ograniczonej możliwości dysponowania obejmują środki pieniężne przekazane przez Getin Noble Bank na poczet prowadzenia spraw zleconych spółce Kancelaria Prawna GetBack Mariusz Brysik sp. k. przez bank, a także zabezpieczone środki pieniężne w formie akredytywy.

Istotne pozycje wykazane w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych za pierwszy kwartał 2016 roku:

Pozycja „Nabycie aktywów finansowych” dotyczy wydatków na zakup certyfikatów inwestycyjnych funduszy sekurytyzacyjnych poniesionych w pierwszym kwartale 2016 r.

Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych obejmują wpływy z emisji obligacji GetBack S.A. w kwocie 109 700 tys. zł, a wykup dłużnych papierów wartościowych to wykup obligacji GetBack S.A. w kwocie 40 000 tys. zł.

Odsetki zapłacone wykazane w przepływach z działalności finansowej obejmują odsetki zapłacone przez GetBack S.A.: z tytułu obligacji w kwocie 4 029 tys. zł, z tytułu leasingu w kwocie 45 tys. zł oraz kredytów i pożyczek – w kwocie 3 tys. zł.

Środki o ograniczonej możliwości dysponowania obejmują środki pieniężne przekazane przez Getin Noble Bank S.A. na poczet prowadzenia spraw zleconych spółce Kancelaria Prawna GetBack Mariusz Brysik sp. k. przez bank.

4.20. Informacje dotyczące dywidend w Grupie GetBack

Zarząd GetBack zaproponuje, aby całość wypracowanego w 2016 roku zysku została przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki. W żadnej ze spółek z Grupy nie wypłacono dywidendy w pierwszym kwartale 2017.

4.21. Sezonowość działalności

W działalności Grupy nie występują istotne zjawiska podlegające wahaniom sezonowym lub mające charakter cykliczny, zatem przedstawione wyniki Grupy nie odnotowują istotnych wahań w trakcie roku.

4.22. Istotne zdarzenia, które miały miejsce w okresie sprawozdawczym

- W dniu 17.01.2017 powołani zostali do Rady Nadzorczej Spółki dwaj nowi Członkowie – Pan Kenneth William Maynard oraz Pan Rune Mou Jepsen.
- W dniu 23.01.2017 nastąpiła przedterminowa spłata części finansowania udzielonego Grupie poprzez uiszczenie przez Grupę kwoty w wysokości 28,7 mln zł. Przedmiotowa spłata nastąpiła zgodnie z warunkami udzielenia finansowania.
- W dniu 1.03.2017 Zarząd Spółki podjął decyzję o zamiarze wystąpienia do Walnego Zgromadzenia Spółki z wnioskiem o podjęcie przez Walne Zgromadzenie uchwał na potrzeby pierwszej oferty publicznej akcji Spółki na terytorium Polski oraz ich dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Na moment publikacji niniejszego raportu parametry bądź termin przeprowadzenia ewentualnej oferty nie zostały ustalone.
- W dniu 1.03.2017 została podpisana umowa kredytu między Raiffeisen Bank Polska S.A. a Grupą, na mocy której Bank udziela Grupie finansowania w wysokości do 50 mln zł.
- W dniu 6.03.2017 została podpisana umowa kredytu między Alior Bank S.A. a Grupą, na mocy której Bank udziela finansowania w wysokości do 50 mln zł.
- W dniu 8.03.2017 Zarząd GetBack S.A. podjął decyzję dotyczącą rozpoczęcia przez Spółkę negocjacji ze znaczącymi akcjonariuszami dwóch podmiotów z branży zarządzania wierzytelnościami, w sprawie nabycia akcji tych podmiotów.
- W dniu 9.03.2017 został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego prospekt emisyjny dotyczący obligacji Emitenta. Prospekt został sporządzony w związku z ofertą publiczną oraz zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym obligacji Emitenta emitowanych w ramach programu emisji o łącznej wartości nominalnej do 300 mln zł.
- W dniu 27.03.2017 Idea Bank S.A. otrzymał od Idea Investment S.a.r.l. informację, o zapłacie przez DNLD sp. z o.o. (dawniej „Ernest Investments sp. z o.o.”) drugiej transzy ceny sprzedaży za

Grupa Kapitałowa GetBack
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia
31.03.2017 roku
(dane w tys. zł)

wszystkie akcje Spółki GetBack SA w łącznej wysokości 334.036 tys. zł ("Druga Transza"). Na łączną wysokość Drugiej Transzy składa się kwota 310 mln stanowiąca pozostałą część ceny sprzedaży Akcji oraz odsetki od tej kwoty w wysokości 24.036 tys. zł.

Poza powyższymi zdarzeniami w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły inne czynniki lub zdarzenia w tym o nietypowym charakterze mające istotny wpływ na poniższe sprawozdanie finansowe. W ocenie Grupy nie powinny wystąpić inne wydarzenia i czynniki, które będą miały wpływ na przyszłe sprawozdanie finansowe.

4.23. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Poniżej zaprezentowane zostały zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym, ale nie wymagały dokonania korekt w prezentowanym sprawozdaniu.

- W dniu 24.04.2017 Jednostka dominująca powzięła informację, że podmiot w 100% kontrolowany przez Jednostkę dominującą wygrał, organizowany przez bank z siedzibą na terytorium Polski, przetarg na zakup portfeli wierzytelności o łącznej wartości nominalnej około 0,5 mld zł. Cena zaoferowana przez podmiot zależny Jednostki dominującej jest ceną rynkową dla tego rodzaju aktywów i nie odbiega od porównywalnych cen dla transakcji tego typu. Zgodnie z warunkami przetargu nabycie wierzytelności nastąpi po uzgodnieniu ostatecznych postanowień umowy, przy czym bank może nie przystąpić do jej zawarcia bez podawania przyczyn.
- W dniu 28.04.2017 zawarty został list intencyjny dotyczący nabycia akcji spółki EGB Investments S.A. z siedzibą w Bydgoszczy ("Dokument") Stronami, które podpisały Dokument są wskazane w Dokumencie fundusze inwestycyjne zarządzane przez Altus Towarzystwo Inwestycyjne S.A. (łącznie jako "Sprzedający") oraz GetBack ("Strony"). Podmiotem nabywającym akcje może być GetBack lub spółka zależna od GetBack ("Kupujący"). Celem Dokumentu jest wyrażenie przez Strony intencji dokonania nabycia ponad 99% Akcji EGB Investments S.A. przez Kupującego od Sprzedawców pod warunkiem uzyskania przez Kupującego zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie koncentracji.
- W dniu 19.05.2017 w trybie zwykłym zostały wprowadzone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 600.000 (sześćset tysięcy) obligacji na okaziciela serii PP1 wyemitowanych przez Spółkę, o wartości nominalnej 100 zł (sto złotych) każda.
- Od dnia 01.04.2017 do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania spółka GetBack S.A. wyemitowała obligacje o łącznej wartości nominalnej 280 993 tys. zł.

4.24. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok

Grupa Kapitałowa GetBack nie dokonała wcześniejszych publikacji prognozy wyników.

W imieniu Spółki:

Konrad Kąkolewski
Prezes Zarządu

Paweł Trybuchowski
Wiceprezes Zarządu

Anna Paczuska
Wiceprezes Zarządu

Mariusz Brysik
Członek Zarządu

Marek Patuła
Członek Zarządu

Bożena Solska
Członek Zarządu

Wrocław, 24.05.2017 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej GetBack S.A.

Na potrzeby niniejszego prospektu emisyjnego akcji Getback S.A. („Spółka”) oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149 z 30.04.2004 r. z późn. zmianami), przeprowadziliśmy badanie prezentowanego w nim skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej GetBack („Grupa Kapitałowa GetBack”, „Emitent”), dla której Getback S.A. jest Spółką Dominującą, na które składają się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, 31 grudnia 2015 roku oraz 31 grudnia 2016 roku, skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych obejmujące rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające, zwanych dalej historycznymi informacjami finansowymi.

Za przedstawione historyczne informacje finansowe zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004, jak również prawidłowość ich ustalenia zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, odpowiedzialny jest Zarząd Spółki Dominującej.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o rzetelności i jasności prezentowanych w prospekcie emisyjnym historycznych informacji finansowych.

Badanie historycznych informacji finansowych przeprowadziliśmy zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 z późniejszymi zmianami), zwanej dalej „Ustawą o rachunkowości”, oraz
- krajowych standardów rewizji finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późniejszymi zmianami,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną, wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii, czy historyczne informacje finansowe nie zawierają istotnych błędów. Badanie obejmowało w szczególności sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w historycznych informacjach finansowych, a także ocenę stosowanej polityki rachunkowości, dokonanych przez Zarząd Emitenta znaczących szacunków oraz ogólną ocenę prezentacji historycznych informacji finansowych. Jesteśmy przekonani, że przeprowadzone przez nas badanie zapewniło nam wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii.

PN

W naszej opinii historyczne informacje finansowe Grupy Kapitałowej GetBack zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanyymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i przedstawiają rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Emitenta w okresach prezentowanych w niniejszym prospekcie emisyjnym.



Paweł Nowosadko
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewidencyjny 90119

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



Dariusz Szkaradek – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 28 marca 2017 roku



GRUPA KAPITAŁOWA GETBACK

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ
ZA OKRESY 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31.12.2016, 31.12.2015
ORAZ 31.12.2014
WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

SPIS TREŚCI

WYBRANE DANE FINANSOWE.....	3
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT.....	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	6
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	8
DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	9
1 Informacje ogólne.....	9
2 Skład Grupy Kapitałowej.....	10
3 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego.....	16
4 Istotne zasady rachunkowości.....	16
5 Efekt zmian polityki rachunkowości.....	33
6 Zarządzanie ryzykiem finansowym w Grupie Kapitałowej.....	33
7 Informacje dotyczące segmentów działalności.....	43
8 Przychody netto.....	47
9 Pozostałe przychody operacyjne.....	48
10 Pozostałe koszty operacyjne.....	48
11 Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych.....	48
12 Usługi obce.....	48
13 Wynik na sprzedaży aktywów finansowych.....	48
14 Przychody i koszty finansowe.....	49
15 Podatek dochodowy.....	49
16 Rzeczowe aktywa trwałe.....	52
17 Wartości niematerialne.....	53
18 Inwestycje.....	55
19 Rozliczenia międzyokresowe czynne.....	56
20 Portfele wierzycielności.....	56
21 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	57
22 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	58
23 Kapitał zakładowy.....	58
24 Pozostałe kapitały.....	59
25 Zysk przypadający na jedną akcję.....	59
26 Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty.....	60
27 Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych, zobowiązania z tytułu leasingu finansowego oraz zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek.....	60
28 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.....	61
29 Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych.....	62
30 Zobowiązania warunkowe i rezerwy na zobowiązania.....	62
31 Leasing operacyjny.....	64
32 Informacje dodatkowe do sprawozdania z przepływów pieniężnych.....	65
33 Transakcje z jednostkami powiązanymi.....	67
34 Połączenia jednostek gospodarczych.....	72
35 Składniki innych całkowitych dochodów.....	79
36 Zdarzenia następujące po dniu bilansowym.....	79

Grupa Kapitałowa GetBack
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31.12.2016, 31.12.2015 oraz 31.12.2014
(dane w tys. zł)

WYBRANE DANE FINANSOWE

	w tys. PLN			w tys. EUR		
	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Przychody netto	422 671	206 673	107 522	96 595	49 387	25 666
Wynik z działalności operacyjnej	234 740	122 566	64 295	53 646	29 288	15 347
Zysk brutto	191 176	109 957	54 238	43 690	26 275	12 947
Zysk netto	200 260	120 311	44 286	45 766	28 750	10 571
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	200 013	120 138	44 097	45 710	28 708	10 526
Zysk na akcję przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej - podstawowy (w zł/ EUR na jedną akcję)	10,00	6,01	2,20	2,29	1,44	0,53
Zysk na akcję przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej - rozwodniony (w zł/ EUR na jedną akcję)	10,00	6,01	2,20	2,29	1,44	0,53
Nabycie pakietów wg cen wynikających z umowy	(810 416)	(111 187)	(83 146)	(185 208)	(26 569)	(19 847)
Wpłaty od osób zadłużonych	334 580	136 291	86 642	76 463	32 568	20 682
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(276 117)	(41 761)	299 805	(63 102)	(9 979)	71 565
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(280 416)	(35 982)	(322 269)	(64 085)	(8 598)	(76 927)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	575 646	112 189	31 556	131 555	26 809	7 533
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	19 113	34 446	9 092	4 368	8 231	2 170

	w tys. PLN			w tys. EUR		
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Aktywa razem	1 630 558	655 393	289 535	368 571	153 794	67 929
Zobowiązania długoterminowe	583 010	156 070	125 382	131 783	36 623	29 417
Zobowiązania krótkoterminowe	661 705	313 567	98 447	149 572	73 581	23 097
Kapitał własny ogółem	385 843	185 756	65 706	87 216	43 589	15 416
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	385 755	185 719	65 668	87 196	43 581	15 407
Udziały niekontrolujące	88	37	38	20	9	9
Kapitał zakładowy	4 000	4 000	4 000	904	939	938
Liczba akcji	20 000 000	20 000 000	20 000 000	20 000 000	20 000 000	20 000 000
Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	19,29	9,29	3,28	4,36	2,18	0,77

Przedstawione powyżej wybrane dane finansowe stanowią uzupełnienie do sprawozdania finansowego i zostały przeliczone na EUR według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów na dzień bilansowy – według średniego kursu obowiązującego na ostatni dzień bilansowy, ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski; odpowiednio na dzień 31 grudnia 2016 roku – 4,4240, na dzień 31 grudnia 2015 roku – 4,2615, a na dzień 31 grudnia 2014 roku – 4,2623;
- poszczególne pozycje sprawozdania z zysków lub strat oraz sprawozdania z przepływów środków pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia danego roku – według kursu średniego, obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień miesiąca w danym okresie; odpowiednio za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku – 4,3757, od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku – 4,1848 oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku – 4,1893.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT

<i>Działalność kontynuowana</i>	Nota	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Przychody netto	8	422 671	206 673	107 522
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	18	(10 662)	11 711	(12)
Pozostałe przychody operacyjne	9	4 420	1 316	59
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	11	(78 101)	(49 034)	(18 790)
Amortyzacja		(6 108)	(2 983)	(1 384)
Usługi obce	12	(71 788)	(27 013)	(10 187)
Pozostałe koszty operacyjne	10	(25 692)	(18 104)	(12 913)
Zysk na działalności operacyjnej		234 740	122 566	64 295
Wynik na sprzedaży aktywów finansowych	13	(32)	6	-
Przychody finansowe	14	1 087	102	280
Koszty finansowe	14	(44 619)	(12 717)	(10 337)
Przychody (koszty) finansowe netto		(43 564)	(12 609)	(10 057)
Zysk (strata) brutto		191 176	109 957	54 238
Podatek dochodowy	15	9 084	10 354	(9 952)
Pozostałe obciążenia wyniku finansowego		-	-	-
Zysk (strata) netto		200 260	120 311	44 286
Przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	25	200 013	120 138	44 097
Przypadający na udziały niekontrolujące		247	173	189
Zysk na jedną akcję:				
– podstawowy z zysku za rok obrotowy (w zł)	25	10,00	6,01	2,20
– rozwodniony z zysku za rok obrotowy (w zł)	25	10,00	6,01	2,20

Zysk na akcję	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Zysk netto za okres przypadający na zwykłych akcjonariuszy jednostki dominującej (w tys. zł)	200 013	120 138	44 097
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	20 000 000	20 000 000	20 000 000
Zysk podstawowy na akcję (w zł)	10,00	6,01	2,20
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	20 000 000	20 000 000	20 000 000
Zysk rozwodniony na akcję (w zł)	10,00	6,01	2,20

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Składniki innych całkowitych dochodów, tj. różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych mogą zostać przeniesione w przyszłości do sprawozdania z zysków lub strat.

	Nota	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Zysk/ (strata) za okres		200 260	120 311	44 286
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		23	(87)	43
Inne całkowite dochody netto	35	23	(87)	43
Całkowite dochody za okres		200 283	120 224	44 329
Przypadające na akcjonariuszy jednostki dominującej		200 036	120 051	44 140
Przypadające na udziały niekontrolujące		247	173	189

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
AKTYWA				
Aktywa trwałe		222 618	100 484	71 890
Rzeczowe aktywa trwałe	16	13 286	9 701	3 523
Wartości niematerialne	17	38 772	9 855	2 135
Wartość firmy	17	8 879	-	-
Nieruchomości inwestycyjne		1 315	1 308	-
Inwestycje	18	140 257	77 685	66 153
<i>Inwestycje w jednostki stowarzyszone</i>		<i>106 190</i>	<i>77 180</i>	<i>65 469</i>
<i>Inwestycje w fundusze sekurytyzacyjne</i>		<i>34 067</i>	<i>505</i>	<i>684</i>
Pozostałe należności długoterminowe	21	9 958	1 107	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15	10 019	673	-
Rozliczenia międzyokresowe czynne	19	132	155	79
Aktywa obrotowe		1 407 940	554 909	217 645
Portfele wierzytelności	20	1 019 632	422 292	188 186
Należności z tytułu dostaw i usług	21	269 678	74 567	5 019
Należności z tytułu podatku dochodowego		300	4	96
Pozostałe należności	21	29 723	3 905	6 887
Rozliczenia międzyokresowe czynne	19	18 200	2 850	606
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22	70 407	51 291	16 851
AKTYWA OGÓŁEM		1 630 558	655 393	289 535
ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY				
Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)		385 755	185 719	65 668
Kapitał zakładowy	23	4 000	4 000	4 000
Zysk (strata) netto		200 013	120 138	44 097
Pozostałe kapitały	24	181 742	61 581	17 571
Udziały niekontrolujące		88	37	38
Kapitał własny ogółem		385 843	185 756	65 706
Zobowiązania długoterminowe i rezerwy na zobowiązania		583 010	156 070	125 382
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	15	-	-	12 619
Zobowiązania finansowe z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	27	397 371	121 576	111 676
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	27	4 485	1 947	1 087
Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek	27	45 422	-	-
Pozostałe zobowiązania	28	135 732	32 547	-
Zobowiązania krótkoterminowe		661 705	313 567	98 447
Zobowiązania finansowe z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	27	407 528	131 957	15 990
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	28	223 368	172 577	72 180
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	27	1 560	825	652
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek	27	15 780	-	5 133
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		-	655	92
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	29	13 455	7 539	4 400
Rezerwy krótkoterminowe	30	14	14	-
ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM		1 244 715	469 637	223 829
SUMA ZOBOWIĄZAŃ I KAPITAŁU WŁASNEGO		1 630 558	655 393	289 535

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31.12.2016

	Nota	Kapitał zakładowy 23	Pozostałe kapitały			Zysk netto	Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
			Niepodzielony wynik finansowy 24	Kapitał zapasowy i zyski zatrzymane 24	Różnice kursowe 24				
Na 01.01.2016		4 000	22 982	38 643	(44)	120 138	185 719	37	185 756
Całkowite dochody netto za okres		-	-	-	23	200 013	200 036	247	200 283
Przeniesienie zysku poprzedniego okresu na niepodzielony wynik finansowy		-	120 138	-	-	(120 138)	-	-	-
Dywidendy należne udziałowcom niekontrolującym		-	-	-	-	-	-	(196)	(196)
Transakcje z akcjonariuszami		-	120 138	-	-	(120 138)	-	(196)	(196)
Na 31.12.2016		4 000	143 120	38 643	(21)	200 013	385 755	88	385 843

za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31.12.2015

	Nota	Kapitał zakładowy 23	Pozostałe kapitały			Zysk netto	Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
			Niepodzielony wynik finansowy 24	Kapitał zapasowy i zyski zatrzymane 24	Różnice kursowe 24				
Na 01.01.2015		4 000	(41)	17 569	43	44 097	65 668	38	65 706
Całkowite dochody netto za okres		-	-	-	(87)	120 138	120 051	173	120 224
Przeniesienie zysku poprzedniego okresu na niepodzielony wynik finansowy		-	44 097	-	-	(44 097)	-	-	-
Przeniesienie niepodzielonego wyniku finansowego na kapitał zapasowy		-	(21 074)	21 074	-	-	-	-	-
Dywidendy należne udziałowcom niekontrolującym		-	-	-	-	-	-	(175)	(175)
Udziały niekontrolujące Lawyer Consulting Associate SRL		-	-	-	-	-	-	1	1
Transakcje z akcjonariuszami		-	23 023	21 074	-	(44 097)	-	(174)	(174)
Na 31.12.2015		4 000	22 982	38 643	(44)	120 138	185 719	37	185 756

Grupa Kapitałowa GetBack
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31.12.2016, 31.12.2015 oraz 31.12.2014 (dane w tys. zł)

za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31.12.2014

	Nota	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały			Zysk netto	Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
			Niepodzielony wynik finansowy	Kapitał zapasowy i zyski zatrzymane	Różnice kursowe				
		23	24	24	24				
Na 01.01.2014		4 000	-	7 430	-	10 098	21 528	-	21 528
Całkowite dochody netto za okres		-	-	-	43	44 097	44 140	189	44 329
Przeniesienie zysku poprzedniego okresu na kapitał zapasowy		-	-	10 139	-	(10 139)	-	-	-
Przeniesienie zysku poprzedniego okresu na niepodzielony wynik finansowy		-	(41)	-	-	41	-	-	-
Dywidendy należne udziałowcom niekontrolującym		-	-	-	-	-	-	(151)	(151)
Transakcje z akcjonariuszami		-	(41)	10 139	-	(10 098)	-	(151)	(151)
Na 31.12.2014		4 000	(41)	17 569	43	44 097	65 668	38	65 706

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) netto		200 260	120 311	44 286
Korekty razem:		(476 377)	(162 072)	255 519
Amortyzacja		6 108	2 983	1 384
Udział w (zyskach)/stratach jednostek stowarzyszonych	18	10 662	(11 711)	12
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych		(814)	105	(58)
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej		(2 628)	(220)	-
Odsetki		35 680	7 536	7 947
Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	32	(9 313)	(673)	-
Zmiana stanu inwestycji w portfele wierzytelności	32	(384 077)	(29 366)	209 584
Zmiana stanu należności	32	(229 573)	(62 962)	(11 515)
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem kredytów i pożyczek	32	108 600	(55 309)	34 739
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	32	5 910	3 141	3 610
Zmiana stanu rezerw oraz rezerw z tytułu odroczonego podatku	32	-	(12 594)	9 689
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	32	(15 321)	(2 320)	(305)
(Zapłacony)/zwrócony podatek dochodowy		(1 181)	(2 270)	(132)
Bieżący podatek dochodowy	15	230	2 925	263
Wycena certyfikatów inwestycyjnych		(653)	(20)	(14)
Spisanie wartości firmy	34	-	-	156
Pozostałe korekty		(7)	(1 317)	159
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		(276 117)	(41 761)	299 805
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		133	224	-
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(34 314)	(15 209)	(3 021)
Sprzedaż aktywów finansowych		-	178	-
Nabycie aktywów finansowych		(33 294)	-	(600)
Nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych	32	(150 748)	9 179	(283 308)
Nabycie udziałów lub akcji w jednostkach stowarzyszonych	32	(39 272)	(30 300)	(35 340)
Sprzedaż jednostki zależnej, po potrąceniu zbytych środków pieniężnych		-	(54)	-
Inne wydatki inwestycyjne		(22 921)	-	-
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej		(280 416)	(35 982)	(322 269)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(1 014)	(834)	(767)
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów, pożyczek		65 302	-	5 133
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	32	693 181	173 404	35 105
Dywidendy wypłacone	26	(196)	(175)	(151)
Splaty kredytów i pożyczek		(4 100)	(5 133)	-
Wykup dłużnych papierów wartościowych	32	(143 578)	(45 000)	-
Odsetki zapłacone	32	(33 949)	(10 073)	(7 764)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		575 646	112 189	31 556
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		19 113	34 446	9 092
Różnice kursowe netto		3	(6)	3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		51 291	16 851	7 756
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu, w tym:		70 407	51 291	16 851
o ograniczonej możliwości dysponowania	32	3 944	54	41

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1 Informacje ogólne

Grupa Kapitałowa GetBack („Grupa Kapitałowa”, „Grupa”) składa się ze spółki dominującej GetBack S.A. („GetBack”, „Spółka” lub „jednostka dominująca”) i jej spółek zależnych.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2016 roku, 31 grudnia 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku dla skonsolidowanego sprawozdania z zysków lub strat, skonsolidowanego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku, 31 grudnia 2015 roku oraz 31 grudnia 2014 roku.

Siedziba GetBack S.A. mieści się we Wrocławiu, przy ul. Powstańców Śląskich 2-4. W dniu 14.03.2012 GetBack S.A. został zarejestrowany w Krajowym Rejestrze Sądowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000413997. Spółce nadano numer statystyczny REGON 021829989.

Przeważającym rodzajem działalności Grupy jest odzyskiwanie nabywanych wierzytelności oraz zarządzanie pakietami wierzytelności w funduszach sekurytyzacyjnych, w tym: restrukturyzacja i odzyskiwanie nabywanych wierzytelności.

Czas trwania Spółki oraz pozostałych jednostek Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

Rodzaj działalności poszczególnych spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej został opisany w nocie 2 dodatkowych informacji i objaśnień.

Od dnia 15.06.2016 r. podmiotem bezpośrednio dominującym dla Grupy GetBack i właścicielem 100% akcji Spółki jest DNLD sp. z o.o. (dawniej: Ernest Investments sp. z o.o.).

Przed tym dniem, podmiotem bezpośrednio dominującym dla Grupy GetBack i właścicielem 100% akcji Spółki była spółka zależna Getin International S.a r.l. z siedzibą w Luksemburgu, która dnia 14.03.2016 r. otrzymała od spółki zależnej Idea Expert S. A. w formie aportu 100% akcji spółki GetBack S.A. Podmiotem dominującym całej Grupy była spółka LC Corp B.V. będąca własnością dr Leszka Czarneckiego.

2 Skład Grupy Kapitałowej

W skład Grupy Kapitałowej GetBack na 31.12.2016, 31.12.2015 oraz 31.12.2014 wchodziły następujące spółki:

Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną:

Nazwa i siedziba	Rodzaj działalności	Efektywny udział w kapitale		
		31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Kancelaria Prawna GetBack Mariusz Brysik sp.k. z siedzibą we Wrocławiu	usługi prawne	90,91%	90,91%	90,91%
easyDebt NSFIZ z siedzibą w Warszawie	działalność funduszy	100,00%	100,00%	100,00%
GetBack Recovery Srl z siedzibą w Bukareszcie (Rumunia)	usługi windykacyjne	100,00%	100,00%	100,00%
Lawyer Consulting Associate Srl w Bukareszcie (Rumunia)	usługi prawne	98,00%	98,00%	nd
Neum Pretium Sp. z o.o. (dawniej Bakura IT Sp. z o.o.) z siedzibą we Wrocławiu	pozostałe usługi finansowe	100,00%	100,00%	100,00%
Open Finance FIZAN z siedzibą w Warszawie	działalność funduszy	100,00%	100,00%	100,00%
Bakura sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	pozostałe usługi finansowe	100,00%	100,00%	100,00%
Bakura sp. z o.o. sp.k. z siedzibą w Warszawie	pozostałe usługi finansowe	-	-	100,00%
Bakura sp. z o.o. S.K.A. z siedzibą w Warszawie	pozostałe usługi finansowe	100,00%	100,00%	100,00%
Universe 3 NSFIZ z siedzibą w Warszawie	działalność funduszy	100,00%	100,00%	nd
Bakura Sp. z o.o. Kolima Sp. k. z siedzibą we Wrocławiu	pozostałe usługi finansowe	100,00%	nd	nd
GetPro NSFIZ (dawniej EGB Wierzytelności 1 NSFIZ) z siedzibą w Warszawie	działalność funduszy	100,00%	nd	nd
Debito NSFIZ z siedzibą w Warszawie	działalność funduszy	100,00%	nd	nd
Open Finance Wierzytelności NSFIZ z siedzibą w Warszawie	działalność funduszy	100,00%	nd	nd
Neum Pretium S.A. z siedzibą w Warszawie	pozostałe usługi finansowe	100,00%	nd	nd

Jednostkami zależnymi są jednostki kontrolowane przez GetBack, w tym fundusze inwestycyjne, w których Grupa GetBack posiada certyfikaty inwestycyjne i sprawuje aktywną kontrolę. Szczegółowe zasady konsolidacji zostały ujawnione w nocie 4.8.

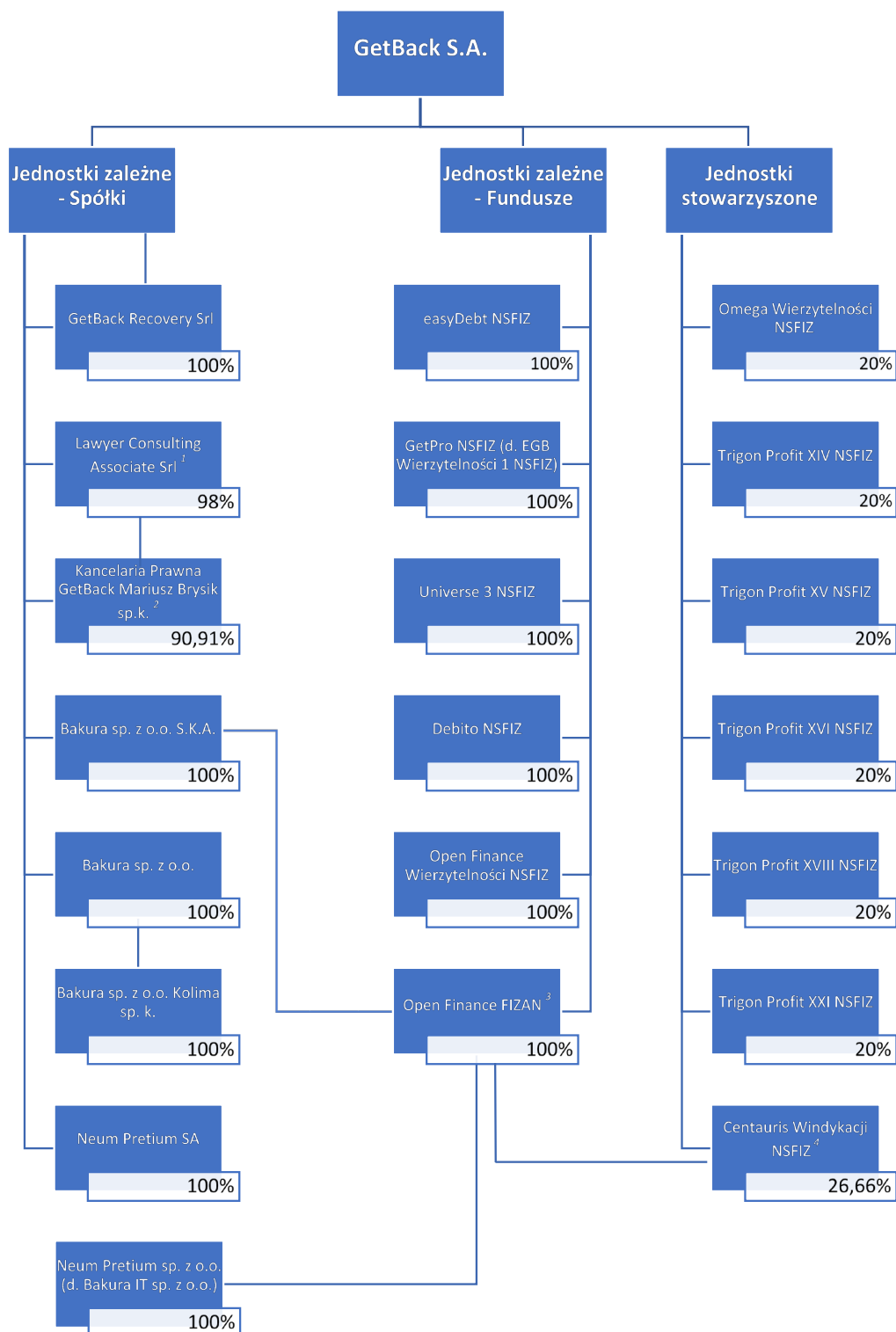
Jednostki stowarzyszone wykazane metodą praw własności:

Nazwa i siedziba	Rodzaj działalności	Efektywny udział w kapitale		
		31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
OMEGA Wierzytelności NSFIZ z siedzibą w Warszawie	działalność funduszy	20,00%	20,00%	20,00%
Trigon Profit XIV NSFIZ z siedzibą w Warszawie	działalność funduszy	20,00%	nd	nd
Trigon Profit XV NSFIZ z siedzibą w Warszawie	działalność funduszy	20,00%	nd	nd
Trigon Profit XVI NSFIZ z siedzibą w Warszawie	działalność funduszy	20,00%	nd	nd
Trigon Profit XVIII NSFIZ z siedzibą w Warszawie	działalność funduszy	20,00%	nd	nd
Trigon Profit XXI NSFIZ z siedzibą w Warszawie	działalność funduszy	20,00%	nd	nd
CENTAURIS Windykacji NSFIZ z siedzibą w Warszawie	działalność funduszy	26,66%	nd	nd

Jednostkami stowarzyszonymi są jednostki, na które Grupa wywiera znaczący wpływ. Szczegółowe zasady konsolidacji zostały ujawnione w nocie 4.8.

Na dzień 31.12.2016 udział w ogólnej liczbie głosów posiadanych przez Grupę w podmiotach zależnych i stowarzyszonych odpowiada bezpośredniemu udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek.

Graficzna struktura Grupy GetBack na dzień 31.12.2016:



¹ Lawyer Consulting Associate Srl - GetBack SA oraz GetBack Recovery Srl mają po 49% udziału w zysku

² Kancelaria Prawna GetBack Mariusz Brysik sp.k. - Komandytariuszem z udziałem w 90,91% jest GetBack SA, natomiast Bakura sp. z o.o. S.K.A. jest Komandytariuszem

³ Open Finance FIZAN - GetBack SA jest w posiadaniu 19%, natomiast Bakura sp. z o.o. S.K.A. - 81%, certyfikatów inwestycyjnych Funduszu

⁴ Centauris Windykacji NSFIZ - GetBack SA i Open Finance FIZAN posiadają po 13,33% certyfikatów inwestycyjnych Funduszu

W okresie od dnia 01.01.2016 do dnia 31.12.2016 miały miejsce następujące istotne transakcje kapitałowe w ramach Grupy Kapitałowej:

- W dniu 18.02.2016 r. spółka Bakura sp. z o.o. SKA, spółka zależna od GetBack S.A. nabyła 281.200 certyfikatów inwestycyjnych serii 3 funduszu Open Finance FIZAN. Natomiast w dniu 2.06.2016 r. spółka GetBack S.A. nabyła 17.000 certyfikatów inwestycyjnych serii 4 oraz w dniu 3.11.2016 r. – 37.375 certyfikatów inwestycyjnych serii 5 funduszu Open Finance FIZAN. Na dzień 31.12.2016 r. spółka Bakura sp. z o.o. S.K.A. jest w posiadaniu 81% certyfikatów inwestycyjnych funduszu, natomiast bezpośredni udział spółki GetBack S.A. w funduszu wynosi 19%. Grupa Kapitałowa GetBack łącznie posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych funduszu Open Finance FIZAN. Ostateczna cena wszystkich trzech transakcji wyniosła 11.921 tys. zł.
- W dniu 7.03.2016 r. spółka GetBack S.A. złożyła zapis na certyfikaty inwestycyjne serii B oraz C funduszu GetPro NSFIZ (dawniej EGB Wierzytelności 1 NSFIZ). Finalizacja nabycia nastąpiła w dniu 29.04.2016 r. W wyniku transakcji spółka GetBack S.A. stała się 100% właścicielem funduszu. Ostateczna cena transakcji wyniosła 19 mln zł.
- W dniu 15.03.2016 r. spółka Bakura sp. z o.o. SKA, spółka zależna od GetBack S.A. przystąpiła do spółki Kancelaria Prawna GetBack Mariusz Brysik sp. k. w charakterze komandytariusza.
- W dniu 19.04.2016 r. spółka Neum Pretium sp. z o.o. sp.k., spółka zależna od GetBack S.A. nabyła prawa i obowiązki komandytariusza w spółce Kolima sp. z o.o. sp. k. Ostateczna cena transakcji wyniosła 22.700 tys. zł.
- W dniu 30.05.2016 r. spółka GetBack S.A. nabyła:
 - 42 certyfikaty inwestycyjne serii B funduszu Trigon Profit XIV NSFIZ, stając się właścicielem 20% certyfikatów inwestycyjnych funduszu,
 - 37 certyfikatów inwestycyjnych serii B funduszu Trigon Profit XV NSFIZ, stając się właścicielem 20% certyfikatów inwestycyjnych funduszu,
 - 34 certyfikaty inwestycyjne serii B funduszu Trigon Profit XVI NSFIZ, stając się właścicielem 20% certyfikatów inwestycyjnych funduszu.Ostateczna cena transakcji wyniosła 20.264 tys. zł.
- W dniu 22.06.2016 r. spółka GetBack S.A. złożyła zapisy na 160 certyfikatów inwestycyjnych serii 22 funduszu easyDebt NSFIZ. Cena transakcji wyniosła 20.274 tys. zł.
- W dniu 12.07.2016 r. spółka GetBack S.A. złożyła zapisy na 73 certyfikaty inwestycyjne serii 23 funduszu easyDebt NSFIZ. Cena transakcji wyniosła 9.250 tys. zł. Na dzień 31.12.2016 r. spółka GetBack S.A. posiadała 100% certyfikatów inwestycyjnych funduszu easyDebt NSFIZ.
- W drugim półroczu 2016 r. Grupa Kapitałowa GetBack S.A. nabyła certyfikaty inwestycyjne funduszu Centauris Windykcji NSFIZ w następujących etapach:
 - w dniu 12.07.2016 r. spółka GetBack S.A. złożyła zapis na 1 certyfikat inwestycyjny serii B0,
 - w dniu 9.12.2016 r. spółka GetBack S.A. złożyła zapis na 1 certyfikat inwestycyjny serii B2,
 - w dniu 24.11.2016 r. fundusz Open Finance FIZAN nabył 2 certyfikaty inwestycyjne serii B,stając się właścicielem 26,6% certyfikatów inwestycyjnych funduszu. Ostateczna cena transakcji wyniosła 800 tys. zł.
- W trzecim kwartale 2016 r. spółka GetBack S.A. nabyła certyfikaty inwestycyjne funduszu Trigon Profit XVIII NSFIZ w następujących etapach:
 - 20 certyfikatów inwestycyjnych serii B w dniu 19.07.2016 r.,
 - 44 certyfikatów inwestycyjnych serii B1 w dniu 26.09.2016 r.,stając się właścicielem 20% certyfikatów inwestycyjnych funduszu. Ostateczna cena transakcji wyniosła 12.427 tys. zł.
- W dniu 16.12.2016 r. spółka GetBack S.A. nabyła certyfikaty inwestycyjne serii E, G, J, oraz K funduszu Debito NSFIZ stając się 100% właścicielem funduszu. Ostateczna cena transakcji wyniosła 41.917 tys. zł.
- W dniu 30.12.2016 r. spółka GetBack S.A. nabyła 31 certyfikatów inwestycyjnych serii B, funduszu Trigon Profit XXI NSFIZ stając się właścicielem 20% certyfikatów funduszu. Ostateczna cena transakcji wyniosła 6.160 tys. zł.

- W czwartym kwartale 2016 r. spółka GetBack S.A. nabyła 100% certyfikatów inwestycyjnych funduszu Open Finance Wierzytelności NSFIZ w następujących etapach:
 - 184 011 certyfikatów inwestycyjnych serii 11 w dniu 22.09.2016 r.,
 - 121 076 certyfikatów inwestycyjnych serii 11 oraz 498 611 certyfikatów inwestycyjnych serii 10 w dniu 28.09.2016 r.,
 - 91 513 certyfikatów inwestycyjnych serii 11 oraz 500 certyfikatów inwestycyjnych serii 1 w dniu 23.12.2016 r.,
 - 173 316 certyfikatów inwestycyjnych serii 11 w dniu 30.12.2016 r.

Ostateczna cena transakcji wyniosła 115 863 tys. zł.

- W dniu 22.12.2016 r. w Krajowym Rejestrze Sądowym została zarejestrowana spółka Neum Pretium S.A. utworzona przez GetBack S.A. o kapitale zakładowym w wysokości 200 tys. zł.

W okresie od dnia 01.01.2015 do dnia 31.12.2015 miały miejsce następujące istotne transakcje kapitałowe w ramach Grupy Kapitałowej:

- W dniu 26.02.2015 r. spółka Bakura sp. z o.o. SKA, spółka zależna od GetBack S.A., nabyła prawa i obowiązki komandytariusza w spółce Debitum Investment sp. z o.o. sp.k. W dniu 04.03.2015 r. udział Bakura w Debitum w wyniku zwrotu wkładu niepieniężnego uległ zmniejszeniu do 99,99%. Ostateczna cena transakcji wyniosła 143 mln zł;
- W dniu 31.08.2015 r. spółka Bakura sp. z o.o. SKA, spółka zależna od GetBack S.A., nabyła prawa i obowiązki komandytariusza w spółce Vinita Investments sp. z o.o. sp.k. Ostateczna cena transakcji nabycia wyniosła 65 095 tys. zł;
- W dniu 24.09.2015 r. spółka GetBack S.A. zbyła 100% udziałów w spółce GetBack Investments sp. z o.o. (obecnie Bakura IT sp. z o.o.) na rzecz swojej spółki zależnej - Open Finance FIZAN. Cena transakcji wyniosła 205 tys. zł;
- 28.09.2015 r. GetBack S.A. nabyła certyfikaty inwestycyjne serii A funduszu Universe 3 NSFIZ stając się 100% właścicielem funduszu. Ostateczna cena transakcji nabycia wyniosła 4 135 tys. zł;
- W dniu 04.11.2015 r. Bakura sp. z o.o. SKA, spółka zależna od GetBack S.A., zawarła umowy przeniesienia poza Grupę GetBack posiadanych prawa i obowiązków komandytariusza w spółkach: Bakura sp. z o.o. Debitum sp.k. (dawniej Debitum Investment sp. z o.o. sp.k.), Bakura sp. z o.o. Vinita Investments sp. z o.o. sp.k. (dawniej Vinita Investments sp. z o.o. sp.k.) oraz Bakura sp. z o.o. sp.k. Każda ze spółek została sprzedana za cenę 1 tys. zł;
- W dniu 21.12.2015 r. została założona w Rumunii spółka pod firmą Lawyer Consulting Associate Srl. Udział w kapitale zakładowym nowo powstałej spółki objęły GetBack Recovery Srl (49%) oraz GetBack S.A. (49%). Tym samym spółka stała się podmiotem zależnym, konsolidowanym w ramach Grupy GetBack;
- Nabycia certyfikatów inwestycyjnych Universe 3 NSFIZ:
 - 23.10.2015 GetBack S.A. złożył zapis na 2 certyfikaty inwestycyjne serii B funduszu, cena transakcji wyniosła 8 269 tys. zł,
 - 30.11.2015 GetBack S.A. złożył zapis na 1 certyfikat inwestycyjny serii E funduszu, cena transakcji wyniosła 8 904 tys. zł,
 - 16.12.2015 GetBack S.A. złożył zapis na 1 certyfikat inwestycyjny serii F funduszu, cena transakcji wyniosła 8 013 tys. zł,

Na dzień 31.12.2015 GetBack S.A. posiadał 100% certyfikatów inwestycyjnych funduszu Universe 3 NSFIZ;

- Nabycia i zbycia certyfikatów inwestycyjnych easyDebt NSFIZ:
 - 27.03.2015 GetBack S.A. złożył żądanie wykupu 60 certyfikatów inwestycyjnych funduszu serii 3, cenę transakcji wyniosła 5 156 tys. zł,
 - 30.03.2015 GetBack S.A. złożył zapis na 23 certyfikaty inwestycyjne serii 18 funduszu, cena transakcji wraz z opłatą manipulacyjną wyniosła 2 055 tys. zł,
 - 30.07.2015 GetBack S.A. złożył zapis na 15 certyfikatów inwestycyjnych serii 19 funduszu, cena transakcji wyniosła 1 388 tys. zł,
 - 3.11.2015 GetBack S.A. złożył zapis na 30 certyfikatów inwestycyjnych serii 20 funduszu, cena transakcji wraz z opłatą manipulacyjną wyniosła 3 002 tys. zł,
 - 17.12.2015 GetBack S.A. złożył zapis na 150 certyfikatów inwestycyjnych serii 21 funduszu, cena transakcji wyniosła 14 964 tys. zł,

Na dzień 31.12.2015 GetBack S.A. posiadał 100% certyfikatów inwestycyjnych funduszu easyDEBT NSFIZ.

- Nabycia certyfikatów inwestycyjnych Open Finance FIZAN:
 - 12.10.2015 GetBack S.A. złożył zapis na 11 428 certyfikaty inwestycyjne serii 2 funduszu, cena transakcji wyniosła 300 tys. zł,

Na dzień 31.12.2015 GetBack S.A. posiadał 100% certyfikatów inwestycyjnych funduszu Open Finance FIZAN.

W okresie od dnia 01.01.2014 do dnia 31.12.2014 miały miejsce następujące istotne transakcje kapitałowe w ramach Grupy Kapitałowej:

- W dniu 11.03.2014 GetBack zawarł z Romanian International Bank S.A. (Rumunia) umowę sprzedaży na mocy której kupił 100% udziałów w spółce RIB Recovery Srl (obecnie GetBack Recovery Srl) za kwotę 5 tys. EUR.
- W dniu 13.08.2014 spółka GetBack S.A. objęła 100% udziałów w spółce GetBack Investments Sp. z o.o. za kwotę 100 tys. zł.
- W dniu 14.08.2014 Spółka objęła 100% certyfikatów inwestycyjnych serii 1 funduszu Open Finance FIZAN po wartości nominalnej w zamian za wniesienie środków pieniężnych w kwocie 200 tys. zł. Na dzień 31.12.2014 GetBack pozostawał jedynym inwestorem funduszu. Wartość nominalna nabytych certyfikatów wynosiła 200 tys. zł na 31.12.2014.
- W dniu 08.10.2014 spółka GetBack Investments Sp. z o.o. zawarła z Raiffeisen Bank Polska S.A. umowę przeniesienia praw i obowiązków komandytariusza w spółce Bakura Sp. z o.o. sp. k. z siedzibą w Warszawie. Na mocy umowy spółka GetBack Investments Sp. z o.o. wstąpiła we wszystkie prawa i obowiązki komandytariusza w Bakura Sp. z o.o. sp. k. w zamian za cenę w wysokości 306 342 tys. zł, pomniejszoną aneksem z dnia 29.10.2014 o kwotę 3 419 tys. zł. Finalna cena nabycia wyniosła 302 923 tys. zł. Spółka nabyła tym samym udział w zysku Bakura Sp. z o.o. sp. k. wynoszący 99,99%.
- W dniu 08.10.2014 Open Finance FIZAN nabył od Raiffeisen Bank Polska S.A. 100% udziałów w spółce Bakura Sp. z o.o., będącej komplementariuszem spółki Bakura Sp. z o.o. sp.k. za łączną cenę w wysokości 6 tys. zł.
- W dniu 21.10.2014 Open Finance FIZAN nabył od Abbey Art. Fund FIZAN 100% akcji spółki Abbey Asset Management Sp. z o.o. 6 S.K.A. (obecnie Bakura Sp. z o.o. S.K.A.) za łączną cenę w wysokości 56 tys. zł. W tym samym dniu Bakura Sp. z o.o. wstąpiła w prawa komplementariusza spółki Abbey Asset Management Sp. z o.o. 6 S.K.A. (obecnie Bakura Sp. z o.o. S.K.A.).
- W dniu 24.10.2014 wspólnicy spółki Bakura Sp. z o.o. sp. k. podjęli uchwały, na mocy których Bakura Sp. z o.o. sp. k. została zobowiązana do zwrotu wkładów na rzecz komandytariusza, tj. GetBack Investments Sp. z o.o. w łącznej kwocie 307 781 tys. zł. Po umorzeniu wartość wkładu komandytariusza wynosi 1 tys. zł, a udział w zysku 99,91%.
- W dniu 24.10.2014 spółka Bakura Sp. z o.o. S.K.A. nabyła od GetBack Investments Sp. z o.o. prawa komandytariusza, uprawniające do 99,91% udziału w zysku Bakura Sp. z o.o. sp. k. za łączną kwotę 1 tys. zł.
- W dniu 26.11.2014 spółka GetBack S.A. złożyła żądania wykupu certyfikatów inwestycyjnych easyDebt NSFIZ na łączną kwotę 10 085 tys. zł. Wartość nominalna certyfikatów podlegających wykupowi wynosiła 5 780 tys. zł. W związku z powyższym oraz z emisjami certyfikatów, które miały miejsce w 2014 i zostały objęte w całości przez GetBack S.A. wartość nominalna certyfikatów inwestycyjnych będących w posiadaniu Spółki na 31.12.2014 wynosiła 106 221 tys. zł.
- W dniu 18.12.2014 spółka GetBack S.A. nabyła od Open Finance FIZAN 100% akcji w spółce Bakura Sp. z o.o. S.K.A. za łączną cenę w wysokości 56 tys. zł.
- W dniu 18.12.2014 spółka GetBack S.A. nabyła od Open Finance FIZAN 100% udziałów w spółce Bakura Sp. z o.o. za łączną cenę w wysokości 6 tys. zł.
- W dniu 19.12.2014 Spółka objęła 53 333 certyfikatów inwestycyjnych serii C funduszu Omega Wierzytelności NSFIZ za łączną kwotę 65 440 tys. zł. Od dnia 18.09.2014 Spółka była w posiadaniu certyfikatu serii A o wartości nominalnej 200 tys. zł. Na 31.12.2014 udział spółki

Grupa Kapitałowa GetBack
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31.12.2016, 31.12.2015 oraz 31.12.2014
(dane w tys. zł)

w aktywach funduszu wynosił 20%, natomiast łączna wartość nominalna nabytych certyfikatów - 65 640 tys. zł.

2.1 Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej

Ilość osób zatrudnionych (w etatach) w spółkach Grupy Kapitałowej GetBack	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	Zmiana 2016/2015	Zmiana 2015/2014
GetBack S.A.	837	532	238	305	294
Kancelaria Prawna GetBack Mariusz Brysik sp.k.	74	82	50	(8)	32
easyDebt NSFIZ	-	-	-	-	-
GetBack Recovery Srl	129	94	48	35	46
Neum Pretium Sp. z o.o. (dawniej Bakura IT Sp. z o.o.)	6	-	-	6	-
Open Finance FIZAN	-	-	-	-	-
Bakura sp. z o.o.	-	-	-	-	-
Bakura sp. z o.o. SKA	1	-	-	1	-
Kolima sp. z o.o. sp. k.	-	-	-	-	-
GetPro NSFIZ (dawniej EGB Wierzytelności 1 NSFIZ)	-	-	-	-	-
Universe 3 NSFIZ	-	-	-	-	-
Lawyer Consulting Associate Srl	-	-	-	-	-
Debito NSFIZ	-	-	-	-	-
Open Finance Wierzytelności NSFIZ	-	-	-	-	-
Neum Pretium S.A.	-	-	-	-	-
Razem	1 047	708	336	339	372
w tym:				-	-
Polska	918	614	288	304	326
Działalność międzynarodowa	129	94	48	35	46

2.2 Skład Zarządu jednostki dominującej

Skład Zarządu GetBack S.A. na dzień 31.12.2016 r. oraz na dzień zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawia się następująco:

- Konrad Kąkolewski – Prezes Zarządu,
- Paweł Trybuchowski – Wiceprezes Zarządu,
- Anna Paczuska – Wiceprezes Zarządu,
- Mariusz Brysik – Członek Zarządu,
- Marek Patuła – Członek Zarządu,
- Bożena Solska – Członek Zarządu.

W 2016 roku miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- w dniu 23.06.2016 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała na stanowisko Członka Zarządu Spółki Pana Mariusza Brysika,
- dnia 1.08.2016 r. Pani Anna Paczuska została powołana do Zarządu Spółki, obejmując funkcję Wiceprezesa Zarządu,
- dnia 15.09.2016 r. Pan Michał Synoś został odwołany z funkcji Członka Zarządu i w jego miejsce został powołany Pan Wojciech Małek, który pełnił tę funkcję do 7.11.2016 r.,
- dnia 14.11.2016 r. Pan Marek Patuła został powołany na stanowisko Członka Zarządu,
- z dniem 30.12.2016 r. Pani Bożena Solska objęła stanowisko Członka Zarządu.

W 2015 roku miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- z dniem 29.04.2015 r. Pan Piotr Kaliszuk przestał pełnić funkcję Członka Zarządu GetBack,
- w dniu 27.04.2015 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o powołaniu Pana Michała Synosia na Członka Zarządu ze skutkiem na 04.05.2015 r.

W 2014 roku miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- w dniu 03.10.2014 Rada Nadzorcza Spółki powołała z dniem 03.10.2014 na stanowisko Prezesa Zarządu GetBack S.A. Pana Konrada Kąkolewskiego, który pełnił wcześniej funkcję Członka Zarządu.

3 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Grupa sporządziła niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31.12.2016 roku, 31.12.2015 roku, 31.12.2014 roku, które zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 29.05.2017.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony 31.12.2014 r. zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 28.04.2015 r., a za rok zakończony 31.12.2015 r. w dniu 11.03.2016 r.

4 Istotne zasady rachunkowości

4.1 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31.12.2016 roku, 31.12.2015 roku i 31.12.2014 roku zostało sporządzone na potrzeby Prospektu Emisyjnego GetBack S.A. przygotowanego zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wdrażającego Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zwartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz upowszechniania reklam z późniejszymi zmianami.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, poza instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej (tj. inwestycje w nabyte pakiety wierzytelności i certyfikaty inwestycyjne).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych, a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych (tys. zł).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości tj. co najmniej roku od dnia bilansowego. Na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy w okresie co najmniej roku od dnia bilansowego.

W okresie od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, w okresie od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku oraz w okresie od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku w Grupie nie wystąpiła działalność zaniechana.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku i zawiera dane porównawcze:

- dla pozycji skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej na 31 grudnia 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku,
- dla pozycji skonsolidowanego rachunku zysków i strat, skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów, skonsolidowanego zestawienia zmian w kapitale własnym, skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku oraz za okres 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014 roku.

4.2 Oświadczenie o zgodności

W dniu 17.12.2014 Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy GetBack S.A. podjęło uchwałę o sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez UE, a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami Ustawy z dnia 29.09.1994 o rachunkowości („Ustawa”, „UoR”) z późniejszymi zmianami i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi („polskie standardy rachunkowości”).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe uwzględnia wymogi wszystkich zatwierdzonych przez UE standardów oraz związanych z nimi interpretacji za wyjątkiem wymienionych poniżej standardów i interpretacji, które oczekują na zatwierdzenie przez UE bądź zostały zatwierdzone przez UE, ale weszły lub wejdą w życie dopiero po dniu bilansowym.

Grupa nie skorzystała w okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym z możliwości wcześniejszego zastosowania standardów i interpretacji, które zostały zatwierdzone przez UE, ale weszły lub wejdą w życie dopiero po dniu bilansowym.

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej.

4.3 Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Poniższe standardy oraz interpretacje obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 01.01.2016 nie miały istotnego wpływu na sytuację finansową, wyniki działalności Grupy, ani też na zakres informacji prezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym:

- Zmiany do MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne – rozliczanie nabycia udziałów we wspólnych operacjach – zatwierdzone w UE w dniu 24.11.2015 (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2016 lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych – inicjatywa w odniesieniu do ujawnień – zatwierdzone w UE w dniu 18.12.2015 (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2016 lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe oraz MSR 38 Aktywa niematerialne – wyjaśnienia na temat akceptowalnych metod amortyzacyjnych – zatwierdzone w UE w dniu 02.12.2015 (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2016 lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe oraz MSR 41 Rolnictwo – rolnictwo: uprawy roślinne – zatwierdzone w UE w dniu 23.11.2015 (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2016 lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe – metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych – zatwierdzone w UE w dniu 18.12.2015 (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2016 lub po tej dacie),
- Zmiany do różnych standardów Poprawki do MSSF (cykl 2012-2014) – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 5, MSSF 7, MSR oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa – zatwierdzone w UE w dniu 15.12.2015 (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2016 lub po tej dacie).

4.4 Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, zatwierdzone przez UE, a nie weszły jeszcze w życie:

- MSSF 15 Przychody z umów z klientami (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2017 lub po tej dacie) – Nowy standard opisuje zasady, które zastąpią większość szczegółowych wytycznych w zakresie ujmowania przychodów istniejących obecnie w MSSF. W szczególności, w wyniku przyjęcia nowego standardu przestaną obowiązywać MSR 18 Przychody, MSR 11 Umowy o usługę budowlaną oraz związane z nimi interpretacje.
- MSSF 9 Instrumenty finansowe (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2018 lub po tej dacie) – Nowy standard zastępuje zawarte w MSR 39 Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena wytyczne na temat klasyfikacji oraz wyceny aktywów finansowych, w tym wytyczne dotyczące utraty wartości. MSSF 9 eliminuje też istniejące obecnie w MSR 39 kategorie aktywów finansowych: utrzymywane do terminu wymagalności, dostępne do sprzedaży oraz pożyczki i należności. Zgodnie z wymogami nowego standardu, w momencie początkowego ujęcia aktywa finansowe winny być klasyfikowane do jednej z trzech kategorii zależnie od spełnienia warunków 2 kryteriów - modelu biznesowego i testu charakterystyki przepływów pieniężnych:

- aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu;
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy; lub
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

Zyski i straty z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej ujmowane są w wyniku bieżącego okresu, za wyjątkiem aktywów utrzymywanych w ramach modelu biznesowego, którego celem jest utrzymywanie aktywów zarówno w celu uzyskania przepływów pieniężnych z kontraktów jak i ich sprzedaż oraz spełnienie testu charakterystyki przepływów pieniężnych – dla tych aktywów zyski i straty z wyceny ujmowane są w innych całkowitych dochodach.

W zakresie szacunku utraty wartości aktywów finansowych MSSF 9 zastępuje model „straty poniesionej” zawarty w MSR 39 modelem „straty oczekiwanej”, co oznacza, że zdarzenie powodujące powstanie straty nie musiałyby poprzedzać jej rozpoznania i utworzenia odpisu. Nowe zasady mają na celu zapobieganie sytuacjom, w których odpisy na straty kredytowe są tworzone zbyt późno i w niewystarczającej wysokości.

Model oczekiwanej straty wykorzystuje dwa podejścia do szacowania straty, zgodnie z którymi strata jest ustalana na podstawie:

- straty kredytowej oczekiwanej w okresie 12 miesięcy, albo
- straty kredytowej oczekiwanej do zapadalności (ang. life-time expected loss).

Standardy i interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone do stosowania w UE:

- MSSF 14 Odroczone salda z regulowanej działalności (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2016 lub po tej dacie, obejmuje on jedynie jednostki stosujące MSSF po raz pierwszy) – Komisja Europejska postanowiła nie rozpoczynać procesu zatwierdzania tego tymczasowego standardu do stosowania na terenie UE do czasu wydania ostatecznej wersji MSSF 14,
- MSSF 16 Leasing (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2019 roku lub po tej dacie). MSSF 16 zastępuje MSR 17 Leasing oraz związane z tym standardem interpretacje. W odniesieniu do leasingobiorców nowy Standard eliminuje występujące obecnie rozróżnienie pomiędzy leasingiem finansowym oraz operacyjnym. Ujęcie leasingu operacyjnego w sprawozdaniu z sytuacji finansowej spowoduje rozpoznanie nowego składnika aktywów – prawa do użytkowania przedmiotu leasingu – oraz nowego zobowiązania – zobowiązania do dokonania płatności z tytułu leasingu. Prawa do użytkowania aktywów w leasingu podlegać będą umorzeniu natomiast od zobowiązania naliczane będą odsetki. Spowoduje to powstanie większych kosztów w początkowej fazie leasingu, nawet w przypadku, gdy jego strony uzgodniły stałe opłaty roczne,
- Zmiany do MSSF 15 Przychody z umów z klientami (obowiązujące do okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2018 lub po tej dacie). Zmiany zawierają dwa dodatkowe uproszczenia których celem jest ułatwienie spółkom pierwszego zastosowania Standardu oraz redukcja związanego z nim kosztu,
- Zmiany do MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe oraz MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach – sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2016 lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe, MSSF 12 Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach oraz MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach – jednostki inwestycyjne: zastosowanie zwolnienia z konsolidacji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2016 lub po tej dacie, (Komisja Europejska podjęła decyzję o odroczeniu zatwierdzenia tych zmian na czas nieokreślony). Zmiany usuwają istniejącą niespójność między wymaganiami MSSF 10 oraz MSR 28 w kwestii ujmowania utraty kontroli nad spółką zależną, która wnoszona jest do spółki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia,

- Zmiany do MSR 7 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych – inicjatywa w odniesieniu do ujawnień (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2017 roku lub po tej dacie). Zmiany przewidują przedstawianie przez jednostki ujawnień umożliwiających użytkownikom sprawozdań finansowych ocenę zmian wartości zobowiązań powstałych w ramach działalności finansowej, w tym zarówno zmian wynikających z przepływów pieniężnych jak i zmian o charakterze niepieniężnym. Jednym ze sposobów na spełnienie powyższych wymogów jest umieszczenie uzgodnienia sald otwarcia i zamknięcia zobowiązań powstałych w ramach działalności finansowej,
- Zmiany do MSR 12 Podatek dochodowy – ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego od niezrealizowanych strat (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2017 roku lub po tej dacie). Zmiany wyjaśniają, między innymi, że niezrealizowane straty powiązane z instrumentami dłużnymi wycenianymi w wartości godziwej w sprawozdaniach finansowych, dla których wartością podatkową jest ich początkowy koszt, mogą powodować powstanie ujemnych różnic przejściowych,
- Zmiany do różnych standardów Poprawki do MSSF (cykl 2014-2016) – (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2018 lub po tej dacie – za wyjątkiem zmian do MSSF 12, które obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2017 lub po tej dacie). Poprawki zawierają 3 zmiany do standardów, głównie:
 - usuwają krótkoterminowe zwolnienia dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy (MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej Po Raz Pierwszy) dotyczących, między innymi, przepisów przejściowych MSSF 7 Instrumenty finansowe: Ujawnienia w zakresie ujawnień danych porównawczych oraz przeniesienia aktywów finansowych, oraz MSR 19 Świadczenia pracownicze;
 - wyjaśniają że wymogi MSSF 12 Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach (z wyjątkiem ujawnień skróconych informacji finansowych zgodnie z paragrafami B10-B16 tego standardu) mają również zastosowanie w odniesieniu do udziałów w spółce zależnej, stowarzyszonej, wspólnym przedsięwzięciu oraz strukturyzowanej jednostki nieobjętej konsolidacją, które są zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży zgodnie z MSSF 5 Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana; oraz
 - wyjaśniają że wybór w zakresie odstępstwa od stosowania metody praw własności zgodnie z MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach powinien być dokonany oddzielnie w odniesieniu do każdej jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia oraz wyjaśniają kiedy tego wyboru należy dokonać,
- KIMSF 22 Transakcje w Obcej Walucie oraz Zaliczki (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2018 roku lub po tej dacie), zawiera wytyczne w zakresie kursu wymiany walut, którego należy użyć dla wykazania transakcji w obcej walucie (takiej jak transakcja przychodowa), w przypadku gdy płatność jest dokonana lub otrzymana wcześniej w formie zaliczki, oraz wyjaśnia, że datą tych transakcji jest dzień początkowego ujęcia rozliczeń międzyokresowych czynnych lub przychodów przyszłych okresów związanych z zaliczką. W przypadku transakcji, w których następuje szereg płatności, dokonanych lub otrzymanych, dla każdej takiej transakcji jest ustalana osobna data transakcji,
- Zmiany do MSR 40 Nieruchomości Inwestycyjne (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2018 roku lub po tej dacie). Zmiany zawierają wyjaśnienia w zakresie przeniesienia, do lub z nieruchomości inwestycyjnych:
 - przeniesienie do lub z nieruchomości inwestycyjnych powinno nastąpić tylko w przypadku zmiany sposobu wykorzystania nieruchomości; oraz
 - wraz ze zmianą sposobu wykorzystania nieruchomości powinna nastąpić ocena czy nieruchomość kwalifikuje się jako nieruchomość inwestycyjna.

Według szacunków Grupy, wyżej wymienione standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy, jeżeli zostałyby zastosowane przez

jednostkę na dzień bilansowy, z wyjątkiem MSSF 16. Według wstępnej analizy przeprowadzonej przez Grupę wynika, że MSSF 16 może mieć znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy.

Grupa Kapitałowa GetBack dokonała wstępnej analizy wpływu wdrożenia nowego standardu MSSF 9 w obszarze klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych oraz utraty wartości instrumentów finansowych i należności handlowych. Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń, w związku z tym nie dokonywała szacunku wpływu standardu w tym obszarze.

Klasyfikacja nabytych pakietów wierzytelności, wycenianych dotychczas w wartości godziwej, zgodnie z wymogami nowego standardu zależeć będzie od modelu biznesowego. W przypadku pozytywnego wyniku testu modelu biznesowego aktywa te będą klasyfikowane jako wyceniane w zamortyzowanym koszcie. Grupa nie spodziewa się istotnego wpływu wdrożenia nowego standardu na klasyfikację i wycenę pozostałych aktywów i zobowiązań finansowych.

Mając na uwadze, że Grupa nabywa pakiety wierzytelności z istotną utratą wartości, wpływ tej utraty wartości jest ujęty już w cenie nabycia. Wyceniane obecnie wg modelu wartości godziwej pakiety wierzytelności zawierają korektę z tytułu wpływu oczekiwanych w przyszłości strat kredytowych.

Podobnie, dla tych pakietów wierzytelności, które byłyby wyceniane w zamortyzowanym koszcie według nowego standardu, wpływ utraty wartości aktywów powinien być już uwzględniony w cenie nabycia takiego pakietu. W związku z powyższym Grupa nie przewiduje istotnego wpływu nowego standardu w zakresie dotyczącym ujmowania oczekiwanych strat kredytowych na wycenę aktywów finansowych.

Na skutek dalszych analiz i uzyskania nowych informacji przez Grupę szacunek wpływu może ulec zmianie.

4.5 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

Profesjonalny osąd

- *Klasyfikacja umów leasingowych*

Grupa dokonuje klasyfikacji leasingu jako operacyjnego lub finansowego w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i pożytki z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji.

- *Utrata wartości aktywów finansowych*

Grupa ocenia, czy wystąpiły obiektywne przesłanki wskazujące na utratę wartości składnika/grupy aktywów finansowych. Poprzez przesłanki utraty wartości rozumie się zdarzenia lub grupy zdarzeń, które miały miejsce po dacie początkowego ujęcia składnika/grupy aktywów, a które wskazują, iż mogło nastąpić obniżenie przyszłych oczekiwanych przepływów pieniężnych ze składnika aktywów lub grupy aktywów. W momencie rozpoznania przesłanek utraty wartości dokonuje się oszacowania odpisów z tytułu utraty wartości.

- *Utrata wartości pozostałych aktywów trwałych*

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości składnika pozostałych aktywów trwałych. Jeśli Grupa zidentyfikuje przesłanki wskazujące na wystąpienie utraty wartości, to następnie ustala się, czy bieżąca wartość księgowa danego składnika aktywów jest wyższa od wartości, jaką można uzyskać w drodze jego dalszego użytkowania lub sprzedaży, czyli szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów. W przypadku, gdy wartość odzyskiwalna jest niższa od bieżącej wartości bilansowej danego składnika aktywów rozpoznawana jest utrata wartości, której odpis jest ujmowany w wyniku finansowym.

- *Utrata wartości firmy*

Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Na każdą datę sprawozdawczą ocenia się, czy nie wystąpiły przesłanki utraty wartości firmy. Test na utratę wartości przeprowadza się raz na rok poprzez porównanie wartości bilansowej ośrodków wypracowujących środki pieniężne, łącznie z wartością firmy oraz ich wartości odzyskiwalnej. Wartość odzyskiwalna szacowana jest na podstawie wartości użytkowej ośrodków wypracowujących środki pieniężne, którą stanowi szacunkowa wartość przyszłych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem wartości rezydualnej ośrodków wypracowujących środki pieniężne. Zidentyfikowaną utratę wartości odnosi się w ciężar wyniku finansowego.

- ***Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego***

Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

Niepewność szacunków

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF-UE wymaga dokonania przez Grupę pewnych szacunków oraz przyjęcia pewnych założeń, które mają wpływ na kwoty prezentowane w sprawozdaniu finansowym. Szacunki i założenia, które podlegają ciągłej ocenie przez kierownictwo Grupy, oparte są o doświadczenia historyczne i inne czynniki, w tym oczekiwania co do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji wydają się uzasadnione. Mimo, że szacunki te opierają się na najlepszej wiedzy dotyczącej warunków bieżących i działań, które Grupa podejmuje, rzeczywiste rezultaty mogą się od tych szacunków różnić.

Szacunki dokonywane na koniec każdego okresu sprawozdawczego odzwierciedlają warunki, które istniały na te daty (np. kurs walutowy, stopy procentowe, ceny rynkowe). Zmiany szacunków księgowych są ujęte prospektywnie poczynszyszy od okresu, w którym dokonano zmiany szacunku.

Główne obszary, dla których Grupa dokonała szacunków obejmują:

- ***Wartość godziwa instrumentów finansowych***

Wartość godziwą aktywów finansowych nienotowanych na aktywnych rynkach, do których należą nabyte pakiety wierzytelności, wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości obliczonej przy zastosowaniu modelu estymacji opartego na szacunkach w zakresie zdyskontowanych oczekiwanych przepływów pieniężnych. Wartość godziwa ustalana jest jako suma zdyskontowanych oczekiwanych strumieni pieniężnych, w kwocie różnicy pomiędzy przyszłymi wpływami z tytułu ściągniętych wierzytelności a kosztami dochodzenia roszczeń na drodze polubownej, sądowej oraz komorniczej.

Najbardziej znaczące szacunki dokonane przez Zarząd obejmują:

- Założenie co do wysokości stopy dyskontowej,
- Wysokość odzysków oraz okres, za który oszacowano oczekiwane przepływy pieniężne,
- Wartość posiadanych przez Spółkę zabezpieczeń oraz założenie co do okresu ich realizacji.
- Założenie o zbliżonej charakterystyce należności wchodzących w skład poszczególnych Pakietów.

Wszystkie modele używane do wyceny nabytych pakiety wierzytelności, są zatwierdzane przed ich zastosowaniem, a także kalibrowane w celu zapewnienia, że otrzymane wyniki odzwierciedlają faktyczne dane i porównywalne ceny rynkowe. W miarę możliwości w modelach wykorzystywane są wyłącznie dane możliwe do zaobserwowania, pochodzące z aktywnego rynku, jednakże w pewnych okolicznościach stosowany jest profesjonalny osąd. Przyszłe rzeczywiste przepływy z nabytych pakietów mogą odbiegać od szacunków i przyjętych założeń, co może skutkować korektami wartości bilansowej niniejszych aktywów. Dodatkowe informacje o przyjętych metodach wyceny, dokonanych szacunkach oraz założeniach oraz wartości bilansowej nabytych pakietów wierzytelności na dzień bilansowy przedstawiono w Nocie 4.13 oraz w Nocie 20.

- ***Podatek odroczony dotyczący inwestycji w jednostki zależne***

W 2016 Grupa GetBack nie tworzyła rezerwy z tytułu podatku odroczonego dotyczącego certyfikatów inwestycyjnych funduszy będących jednostkami zależnymi, rozwiązała również rezerwę utworzoną w poprzednich latach. W latach 2013-2014 Grupa tworzyła rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego od wszystkich dodatnich różnic przejściowych związaną z możliwym umorzeniem certyfikatów inwestycyjnych easyDebt, obecnie koncentruje się na reinwestowaniu zwindykowanych środków pieniężnych i nie zamierza w dającej się przewidzieć przyszłości generować zysku z wykupu certyfikatów inwestycyjnych. Jednostka dominująca kontroluje terminy i kwoty odwracających się różnic przejściowych w związku z faktem posiadania 100% certyfikatów inwestycyjnych funduszu i tym samym 100% liczby głosów na zgromadzeniu inwestorów. Grupa podlega zwolnieniu z tworzenia rezerwy na podatek odroczony, któremu podlegają podmioty, spełniające zgodnie z MSR 12, poniższe warunki łącznie:

- jednostka dominująca jest w stanie kontrolować terminy odwracania się różnic przejściowych; oraz
- jest prawdopodobne, że różnice przejściowe nie odwrócą się w dającej się przewidzieć przyszłości.

• **Ujęcie przychodów**

Część przychodów Spółki pochodzi z wyceny aktywów finansowych. Zarząd oceniając szacunki związane z wyceną weryfikuje jednocześnie szacunek ujętych przychodów.

• **Okresy użytkowania rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych**

Grupa corocznie weryfikuje przyjęte okresy użyteczności środków trwałych i wartości niematerialnych na podstawie bieżących szacunków. Szczegółowe informacje dotyczące okresów użytkowania aktywów trwałych i wartości niematerialnych zawarto w notach 4.9 i 4.10.

Szacując długość przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności poszczególnych rodzajów rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych uwzględniane są m.in.:

- dotychczasowe przeciętne przewidywane okresy ekonomicznej użyteczności, odzwierciedlające tempo zużycia fizycznego, intensywności wykorzystania, itp.,
- utratę przydatności z przyczyn technologicznych,
- okres sprawowania kontroli nad składnikiem aktywów oraz prawne i inne ograniczenia okresu użytkowania,
- zależność okresu użytkowania składników aktywów od okresu użytkowania innych aktywów,
- inne okoliczności mające wpływ na przewidywany przeciętny okres ekonomicznej użyteczności tego rodzaju aktywów.

W przypadku, gdy okres korzystania ze składnika aktywów wynika z tytułów umownych, przewidywany przeciętny okres ekonomicznej użyteczności odpowiada okresowi wynikającemu z tych tytułów umownych, bądź też w sytuacji, kiedy szacowany okres jest krótszy, przyjmuje się szacowany okres ekonomicznej użyteczności.

4.6 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdań finansowych

Złoty polski jest walutą funkcjonalną Spółki dominującej, walutą sprawozdawczą niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz walutą funkcjonalną spółek Grupy, z wyjątkiem GetBack Recovery Srl i Lawyer Consulting Associate Srl, których walutą funkcjonalną jest lej rumuński (RON).

4.7 Przeliczanie pozycji wyrażonych w walutach obcych

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych lub, w przypadkach określonych polityką rachunkowości, kapitalizowane w wartości aktywów. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej, są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

Wartość firmy powstała na nabyciu podmiotu zagranicznego oraz wszelkie korekty z tytułu wyceny do wartości godziwej aktywów i zobowiązań na takim nabyciu są traktowane jako aktywa lub zobowiązania takiego podmiotu zagranicznego i przeliczane po średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski obowiązującym na dzień bilansowy.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	Sprawozdanie z sytuacji finansowej			Sprawozdanie z zysków lub strat		
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	2016	2015	2014
RON	0,9749	0,9421	0,9510	0,9739	0,9421	0,9462

Sprawozdania finansowe jednostek zagranicznych przeliczane są na walutę polską w następujący sposób:

- odpowiednie pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej po średnim kursie, ustalonym przez Narodowy Bank Polski na dzień bilansowy;

- odpowiednie pozycje sprawozdania z zysków lub strat po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na każdy dzień kończący miesiąc obrotowy. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane bezpośrednio w kapitale własnym jako odrębny składnik (w pozycji „Różnice kursowe”).

4.8 Zasady konsolidacji

Połączenia jednostek

Połączenia jednostek, w tym funduszy inwestycyjnych zamkniętych, są rozliczane metodą nabycia na dzień nabycia, który jest dniem, w którym Grupa obejmuje kontrolę nad jednostką nabywaną.

Grupa wycenia wszystkie udziały niekontrolujące w proporcji do udziałów w możliwych do zidentyfikowania aktywach netto jednostki przejmowanej.

Koszty transakcyjne poniesione w związku z połączeniem jednostek, takie jak opłaty z tytułu usług prawnych, due diligence oraz za inne profesjonalne usługi ujmuje się jako koszt okresu.

Zasady konsolidacji

Skonsolidowane informacje finansowe obejmują sprawozdanie finansowe GetBack S.A. oraz sprawozdania finansowe jej jednostek zależnych, sporządzone za odpowiednie okresy sprawozdawcze. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych i jednolitych zasad rachunkowości zastosowanych dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze. W celu eliminacji rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się korekty.

Wszystkie znaczące salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski wynikające z transakcji w ramach Grupy, zostały w całości wyeliminowane. Niezrealizowane straty są eliminowane, chyba że dowodzą wystąpienia utraty wartości.

Jednostki zależne

Spółka, niezależnie od charakteru zaangażowania w danej jednostce, określa swój status jednostki dominującej oceniając czy sprawuje kontrolę nad jednostką, w której dokonano inwestycji.

Spółka sprawuje kontrolę nad jednostką, w której dokonano inwestycji w przypadku, gdy z tytułu swojego zaangażowania w tę jednostkę podlega ekspozycji na zmienne wyniki finansowe lub gdy ma prawa do zmiennych wyników finansowych oraz ma możliwość wywierania wpływu na wysokość tych wyników finansowych poprzez sprawowanie władzy nad tą jednostką.

Spółka sprawuje kontrolę nad jednostką, w której dokonano inwestycji wtedy i tylko wtedy gdy jednocześnie:

- a) sprawuje władzę nad jednostką, w której dokonano inwestycji,
- b) z tytułu swojego zaangażowania w jednostce, w której dokonano inwestycji, podlega ekspozycji na zmienne wyniki finansowe lub posiada prawa do zmiennych wyników finansowych oraz
- c) posiada możliwość wykorzystania sprawowanej władzy nad jednostką, w której dokonano inwestycji, do wywierania wpływu na wysokość swoich wyników finansowych.

Konsolidacja jednostki, w której dokonano inwestycji rozpoczyna się od dnia, w którym Spółka uzyskuje kontrolę nad jednostką, a ustaje gdy traci nad nią kontrolę.

Spółka przypisuje zysk lub stratę i każdy składnik innych całkowitych dochodów do właścicieli jednostki dominującej oraz do udziałów niekontrolujących. Spółka przedstawia udziały niekontrolujące w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej, w kapitale własnym oddzielnie od kapitału własnego właścicieli jednostki dominującej. Zmiany w udziale własnościowym jednostki dominującej w jednostce zależnej, które nie skutkują utratą przez jednostkę dominującą kontroli nad jednostką zależną, stanowią transakcje kapitałowe. W przypadku, gdy zmienia się część kapitału własnego posiadanego przez udziały niekontrolujące, GetBack dokonuje korekty wartości bilansowej udziałów kontrolujących i niekontrolujących w celu odzwierciedlenia zmian we względnych udziałach w jednostce zależnej. Wszelkie różnice pomiędzy kwotą korekty udziałów niekontrolujących a wartością godziwą kwoty zapłaconej lub otrzymanej Spółka odnosi bezpośrednio na kapitał własny i przypisuje to do właścicieli jednostki dominującej.

Jeżeli Spółka utraci kontrolę nad jednostką zależną to:

- a) wyłącza aktywa (w tym wartość firmy) i zobowiązania byłej jednostki zależnej ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej,
- b) ujmuje wszelkie inwestycje utrzymane w byłej jednostce zależnej w ich wartości godziwej na dzień utraty kontroli, a następnie ujmuje je i wszelkie kwoty wzajemnych zobowiązań byłej jednostki zależnej i jednostki dominującej zgodnie z odpowiednimi MSSF,
- c) ujmuje zyski lub straty związane z utratą kontroli przypisane byłej jednostce dominującej.

Jednostki stowarzyszone

Jednostkami stowarzyszonymi są te jednostki, na które inwestor wywiera znaczący wpływ. Znaczący wpływ jest to władza pozwalająca na uczestniczenie w podejmowaniu decyzji na temat polityki finansowej i operacyjnej jednostki, w której dokonano inwestycji, niepolegająca jednak na sprawowaniu kontroli lub współkontroli nad polityką tej jednostki.

Jeżeli Grupa posiada bezpośrednio lub pośrednio (np. poprzez jednostki zależne) 20% lub więcej praw głosu w jednostce, w której dokonano inwestycji, to zakłada się, że Grupa wywiera znaczący wpływ na tę jednostkę, chyba że można w sposób oczywisty wykazać, że jest inaczej. Natomiast jeśli Grupa posiada bezpośrednio lub pośrednio (np. poprzez jednostki zależne) mniej niż 20% praw głosu w jednostce, w której dokonano inwestycji, to można założyć, że nie wywiera ona na tę jednostkę znaczącego wpływu, chyba że można w sposób oczywisty taki wpływ wykazać.

Grupa traci znaczący wpływ na jednostkę, w której dokonano inwestycji, w momencie, gdy traci władzę pozwalającą na uczestniczenie w podejmowaniu decyzji w sprawie polityki finansowej i operacyjnej jednostki, w której dokonano inwestycji.

W odniesieniu do ujmowania inwestycji w jednostkach stowarzyszonych Grupa stosuje metodę praw własności, według której inwestycja jest początkowo ujmowana według kosztu, a następnie po dniu nabycia jej wartość jest korygowana odpowiednio o zmianę udziału inwestora w aktywach netto jednostki, w której dokonano inwestycji.

Zysk lub strata inwestora obejmuje jego udział w zysku lub stracie jednostki, w której dokonano inwestycji, a inne całkowite dochody inwestora obejmują jego udział w innych całkowitych dochodach jednostki, w której dokonano inwestycji.

Jeżeli udział jednostki w stratach jednostki stowarzyszonej jest równy lub wyższy od jego udziału w jednostce stowarzyszonej, jednostka zaprzestaje ujmowania swojego udziału w dalszych stratach, chyba że wzięła na siebie obowiązki lub dokonała płatności w imieniu danej jednostki.

Jeżeli jednostka należąca do Grupy zawiera transakcje z jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem Grupy, zyski i straty wynikające z tych transakcji ujmuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy tylko w takim zakresie, w jakim udziały w tej jednostce stowarzyszonej lub wspólnym przedsięwzięciu nie są związane z Grupą.

Każdorazowo na koniec okresu sprawozdawczego Grupa ocenia istnienie przesłanek, które wskazują, czy konieczne jest dokonanie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w odniesieniu do jej inwestycji netto w jednostce stowarzyszonej. W przypadku istnienia takiej przesłanki, Grupa dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej, tj. wartości użytkowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży, w zależności od tego, która z nich jest wyższa.

W przypadku gdy wartość bilansowa składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną, Grupa ujmuje w sprawozdaniu z zysków lub strat odpis z tytułu utraty wartości.

4.9 Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują środki trwałe i nakłady na środki trwałe w budowie stanowiące zasoby kontrolowane przez Spółkę, które są utrzymywane i wykorzystywane przy dostawach dóbr i świadczeniu usług, ewentualnie przeznaczone do oddania w używanie innym podmiotom na podstawie umowy najmu lub w celach administracyjnych oraz którym towarzyszy oczekiwanie, iż będą wykorzystywane przez czas dłuższy niż rok.

Środki trwałe wyceniane są według ceny nabycia, kosztu wytworzenia pomniejszonych o odpisy umorzeniowe oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty ich wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z nabyciem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. W przypadku objęcia spółki

zależnej konsolidacją za cenę nabycia środków trwałych przyjmuje się ich wartość godziwą oszacowaną na dzień nabycia.

Środki trwałe w budowie są wyceniane i wykazywane według cen nabycia i/lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty ich wartości. Środki trwałe w budowie nie są amortyzowane do momentu zakończenia ich budowy i oddania do użytkowania.

Środki trwałe w momencie ich nabycia zostają podzielone na części składowe będące pozycjami o istotnej wartości, do których można przyporządkować odrębny okres ekonomicznej użyteczności.

Środki trwałe, z wyłączeniem gruntów, są amortyzowane metodą liniową w oparciu o następujące stawki bazowe wynikające z szacunków okresu przydatności ekonomicznej:

Grupa środków trwałych	Stawka amortyzacji
Grunty i budynki	10%
Urządzenia techniczne i maszyny	10% - 30%
Środki transportu	20% - 33%
Pozostałe	10% - 20%

Jeżeli przy sporządzaniu sprawozdania finansowego zaistniały okoliczności, które wskazują na to, że wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych może nie być możliwa do odzyskania, dokonywany jest przegląd tych aktywów pod kątem ewentualnej utraty wartości. Jeżeli istnieją przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości, a wartość bilansowa przekracza szacowaną wartość odzyskiwalną, wówczas wartość tych aktywów bądź ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których te aktywa należą jest obniżana do poziomu wartości odzyskiwalnej. Wartość odzyskiwalna odpowiada wyższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży lub wartości użytkowej. Przy ustalaniu wartości użytkowej, szacowane przyszłe przepływy pieniężne są dyskontowane do wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ryzyka związanego z danym składnikiem aktywów. W przypadku składnika aktywów, który nie generuje wpływów pieniężnych w sposób znacząco samodzielny, wartość odzyskiwalna jest ustalana dla ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego ten składnik należy. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości są ujmowane w sprawozdaniu z zysków lub strat.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta ze sprawozdania z sytuacji finansowej po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów ze sprawozdania z sytuacji finansowej (obliczone jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w sprawozdaniu z zysków lub strat w okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się, i w razie konieczności – koryguje, na koniec każdego roku obrotowego.

Koszty finansowania zewnętrznego są kapitalizowane jako część kosztu wytworzenia środków trwałych. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki oraz zyski lub straty z tytułu różnic kursowych do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.

Składniki rzeczowych aktywów trwałych użytkowane na podstawie umów leasingu

Umowy leasingowe, w ramach których Grupa ponosi praktycznie całość ryzyka oraz czerpie praktycznie wszystkie korzyści wynikające z posiadania składników rzeczowych aktywów trwałych klasyfikowane są jako umowy leasingu finansowego. Aktywa nabyte w drodze leasingu finansowego są wykazywane początkowo w wartości godziwej lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych, w zależności od tego która z tych kwot jest niższa, a następnie pomniejszane o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

4.10 Wartości niematerialne

Składnik wartości niematerialnych, to możliwy do zidentyfikowania (można go wyodrębnić lub wynika z tytułów umownych lub innych tytułów) niepieniężny składnik aktywów, nieposiadający postaci fizycznej nad którym Grupa sprawuje kontrolę i planuje osiągnąć z niego korzyści ekonomiczne.

Do wartości niematerialnych i prawnych zalicza się również nabytą wartość firmy oraz koszty zakończonych prac rozwojowych.

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji początkowo wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Cena nabycia wartości niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek gospodarczych jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia. Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

W przypadku objęcia spółki zależnej konsolidacją za cenę nabycia wartości niematerialnych przyjmuje się ich wartość godziwą oszacowaną na dzień nabycia.

Grupa stosuje, z uwzględnieniem okresu przydatności ekonomicznej, następujące stawki amortyzacyjne dla wartości niematerialnych i prawnych:

- oprogramowanie – 20%-50%
- pozostałe wartości niematerialne – 20%

Okres użytkowania wartości niematerialnych w zależności od ich rodzaju został oceniony i uznany za ograniczony lub nieokreślony. Wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie są użytkowane są corocznie poddawane weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości, w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne. W przypadku pozostałych wartości niematerialnych ocenia się co roku, czy wystąpiły przesłanki, które mogą świadczyć o utracie ich wartości. Okresy użytkowania są także poddawane corocznej weryfikacji, a w razie potrzeby, korygowane z efektem od początku roku obrotowego.

4.11 Nieruchomości inwestycyjne

Do wyceny nieruchomości inwestycyjnych Grupa stosuje model oparty o wartość godziwą, w którym wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej dokonywana jest na każdy dzień bilansowy, a zysk lub strata wynikająca ze zmiany wartości godziwej ujmowana jest w sprawozdaniu z zysków lub strat. Nieruchomości inwestycyjne będące w posiadaniu Grupy wyceniane są do wartości godziwej na podstawie wyceny sporządzanej przez niezależny podmiot specjalizujący się w tego typu usługach. Zmiany wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych prezentowane są w ramach działalności operacyjnej. Grupa klasyfikuje nieruchomości inwestycyjne do 3 poziomu hierarchii wartości godziwej.

4.12 Wartość firmy

Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki jest początkowo ujmowana według ceny nabycia stanowiącej kwotę nadwyżki:

- sumy:
 - ✓ przekazanej zapłaty,
 - ✓ kwoty wszelkich niekontrolujących udziałów w jednostce przejmowanej oraz
 - ✓ w przypadku połączenia jednostek realizowanego etapami wartości godziwej na dzień przejęcia udziału w kapitale jednostki przejmowanej, należącego poprzednio do jednostki przejmującej nad kwotą netto ustaloną na dzień przejęcia wartości możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań.

Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Test na utratę wartości przeprowadza się raz na rok lub częściej, jeśli wystąpią ku temu przesłanki. Wartość firmy nie podlega amortyzacji.

Na dzień przejęcia nabyta wartość firmy jest alokowana do każdego z ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które mogą skorzystać z synergii połączenia. Każdy ośrodek, lub zespół ośrodków, do którego została przypisana wartość firmy:

- odpowiada najniższemu poziomowi w Grupie, na którym wartość firmy jest monitorowana na wewnętrzne potrzeby zarządcze oraz
- jest nie większy niż jeden segment operacyjny określony zgodnie z MSSF 8 *Segmenty operacyjne* przed agregacją.

Odpis z tytułu utraty wartości ustalany jest poprzez oszacowanie odzyskiwalnej wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego została alokowana dana wartość firmy. Wartość odzyskiwalna stanowi wyższą spośród dwóch wartości, tj.: wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży składnika aktywów i jego wartości użytkowej. W przypadku, gdy odzyskiwalna wartość ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest niższa niż wartość bilansowa, ujęty zostaje odpis z tytułu utraty wartości. W przypadku, gdy wartość firmy stanowi część ośrodka wypracowującego środki pieniężne i dokonana zostanie sprzedaż części działalności w ramach tego ośrodka, przy ustalaniu zysków lub strat ze sprzedaży takiej działalności wartość firmy związana ze sprzedaną działalnością zostaje włączona do jej wartości bilansowej. W takich okolicznościach sprzedana wartość firmy jest ustalana na podstawie względnej wartości sprzedanej działalności i wartości zachowanej części ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

4.13 Aktywa finansowe

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

- Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- Pożyczki i należności,
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to inwestycje o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Grupa zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności kwalifikowane są jako aktywa długoterminowe, jeżeli ich zapadalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy

Aktywa finansowe są klasyfikowane jako inwestycje wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy, jeśli są przeznaczone do obrotu lub zostały wyznaczone jako wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy przy początkowym ujęciu. Aktywa finansowe są wyznaczone do wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy, jeśli Spółka aktywnie zarządza takimi inwestycjami i podejmuje decyzje odnośnie kupna i sprzedaży na podstawie ich wartości godziwej. Wszelkie zyski i straty dotyczące tych inwestycji ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu.

Nabyte pakiety wierzytelności

Nabyte pakiety wierzytelności są to masowe pakiety przeterminowanych zobowiązań konsumenckich (np. z tytułu kredytów konsumenckich, opłat za media, itp.) nabywane przez Spółkę w ramach umów cesji wierzytelności za cenę znacząco niższą od wartości nominalnej tych zobowiązań. Spółka zalicza nabyte pakiety wierzytelności do aktywów finansowych wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy.

Portfele nabyte w pakietach zaliczane są do aktywów finansowych wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy i wyceniane początkowo w cenie nabycia.

Cenę nabycia zwiększają dodatkowo wydatki bezpośrednie związane z obsługą wierzytelności ponoszone po zawarciu transakcji, tj. zaliczki komornicze (wydatki komorników związane z egzekucją) i opłaty sądowe.

Przychody z pakietów wierzytelności obejmują rzeczywiste spłaty zadłużenia pomniejszone o amortyzację portfeli.

W przychodach bieżącego okresu ujmowane są, poza przychodami z tytułu spłat, również zmiany wartości godziwej wynikające ze zmian szacunków dotyczących oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych dla danego pakietu oraz zmian w stopie dyskontowej.

Wartość godziwa ustalana jest jako suma zdyskontowanych oczekiwanych strumieni pieniężnych, w kwocie różnicy pomiędzy przyszłymi wpływami z tytułu ściągniętych wierzytelności a kosztami dochodzenia roszczeń na drodze polubownej, sądowej oraz komorniczej. Wycena sporządzana jest z wykorzystaniem podejścia „Oczekiwanych strumieni pieniężnych” (par. B23-B30 załącznika B do MSSF 13), w którym wszelkie ryzyko kredytowe i płynności powinny być uwzględniane w strumieniach pieniężnych, a nie w stopie dyskontowej.

Wycena do wartości godziwej jest przeprowadzana zbiorczo dla poszczególnych pakietów, gdyż cena zakupu definiowana jest dla całych pakietów, a nie poszczególnych jednostkowych wierzytelności. Stopa procentowa użyta do dyskontowania została ustalona w oparciu o wewnętrzną stopę zwrotu powiększoną o marżę.

Grupa prezentuje nabyte pakiety wierzytelności jako aktywa obrotowe z uwagi na fakt, że kupowane portfele są realizowane w ramach normalnego cyklu operacyjnego Grupy oraz ponieważ obejmują prawie wyłącznie wierzytelności przeterminowane.

Pożyczki i należności

Pożyczki i należności to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Takie aktywa są początkowo ujmowane według wartości godziwej powiększonej o bezpośrednio dające się przyporządkować koszty transakcyjne. Wycena pożyczek i należności w terminie późniejszym odbywa się według amortyzowanego kosztu, z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, po pomniejszeniu o ewentualne odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Zalicza się je do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Wszystkie pozostałe aktywa finansowe są aktywami finansowymi dostępnymi do sprzedaży. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane według wartości godziwej, bez potrącania kosztów transakcji, z uwzględnieniem wartości rynkowej na dzień bilansowy. W przypadku braku notowań giełdowych na aktywnym rynku i braku możliwości wiarygodnego określenia ich wartości godziwej metodami alternatywnymi, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości.

Dodatnią i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą a ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczone, aktywów dostępnych do sprzedaży (jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku regulowanym albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób), odnosi się na kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny. Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości odnosi się do sprawozdania z zysków lub strat jako koszt finansowy.

Wyłączenie aktywów finansowych z bilansu

Składnik aktywów finansowych zostaje usunięty ze sprawozdania z sytuacji finansowej, gdy Grupa traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy; zazwyczaj ma to miejsce w przypadku sprzedaży instrumentu lub gdy wszystkie przepływy środków pieniężnych przypisane danemu instrumentowi przechodzą na niezależną stronę trzecią.

4.14 Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

Aktywa finansowe

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego dokonywana jest ocena, czy zaistniały obiektywne przesłanki świadczące o utracie wartości składników aktywów finansowych innych niż wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy. Uznaje się, że składnik aktywów finansowych utracił wartość, gdy po jego początkowym ujęciu pojawiły się obiektywne przesłanki wystąpienia zdarzenia powodującego utratę wartości, mogącego mieć negatywny, wiarygodnie oszacowany wpływ na wartość przyszłych przepływów pieniężnych związanych z danym składnikiem aktywów.

Do obiektywnych przesłanek utraty wartości aktywów finansowych zalicza się niespłacenie albo zaleganie w spłacie długu przez dłużnika; restrukturyzację długu dłużnika, na którą Grupa wyraziła zgodę ze względów ekonomicznych lub prawnych wynikających z trudności finansowych dłużnika, a której w innym wypadku Grupa by nie udzieliła; okoliczności świadczące o wysokim poziomie prawdopodobieństwa bankructwa dłużnika lub emitenta; zanik aktywnego rynku na dany składnik aktywów finansowych.

Grupa ocenia przesłanki świadczące o utracie wartości należności lub inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności na poziomie pojedynczego składnika aktywów.

Utrata wartości w odniesieniu do aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu szacowana jest jako różnica między ich wartością księgową, a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu pierwotnej efektywnej stopy procentowej.

Wszelkie straty z tytułu utraty wartości aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu i zmniejszają wartość bieżącą aktywów finansowych, przy czym Grupa kontynuuje naliczanie odsetek od zaktualizowanych aktywów.

Jeśli zmniejszenie wartości godziwej składnika aktywów finansowych dostępnego do sprzedaży ujmowane było bezpośrednio w kapitale własnym i występują obiektywne dowody, że nastąpiła utrata wartości tego składnika, to skumulowane straty ujęte dotychczas bezpośrednio w kapitale własnym Grupa wyksięguje z kapitału własnego i ujmuje w rachunku zysków i strat, nawet jeśli składnik aktywów finansowych nie został wyłączony z bilansu. Kwota skumulowanych strat, która zostaje wyksięgowana z kapitału własnego i ujęta w rachunku zysków i strat, stanowi różnicę pomiędzy kosztem nabycia (pomniejszonym o wszelkie spłaty kapitału i amortyzację) i bieżącą wartością godziwą, pomniejszoną o wszelkie straty z tytułu utraty wartości tego składnika aktywów uprzednio ujęte w rachunku zysków i strat.

Jeżeli późniejsze okoliczności świadczą o ustaniu przesłanek powodujących powstanie utraty wartości, wówczas odwrócenie odpisu aktualizującego ujmowane jest w zysku lub stracie bieżącego okresu.

Aktywa niefinansowe

Wartość księgowa aktywów niefinansowych i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego poddawana jest ocenie na koniec każdego okresu sprawozdawczego w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. W przypadku wystąpienia takich przesłanek Grupa dokonuje szacunku wartości odzyskiwalnej poszczególnych aktywów.

4.15 Świadczenia pracownicze

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

Zobowiązania z tytułu krótkoterminowych świadczeń pracowniczych są wyceniane bez uwzględnienia dyskonta i są odnoszone w koszty w okresie wykonania świadczenia.

Grupa ujmuje zobowiązanie w ciężar kosztów w wysokości przewidzianych płatności dla pracowników z tytułu krótkoterminowych premii pieniężnych lub planów podziału zysku, jeśli na Grupie ciąży prawny lub zwyczajowo oczekiwany obowiązek takich wypłat na podstawie usług świadczonych przez pracowników w przeszłości, a zobowiązanie to może zostać wiarygodnie oszacowane.

4.16 Udzielone zobowiązania warunkowe

W ramach działalności operacyjnej spółki Grupy zawierają transakcje, które w momencie ich zawarcia nie są ujmowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako aktywa lub zobowiązania lecz powodują powstanie zobowiązań warunkowych. Zobowiązanie warunkowe jest:

- możliwym obowiązkiem, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, których istnienie zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub niewystąpienia jednego lub większej ilości niepewnych przyszłych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli jednostki;
- obecnym obowiązkiem, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, ale nie jest ujmowany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, ponieważ nie jest prawdopodobne, aby konieczne było wydatkowanie środków pieniężnych lub innych aktywów w celu wypełnienia obowiązku lub kwoty zobowiązania nie można oszacować w sposób wiarygodny.

Na udzielone zobowiązania pozabilansowe obarczone ryzykiem braku wywiązania się zleceńodawcy z warunków umowy tworzone są rezerwy zgodnie z MSR 37.

4.17 Kapitały własne Grupy Kapitałowej

Kapitały własne stanowią kapitały i fundusze tworzone zgodnie z określonymi przepisami prawa, tj. właściwymi ustawami, statutem lub umową spółki.

Kapitał podstawowy Grupy Kapitałowej jest ujmowany w wysokości określonej w statucie jednostki dominującej i wpisanej w rejestrze sądowym.

Różnice między wartością godziwą otrzymanej zapłaty i wartością nominalną akcji ujmowane są w kapitale zapasowym ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej.

Kapitał zapasowy obejmuje kapitał z odpisów z zysku i nadwyżki ponad wartość nominalną akcji. Zyski/straty zatrzymane obejmują niepodzielone zyski i niepokryte straty z lat ubiegłych jednostek objętych konsolidacją metodą pełną.

4.18 Kapitały własne akcjonariuszy (udziałowców) niekontrolujących

Kapitał własny akcjonariuszy (udziałowców) niekontrolujących jest to udział w kapitale własnym jednostki zależnej konsolidowanej metodą pełną, a należący do jednostki innej niż spółka lub inne jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej.

Zmiany w udziale własnościowym jednostki dominującej, które nie skutkują utratą kontroli nad jednostką zależną są ujmowane jako transakcje kapitałowe. W takich przypadkach w celu odzwierciedlenia zmian we względnych udziałach w jednostce zależnej Grupa dokonuje korekty wartości bilansowej udziałów kontrolujących oraz udziałów niekontrolujących. Wszelkie różnice pomiędzy kwotą korekty udziałów niekontrolujących a wartością godziwą kwoty zapłaconej lub otrzymanej odnoszone są na kapitał własny i przypisywane do właścicieli jednostki dominującej.

4.19 Rezerwy

Rezerwy ujmowane są wówczas, gdy na spółce wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy jest pewne lub wysoce prawdopodobne, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne, oraz gdy można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

W przypadku, gdy wpływ zmiany wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

4.20 Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu obejmują wyemitowane dłużne papiery wartościowe. Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem zobowiązania oraz dyskonta lub premie uzyskane przy rozliczeniu zobowiązania. Zyski i straty są ujmowane w sprawozdaniu z zysków lub strat z chwilą usunięcia zobowiązania ze sprawozdania z sytuacji finansowej.

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie zobowiązania są ujmowane według ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej otrzymanych środków pieniężnych, pomniejszonej o koszty związane z ich uzyskaniem.

4.21 Przychody, koszty i ustalanie wyniku finansowego

Przychody uznawane są w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że jednostka Grupy uzyska korzyści ekonomiczne, które można wiarygodnie wycenić.

Koszty są rozpoznawane zgodnie z zasadą memoriałową, czyli w okresach, których dotyczą, niezależnie od daty dokonania płatności.

Przychody z windykacji

Przychody z działalności operacyjnej obejmują przychody z wierzytelności nabytych, świadczenia usług obsługi wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych, windykacji na zlecenie innych jednostek gospodarczych, skutki wyceny wartości godziwej pakietów wierzytelności.

Przychody z windykacji pakietów zleconych

Przychody z pakietów zleconych stanowią prowizje należne za zwindykowane wierzytelności. Przychody takie są rozpoznawane memoriałowo w okresie świadczenia usługi na podstawie zwindykowanych kwot.

Przychody z pakietów wierzytelności

Przychody z pakietów wierzytelności obejmują kwoty odzyskane zarówno w wartości nominalnej długu wynikającej z umowy przelewu wierzytelności, zawartej z wierzycielem pierwotnym jak i zasądzonych kosztów sądowych prawomocnymi wyrokami sądowymi. Ujmowane są w księgach i w sprawozdaniu finansowym pod datą ich otrzymania.

Przychody z pakietów wierzytelności obejmują rzeczywiste spłaty zadłużenia pomniejszone o amortyzację portfeli.

Grupa dokonuje amortyzacji portfeli poprzez rozliczenie w czasie ceny nabycia wierzytelności współmiernie do osiągniętych przychodów i wartości nominalnej portfeli. Oznacza to, że cena nabycia portfeli rozliczana jest proporcjonalnie do wielkości uzyskanych wpływów z poszczególnych pakietów w stosunku do wartości nominalnej nabytego pakietu. Dodatkowo ujmowane są koszty z tytułu wydatków na dochodzenie roszczeń na drodze sądowej oraz egzekucji komorniczej.

W przychodach bieżącego okresu ujmowane są, poza przychodami z tytułu spłat, zmiany wartości godziwej wynikające ze zmian szacunków dotyczących oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych dla danego pakietu oraz zmian w stopie dyskontowej. Szerzej zasady rachunkowości w odniesieniu do nabytych pakietów wierzytelności opisano w notce 4.13.

Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności

Grupa prezentuje udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności w przychodach operacyjnych. Udział w zyskach (stratach) tych jednostek, Grupa traktuje jako część swojej działalności operacyjnej.

Przychody z tytułu zarządzania portfelami wierzytelności oraz sprzedaż pozostałych usług

Przychody z tytułu zarządzania portfelami wierzytelności oraz ze sprzedaży pozostałych usług wykazywane są w wysokości odpowiadającej wartości godziwej otrzymanej zapłaty, pomniejszonej o wartość zwrotów, opustów i rabatów. Przychody z tytułu zarządzania portfelami wierzytelności obejmują m.in. przychody z tytułu prowadzenia procesu inwestycyjnego w imieniu funduszu, obsługi wierzytelności na rzecz funduszu oraz reprezentowaniu funduszu w postępowaniach sądowych i egzekucyjnych dotyczących wierzytelności nabytych przez fundusz. Przychody ze sprzedaży pozostałych usług obejmują m.in. przychody z usług prawniczych świadczonych przez Kancelarię Prawną GetBack Mariusz Brysik sp.k. oraz kompleksowe usługi archiwizacyjne świadczone przez GetBack S.A.

Przychody i koszty finansowe

Jednostki Grupy w sprawozdaniu z zysków lub strat ujawniają wszystkie przychody i koszty odsetkowe dotyczące instrumentów finansowych, wycenianych według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Efektywna stopa procentowa jest stopą, która dokładnie dyskontuje oszacowane przyszłe pieniężne wpływy oraz płatności dokonywane w oczekiwanym okresie do wygaśnięcia instrumentu finansowego, a w uzasadnionych przypadkach w okresie krótszym, do bilansowej wartości netto składnika aktywów lub zobowiązania finansowego. Wyliczenie efektywnej stopy obejmuje wszelkie płacone i otrzymywane przez strony umowy prowizje i oprocentowanie stanowiące integralną część efektywnej stopy procentowej, koszty transakcji oraz wszelkie inne premie i dyskonta.

Przychody z tytułu odsetek obejmują odsetki otrzymane lub należne z tytułu środków na rachunkach bankowych.

Wynik z pozycji wymiany obejmuje zyski i straty z transakcji kupna i sprzedaży walut oraz przeliczonych aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych, w tym: niezrealizowaną wycenę z tytułu wymiany początkowej instrumentów pochodnych.

4.22 Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub udziałowców do ich otrzymania.

4.23 Podatek dochodowy bieżący i odroczony

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości kwot przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych (podlegających zwrotowi od organów podatkowych) z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych, które prawnie lub faktycznie już obowiązywały na dzień bilansowy.

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, podatek odroczony jest obliczany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i zobowiązań, a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej do zapłacenia w przyszłości w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi. Wartość bilansowa rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy.

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego, z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach. Składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień bilansowy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych poza zyskiem lub stratą jest ujmowany poza zyskiem lub stratą; w innych całkowitych dochodach dotyczący pozycji ujętych w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym dotyczący pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym.

Grupa kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności z rezerwami z tytułu bieżącego podatku i pod warunkiem, że aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tą samą władzę podatkową na tego samego podatnika lub na różnych podatników, którzy zamierzają rozliczyć zobowiązania i należności z tytułu podatku dochodowego w kwocie netto lub jednocześnie zrealizować należności i rozliczyć zobowiązanie.

5 Efekt zmian polityki rachunkowości

W 2016 oraz w 2015 roku Grupa nie dokonywała zmian polityki rachunkowości.

W 2016 roku nastąpiła natomiast zmiana prezentacji informacji dotyczących segmentów operacyjnych w nocie nr 7.

Zmiana prezentacji rachunkowych danych porównywalnych

W celu lepszego odzwierciedlenia istoty pozycji sprawozdania z zysków lub strat oraz zapewnienia porównywalności danych finansowych Grupa dokonała korekty danych porównywalnych za okres 01.01.2014 - 31.12.2014. Wynik z wyceny certyfikatów inwestycyjnych funduszy sekurytyzacyjnych został pokazany jako składnik przychodów. W 2014 roku kwota przeniesiona do przychodów netto z tego tytułu wyniosła 15 tys. zł.

6 Zarządzanie ryzykiem finansowym w Grupie Kapitałowej

Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem

Zarząd ponosi odpowiedzialność za ustanowienie i nadzór nad zarządzaniem ryzykiem przez Grupę.

Zasady zarządzania ryzykiem przez Grupę mają na celu identyfikację i analizę ryzyk, na które Grupa jest narażona, określenie odpowiednich limitów i kontroli, jak też monitorowanie ryzyka i stopnia dopasowania do niego limitów. Zasady zarządzania ryzykiem i systemy podlegają regularnym przeglądom w celu uwzględnienia zmiany warunków rynkowych i zmian w działalności Grupy. Poprzez odpowiednie szkolenia, przyjęte standardy i procedury zarządzania.

Przyjęte metody i cele zarządzania ryzykiem finansowym

Grupa jest narażona na następujące rodzaje ryzyka wynikające z korzystania z instrumentów finansowych:

- ryzyko kredytowe,
- ryzyko rynkowe (w tym ryzyko stóp procentowych, ryzyko walutowe),
- ryzyko płynności.

6.1 Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia straty finansowej przez Grupę w sytuacji, kiedy klient lub druga strona instrumentu finansowego nie spełni obowiązków wynikających z umowy. Ryzyko kredytowe związane jest przede wszystkim z nabytymi pakietami wierzytelności oraz z należnościami z tytułu świadczonych przez Grupę usług.

Nabyte pakiety wierzytelności

Nabyte pakiety wierzytelności obejmują wierzytelności przeterminowane, które przed nabyciem przez Grupę podlegały niejednokrotnie procesom windykacyjnym prowadzonym przez sprzedawcę pakietu lub na zlecenie w jego imieniu. Dlatego też ryzyko kredytowe w odniesieniu do nabytych wierzytelności jest relatywnie wysokie, przy czym Grupa posiada doświadczenie oraz rozwinięte metody analityczne umożliwiające oszacowanie takiego ryzyka.

Na dzień nabycia pakietu wierzytelności Grupa ocenia ryzyko kredytowe związane z danym pakietem, które następnie zostaje odzwierciedlone w oferowanej cenie nabycia pakietu.

Z uwagi na to, że nabyte pakiety wierzytelności wyceniane są w wartości godziwej, ryzyko kredytowe związane z nabytymi pakietami wierzytelności odzwierciedlone jest w ich wycenie na koniec każdego okresu sprawozdawczego.

Stopa dyskonta jest niezmienna do chwili kiedy stopa procentowa instrumentu referencyjnego ulegnie zmianie więcej niż o 15%.

Na każdy dzień wyceny Grupa ocenia ryzyko kredytowe w oparciu o dane historyczne dotyczące wpływów z danego pakietu a także z pakietów o podobnej charakterystyce. Przy ocenie ryzyka kredytowego brane są również pod uwagę następujące parametry:

- cechy dotyczące wierzytelności:
 - saldo zadłużenia,
 - kwota kapitału,
 - udział kapitału w zadłużeniu,
 - kwota otrzymanego kredytu / łączna kwota faktur,
 - rodzaj produktu,
 - przeterminowanie (DPD),
 - czas trwania umowy,
 - czas od zawarcia umowy,
 - zabezpieczenie (istnienie, rodzaj, wysokość).
- cechy dotyczące dłużnika:
 - dotychczasowy poziom spłacenia kredytu / poziom spłacenia faktur,
 - czas od ostatniej wpłaty dłużnika,
 - region,
 - forma prawna dłużnika,
 - zgon lub upadłość dłużnika,
 - zatrudnienie dłużnika.
- cechy dotyczące procesowania wierzytelności przez dotychczasowego wierzyciela:
 - posiadanie poprawnych danych teleadresowych dłużnika,
 - windykacja wewnętrzna prowadzona przez dotychczasowego wierzyciela we własnym zakresie,
 - windykacja zewnętrzna – obsługa wierzytelności przez firmy zewnętrzne,
 - wystawienie Bankowego Tytułu Egzekucyjnego,
 - windykacja sądowa,
 - egzekucja komornicza.

Zmiany oceny ryzyka kredytowego wpływają na oczekiwania odnośnie przyszłych przepływów pieniężnych, które stanowią podstawę wyceny nabytych pakietów wierzytelności.

Grupa minimalizuje ryzyko wyceniając bardzo skrupulatnie pakiety wierzytelności przed zakupem, uwzględniając możliwość odzyskania zainwestowanego kapitału z kwot windykowanych i szacowane koszty konieczne do poniesienia w trakcie procesu windykacji. Pakiety nabywane są w drodze oficjalnych przetargów i ceny zakupu oferowane przez Grupę w większości tych przetargów nie różnią się istotnie od cen oferowanych przez konkurencję. Podobna wycena pakietu dokonana przez kilka wyspecjalizowanych podmiotów jednocześnie zmniejsza prawdopodobieństwo nieprawidłowej wyceny.

Ustalanie wartości rynkowej pakietu oraz maksymalnej ceny zakupu odbywa się na podstawie złożonej analizy statystyczno-ekonomicznej. W celu minimalizacji ryzyka związanego z nabywanymi pakietami wierzytelności dokonywane są m.in. analizy porównawcze jakości portfela wierzytelności z innymi portfelami o podobnej charakterystyce klientów reprezentujących tę samą branżę oraz wycena jest oparta na analizie skuteczności działań windykacyjnych w stosunku do wierzytelności o zbliżonym charakterze.

Sposób szacowania wpływów oparty jest o statystyczny model zbudowany na bazie posiadanych i precyzyjnie wybranych danych referencyjnych odpowiadających danym wycenianym.

Cena maksymalna ustalana jest w oparciu o oczekiwane miary efektywności inwestycji (głównie: wewnętrzna stopa zwrotu, okres zwrotu, zwrot nominalny). Oczekiwane zwroty z inwestycji zależą w znacznym stopniu od ryzyka związanego z projektem, na które istotny wpływ mają między innymi jakość danych przekazanych przez klienta do wyceny, dopasowanie danych referencyjnych, ilość oraz jakość współczynników eksperckich o charakterze zarówno makro jak i mikroekonomicznym, użytych przy określaniu prognozy przepływów pieniężnych.

Ponadto Grupa dywersyfikuje ryzyko poprzez nabywanie wierzytelności różnego rodzaju, o różnym stopniu trudności i przeterminowania.

Stosowane narzędzia windykacyjne to między innymi:

- listy windykacyjne,
- telefony windykacyjne,
- sms'y windykacyjne,
- częściowe umorzenia wierzytelności,
- pośrednictwo w zdobyciu alternatywnego źródła finansowania,
- wizyty bezpośrednie w miejscu zamieszkania lub pracy,
- czynności detektywistyczne,
- postępowania ugodowe,
- windykacja sądowa,
- egzekucja z zabezpieczeń.

Należności z tytułu dostaw i usług

Należności z tytułu dostaw i usług dotyczą głównie należności z tytułu usług windykacyjnych. Dzięki bieżącej kontroli należności handlowych nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe ponad poziom określony odpisem aktualizującym. W Grupie nie wystąpiły na 31.12.2016, 31.12.2015 i na 31.12.2014 istotne salda należności przeterminowanych.

Grupa tworzy odpis aktualizujący na należności przeterminowane powyżej 360 dni. Ponadto Grupa tworzy odpis aktualizujący na wszystkie należności od spółek w upadłości, postępowaniu likwidacyjnym oraz dla należności objętych postępowaniem sądowym.

Grupa nie tworzy odpisów aktualizujących wartość należności z tytułu dostaw i usług dopóki istnieje wysokie prawdopodobieństwo, że zostaną one spłacone. Kiedy dana należność zostanie uznana za nieściągalną, odpowiednie kwoty są spisywane w ciężar kosztów.

Ekspozycja na ryzyko kredytowe

Wartości księgowe aktywów finansowych odpowiadają maksymalnej ekspozycji na ryzyko kredytowe. Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe na koniec okresów sprawozdawczych przedstawia się następująco:

Ryzyko kredytowe	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 053 699	422 797	188 870
Należności	309 359	79 579	11 906
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	70 407	51 291	16 851
Razem	1 433 465	553 667	217 627

Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe na koniec okresów sprawozdawczych według rejonów geograficznych przedstawia się następująco:

Ryzyko kredytowe	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Polska	1 323 859	520 846	194 752
Rumunia	109 606	32 821	22 875
Razem	1 433 465	553 667	217 627

6.2 Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe definiowane jest jako niepewność czy stopy procentowe, kursy walut przyjmą wartości różniące się od pierwotnie zakładanych, powodując powstawanie nieoczekiwanych zysków lub strat z tytułu utrzymywanych pozycji.

Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest utrzymanie i kontrolowanie stopnia narażenia Grupy na ryzyko rynkowe w granicach przyjętych parametrów, przy jednoczesnym dążeniu do optymalizacji stopy zwrotu.

a) ryzyko walutowe

Ekspozycja na ryzyko walutowe

Grupa nie korzysta z instrumentów finansowych w celu zabezpieczenia przed ryzykiem zmian kursów walut. Wpłaty gotówkowe uzyskiwane w walucie obcej są reinwestowane w nabycie pakietów wierzytelności w tej walucie.

Grupa Kapitałowa GetBack
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31.12.2016, 31.12.2015 oraz 31.12.2014
(dane w tys. zł)

Poniższa tabela przedstawia zaangażowanie walutowe Grupy w podziale na poszczególne rodzaje aktywów i zobowiązań na 31.12.2016, 31.12.2015 i 31.12.2014.

Ryzyko walutowe	31.12.2016					Razem
	PLN	EUR	USD	RON	CHF	
AKTYWA						
Inwestycje	947 124	644	-	71 864	-	1 019 632
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	271 662	43	-	37 320	334	309 359
Środki pieniężne	69 766	219	-	422	-	70 407
Pozostałe	227 869	-	-	3 291	-	231 160
SUMA AKTYWÓW	1 516 421	906	-	112 897	334	1 630 558
ZOBOWIĄZANIA						
Zobowiązania finansowe z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	804 100	-	799	-	-	804 899
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	6 045	-	-	-	-	6 045
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	61 202	-	-	-	-	61 202
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	355 597	-	-	3 448	55	359 100
Pozostałe	13 203	-	-	266	-	13 469
SUMA ZOBOWIĄZAŃ	1 240 147	-	799	3 714	55	1 244 715
Kapitały	386 001	-	-	(158)	-	385 843
SUMA ZOBOWIĄZAŃ I KAPITAŁU WŁASNEGO	1 626 148	-	799	3 556	55	1 630 558
ZAANGAŻOWANIE NETTO	(109 727)	906	(799)	109 341	279	-

Ryzyko walutowe	31.12.2015					Razem
	PLN	EUR	USD	RON	CHF	
AKTYWA						
Inwestycje	392 968	1 293	-	28 031	-	422 292
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	74 973	-	-	4 606	-	79 579
Środki pieniężne	51 013	94	-	184	-	51 291
Pozostałe	96 606	-	-	5 625	-	102 231
SUMA AKTYWÓW	615 560	1 387	-	38 446	-	655 393
ZOBOWIĄZANIA						
Zobowiązania finansowe z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	253 533	-	-	-	-	253 533
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	2 772	-	-	-	-	2 772
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	193 317	-	-	11 807	-	205 124
Pozostałe	8 037	-	-	171	-	8 208
SUMA ZOBOWIĄZAŃ	457 659	-	-	11 978	-	469 637
Kapitały	189 424	-	-	(3 668)	-	185 756
SUMA ZOBOWIĄZAŃ I KAPITAŁU WŁASNEGO	647 083	-	-	8 310	-	655 393
ZAANGAŻOWANIE NETTO	(31 523)	1 387	-	30 136	-	

Grupa Kapitałowa GetBack
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31.12.2016, 31.12.2015 oraz 31.12.2014
(dane w tys. zł)

Ryzyko walutowe	31.12.2014					Razem
	PLN	EUR	USD	RON	CHF	
AKTYWA						
Inwestycje	166 947	-	-	21 923	-	188 870
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	11 523	-	-	383	-	11 906
Środki pieniężne	16 133	54	1	643	20	16 851
Pozostałe	71 622	-	-	286	-	71 908
SUMA AKTYWÓW	266 225	54	1	23 235	20	289 535
ZOBOWIĄZANIA						
Zobowiązania finansowe z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	127 666	-	-	-	-	127 666
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	1 739	-	-	-	-	1 739
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	5 133	-	-	-	-	5 133
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	70 912	-	-	1 268	-	72 180
Pozostałe	15 930	-	-	1 181	-	17 111
SUMA ZOBOWIĄZAŃ	221 380	-	-	2 449	-	223 829
Kapitały	60 547	-	-	5 159	-	65 706
SUMA ZOBOWIĄZAŃ I KAPITAŁU WŁASNEGO	281 927	-	-	7 608	-	289 535
ZAANGAŻOWANIE NETTO	(15 702)	54	1	15 627	20	-

Analiza wrażliwości

Poniższe tabele przedstawiają analizę wrażliwość zmian kursów walutowych i ich wpływ na wynik brutto Grupy w podziale na poszczególne waluty. Procentowy wzrost / spadek kursu walutowego bazuje na historycznej zmienności kursów średnich NBP dla poszczególnych walut za rok poprzedzający datę bilansową. W 2016 roku zmienność kursu waluty EUR wyniosła +/-6,8%, a RON +/-6,5%, (w 2015 zmienność wyniosła: dla EUR +/-5,7%, a RON +/-5,5%, natomiast w 2014: dla EUR +/-4,5%, a RON +/-4,7%). Analiza zakłada, że inne zmienne pozostaną na stałym poziomie.

na dzień 31.12.2016					
Wartość narażona na ryzyko (w tys. PLN)	(109 727)	906	(799)	109 341	279
Ryzyko zmiany kursu walutowego - wpływ na wynik brutto (w tys. zł)	PLN	EUR	USD	RON	CHF
Wzrost kursu walutowego względem PLN o	nd	6,8%	11,1%	6,5%	12,3%
Spadek kursu walutowego względem PLN o	nd	(6,8%)	(11,1%)	(6,5%)	(12,3%)
Wpływ na wynik brutto w przypadku wzrostu kursu walutowego	nd	61	(89)	7 151	34
Wpływ na wynik brutto w przypadku spadku kursu walutowego	nd	(61)	89	(7 151)	(34)

na dzień 31.12.2015					
Wartość narażona na ryzyko (w tys. PLN)	(31 523)	1 387	-	30 136	-
Ryzyko zmiany kursu walutowego - wpływ na wynik brutto (w tys. zł)	PLN	EUR	USD	RON	CHF
Wzrost kursu walutowego względem PLN o	nd	5,7%	11,2%	5,5%	17,6%
Spadek kursu walutowego względem PLN o	nd	(5,7%)	(11,2%)	(5,5%)	(17,6%)
Wpływ na wynik brutto w przypadku wzrostu kursu walutowego	nd	79	-	1 664	-
Wpływ na wynik brutto w przypadku spadku kursu walutowego	nd	(79)	-	(1 664)	-

na dzień 31.12.2014					
Wartość narażona na ryzyko (w tys. PLN)	(15 702)	54	1	15 627	20
Ryzyko zmiany kursu walutowego - wpływ na wynik brutto (w tys. zł)	PLN	EUR	USD	RON	CHF
Wzrost kursu walutowego względem PLN o	nd	4,5%	7,3%	4,7%	5,2%
Spadek kursu walutowego względem PLN o	nd	(4,5%)	(7,3%)	(4,7%)	(5,2%)
Wpływ na wynik brutto w przypadku wzrostu kursu walutowego	nd	2	-	736	1
Wpływ na wynik brutto w przypadku spadku kursu walutowego	nd	(2)	-	(736)	(1)

b) ryzyko stopy procentowej

Grupa finansuje swoją działalność kapitałem zewnętrznym – środkami pozyskanymi z emisji obligacji, kredytami i pożyczkami opartymi o stałe lub zmienne stopy procentowe. W konsekwencji Grupa jest narażona na ryzyko wahań stóp procentowych, których wzrost powoduje wzrost kosztów obsługi zadłużenia opartego o zmienne stopy procentowe, jak również może przyczynić się do wzrostu bieżących kosztów finansowych Grupy w przypadku zaciągania nowego lub refinansowania istniejącego zadłużenia.

Na dzień bilansowy struktura oprocentowanych instrumentów finansowych przedstawia się następująco:

Instrumenty finansowe o stałej stopie procentowej	Wartość księgowa		
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Aktywa finansowe	294 641	79 579	11 906
Zobowiązania finansowe	617 449	212 110	95 868
Razem	912 090	291 689	107 774

Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej	Wartość księgowa		
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Portfele wierzytelności	1 019 632	422 292	188 186
Aktywa finansowe	14 718	-	-
Zobowiązania finansowe	613 797	249 319	110 850
Razem	1 648 147	671 611	299 036

Powyższa analiza nie obejmuje pakietów wierzytelności, które wyceniane są według wartości godziwej przy zastosowaniu modelu opartego o zdyskontowane przepływy pieniężne. W związku z tym zmiana stóp procentowych wpływa na wartość godziwą tych pakietów, gdyż stopa przyjmowana do dyskonta pakietów zawiera rynkową stopę procentową.

Analiza wrażliwości wartości godziwej instrumentów finansowych

Wrażliwość instrumentów finansowych na ryzyko stóp procentowych obliczono jako iloczyn salda pozycji księgowych wrażliwych na stopy procentowe oraz adekwatnego odchylenia stopy procentowej. Zmiana o 100 punktów bazowych w stopie procentowej zwiększyłaby (zmniejszyłaby) kapitał własny i zysk przed opodatkowaniem o kwoty przedstawione poniżej. Poniższa analiza opiera się na założeniu, że inne zmienne pozostaną na stałym poziomie.

Analiza wrażliwości wartości godziwej instrumentów finansowych o stałej stopie procentowej	Zysk lub strata bieżącego okresu		Kapitał własny bez zysku lub straty bieżącego okresu	
	wzrost o 100 pb	spadek o 100 pb	wzrost o 100 pb	spadek o 100 pb
31.12.2016				
Instrumenty finansowe o stałej stopie procentowej	(3 750)	3 750	-	-
31.12.2015				
Instrumenty finansowe o stałej stopie procentowej	(782)	782	-	-
31.12.2014				
Instrumenty finansowe o stałej stopie procentowej	(237)	237	-	-

Analiza wrażliwości przepływów pieniężnych instrumentów finansowych o zmiennej stopie procentowej	Zysk lub strata bieżącego okresu		Kapitał własny bez zysku lub straty bieżącego okresu	
	wzrost o 100 pb	spadek o 100 pb	wzrost o 100 pb	spadek o 100 pb
31.12.2016				
Portfele wierzytelności	(16 259)	16 928	-	-
Pozostałe instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej	(4 971)	4 971	-	-
31.12.2015				
Portfele wierzytelności	(8 274)	8 649	-	-
Pozostałe instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej	(1 782)	1 782	-	-
31.12.2014				
Portfele wierzytelności	(3 347)	3 475	-	-
Pozostałe instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej	(1 109)	1 109	-	-

6.3 Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest to ryzyko wystąpienia trudności w spełnieniu przez Grupę obowiązków związanych ze zobowiązaniami finansowymi, które rozliczane są w drodze wydania środków pieniężnych lub innych aktywów finansowych. Zarządzanie płynnością przez Grupę polega na zapewnianiu, w możliwie najwyższym stopniu, aby Grupa zawsze posiadała płynność wystarczającą do regulowania wymaganych zobowiązań, zarówno w normalnej jak i kryzysowej sytuacji, bez narażania na niedopuszczalne straty lub podważenie reputacji Grupy.

Grupa minimalizuje ryzyko płynności prowadząc windykację w sposób ciągły, co zapewnia stały dopływ gotówki. Nabycie wierzytelności na własny rachunek pociąga za sobą konieczność dużego jednorazowego wydatku. Aby zapewnić środki finansowe Grupa wspomaga się finansowaniem zewnętrznym w postaci obligacji oraz kredytu w rachunku bieżącym.

Grupa GetBack jest zdolna do spłaty zaciągniętych zobowiązań z wynagrodzenia uzyskiwanego z tytułu zarządzania wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych, z zysku wypracowanego przez spółki zależne w Grupie, poprzez umarzanie certyfikatów inwestycyjnych oraz wypacanie dochodów funduszy, w których posiada certyfikaty inwestycyjne. Dodatkowo, w przypadku uzasadnionej potrzeby, Grupa GetBack może zbyć posiadane certyfikaty inwestycyjne w posiadanych funduszach sekurytyzacyjnych lub fundusze (w których GetBack jest uczestnikiem) mogą zbyć portfele wierzytelności. GetBack posiada również zdolność do pozyskania finansowania od sektora bankowego.

Poniżej prezentowane są umowne warunki zobowiązań finansowych:

Ryzyko płynności na dzień 31.12.2016	Wartość bieżąca	Przepływy pieniężne wynikające z umowy	Poniżej 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-2 lat	2-5 lat	Powyżej 5 lat
Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne							
Zobowiązania z tyt. emisji dłużnych papierów wartościowych	804 899	893 560	325 390	133 874	232 264	202 032	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	6 045	7 065	1 198	744	2 097	3 026	-
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	61 202	67 245	12 225	5 868	18 906	30 246	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	359 100	371 237	179 180	48 384	99 783	43 890	-
Razem	1 231 246	1 339 107	517 993	188 870	353 050	279 194	-

Ryzyko płynności na dzień 31.12.2015	Wartość bieżąca	Przepływy pieniężne wynikające z umowy	Poniżej 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-2 lat	2-5 lat	Powyżej 5 lat
Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne							
Zobowiązania z tyt. emisji dłużnych papierów wartościowych	253 533	285 889	57 190	88 878	22 413	117 408	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2 772	3 109	488	505	1 020	1 096	-
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	205 124	205 124	111 226	61 351	32 547	-	-
Razem	461 429	494 122	168 904	150 734	55 980	118 504	-

Grupa Kapitałowa GetBack
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31.12.2016, 31.12.2015 oraz 31.12.2014
(dane w tys. zł)

Ryzyko płynności na dzień 31.12.2014	Wartość bieżąca	Przepływy pieniężne wynikające z umowy	Poniżej 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-2 lat	2-5 lat	Powyżej 5 lat
Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne							
Zobowiązania z tyt. emisji dłużnych papierów wartościowych	127 666	146 935	4 515	19 578	83 610	39 232	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 739	1 739	368	283	459	629	-
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	5 133	5 133	-	5 133	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	72 180	72 180	66 164	6 016	-	-	-
Razem	206 718	225 987	71 047	31 010	84 069	39 861	-

Przepływy pieniężne wynikające z umowy zostały ustalone w oparciu o stopy procentowe obowiązujące odpowiednio na dzień 31.12.2016, 31.12.2015 i 31.12.2014.

Grupa nie oczekuje, że spodziewane przepływy pieniężne, zawarte w analizie terminów wymagalności, mogą wystąpić znacząco wcześniej lub w znacząco innych kwotach.

6.4 Zarządzanie kapitałem

Polityka Zarządu polega na utrzymywaniu solidnej podstawy kapitałowej tak, aby zachować zaufanie inwestorów, kredytodawców oraz rynku, jak też zapewnić przyszły rozwój działalności gospodarczej. Zarząd monitoruje poziom wskaźnika zwrotu z kapitału, który jest przez Grupę definiowany jako iloraz zysku netto za okres sprawozdawczy oraz średniej wartości kapitału własnego pomniejszonego o zysk netto, z wyłączeniem udziałów niekontrolujących.

Zarząd dąży do utrzymania równowagi pomiędzy wyższą stopą zwrotu możliwą do osiągnięcia przy wyższym poziomie zadłużenia i korzyściami oraz bezpieczeństwem osiąganym przy solidnym kapitale. Celem Grupy jest osiągnięcie wysokiego wskaźnika zwrotu z kapitału; w okresie sprawozdawczym od 01.01.2016 do 31.12.2016 wskaźnik ten wyniósł 51,9% (w 2015: 64,8%, a w 2014: 67,4%).

Stopa zadłużenia Grupy, liczona jako relacja sumy zobowiązań z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek, wyemitowanych obligacji oraz zobowiązań z tytułu podpisanych umów leasingu finansowego pomniejszonej o środki pieniężne do kapitału własnego ogółem, wynosiła 2,1 na dzień 31.12.2016 (na dzień 31.12.2015: 1,1, a na dzień 31.12.2014: 1,8).

W okresie od 01.01.2014 do 31.12.2016 nie było zmian w podejściu Grupy do zarządzania kapitałem.

Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych, kapitał zakładowy jednostki dominującej musi wynosić nie mniej niż 100 tys. zł. Jednostka dominująca jest zobowiązana do przeznaczania co najmniej 8% zysku na zwiększenie kapitału rezerwowego służącego pokryciu przyszłych strat. Kapitał ten tworzy się dopóki nie osiągnie on co najmniej 1/3 kapitału zakładowego.

6.5 Wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych

W wielu przypadkach przyjęte przez Grupę zasady rachunkowości i ujawnień wymagają określenia wartości godziwej zarówno finansowych, jak i niefinansowych aktywów i zobowiązań. Wartości godziwe są ustalane i ujawniane z zastosowaniem przedstawionych poniżej metod. W uzasadnionych przypadkach, dalsze informacje na temat założeń przyjętych do określenia wartości godziwej przedstawiono w notach objaśniających dotyczących poszczególnych aktywów i zobowiązań.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Wartość godziwa należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności, jest szacowana jako bieżąca wartość przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych za pomocą rynkowej stopy procentowej na dzień sprawozdawczy. Należności o krótkim terminie wymagalności nie są dyskontowane ponieważ ich wartość księgowa odpowiada w przybliżeniu ich wartości godziwej. Wartość godziwa szacowana jest jedynie w celu ujawnienia.

Grupa Kapitałowa GetBack
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31.12.2016, 31.12.2015 oraz 31.12.2014
(dane w tys. zł)

Inwestycje

Nabyte pakiety wierzytelności

Wartość godziwa nabytych pakietów wierzytelności wyliczana jest w oparciu o przewidywane przyszłe przepływy pieniężne związane z pakietami wierzytelności, zdyskontowane stopą dyskontową stanowiącą wewnętrzną stopę zwrotu powiększoną o marżę.

Certyfikaty inwestycyjne

Wartość godziwa certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych została określona na podstawie wyceny dokonanej przez emitenta certyfikatów na dzień bilansowy. Wynika ona z oszacowania wartości instrumentów finansowych, w które zainwestował fundusz.

Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi

Wartość godziwa, szacowana dla celów ujawnienia, jest obliczana na podstawie wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu zwrotu kwoty głównej i zapłaty odsetek, zdyskontowanych z zastosowaniem rynkowej stopy procentowej obowiązującej na koniec okresu sprawozdawczego. W przypadku leasingu finansowego, rynkową stopę procentową ustala się przez odniesienie do podobnych umów leasingowych. Zobowiązania o krótkim terminie płatności oraz zobowiązania, dla których stopy procentowe są na bieżąco aktualizowane o zmiany stóp bazowych nie są dyskontowane, ponieważ ich wartość księgowa odpowiada w przybliżeniu ich wartości godziwej.

Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej

Długoterminowe aktywa finansowe	31.12.2016		31.12.2015		31.12.2014	
	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa
Inwestycje	34 067	34 067	505	505	684	684
Razem	34 067	34 067	505	505	684	684

Krótkoterminowe aktywa finansowe	31.12.2016		31.12.2015		31.12.2014	
	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa
Portfele wierzytelności	1 019 632	1 019 632	422 292	422 292	188 186	188 186
Razem	1 019 632	1 019 632	422 292	422 292	188 186	188 186

Aktywa i zobowiązania finansowe niewyceniane w wartości godziwej

W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych niewycenianych w wartości godziwej ich wartości księgowe stanowią przybliżenie wartości godziwej ze względu na ich krótkie terminy realizacji i zmienne stopy procentowe.

Długoterminowe aktywa finansowe	31.12.2016		31.12.2015		31.12.2014	
	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa
Pozostałe należności	9 958		1 107		-	
Razem	9 958		1 107		-	

Krótkoterminowe aktywa finansowe	31.12.2016		31.12.2015		31.12.2014	
	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	299 401		78 472		11 906	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	70 407		51 291		16 851	
Razem	369 808		129 763		28 757	

Grupa Kapitałowa GetBack
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31.12.2016, 31.12.2015 oraz 31.12.2014
(dane w tys. zł)

Długoterminowe zobowiązania finansowe	31.12.2016		31.12.2015		31.12.2014	
	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa
Zobowiązania finansowe z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	397 371		121 576		111 676	
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	4 485		1 947		1 087	
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	45 422		-		-	
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	135 732		32 547		-	
Razem	583 010		156 070		112 763	

Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	31.12.2016		31.12.2015		31.12.2014	
	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa
Zobowiązania finansowe z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	407 528		131 957		15 990	
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 560		825		652	
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	15 780		-		5 133	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	223 368		172 577		72 180	
Razem	648 236		305 359		93 955	

Grupa dokonuje klasyfikacji poszczególnych składników aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych do wartości godziwej przy zastosowaniu następującej hierarchii:

Poziom 1

Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane na podstawie kwotowań rynkowych dostępnych na aktywnych rynkach dla identycznych instrumentów.

Poziom 2

Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane przy zastosowaniu technik wyceny opartych o bezpośrednio zaobserwowane kwotowania rynkowe lub inne informacje bazujące na kwotowaniach rynkowych.

Poziom 3

Aktywa i zobowiązania finansowe, których wartość godziwa wyceniana jest za pomocą modeli wyceny, w przypadku których dane wejściowe nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych.

W latach 2014, 2015 oraz 2016 nie miały miejsca przesunięcia między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, ani też żaden z instrumentów nie został przesunięty z poziomu 2 lub poziomu 1 do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej.

Poniżej przedstawiono wartość bilansową instrumentów finansowych wycenianych do wartości godziwej w podziale na wyżej opisane poziomy wyceny wg stanu na 31.12.2016, 31.12.2015 oraz 31.12.2014:

	31.12.2016			
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem
Pozycje aktywów				
Inwestycje	-	-	34 067	34 067
Portfele wierzytelności	-	-	1 019 632	1 019 632
	31.12.2015			
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem
Pozycje aktywów				
Inwestycje	-	-	505	505
Portfele wierzytelności	-	-	422 292	422 292

Grupa Kapitałowa GetBack
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31.12.2016, 31.12.2015 oraz 31.12.2014
(dane w tys. zł)

	31.12.2014			
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem
Pozycje aktywów				
Inwestycje	-	-	684	684
Portfele wierzytelności	-	-	188 186	188 186

7 Informacje dotyczące segmentów działalności

Sprawozdawczość wg segmentów działalności Grupy Kapitałowej została przygotowana w oparciu o jednostki połączone z powodu zbliżonych cech ekonomicznych oraz podobieństw oferowanych produktów i usług, procesu świadczenia usług, rodzaju lub kategorii klienta, stosowanych metod dystrybucji oraz charakteru otoczenia regulacyjnego.

Zarząd monitoruje oddzielnie wyniki operacyjne segmentów w celu podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów, oceny skutków tej alokacji oraz wyników działalności.

Działalność operacyjną Grupy Kapitałowej podzielono na dwa segmenty:

Segment funduszy własnych obejmujący:

- działalność polegającą na pozyskiwaniu finansowania i lokowaniu środków w portfele wierzytelności wraz z ich obsługą z wykorzystaniem funduszu sekurytyzacyjnego easyDebt NSFIZ, funduszu Open Finance FIZAN, Universe 3 NSFIZ, GetPro NSFIZ, Open Finance Wierzytelności NSFIZ, Debito NSFIZ, oraz spółek: Bakura sp. z o.o., Bakura sp. z o.o. S.K.A., Neum Pretium Sp. z o.o., Bakura sp. z o.o. Kolima sp. k., Neum Pretium,
- działalność polegającą na pozyskiwaniu finansowania i lokowaniu środków w portfele wierzytelności wraz z ich obsługą przez spółkę GetBack Recovery Srl.

W 2015 roku w segmentach ujęto wyniki spółek konsolidowanych do końca października 2015 r.: Bakura Sp. z o.o. sp.k. Bakura sp. z o.o. Debitum sp.k. (dawniej Debitum Investment sp. z o.o. sp.k.) i Bakura sp. z o.o. Vinita Investments sp. z o.o. sp.k. (dawniej Vinita Investments sp z o.o. sp.k.).

Segment funduszy zewnętrznych obejmujący:

- działalność polegającą na obsłudze funduszy inwestycyjnych spoza Grupy GetBack, a także usługi windykacji na zlecenie w imieniu innych podmiotów spoza Grupy GetBack prowadzone przez GetBack S.A., świadczenie usług podmiotom zewnętrznym w zakresie reprezentowania w postępowaniu sądowym i egzekucyjnym, doradztwa prawnego i zastępstwa procesowego w sprawach cywilnych i gospodarczych przez Kancelarię Prawną GetBack Mariusz Brysik sp. k.

Przychody i koszty segmentu to przychody i koszty osiągane ze sprzedaży klientom zewnętrznym. Koszty ogólnoadministracyjne, amortyzacji oraz pozostałe koszty operacyjne przyporządkowano do segmentu według średniej ilości spraw w obsłudze w danym roku.

Segmentowe wyniki zaprezentowano po dokonaniu korekt między segmentowych i konsolidacyjnych. Aktywa segmentu są aktywami operacyjnymi wykorzystywanymi przez segment w działalności operacyjnej, które dają się bezpośrednio przyporządkować do danego segmentu lub w oparciu o racjonalne przesłanki przypisać do tego segmentu. W szczególności do aktywów segmentu nie zalicza się aktywów związanych z podatkiem dochodowym.

Działalność spółek Grupy na terenie Polski nie wykazuje regionalnego zróżnicowania w zakresie ryzyka i poziomu zwrotu z poniesionych nakładów inwestycyjnych.

Grupa Kapitałowa GetBack
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31.12.2016, 31.12.2015 oraz 31.12.2014
(dane w tys. zł)

Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31.12.2016 w podziale na segmenty:

<i>Działalność kontynuowana</i>	Segment funduszy własnych	Segment funduszy zewnętrznych	Razem
Przychody z nabytych pakietów wierzytelności	333 675	-	333 675
Przychody związane z zarządzaniem wierzytelnościami i windykacją pakietów prowadzoną na zlecenie	-	87 471	87 471
Udziały w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	-	(10 662)	(10 662)
Przychody z pozostałych usług	1 327	198	1 525
Pozostałe przychody operacyjne	4 251	169	4 420
Koszty ogólnoadministracyjne	(118 100)	(56 484)	(174 584)
Amortyzacja	(4 154)	(1 954)	(6 108)
Pozostałe koszty operacyjne - pozostałe	(859)	(138)	(997)
Wynik na sprzedaży aktywów finansowych	(10)	(22)	(32)
Przychody finansowe	203	884	1 087
Koszty finansowe	(43 715)	(904)	(44 619)
Zysk brutto	172 618	18 558	191 176
Podatek dochodowy	(1 388)	10 472	9 084
Zysk netto	171 230	29 030	200 260
EBIT	216 140	18 600	234 740
marża EBIT	63,71%	24,10%	56,37%
EBITDA	220 294	20 554	240 848
marża EBITDA	64,94%	26,63%	57,84%
Cash EBITDA	253 303	20 554	273 857
marża Cash EBITDA	74,66%	26,63%	65,76%

- (1) Spółka oblicza wskaźnik EBIT danego segmentu jako zysk na działalności operacyjnej danego segmentu.
- (2) Spółka oblicza wskaźnik marża EBIT danego segmentu jako stosunek zysku na działalności operacyjnej do przychodów operacyjnych ogółem.
- (3) Spółka oblicza wskaźnik EBITDA danego segmentu jako zysk na działalności operacyjnej po wyeliminowaniu amortyzacji danego segmentu.
- (4) Spółka oblicza wskaźnik marża EBITDA danego segmentu jako stosunek zysku na działalności operacyjnej po wyeliminowaniu amortyzacji do przychodów operacyjnych ogółem.
- (5) Spółka oblicza wskaźnik Cash EBITDA danego segmentu jako zysk na działalności operacyjnej danego segmentu po wyeliminowaniu amortyzacji, amortyzacji ceny nabycia oraz aktualizacji wartości portfeli danego segmentu.
- (6) Spółka oblicza wskaźnik marża Cash EBITDA danego segmentu jako stosunek zysku na działalności operacyjnej danego segmentu po wyeliminowaniu amortyzacji, amortyzacji ceny nabycia oraz aktualizacji wartości portfeli danego segmentu do przychodów operacyjnych ogółem.

Grupa Kapitałowa GetBack
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31.12.2016, 31.12.2015 oraz 31.12.2014
(dane w tys. zł)

Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31.12.2015 w podziale na segmenty:

<i>Działalność kontynuowana</i>	Segment funduszy własnych	Segment funduszy zewnętrznych	Razem
Przychody z nabytych pakietów wierzytelności	123 905	-	123 905
Przychody związane z zarządzaniem wierzytelnościami i windykacją pakietów prowadzoną na zlecenie	-	79 363	79 363
Udziały w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	-	11 711	11 711
Przychody z tyt. usług prawnych	349	75	424
Przychody z pozostałych usług	2 264	717	2 981
Pozostałe przychody operacyjne	1 005	311	1 316
Koszty ogólno-administracyjne	(48 647)	(45 394)	(94 041)
Amortyzacja	(1 251)	(1 732)	(2 983)
Pozostałe koszty operacyjne - pozostałe	(72)	(38)	(110)
Wynik na sprzedaży aktywów finansowych	6	-	6
Przychody finansowe	69	33	102
Koszty finansowe	(11 642)	(1 075)	(12 717)
Zysk brutto	65 986	43 971	109 957
Podatek dochodowy	16 276	(5 922)	10 354
Zysk netto	82 262	38 049	120 311
EBIT	77 553	45 013	122 566
marża EBIT	60,81%	48,83%	55,79%
EBITDA	78 804	46 745	125 549
marża EBITDA	61,80%	50,71%	57,15%
Cash EBITDA	89 533	46 745	136 278
marża Cash EBITDA	70,21%	50,71%	62,03%

- (1) Spółka oblicza wskaźnik EBIT danego segmentu jako zysk na działalności operacyjnej danego segmentu.
- (2) Spółka oblicza wskaźnik marża EBIT danego segmentu jako stosunek zysku na działalności operacyjnej do przychodów operacyjnych ogółem.
- (3) Spółka oblicza wskaźnik EBITDA danego segmentu jako zysk na działalności operacyjnej po wyeliminowaniu amortyzacji danego segmentu.
- (4) Spółka oblicza wskaźnik marża EBITDA danego segmentu jako stosunek zysku na działalności operacyjnej po wyeliminowaniu amortyzacji do przychodów operacyjnych ogółem.
- (5) Spółka oblicza wskaźnik Cash EBITDA danego segmentu jako zysk na działalności operacyjnej danego segmentu po wyeliminowaniu amortyzacji, amortyzacji ceny nabycia oraz aktualizacji wartości portfeli danego segmentu.
- (6) Spółka oblicza wskaźnik marża Cash EBITDA danego segmentu jako stosunek zysku na działalności operacyjnej danego segmentu po wyeliminowaniu amortyzacji, amortyzacji ceny nabycia oraz aktualizacji wartości portfeli danego segmentu do przychodów operacyjnych ogółem.

Grupa Kapitałowa GetBack
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31.12.2016, 31.12.2015 oraz 31.12.2014
(dane w tys. zł)

Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31.12.2014 w podziale na segmenty:

<i>Działalność kontynuowana</i>	Segment funduszy własnych	Segment funduszy zewnętrznych	Razem
Przychody z nabytych pakietów wierzytelności	94 856	-	94 856
Przychody związane z zarządzaniem wierzytelnościami i windykacją pakietów prowadzoną na zlecenie	-	11 614	11 614
Udziały w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	-	(12)	(12)
Przychody z tyt. usług prawnych	-	34	34
Przychody z inwestycji w fundusze sekurytyzacyjne	-	15	15
Przychody z pozostałych usług	10	993	1 003
Pozostałe przychody operacyjne	29	30	59
Koszty ogólnoadministracyjne	(34 929)	(6 782)	(41 711)
Amortyzacja	(1 070)	(314)	(1 384)
Pozostałe koszty operacyjne - pozostałe	(174)	(5)	(179)
Wynik na sprzedaży aktywów finansowych	-	-	-
Przychody finansowe	218	62	280
Koszty finansowe	(9 251)	(1 086)	(10 337)
Zysk brutto	49 689	4 549	54 238
Podatek dochodowy	(11 359)	1 407	(9 952)
Zysk netto	38 330	5 956	44 286
EBIT	58 722	5 573	64 295
marża EBIT	61,88%	43,97%	59,77%
EBITDA	59 792	5 887	65 679
marża EBITDA	63,01%	46,45%	61,06%
Cash EBITDA	51 007	5 887	56 894
marża Cash EBITDA	53,75%	46,45%	52,89%

- (1) Spółka oblicza wskaźnik EBIT danego segmentu jako zysk na działalności operacyjnej danego segmentu.
- (2) Spółka oblicza wskaźnik marża EBIT danego segmentu jako stosunek zysku na działalności operacyjnej do przychodów operacyjnych ogółem.
- (3) Spółka oblicza wskaźnik EBITDA danego segmentu jako zysk na działalności operacyjnej po wyeliminowaniu amortyzacji danego segmentu.
- (4) Spółka oblicza wskaźnik marża EBITDA danego segmentu jako stosunek zysku na działalności operacyjnej po wyeliminowaniu amortyzacji do przychodów operacyjnych ogółem.
- (5) Spółka oblicza wskaźnik Cash EBITDA danego segmentu jako zysk na działalności operacyjnej danego segmentu po wyeliminowaniu amortyzacji, amortyzacji ceny nabycia oraz aktualizacji wartości portfeli danego segmentu.
- (6) Spółka oblicza wskaźnik marża Cash EBITDA danego segmentu jako stosunek zysku na działalności operacyjnej danego segmentu po wyeliminowaniu amortyzacji, amortyzacji ceny nabycia oraz aktualizacji wartości portfeli danego segmentu do przychodów operacyjnych ogółem.

Dane skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej w podziale na segmenty na dzień 31.12.2016, 31.12.2015 i 31.12.2014:

Aktywa segmentu na 31.12.2016	Segment funduszy własnych	Segment funduszy zewnętrznych	Korekty konsolidacyjne	Razem
Aktywa segmentu	1 451 124	351 868	(288 643)	1 514 349
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	-	106 190	-	106 190
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 019	-	-	10 019
Aktywa ogółem	1 461 143	458 058	(288 643)	1 630 558

Aktywa segmentu na 31.12.2015	Segment funduszy własnych	Segment funduszy zewnętrznych	Korekty konsolidacyjne	Razem
Aktywa segmentu	613 377	66 784	(102 621)	577 540
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	-	77 180	-	77 180
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	673	-	-	673
Aktywa ogółem	614 050	143 964	(102 621)	655 393

Aktywa segmentu na 31.12.2014	Segment funduszy własnych	Segment funduszy zewnętrznych	Korekty konsolidacyjne	Razem
Aktywa segmentu	241 883	30 625	(48 442)	224 066
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	-	65 469	-	65 469
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-	-
Aktywa ogółem	241 883	96 094	(48 442)	289 535

8 Przychody netto

Przychody netto	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Przychody z nabytych pakietów wierzytelności	333 668	122 455	87 729
Przychody pozostałe z pakietów wierzytelności	7	1 450	7 127
Przychody z tytułu zarządzania portfelami wierzytelności	86 969	78 755	10 878
Przychody z usług prawnych	271	424	34
Przychody z usług windykacyjnych	502	608	736
Przychody z inwestycji w fundusze sekurytyzacyjne	-	-	15
Przychody z pozostałych usług	1 254	2 981	1 003
Razem	422 671	206 673	107 522

Zgodnie z przyjętymi przez Grupę zasadami rachunkowości przychody i zyski z tytułu portfeli wierzytelności wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy prezentowane są w przychodach operacyjnych jako przychody z nabytych pakietów.

Przychody pakietów wierzytelności	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Odzyski z portfeli wierzytelności	323 167	134 335	86 071
Amortyzacja portfeli	(45 925)	(15 387)	(9 519)
Aktualizacja wartości portfeli	56 426	4 658	18 304
Weryfikacja prognoz	57 848	17 564	18 304
Zmiana stopy dyskontowej	(1 422)	(12 906)	-
Razem	333 668	123 606	94 856

Odzyski z portfeli wierzytelności obejmują wpłaty od osób zadłużonych skorygowane o wzrost bądź spadek zobowiązań wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat. Amortyzacja portfeli prezentuje amortyzację ceny nabycia portfeli. Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności wynika ze zmiany prognoz zdyskontowanych oczekiwanych przepływów pieniężnych, zmian poziomu kosztów związanych z windykacją oraz zmiany stopy dyskontowej.

Na przychody z usług windykacyjnych składają się prowizje, które wynoszą od 1,5% do 15% windykowanych kwot w 2016 roku (2015: 2,5% - 14%, 2014: 2% - 25%). Wysokość prowizji zależy od przeterminowania sprawy.

9 Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Zmiana proporcji VAT	8	-	-
Zysk na okazijnym nabyciu	2 601	996	-
Zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	3	56	-
Najem pomieszczeń	8	10	13
Odszkodowanie z tytułu rozwiązania umowy serwisowej	584	-	-
Nadwyżka powstała po rozwiązaniu rezerwy na koszty	1 038	-	-
Pozostałe	178	254	46
Razem	4 420	1 316	59

10 Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Koszty reprezentacji i reklamy	(2 764)	(1 360)	(615)
Zużycie materiałów i energii	(5 347)	(4 100)	(2 129)
Podatki i opłaty	(14 894)	(10 940)	(9 494)
Szkolenie pracowników	(527)	(597)	(110)
Podróże służbowe	(833)	(785)	(283)
Ubezpieczenia rzeczowe	(330)	(204)	(103)
Pozostałe	(997)	(118)	(179)
Razem	(25 692)	(18 104)	(12 913)

11 Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych

Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Wynagrodzenia	(65 581)	(40 504)	(15 928)
Koszty ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń	(11 855)	(8 082)	(2 715)
Składka na PFRON	(665)	(448)	(147)
Razem	(78 101)	(49 034)	(18 790)

12 Usługi obce

Usługi obce	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Najem, dzierżawa	(6 584)	(2 765)	(1 152)
Usługi telekomunikacyjne i pocztowe	(22 364)	(8 061)	(2 889)
Usługi prawne, zarządzania	(6 108)	(3 758)	(1 959)
Usługi doradztwa i ekspertyz (w tym IT)	(12 578)	(3 795)	(2 859)
Usługi ochrony i porządkowe	(436)	(330)	(193)
Usługi serwisowe	(19 770)	(7 162)	(713)
Usługi bankowe	(594)	(312)	(179)
Pozostałe usługi obce	(3 354)	(830)	(243)
Razem	(71 788)	(27 013)	(10 187)

13 Wynik na sprzedaży aktywów finansowych

W 2016 r. ujemny wynik na sprzedaży aktywów finansowych w kwocie -32 tys. zł powstał w wyniku sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych funduszu Getback Windykacji Platynium NSFIZ oraz udziałów w spółkach: Bergden Assets SCSp oraz Neum Pretium sp. z o.o. sp. k.

W 2015 r. w wyniku na sprzedaży aktywów finansowych, w kwocie 6 tys. zł, zaprezentowany został wynik ze sprzedaży przez spółkę Bakura sp. z o.o. SKA spółek: Bakura sp. z o.o. Debitum sp.k. (dawniej Debitum Investment sp. z o.o. sp.k.), Bakura sp. z o.o. Vinita Investments sp. z o.o. sp.k. (dawniej Vinita Investments sp. z o.o. sp.k.) oraz Bakura sp. z o.o. sp.k.

Grupa nie osiągała wyników na sprzedaży instrumentów finansowych w 2014 roku.

14 Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek i należności	4	-	-
Przychody z tytułu odsetek od lokat bankowych	218	100	280
Różnice kursowe	74	-	-
Pozostałe przychody finansowe	791	2	-
Razem	1 087	102	280

Koszty finansowe	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Odsetki od obligacji	(28 320)	(10 136)	(7 972)
Koszty obsługi obligacji	(7 069)	(1 161)	(765)
Pozostałe koszty z tytułu odsetek	(6 313)	(732)	(532)
Różnice kursowe	(975)	(337)	(116)
Pozostałe koszty finansowe	(1 942)	(351)	(952)
Razem	(44 619)	(12 717)	(10 337)

15 Podatek dochodowy

Podstawowe składniki obciążenia podatkowego	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat			
Bieżący podatek dochodowy	(230)	(2 925)	(263)
Bieżące obciążenie podatkowe	(230)	(2 925)	(263)
<u>Odroczony podatek dochodowy</u>	9 314	13 279	(9 689)
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	9 314	13 279	(10 174)
Strata podatkowa z lat ubiegłych	-	-	485
Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z zysków lub strat	9 084	10 354	(9 952)
Skonsolidowany kapitał własny			
Bieżący podatek dochodowy	-	-	-
<u>Odroczony podatek dochodowy</u>	-	-	-
Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanym kapitale własnym	-	-	-
Razem podstawowe składniki obciążenia podatkowego	9 084	10 354	(9 952)

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej za okresy zakończone dnia 31.12.2016, 31.12.2015 oraz dnia 31.12.2014 przedstawia się następująco:

Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	191 176	109 957	54 238
Podatek wg stawki obowiązującej w Polsce wynoszącej 19%	(35 562)	(22 950)	(9 125)
Wpływ różnych stawek opodatkowania obowiązujących w innych krajach	(660)	1 735	(993)
Przychody niepodlegające opodatkowaniu	53 922	34 615	1 672
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	(8 970)	(7 540)	(1 202)
Nieujęte straty podatkowe	74	11	559
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	(57)	322	-
Inne pozycje wpływające na wysokość obciążenia podatkowego (w tym niezawiązane aktywo na odroczony podatek dochodowy)	337	4 161	(863)
Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z zysków lub strat	9 084	10 354	(9 952)
Efektywna stopa podatkowa	(4,8%)	(9,4%)	18,3%

Przepisy dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych, fizycznych, czy składek na ubezpieczenia społeczne podlegają częstym zmianom, wskutek czego niejednokrotnie brak jest odniesienia do utrwalonych regulacji bądź precedensów prawnych. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do

interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno między organami państwowymi, jak i między organami państwowymi i przedsiębiorstwami. Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar, a ustalone w wyniku kontroli dodatkowe kwoty zobowiązań muszą zostać wpłacone wraz z wysokimi odsetkami. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym. Rozliczenia podatkowe w Polsce mogą zostać poddane kontroli przez okres pięciu lat. W efekcie kwoty wykazane w sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie w późniejszym terminie po ostatecznym ustaleniu ich wysokości przez organa skarbowe.

Stawka podatku dochodowego od osób prawnych w 2016, 2015 oraz 2014 roku w Polsce wynosiła 19%, w Rumunii 16%.

W Polsce straty podatkowe można rozliczać przez 5 lat, a kwota odliczenia nie może być wyższa niż 50% podstawy opodatkowania w danym roku podatkowym.

Straty podatkowe i okresy, w których mogą zostać rozliczone kształtują się następująco:

	Data przedawnienia się straty	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Strata podatkowa z 2013 r.	2018-12-31	2 942	2 942	5 497
Strata podatkowa z 2014 r.	2019-12-31	59	59	-
Strata podatkowa z 2015 r.	2020-12-31	39	-	-
Strata podatkowa z 2016 r.	2021-12-31	30 198	-	-
Razem		33 238	3 001	5 497
Obowiązująca stawka podatkowa		19%	19%	19%
Potencjalna korzyść z tytułu strat podatkowych		6 315	570	1 044

Aktywa/rezerwy z tytułu podatku odroczonego

	Stan na dzień 01.01.2016	Zmiany w okresie		Stan na dzień 31.12.2016
		Odniesione na wynik finansowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	
<u>Rezerwy na podatek odroczony</u>				
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 193	(248)	(32)	913
Przychody z portfela własnego	-	119	-	119
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	599	(449)	-	150
Pozostałe	111	683	-	794
Rezerwy na podatek odroczony	1 903	105	(32)	1 976
<u>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</u>				
Rzeczowe aktywa trwałe	21	112	-	133
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	403	678	-	1 081
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 017	872	-	1 889
Odsetki od zobowiązań	474	690	-	1 164
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	510	6 706	-	7 216
Różnice kursowe	91	172	-	263
Pozostałe	60	189	-	249
Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego	2 576	9 419	-	11 995
Uznanie / (obciążenie) z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujęte w sprawozdaniu z zysków lub strat	-	9 314	-	-
Uznanie / (obciążenie) z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujęte w kapitale własnym	-	-	32	-
Aktywa / (Rezerwy) z tytułu podatku odroczonego wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	673	9 314	32	10 019

Grupa Kapitałowa GetBack
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31.12.2016, 31.12.2015 oraz 31.12.2014
(dane w tys. zł)

	Stan na dzień 01.01.2015	Zmiany w okresie		Stan na dzień 31.12.2015
		Odniesione na wynik finansowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	
<u>Rezerwy na podatek odroczony</u>				
Rzeczowe aktywa trwałe	41	(41)	-	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	11 816	(10 610)	(13)	1 193
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	75	524	-	599
Pozostałe	3 563	(3 452)	-	111
Rezerwy na podatek odroczony	15 495	(13 579)	(13)	1 903
<u>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</u>				
Rzeczowe aktywa trwałe	-	21	-	21
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	542	(139)	-	403
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	466	551	-	1 017
Odsetki od zobowiązań	390	84	-	474
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	1 044	(534)	-	510
Różnice kursowe	22	69	-	91
Pozostałe	412	(352)	-	60
Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego	2 876	(300)	-	2 576
Uznanie / (obciążenie) z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujęte w sprawozdaniu z zysków lub strat	-	13 279	-	-
Uznanie / (obciążenie) z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujęte w kapitale własnym	-	-	13	-
Aktywa / (Rezerwy) z tytułu podatku odroczonego wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	(12 619)	13 279	13	673

	Stan na dzień 01.01.2014	Zmiany w okresie		Stan na dzień 31.12.2014
		Odniesione na wynik finansowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	
<u>Rezerwy na podatek odroczony</u>				
Rzeczowe aktywa trwałe	37	4	-	41
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	3 906	7 903	7	11 816
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	-	75	-	75
Pozostałe	-	3 563	-	3 563
Rezerwy na podatek odroczony	3 943	11 545	7	15 495
<u>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</u>				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	13	528	-	542
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	100	366	-	466
Odsetki od zobowiązań	309	81	-	390
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	559	485	-	1 044
Różnice kursowe	-	22	-	22
Pozostałe	38	374	-	412
Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego	1 019	1 856	-	2 876
Uznanie / (obciążenie) z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujęte w sprawozdaniu z zysków lub strat	-	(9 689)	-	-
Uznanie / (obciążenie) z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujęte w kapitale własnym	-	-	(7)	-
Aktywa / (Rezerwy) z tytułu podatku odroczonego wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	(2 923)	(9 689)	(7)	(12 619)

Ujemne różnice przejściowe nie przedawniają się zgodnie z obowiązującymi przepisami podatkowymi. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zostały rozpoznane przy założonej stopie procentowej 19% dla różnic przejściowych i strat podatkowych wygenerowanych przez jednostki mające siedzibę w Polsce.

Grupa Kapitałowa GetBack
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31.12.2016, 31.12.2015 oraz 31.12.2014
(dane w tys. zł)

16 Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Grunty i budynki	824	545	142
Maszyny i urządzenia	7 360	6 395	1 966
Środki transportu	4 311	2 133	1 111
Pozostałe środki trwałe	699	614	290
Środki trwałe w budowie	92	14	14
Rzeczowe aktywa trwałe, ogółem	13 286	9 701	3 523

Zmiany środków trwałych za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31.12.2016	Grunty i budynki	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Ogółem
Wartość początkowa						
Saldo otwarcia na dzień 01.01.2016	584	8 765	3 509	708	14	13 580
Zwiększenia, w tym:	346	3 757	3 529	257	355	8 244
Nabycie, w tym:	69	3 741	3 529	257	355	7 951
- w leasingu	-	813	3 529	-	-	4 342
Przeniesienie ze środków trwałych w budowie	277	-	-	-	-	277
Różnice kursowe	-	16	-	-	-	16
Zmniejszenia, w tym:	-	(90)	(72)	(15)	(277)	(454)
Likwidacja i sprzedaż, darowizna	-	(90)	(72)	(15)	-	(177)
Inne	-	-	-	-	(277)	(277)
Saldo zamknięcia na dzień 31.12.2016	930	12 432	6 966	950	92	21 370
Umorzenie						
Saldo otwarcia na dzień 01.01.2016	39	2 370	1 376	94	-	3 879
Zwiększenia, w tym:	67	2 850	1 319	172	-	4 408
Amortyzacja okresu	67	2 845	1 319	172	-	4 403
Różnice kursowe	-	5	-	-	-	5
Zmniejszenia, w tym:	-	(148)	(40)	(15)	-	(203)
Likwidacja i sprzedaż	-	(148)	(40)	(15)	-	(203)
Saldo zamknięcia na dzień 31.12.2016	106	5 072	2 655	251	-	8 084
Wartość netto						
Saldo otwarcia na dzień 01.01.2016	545	6 395	2 133	614	14	9 701
Saldo zamknięcia na dzień 31.12.2016	824	7 360	4 311	699	92	13 286

Zmiany środków trwałych za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31.12.2015	Grunty i budynki	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Ogółem
Wartość początkowa						
Saldo otwarcia na dzień 01.01.2015	156	3 002	1 822	417	14	5 411
Zwiększenia, w tym:	428	6 018	1 882	655	413	9 396
Nabycie, w tym:	15	5 711	1 882	655	412	8 675
- w leasingu	-	-	1 882	35	-	1 917
Przeniesienie ze środków trwałych w budowie	413	-	-	-	-	413
Różnice kursowe	-	-	-	-	1	1
Inne	-	307	-	-	-	307
Zmniejszenia, w tym:	-	(255)	(195)	(364)	(413)	(1 227)
Likwidacja i sprzedaż, darowizna	-	(253)	(195)	(74)	-	(522)
Różnice kursowe	-	(2)	-	-	-	(2)
Inne	-	-	-	(290)	(413)	(703)
Saldo zamknięcia na dzień 31.12.2015	584	8 765	3 509	708	14	13 580
Umorzenie						
Saldo otwarcia na dzień 01.01.2015	14	1 036	711	127	-	1 888
Zwiększenia, w tym:	25	1 442	821	90	-	2 378
Amortyzacja okresu	25	1 316	821	90	-	2 252
Inne	-	126	-	-	-	126
Zmniejszenia, w tym:	-	(108)	(156)	(123)	-	(387)
Likwidacja i sprzedaż	-	(108)	(156)	(14)	-	(278)
Inne	-	-	-	(109)	-	(109)
Saldo zamknięcia na dzień 31.12.2015	39	2 370	1 376	94	-	3 879
Wartość netto						
Saldo otwarcia na dzień 01.01.2015	142	1 966	1 111	290	14	3 523
Saldo zamknięcia na dzień 31.12.2015	545	6 395	2 133	614	14	9 701

Grupa Kapitałowa GetBack
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31.12.2016, 31.12.2015 oraz 31.12.2014
(dane w tys. zł)

Zmiany środków trwałych za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31.12.2014	Grunty i budynki	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Środki trwałe w budowie	Pozostałe środki trwałe	Ogółem
Wartość początkowa						
Saldo otwarcia na dzień 01.01.2014	20	1 963	980	-	-	2 963
Zwiększenia, w tym:	136	1 085	866	417	14	2 518
Nabycie, w tym:	136	1 085	866	371	14	2 472
- w leasingu	-	43	866	-	-	909
Inne	-	-	-	46	-	46
Zmniejszenia, w tym:	-	(46)	(24)	-	-	(70)
Inne	-	-	(24)	-	-	(24)
Transfery	-	(46)	-	-	-	(46)
Saldo zamknięcia na dzień 31.12.2014	156	3 002	1 822	417	14	5 411
Umorzenie						
Saldo otwarcia na dzień 01.01.2014	3	547	246	-	-	796
Zwiększenia, w tym:	11	524	465	127	-	1 127
Amortyzacja okresu	11	524	465	92	-	1 092
Inne	-	-	-	35	-	35
Zmniejszenia, w tym:	-	(35)	-	-	-	(35)
Transfery	-	(35)	-	-	-	(35)
Saldo zamknięcia na dzień 31.12.2014	14	1 036	711	127	-	1 888
Wartość netto						
Saldo otwarcia na dzień 01.01.2014	17	1 416	734	-	-	2 167
Saldo zamknięcia na dzień 31.12.2014	142	1 966	1 111	290	14	3 523

W 2016 r. i w 2015 r., a także w 2014 r. odpisy aktualizujące nie wystąpiły. Wartość bilansowa środków użytkowanych na mocy umów leasingu finansowego z opcją zakupu na dzień 31.12.2016 wyniosła 5 296 tys. zł (31.12.2015: 2 356 tys. zł, 31.12.2014: 1 931 tys. zł). Wymienione rzeczowe aktywa trwałe stanowią jednocześnie zabezpieczenie zobowiązań z tytułu leasingu finansowego (nota 27). Na dzień bilansowy Grupa nie posiadała zobowiązań umownych do nabycia rzeczowych aktywów trwałych w przyszłości.

17 Wartości niematerialne

Wartości niematerialne	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Koszty prac rozwojowych	4 655	3 364	850
Patenty i licencje	33 067	5 045	1 227
Nakłady na wartości niematerialne	974	1 412	50
Inne	76	34	8
Wartości niematerialne, ogółem	38 772	9 855	2 135

Zmiany wartości niematerialnych za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31.12.2016	Koszty prac rozwojowych	Patenty i licencje*	Nakłady na wartości niematerialne	Inne	Ogółem
Wartość początkowa					
Saldo otwarcia na dzień 01.01.2016	3 558	6 153	1 412	61	11 184
Zwiększenia, w tym:	1 533	29 444	28 998	81	60 056
Zwiększenia z tytułu prac rozwojowych prowadzonych we własnym zakresie	1 199	-	-	-	1 199
Nabycie	-	342	28 998	81	29 421
Przeniesienie z inwestycji	-	29 102	-	-	29 102
Inne	334	-	-	-	334
Zmniejszenia, w tym:	-	-	(29 436)	-	(29 436)
Przeniesienie z inwestycji	-	-	(29 436)	-	(29 436)
Saldo zamknięcia na dzień 31.12.2016	5 091	35 597	974	142	41 804
Umorzenie					
Saldo otwarcia na dzień 01.01.2016	194	1 108	-	27	1 329
Zwiększenia, w tym:	242	1 422	-	39	1 703
Amortyzacja okresu	242	1 422	-	39	1 703
Saldo zamknięcia na dzień 31.12.2016	436	2 530	-	66	3 032
Wartość netto					
Saldo otwarcia na dzień 01.01.2016	3 364	5 045	1 412	34	9 855
Saldo zamknięcia na dzień 31.12.2016	4 655	33 067	974	76	38 772

* w tym prawa autorskie do baz danych

Grupa Kapitałowa GetBack
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31.12.2016, 31.12.2015 oraz 31.12.2014
(dane w tys. zł)

Zmiany wartości niematerialnych za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31.12.2015	Koszty prac rozwojowych	Patenty i licencje	Nakłady na wartości niematerialne	Inne	Ogółem
Wartość początkowa					
Saldo otwarcia na dzień 01.01.2015	870	1 820	50	11	2 751
Zwiększenia, w tym:	2 688	4 364	1 434	50	8 536
Zwiększenia z tytułu prac rozwojowych prowadzonych we własnym zakresie	2 688	-	-	-	2 688
Nabycie	-	4 292	1 100	37	5 429
Przeniesienie z inwestycji	-	72	-	-	72
Inne	-	-	334	13	347
Zmniejszenia, w tym:	-	(31)	(72)	-	(103)
Inne	-	(31)	(72)	-	(103)
Saldo zamknięcia na dzień 31.12.2015	3 558	6 153	1 412	61	11 184
Umorzenie					
Saldo otwarcia na dzień 01.01.2015	20	593	-	3	616
Zwiększenia, w tym:	174	546	-	24	744
Amortyzacja okresu	174	546	-	11	731
Inne	-	-	-	13	13
Zmniejszenia, w tym:	-	(31)	-	-	(31)
Inne	-	(31)	-	-	(31)
Saldo zamknięcia na dzień 31.12.2015	194	1 108	-	27	1 329
Wartość netto					
Saldo otwarcia na dzień 01.01.2015	850	1 227	50	8	2 135
Saldo zamknięcia na dzień 31.12.2015	3 364	5 045	1 412	34	9 855

Zmiany wartości niematerialnych za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31.12.2014	Koszty prac rozwojowych	Patenty i licencje	Nakłady na wartości niematerialne	Inne	Ogółem
Wartość początkowa					
Saldo otwarcia na dzień 01.01.2014	36	1 172	85	-	1 293
Zwiększenia, w tym:	834	651	286	11	1 782
Nabycie	834	330	286	8	1 458
Inne	-	321	-	3	324
Zmniejszenia, w tym:	-	(3)	(321)	-	(324)
Inne	-	(3)	(321)	-	(324)
Saldo zamknięcia na dzień 31.12.2014	870	1 820	50	11	2 751
Umorzenie					
Saldo otwarcia na dzień 01.01.2014	2	322	-	-	324
Zwiększenia, w tym:	18	272	-	3	293
Amortyzacja okresu	18	272	-	2	292
Inne	-	-	-	1	1
Zmniejszenia, w tym:	-	(1)	-	-	(1)
Inne	-	(1)	-	-	(1)
Saldo zamknięcia na dzień 31.12.2014	20	593	-	3	616
Wartość netto					
Saldo otwarcia na dzień 01.01.2014	34	850	85	-	969
Saldo zamknięcia na dzień 31.12.2014	850	1 227	50	8	2 135

W 2016 r. i w 2015 r. odpisy aktualizujące nie wystąpiły.

Na dzień bilansowy nie występują wartości niematerialne, do których tytuł prawny podlega ograniczeniu oraz wartości niematerialne zastawione tytułem zabezpieczenia zobowiązań.

Grupa na dzień 31.12.2016, 31.12.2015 i 31.12.2014 nie posiadała zobowiązań umownych do nabycia wartości niematerialnych w przyszłości.

Wartość firmy

Głównym czynnikiem, które doprowadził do ujęcia wartości firmy jest m.in. oczekiwana synergia łączących się działalności jednostek w ramach Grupy, wynikająca ze sprawowania kontroli i zarządzania portfelami nabytej jednostki przez GetBack.

Grupa Kapitałowa GetBack
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31.12.2016, 31.12.2015 oraz 31.12.2014
(dane w tys. zł)

Na dzień 31 grudnia 2016 roku wartość firmy wyniosła 8.879 tys. zł i powstała wskutek nabycia przez GetBack S.A. 100% certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych przez EGB Wierzytelności 1 NSFIZ (obecnie: GetPro NSFIZ) w dniu 29 kwietnia 2016.

Szczegóły dotyczące rozliczenia nabycia ujawniono w nocie 34.

Wartość firmy będzie podlegała testom na utratę wartości w kolejnych okresach sprawozdawczych.

18 Inwestycje

Inwestycje w jednostki stowarzyszone

Podmioty stowarzyszone na dzień 31.12.2016, 31.12.2015 i 31.12.2014 zostały określone w nocie nr 2.

Zmiany w inwestycjach w jednostki stowarzyszone	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Wartość inwestycji w jednostki stowarzyszone na początek okresu	77 180	65 469	-
Nabycie jednostki	39 672	-	65 481
Udział w zyskach (stratach)	(10 662)	11 711	(12)
Wartość jednostek stowarzyszonych - stan na koniec okresu	106 190	77 180	65 469
Wartość inwestycji w jednostki stowarzyszone na koniec okresu	106 190	77 180	65 469

Skrócone informacje o jednostkach stowarzyszonych wykazywanych metodą praw własności:

na dzień 31.12.2016

Nazwa jednostki	Wartość aktywów	Wartość zobowiązań	Wartość przychodów	Zysk/ (strata) netto	% udziałów
Omega Wierzytelności NSFIZ	343 781	17 795	29 238	(22 967)	20,0%
Trigon Profit XIV NSFIZ	40 473	406	6 589	2 447	20,0%
Trigon Profit XV NSFIZ	35 416	465	5 520	2 192	20,0%
Trigon Profit XVI NSFIZ	32 668	764	4 468	1 329	20,0%
Trigon Profit XVIII NSFIZ	60 005	1 389	5 669	1 735	20,0%
Trigon Profit XXI NSFIZ	29 574	880	3	(6)	20,0%
CENTAURIS Windykacji NS FIZ	3 000	0	0	0	26,7%

na dzień 31.12.2015

Nazwa jednostki	Wartość aktywów	Wartość zobowiązań	Wartość przychodów	Zysk/ (strata) netto	% udziałów
Omega Wierzytelności NFIZ	390 525	4 565	1 415	58 577	20,0%

na dzień 31.12.2014

Nazwa jednostki	Wartość aktywów	Wartość zobowiązań	Wartość przychodów	Zysk/ (strata) netto	% udziałów
Omega Wierzytelności NFIZ	459 736	132 354	83	(59)	20,0%

Jednostki stowarzyszone Grupy są to Fundusze inwestujące w portfele wierzytelności. Nie posiadają aktywów trwałych, a przedstawiona wartość aktywów to wartość aktywów obrotowych. Fundusze te nie posiadają zobowiązań długoterminowych, dlatego przedstawiona wartość zobowiązań to wartość zobowiązań krótkoterminowych.

Wartość godziwa certyfikatów inwestycyjnych funduszy przypadająca Grupie Kapitałowej została określona na podstawie wycen dokonanych przez emitentów certyfikatów i na 31.12.2016 wyniosła 106 190 tys. zł (31.12.2015: 77 180 tys. zł, 31.12.2014: 65 469 tys. zł). Wynika ona z oszacowania wartości instrumentów finansowych, w które zainwestował fundusz.

Udziały w zyskach jednostek stowarzyszonych Grupy są obliczone na podstawie różnicy w wycenie certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych między dniem nabycia certyfikatów inwestycyjnych (w przypadku certyfikatów nabytych w trakcie roku obrotowego) lub wartości na początku roku obrotowego a dniem bilansowym oraz zgodnie z procentowym udziałem Spółki w jednostce. Na wycenę certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych poza wynikiem bieżącym funduszy inwestycyjnych zamkniętych, wpływ mogą mieć również inne zdarzenia (w tym np. wypłata dywidendy w 2016 r. w Funduszu Omega NSFIZ z zysku z lat ubiegłych).

Inwestycje w fundusze sekurytyzacyjne

W inwestycjach w fundusze sekurytyzacyjne zostały zaprezentowane certyfikaty inwestycyjne funduszy sekurytyzacyjnych będące w posiadaniu GetBack, których wartość godziwa wyniosła 34 067 tys. zł na 31.12.2016 r. (31.12.2015: 505 tys. zł, 31.12.2014: 684 tys. zł).

19 Rozliczenia międzyokresowe czynne

Rozliczenia międzyokresowe czynne - długoterminowe	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Poniesione koszty emisji obligacji	91	155	79
Pozostałe	41	-	-
Razem	132	155	79

Rozliczenia międzyokresowe czynne - krótkoterminowe	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Koszty projektu: "Aktywacja dłużników poprzez marketing windykacyjny"	1 096	675	-
Koszty projektu: "Aktywacja dłużników poprzez działania komornicze"	-	935	-
Licencje	637	918	102
Rozliczane w czasie wydatki	14 361	-	-
Koszty niezakończonych prac rozwojowych	-	-	334
Rezerwa na koszt odszkodowania	1 374	-	-
Pozostałe	732	322	170
Razem	18 200	2 850	606

20 Portfele wierzytelności

Portfele wierzytelności obejmują aktywa finansowe wyceniane do wartości godziwej przez wynik finansowy, na które składają się nabyte pakiety wierzytelności w kwocie 1 019 632 tys. zł na 31.12.2016 (31.12.2015: 422 292 tys. zł, 31.12.2014: 188 186 tys. zł). Zasady wyceny nabytych pakietów wierzytelności opisano w notce 4.13.

Nabyte pakiety wierzytelności dzielą się na następujące najważniejsze kategorie:

Zakupione pakiety wierzytelności	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Kredyty bankowe	801 453	343 894	128 261
Rachunki za usługi telekomunikacyjne	133 975	48 947	49 917
Pożyczki gotówkowe (niebankowe)	18 485	6 167	4 105
Pakiety mieszane	65 719	23 284	5 903
Razem	1 019 632	422 292	188 186

Przy wycenie pakietów wierzytelności przyjęto poniższe założenia:

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Stopa dyskontowa	1,2% - 86,5%	1,2% - 86,5%	15%
Okres, za który oszacowano wpływy	styczeń 2017 – grudzień 2026	styczeń 2016 – wrzesień 2025	styczeń 2014 – grudzień 2021

Część pakietów wierzytelności jest zabezpieczona wpisem do hipoteki (pakiety kredytów hipotecznych) lub zastawem rejestrowym (pakiety kredytów samochodowych).

Grupa na koniec każdego kwartału dokonuje aktualizacji, o ile jest to zasadne, następujących parametrów stanowiących podstawę szacowania zdyskontowanych oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych:

- stopa dyskontowa – wzrost stopy wpływa na zmniejszenie wartości godziwej;
- okres, za który oszacowano przepływy pieniężne – wydłużenie tego okresu powoduje zmniejszenie wartości godziwej pakietów wierzytelności;
- wartość oczekiwanych, przyszłych przepływów w oparciu o dostępne aktualne informacje oraz aktualnie wykorzystywane narzędzia windykacji – wzrost wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych powoduje wzrost wartości godziwej.

Grupa Kapitałowa GetBack
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31.12.2016, 31.12.2015 oraz 31.12.2014
(dane w tys. zł)

Zmiany wartości księgowej netto nabytych pakietów wierzytelności kształtowały się następująco:

Zmiany wartości księgowej netto nabytych pakietów wierzytelności za okres	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 01.01	422 292	188 186	114 507
Nabycie pakietów netto	564 735	232 190	42 739
Korekta ceny nabycia z tytułu opłat sądowych i zaliczek komorniczych	21 015	12 814	22 113
Wpłaty od osób zadłużonych	(334 580)	(136 291)	(86 642)
Wzrost/(spadek) zobowiązań wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat	11 413	1 956	571
Przychody z pakietów nabytych - wpłaty	277 242	118 948	76 552
Różnice z przeliczenia wyników z portfeli w walutach obcych	1 089	(169)	42
Aktualizacja wartości	56 426	4 658	18 304
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 31.12	1 019 632	422 292	188 186

Nabyte pakiety wierzytelności o wartości księgowej 153 904 tys. zł na dzień 31.12.2016 (51 306 tys. zł na 31.12.2015, 43 991 tys. zł na dzień 31.12.2014) stanowią zabezpieczenie zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji (nota 27).

Nabyte pakiety wierzytelności	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Portfele niezabezpieczone	951 237	383 307	175 875
Portfele zabezpieczone	68 395	38 985	12 311
Razem	1 019 632	422 292	188 186

Część pakietów wierzytelności jest zabezpieczona wpisem do hipoteki (pakiety kredytów hipotecznych) lub zastawem rejestrowym (pakiety kredytów samochodowych).

21 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe krótkoterminowe	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Należności z tytułu dostaw i usług	269 678	74 567	5 019
Należności z tytułu podatków innych niż podatek dochodowy	3 681	3 252	2 051
Pozostałe należności	20 064	350	28
Zaliczki, kaucje	2 253	303	4 808
Należności z tytułu udzielonych pożyczek	3 725	-	-
Razem	299 401	78 472	11 906

Pozostałe należności długoterminowe	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Kaucje	1 599	1 107	-
Należności z tytułu udzielonych pożyczek	8 359	-	-
Razem	9 958	1 107	-

Zmiany wartości księgowej netto udzielonych pożyczek kształtowały się następująco:

Zmiany wartości księgowej netto udzielonych pożyczek w okresie	01.01.2016- 31.12.2016	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Należności z tytułu udzielonych pożyczek na dzień 01.01.	-	-	-
Wartość udzielonych pożyczek (netto)	55 594	-	-
Spląty pożyczek (-)	(45 707)	-	-
Wzrost/(spadek) zobowiązań wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat	1 057	-	-
Przychody z tytułu udzielonych pożyczek - wpłaty	4 007	-	-
Odpis aktualizacyjny	(2 867)	-	-
Należności z tytułu udzielonych pożyczek na dzień 31.12.	12 084	-	-

22 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	70 407	51 291	16 186
Środki pieniężne w drodze	-	-	665
Razem	70 407	51 291	16 851

Środki pieniężne na rachunkach bieżących obejmują także środki o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 4 tys. zł (31.12.2015: 54 tys. zł, 31.12.2014: 41 tys. zł). Kwota ta stanowi środki przekazane przez Getin Noble Bank S.A. na poczet prowadzenia spraw zleconych spółce Kancelaria Prawna GetBack Mariusz Brysik sp.k. przez bank.

Suma środków pieniężnych o ograniczonej możliwości wraz z akredytywą na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosi 3.944 tys. zł.

23 Kapitał zakładowy

Seria / emisja	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej (w tys. zł)	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
Akcje serii A	na okaziciela	4 000 000	800	gotówka	14.03.2012	przysługuje w stosunku do zysku za rok 2012 w przypadku podjęcia odpowiedniej uchwały przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy
Akcje serii B	na okaziciela	6 000 000	1 200	gotówka	14.03.2012	
Akcje serii C	na okaziciela	4 000 000	800	gotówka	08.08.2012	
Akcje serii D	na okaziciela	6 000 000	1 200	gotówka	08.08.2012	
Liczba akcji razem		20 000 000				
Kapitał zakładowy w tys. PLN, razem			4 000			
Wartość nominalna 1 akcji = 0,20 PLN						

Akcje wyemitowane i w pełni opłacone (w tys. sztuk)	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Stan na początek okresu	20 000	20 000	20 000
Stan na koniec okresu	20 000	20 000	20 000

Struktura własności kapitału zakładowego jednostki dominującej na dzień 31.12.2016:

Akcjonariusz	Ilość akcji (w szt)	Wartość nominalna akcji (w tys. zł)	udział (%)
DNLD sp. z o.o.	20 000 000	4 000	100%
Razem	20 000 000	4 000	100%

Struktura własności kapitału zakładowego jednostki dominującej na dzień 31.12.2015 i 31.12.2014:

Akcjonariusz	Ilość akcji (w szt)	Wartość nominalna akcji (w tys. zł)	udział (%)
Idea Expert S.A.	20 000 000	4 000	100%
Razem	20 000 000	4 000	100%

24 Pozostałe kapitały

Pozostałe kapitały	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Kapitał zapasowy i zyski zatrzymane, w tym:	181 763	61 625	17 528
Ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	5 956	5 956	5 956
Zyski zatrzymane (w tym niepodzielony wynik finansowy)	175 807	55 669	11 572
Różnice kursowe	(21)	(44)	43
Pozostałe kapitały, razem	181 742	61 581	17 571

Zmiany w zyskach zatrzymanych	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Stan na początek okresu	55 669	11 572	1 474
Przeniesienie zysku poprzedniego okresu na niepodzielony wynik finansowy	120 138	23 023	(41)
Podział zysku GetBack S.A.	-	21 074	10 139
Stan na koniec okresu, razem	175 807	55 669	11 572

25 Zysk przypadający na jedną akcję

Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję

Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję obliczany jest w oparciu o zysk lub stratę przypadające na zwykłych akcjonariuszy jednostki dominującej poprzez podzielenie zysku lub straty, która na nich przypada przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych występujących w ciągu danego okresu.

Zysk na jedną akcję	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Zysk przypadający na akcjonariuszy zwykłych (w tys. PLN)	200 013	120 138	44 097
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie (w szt.)	20 000 000	20 000 000	20 000 000
Zysk przypadający na jedną akcję (w PLN na akcję)	10,00	6,01	2,20

Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję

Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję obliczany jest w oparciu o zysk lub stratę przypadające na zwykłych akcjonariuszy jednostki dominującej poprzez podzielenie zysku lub straty, która na nich przypada przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych występujących w ciągu danego okresu, skorygowaną o wpływ wszystkich rozwadniających potencjalnych akcji zwykłych.

W Grupie nie występują instrumenty rozwadniające.

Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Zysk przypadający na akcjonariuszy zwykłych (w tys. PLN)	200 013	120 138	44 097
Zysk netto do wyliczenia zysku rozwodnionego	200 013	120 138	44 097
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie (w szt.)	20 000 000	20 000 000	20 000 000
Korekty liczby akcji dla celów wyliczenia zysku rozwodnionego	-	-	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych do wyliczenia zysku rozwodnionego	20 000 000	20 000 000	20 000 000
Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję (w PLN na akcję)	10,00	6,01	2,20

26 Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

Zarząd GetBack proponuje, aby całość wypracowanego w 2016 roku zysku została przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki.

27 Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych, zobowiązania z tytułu leasingu finansowego oraz zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Nota prezentuje dane o zobowiązaniach Grupy z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu. Informacje odnośnie ekspozycji Grupy na ryzyko stopy procentowej przedstawia nota 6.2.

Zobowiązania długoterminowe	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	397 371	121 576	111 676
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	4 485	1 947	1 087
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	45 422	-	-
Razem	447 278	123 523	112 763

Zobowiązania krótkoterminowe	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	407 528	131 957	15 990
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 560	825	652
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	15 780	-	5 133
Razem	424 868	132 782	21 775

Warunki oraz harmonogram spłat zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych:

Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (rok zapadalności)	31.12.2016		31.12.2015		31.12.2014	
	średnia stopa procentowa %	wartość bilansowa	średnia stopa procentowa %	wartość bilansowa	średnia stopa procentowa %	wartość bilansowa
2015	-	-	-	-	6,85%	15 239
2016	-	-	5,99%	131 826	6,82%	77 576
2017	5,53%	407 528	6,92%	15 589	7,40%	10 072
2018	5,88%	195 899	-	-	-	-
2019	5,84%	188 941	5,79%	106 118	6,56%	24 779
2020	6,23%	12 531	-	-	-	-
Razem		804 899		253 533		127 666

Obligacje są zabezpieczone zastawem rejestrowym na nabytych pakietach wierzytelności o wartości księgowej 153 904 tys. zł na 31.12.2016 (na dzień 31.12.2015 zabezpieczenie obligacji wynosiło 51 306 tys. zł, natomiast na dzień 31.12.2014 zabezpieczenie obligacji wyniosło 43 991 tys. zł).

Harmonogram spłat zobowiązań z tytułu leasingu finansowego

Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	31.12.2016		31.12.2015		31.12.2014	
	Oplaty minimalne	Wartość bieżąca opłat	Oplaty minimalne	Wartość bieżąca opłat	Oplaty minimalne	Wartość bieżąca opłat
Do roku	1 905	1 560	1 000	825	745	652
Od roku do 5 lat	4 948	4 485	2 124	1 947	1 206	1 087
Powyżej 5 lat	-	-	-	-	-	-
Razem	6 853	6 045	3 124	2 772	1 951	1 739
Niezrealizowane koszty finansowe (-)	(808)		(352)		(212)	-
Inwestycja leasingowa netto	6 045	6 045	2 772	2 772	1 739	1 739
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	6 045		2 772		1 739	
krótkoterminowe		1 560		825		652
długoterminowe		4 485		1 947		1 087

Grupa Kapitałowa GetBack
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31.12.2016, 31.12.2015 oraz 31.12.2014
(dane w tys. zł)

Ustanowione zabezpieczenia na majątku na dzień 31.12.2016, 31.12.2015 oraz 31.12.2014:

Rodzaj aktywów stanowiących zabezpieczenie 31.12.2016	Rodzaj zobowiązania	Wartość zobowiązań podlegających zabezpieczeniu	Wartość bilansowa aktywów stanowiących zabezpieczenie
Zastaw rejestrowy na zakupionych pakietach, finansowanych obligacjami	obligacje	92 514	153 904
Rzeczowe aktywa trwałe w leasingu finansowym	umowy leasingowe	6 045	5 296
Zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych	kredyt inwestycyjny	59 822	100 857
Zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych	kredyt obrotowy	1 380	47 215
Razem		159 761	307 272

Rodzaj aktywów stanowiących zabezpieczenie 31.12.2015	Rodzaj zobowiązania	Wartość zobowiązań podlegających zabezpieczeniu	Wartość bilansowa aktywów stanowiących zabezpieczenie
Zastaw rejestrowy na zakupionych pakietach, finansowanych obligacjami	obligacje	24 874	51 306
Rzeczowe aktywa trwałe w leasingu finansowym	umowy leasingowe	2 772	2 356
Razem		27 646	53 662

Rodzaj aktywów stanowiących zabezpieczenie 31.12.2014	Rodzaj zobowiązania	Wartość zobowiązań podlegających zabezpieczeniu	Wartość bilansowa aktywów stanowiących zabezpieczenie
Zastaw rejestrowy na zakupionych pakietach, finansowanych obligacjami	obligacje	40 018	43 991
Rzeczowe aktywa trwałe w leasingu finansowym	umowy leasingowe	1 739	1 931
Razem		41 757	45 922

Na dzień 31.12.2016 r. zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek obejmują kredyt w rachunku bieżącym (1 380 tys. zł) oraz kredyt inwestycyjny udzielony spółce GetBack S.A. (59 822 tys. zł). Na dzień 31.12.2015 r. Grupa nie posiadała zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek, a na dzień 31.12.2014 r. zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek obejmowały zobowiązanie z tytułu kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 5 133 tys. zł.

Wartość niewykorzystanych limitów kredytowych na dzień 31.12.2016 r. wyniosła 22 660 tys. zł (na dzień 31.12.2015 wyniosła 6 000 tys. zł, a na dzień 31.12.2014 wyniosła 867 tys. zł).

28 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	30 044	6 245	2 519
Zobowiązania z tytułu nabycia pakietów wierzytelności	129 374	127 373	33 571
Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne	9 766	2 153	1 969
Zobowiązania wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat	16 188	3 177	1 050
Zobowiązania z tytułu podatków i ceł	3 447	916	2 713
Zobowiązanie z tytułu nabycia jednostek zależnych i stowarzyszonych	33 917	32 616	30 300
Pozostałe zobowiązania	632	97	58
Razem	223 368	172 577	72 180

Grupa Kapitałowa GetBack
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31.12.2016, 31.12.2015 oraz 31.12.2014
(dane w tys. zł)

Pozostałe zobowiązania długoterminowe	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Zobowiązania z tytułu nabycia jednostek zależnych i stowarzyszonych	8 000	32 547	-
Zobowiązania z tytułu nabycia pakietów wierzytelności	127 732	-	-
Razem	135 732	32 547	-

Ekspozycja na ryzyko związane z płynnością w odniesieniu do zobowiązań została przedstawiona w nocie 6.3.

29 Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	696	891	261
Zobowiązania z tytułu ZUS	2 795	2 115	845
Zobowiązania z tytułu PIT	951	416	306
Rozliczenia międzyokresowe z tyt. niewykorzystanych urlopów	1 151	1 260	606
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu premii	7 862	2 857	2 382
Razem	13 455	7 539	4 400

30 Zobowiązania warunkowe i rezerwy na zobowiązania

Sprawy sądowe

W 2016 roku (podobnie jak w 2015 r.) oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania przeciwko Grupie nie toczyły się żadne istotne sprawy sądowe ani postępowania komornicze. Na 31.12.2016 w związku z toczącym się postępowaniem arbitrażowym, w którym GetBack występuje w charakterze powoda, została utworzona rezerwa na kwotę 14 tys. zł. W 2014 roku przeciwko Grupie nie toczyły się żadne istotne sprawy sądowe ani postępowania komornicze.

Gwarancje

Według stanu na 31.12.2016 (podobnie jak wg stanu na 31.12.2015) GetBack S.A. posiada zobowiązanie warunkowe z tytułu gwarancji udzielonej spółce DocFlow S.A. na rzecz Altus 33 FIZ (reprezentowanego przez Altus TFI S.A.) zabezpieczającej wykonanie zobowiązania do wykupu obligacji wyemitowanych przez DocFlow. Poręczenie zostało udzielone do kwoty 1 500 tys. zł.

Spółka GetBack wg stanu na 31.12.2015 posiadała zobowiązanie warunkowe w kwocie 1 mln RON (31.12.2014: 200 tys. RON) z tytułu gwarancji udzielonej na rzecz Romanian International Bank S.A., w związku z umową podziału ryzyka („risk participation agreement”) zawartą pomiędzy GetBack Recovery Srl i Romanian International Bank S.A. Na dzień 31.12.2016 r. zobowiązanie to wygasło.

Zobowiązania warunkowe

Grupa na podstawie umów zawartych z funduszami inwestycyjnymi zarządza sekurytyzowanymi wierzytelnościami nabytymi przez fundusze inwestycyjne zamknięte. Z uwagi na fakt, że Spółka ma wpływ na dobór lokat dokonywanych przez te fundusze i zakres uzyskiwanych przez fundusze dochodów z lokat, a zatem również na wyniki finansowe funduszy, w stosunku do niektórych funduszy zarządzanych przez Trigon TFI S.A. Spółka zobowiązała się do zapewnienia rentowności działalności tych funduszy w wysokości gwarantującej średnioroczną stopę zwrotu z certyfikatów inwestycyjnych w wysokości określonej w statutach ww. funduszy.

Zobowiązanie Spółki ma charakter zobowiązania inwestycyjnego na zasadzie ryzyka i polega na tym, że w przypadku braku osiągnięcia przez określone fundusze zakładanej rentowności lub płynności, po stronie Spółki powstanie obowiązek dokapitalizowania ww. funduszy poprzez objęcie i opłacenie nowej emisji certyfikatów inwestycyjnych w wysokości gwarantującej wykup przez te fundusze określonej w umowach gwarancyjnych ilości certyfikatów inwestycyjnych.

Umowy o współpracę zawarte przez Spółkę z towarzystwami funduszy inwestycyjnych

Spółka zawarła z towarzystwami funduszy inwestycyjnych umowy o współpracę określające zasady i warunki współpracy w zakresie tworzenia, administrowania i zarządzania danym funduszem inwestycyjnym zamkniętym przez dane towarzystwo funduszy inwestycyjnych. W ramach każdej z takich umów Spółka ustala z towarzystwem treść statutu danego funduszu i może być zobowiązana do złożenia zapisów na określoną liczbę certyfikatów danego Funduszu lub do zapewnienia

dokonania przez inwestorów zapisów i ich opłacenia w ramach pierwszej emisji certyfikatów inwestycyjnych w kwocie niezbędnej do rejestracji danego funduszu.

Część umów zawiera zobowiązanie Spółki do objęcia certyfikatów inwestycyjnych emisji gwarancyjnych. Niektóre z umów o współpracę bezpośrednio przewidują dodatkowe zobowiązania Spółki o charakterze gwarancyjnym mające na celu zabezpieczenie płynności danego funduszu czy też określonej gwarantowanej stopy zwrotu na rzecz innych niż Spółka uczestników tego funduszu, jak również stanowią o ustanowieniu zabezpieczeń należytego wykonania tych umów.

Powyższe zapisy w różnym zakresie dotyczą umów o współpracę z funduszami Trigon Profit XIV NS FIZ, Trigon Profit XV NS FIZ, Trigon Profit XVI NS FIZ, Trigon Profit XVIII NS FIZ, Trigon Profit XX NS FIZ, Trigon Profit XXI NS FIZ, Trigon Profit XXII NS FIZ, Trigon Profit XXIII NS FIZ, Universe NS FIZ, Universe 2 NS FIZ, Getback Windykacji NS FIZ, Centauris Windykacji NS FIZ.

Umowy gwarancyjne zawarte przez Spółkę z towarzystwami funduszy inwestycyjnych

Na mocy zawartych umów gwarancyjnych Spółka zobowiązała się do zapewnienia osiągnięcia przez dany fundusz inwestycyjny zamknięty, którego dotyczy umowa, rentowności pozwalającej na wykupienie przez dany fundusz inwestycyjny zamknięty certyfikatów inwestycyjnych po cenie uwzględniającej gwarantowaną stopę zwrotu. Spółka zobowiązała się również, że w określonych w harmonogramie terminach fundusz inwestycyjny zamknięty będzie miał wystarczającą ilość aktywów płynnych do dokonania wypłat tytułem wykupu certyfikatów inwestycyjnych. Z wyjątkiem jednej umowy, umowy przewidują, że w przypadku niezrealizowania powyższych zobowiązań Spółka lub podmiot przez nią wskazany mają obowiązek złożenia zapisu oraz opłacenia wyemitowanych przez dany fundusz inwestycyjny zamknięty certyfikatów inwestycyjnych w ramach tzw. emisji gwarancyjnych. Niewypełnienie tego obowiązku może skutkować zapłatą kar określonych w umowach.

W przypadkach określonych w danej umowie (co do zasady, w przypadku rozwiązania umowy o zarządzanie portfelem inwestycyjnym obejmującym wierzytelności danego funduszu inwestycyjnego zamkniętego przez towarzystwo na mocy porozumienia z gwarantem) zobowiązania gwarancyjne Spółki wygasają.

Umowa przewiduje też sytuacje, w których gwarancja pozostaje w mocy (np. wypowiedzenie umowy o zarządzanie portfelem inwestycyjnym obejmującym wierzytelności danego funduszu inwestycyjnego zamkniętego przez gwaranta będącego zarządzającym lub też przez towarzystwo w przypadkach wymienionych w umowie). Umowy zostały zawarte na czas określony, do dnia otwarcia likwidacji danego funduszu inwestycyjnego zamkniętego albo do dnia wykupu przypadającego na ostatni dzień roboczy określonego kwartału lub dnia wykupu 100% ogólnej liczby przydzielonych certyfikatów danej serii.

Zawarte przez Spółkę umowy gwarancyjne, o których mowa powyżej, dotyczą następujących funduszy inwestycyjnych zamkniętych – Centauris Windykacji NS FIZ, Trigon Profit XIV NS FIZ, Trigon Profit XV NS FIZ, Trigon Profit XVI NS FIZ, Trigon Profit XVIII NS FIZ, Trigon Profit XX NS FIZ, Trigon Profit XXI NS FIZ, Trigon Profit XXII NS FIZ, Trigon Profit XXIII NS FIZ.

Umowy zlecenia zarządzania portfelem inwestycyjnym obejmującym wierzytelności funduszy inwestycyjnych zamkniętych zawarte przez Spółkę z towarzystwami funduszy inwestycyjnych

Spółka zawarła z towarzystwami funduszy inwestycyjnych umowy zlecenia zarządzania przez Spółkę portfelami inwestycyjnymi obejmującymi sekurytyzowane wierzytelności danego funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

W części umów zawartych przez Spółkę przewidziano, że w przypadku poniesienia przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych szkody wskutek działania lub zaniechania Spółki sprzecznego z prawem, statutem danego funduszu lub postanowieniami tej umowy, towarzystwo funduszy inwestycyjnych może żądać zapłaty kary umownej w wysokości określonej w danej umowie.

W niektórych umowach zawartych przez Spółkę przewidziano sankcje pieniężne również w przypadku, gdy Spółka uchybi obowiązkowi współdziałania z innymi podmiotami obsługującymi dany fundusz lub przekazania w odpowiednim terminie dokumentacji związanej z zarządzaniem portfelem po rozwiązaniu umowy. Ponadto Spółka jest zobowiązana zwrócić towarzystwu funduszy inwestycyjnych wartość kar finansowych nałożonych na to towarzystwo przez właściwe organy administracji, w szczególności KNF.

We wszystkich umowach określono przypadki rażącego naruszenia umów w których wypowiedzenie może nastąpić ze skutkiem natychmiastowym (np. utrata przez Spółkę zezwolenia na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami).

W niektórych umowach zastrzeżono, że w przypadku ich wypowiedzenia Kancelarii Prawnej GetBack Mariusz Brysik sp.k. zostaną wypłacone zasądzone koszty zastępstwa procesowego w postępowaniu sądowym i przyznane koszty zastępstwa w postępowaniu egzekucyjnym, a towarzystwo funduszy inwestycyjnych będzie odpowiedzialne za wypłatę wynagrodzenia.

Umowy o obsługę prawną zawarte przez Kancelarię Prawną GetBack Mariusz Brysik sp.k. z funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi

Kancelaria Prawna GetBack Mariusz Brysik sp.k. była stroną umów zawartych z funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi, których portfelem inwestycyjnym obejmującym wierzytelności zarządza Spółka, na podstawie których reprezentuje te fundusze w postępowaniach sądowych i egzekucyjnych dotyczących wierzytelności nabytych przez te fundusze. Wartość kar finansowych nałożonych przez właściwe organy administracji na towarzystwo funduszy inwestycyjnych zarządzające danym funduszem inwestycyjnym zamkniętym oraz roszczeń wobec tego towarzystwa związanych z działaniem lub zaniechaniem, za które odpowiedzialność ponosi Kancelaria Prawna Getback, podlega zwrotowi przez Kancelarię Prawną Getback. Koszty postępowań, w tym opłaty sądowe, skarbowe, egzekucyjne oraz koszty uzyskania stosownych zaświadczeń od organów administracji obciążają fundusze. W części umów zastrzeżono, że w przypadku ich wypowiedzenia lub rozwiązania Kancelarii Prawnej zostaną wypłacone zasądzone koszty zastępstwa procesowego w postępowaniu sądowym i przyznane koszty zastępstwa w postępowaniu egzekucyjnym.

31 Leasing operacyjny

Umowy leasingu operacyjnego, w których Grupa jest leasingobiorcą

Minimalne płatności z tytułu nieodwołalnych umów leasingu operacyjnego kształtują się w sposób przedstawiony poniżej:

Leasing operacyjny	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
do 1 roku	6 150	3 845	2 383
od 1 roku do 5 lat	19 644	12 286	7 687
Razem	25 794	16 131	10 070

Do istotnych umów leasingu operacyjnego na 31.12.2016 należą:

- umowy zawarte z firmą Arkady Wrocławskie sp. z o.o. na użytkowanie nieruchomości o powierzchni 2 232,21 m² położonej przy ul. Powstańców Śląskich 2-4 we Wrocławiu. Umowy zawarte na okres 5 lat. Roczny koszt użytkowania kształtuje się w wysokości około 469 tys. EUR (2 076 tys. zł po przeliczeniu według kursu z dnia 31.12.2016 r.);
- umowa zawarta z firmą REF sp. z o.o. 17 S.K.A. na użytkowanie nieruchomości o powierzchni 2 267,79 m² położonej przy ul. Pileckiego 3 w Warszawie. Umowa zawarta na okres 6 lat. Roczny koszt użytkowania to koszt około 448 tys. EUR (1 982 tys. zł po przeliczeniu według kursu z dnia 31.12.2016 r.);
- umowa zawarta z firmą Globis Wrocław sp. z o.o. na użytkowanie 776,15 m² powierzchni biurowej położonej we Wrocławiu przy ul. Powstańców Śląskich 7a, na okres 5 lat. Roczny koszt użytkowania powierzchni kształtuje się na poziomie około 114 tys. EUR (506 tys. zł po przeliczeniu według kursu z dnia 31.12.2016 r.);
- umowy z firmą Kelleron sp. z o.o. na najem 1 121,47 m² powierzchni biurowej położonej przy ul. Moniuszki 1A w Warszawie. Umowy zostały zawarte na okres 5 lat, a roczny koszt użytkowania kształtuje się na poziomie około 243 tys. EUR (1 074 tys. zł po przeliczeniu według kursu z dnia 31.12.2016 r.);
- umowy zawarte z firmą Xerox Polska sp. z o.o. na użytkowania sprzętu IT przez GetBack i Kancelarię Prawną GetBack. Umowy zawarte są średnio na okres 2 lat. Roczny koszt użytkowania leasingowanego sprzętu to kwota około 181 tys. zł.

Do istotnych umów leasingu operacyjnego na 31.12.2015 należą:

- umowa zawarta z firmą Arkady Wrocławskie sp. z o.o. na użytkowanie nieruchomości położonej przy ul. Powstańców Śląskich 2-4 we Wrocławiu o powierzchni 1 577,21 m². Umowa zawarta na

- okres 5 lat. Roczny koszt użytkowania kształtuje się w wysokości 342 tys. EUR (1 457 tys. zł po przeliczeniu według kursu z dnia 31.12.2015 r.);
- umowa zawarta z firmą REF sp. z o.o. 17 S.K.A. na użytkowanie nieruchomości położonej przy ul. Pileckiego 3 w Warszawie o powierzchni 1 737,33 m2. Umowa zawarta na okres 5 lat. Roczny koszt użytkowania to koszt 347 tys. EUR (1 480 tys. zł po przeliczeniu według kursu z dnia 31.12.2015 r.);
 - umowy zawarte z firmą Xerox Polska sp. z o.o. na użytkowania sprzętu IT przez GetBack i Kancelarię Prawną GetBack. Umowy zawarte są średnio na okres 2 lata. Roczny koszt użytkowania leasingowanego sprzętu to kwota ok. 104 tys. zł;
 - umowa zawarta z firmą Globis Wrocław sp. z o.o. na użytkowanie 776,15 m2 powierzchni biurowej położonej we Wrocławiu przy ul. Powstańców Śląskich 7a, na okres 5 lat. Roczny koszt użytkowania powierzchni kształtuje się na poziomie 101 tys. EUR (429 tys. zł po przeliczeniu według kursu z dnia 31.12.2015 r.);
 - umowa z firmą Kelleron sp. z o.o. na najem 519,3 m2 powierzchni biurowej położonej przy ul. Moniuszki 1A w Warszawie. Umowa została zawarta na okres 5 lat, a roczny koszt użytkowania kształtuje się na poziomie 70 tys. EUR (299 tys. zł po przeliczeniu według kursu z dnia 31.12.2015 r.).
- Do istotnych umów leasingu operacyjnego na 31.12.2014 należą:
- umowa zawarta z firmą Arkady Wrocławskie Sp. z o.o. na użytkowanie nieruchomości położonej przy ul. Powstańców Śląskich 2-4 we Wrocławiu o powierzchni 1 577,21 m2. Umowa zawarta na okres 5 lat. Roczny koszt użytkowania kształtuje się w wysokości 356 tys. EUR (1 575 tys. zł po przeliczeniu według kursu z dnia 31.12.2014 r.);
 - umowa zawarta z firmą Prologis Poland REIT Sp. z o.o. LIII SKA na użytkowanie nieruchomości położonej przy ul. Graniczna 8/Dc1 we Wrocławiu o powierzchni 778,60 m2. Umowa zawarta na okres 5 lat. Roczny koszt użytkowania kształtuje się w wysokości 76 tys. EUR (336 tys. zł po przeliczeniu według kursu z dnia 31.12.2014 r.);
 - umowa zawarta z firmą REF Spółka z o.o. 17 S.K.A. na użytkowanie nieruchomości położonej przy ul. Pileckiego 3 w Warszawie o powierzchni 596,86 m2. Umowa zawarta na okres 5 lat. Roczny koszt użytkowania kształtuje się w wysokości 113 tys. EUR (500 tys. zł po przeliczeniu według kursu z dnia 31.12.2014 r.).

32 Informacje dodatkowe do sprawozdania z przepływów pieniężnych

Wyjaśnienie różnic pomiędzy zmianami stanu aktywów i pasywów w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz zmianami stanu wykazanymi w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych za 2016:

01.01.2016-31.12.2016	Sprawozdanie z sytuacji finansowej	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	Różnica	Wyjaśnienie różnic pomiędzy zmianami stanu aktywów i pasywów w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz zmianami stanu wykazanymi w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych		
				Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Nabycie / sprzedaż jednostki zależnej	Pozostałe korekty
Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(9 346)	(9 313)	(33)	(33)	-	-
Zmiana stanu inwestycji w portfele wierzytelności	(597 340)	(384 077)	(213 263)	(1 021)	(212 242)	-
Zmiana stanu należności	(229 780)	(229 573)	(207)	(207)	-	-
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem kredytów i pożyczek	153 976	108 600	45 376	407	44 969	-
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	5 916	5 910	6	6	-	-
Zmiana stanu rezerw oraz rezerw z tytułu odroczonego podatku odroczonego	-	-	-	-	-	-
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(15 327)	(15 321)	(6)	(6)	-	-

Wyjaśnienie różnic pomiędzy zmianami stanu aktywów i pasywów w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz zmianami stanu wykazanymi w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych za 2015 rok:

Grupa Kapitałowa GetBack
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31.12.2016, 31.12.2015 oraz 31.12.2014
(dane w tys. zł)

01.01.2015-31.12.2015	Sprawozdanie z sytuacji finansowej	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	Różnica	Wyjaśnienie różnic pomiędzy zmianami stanu aktywów i pasywów w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz zmianami stanu wykazanymi w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych		
				Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Nabycie / sprzedaż jednostki zależnej	Pozostałe korekty
Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(673)	(673)	-	-	-	-
Zmiana stanu inwestycji w portfele wierzytelności	(234 106)	(29 366)	(204 740)	206	(204 946)	-
Zmiana stanu należności	(67 673)	(62 962)	(4 711)	3	(4 714)	-
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem kredytów i pożyczek	132 944	(55 309)	188 253	(11)	218 564	(30 300)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	3 139	3 141	(2)	(2)	-	-
Zmiana stanu rezerw oraz rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(12 605)	(12 594)	(11)	(11)	-	-
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(2 320)	(2 320)	-	-	-	-

Wyjaśnienie różnic pomiędzy zmianami stanu aktywów i pasywów w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz zmianami stanu wykazanymi w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych za 2014 rok:

01.01.2014-31.12.2014	Sprawozdanie z sytuacji finansowej	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	Różnica	Wyjaśnienie różnic pomiędzy zmianami stanu aktywów i pasywów w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz zmianami stanu wykazanymi w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych		
				Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Nabycie jednostki zależnej	Pozostałe korekty
Zmiana stanu inwestycji w portfele wierzytelności	(73 679)	209 584	(283 263)	(107)	(283 156)	-
Zmiana stanu należności	(11 516)	(11 515)	(1)	(1)	-	-
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem kredytów i pożyczek	65 046	34 739	30 307	2	5	30 300
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	3 611	3 610	1	1	-	-
Zmiana stanu rezerw oraz rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 695	9 689	6	7	(1)	-
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(305)	(305)	-	-	-	-

Istotne pozycje wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych za 2016 rok:

Pozycja „Nabycie aktywów finansowych” dotyczy wydatków na zakup certyfikatów inwestycyjnych funduszy sekurytyzacyjnych poniesionych w 2016 r.

Pozycja „Nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych” w kwocie -150 748 tys. zł zawiera wydatki środków pieniężnych w bieżącym okresie w związku z nabyciem funduszy GetPro NSFIZ, Open Finance Wierzytelności NSFIZ, Debito NSFIZ, oraz spółki Kolima sp. z o.o. sp. k., w wartości 157 563 tys. zł, pomniejszone o nabyte środki pieniężne w sumie 6 815 tys. zł.

Pozycja „Nabycie udziałów lub akcji w jednostkach stowarzyszonych” dotyczy zakupu certyfikatów inwestycyjnych funduszy: Trigon Profit XIV NSFIZ, Trigon Profit XV NSFIZ, Trigon Profit XVI NSFIZ, Trigon Profit XVIII NSFIZ, Trigon Profit XXI NSFIZ oraz CENTAURIS Windykacji NS FIZ.

Pozycja „Inne wydatki inwestycyjne” dotyczy umorzenia certyfikatów inwestycyjnych funduszu Open Finance Wierzytelności NSFIZ.

Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych obejmują wpływy z emisji obligacji GetBack S.A. w kwocie 693 181 tys. zł, a wykup dłużnych papierów wartościowych to wykup obligacji GetBack S.A. w kwocie 143 578 tys. zł.

Odsetki zapłacone wykazane w przepływach z działalności finansowej obejmują odsetki zapłacone przez GetBack S.A.: z tytułu obligacji w kwocie 33 062 tys. zł, z tytułu leasingu w kwocie 220 tys. zł oraz kredytów i pożyczek – w kwocie 667 tys. zł.

Środki o ograniczonej możliwości dysponowania obejmują środki pieniężne przekazane przez Getin Noble Bank S.A. na poczet prowadzenia spraw zleconych spółce Kancelaria Prawna GetBack Mariusz Brysik sp. k. przez bank, a także zabezpieczone środki pieniężne w formie akredytywy.

Istotne pozycje wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych za 2015 rok:

Różnica między zmianą stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej a zmianą wykazaną w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych zaprezentowana w tabeli powyżej w kwocie -30 300 tys. zł wynika ze spłaty zobowiązania z tytułu zakupu certyfikatów inwestycyjnych zaciągniętego w 2014 roku.

Pozycja „Nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych” w kwocie 9 179 tys. zł zawiera wpływ środków pieniężnych w bieżącym okresie w związku z nabyciem spółki Universe 3 NSFIZ za cenę 4 135 tys. zł pomniejszony o nabyte środki pieniężne w kwocie 13 314 tys. zł.

Pozycja „Nabycie udziałów lub akcji w jednostkach stowarzyszonych” dotyczy zakupu certyfikatów inwestycyjnych funduszu Omega Wierzytelności NSFIZ.

Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych obejmują wpływy z emisji obligacji GetBack S.A. w kwocie 173 404 tys. zł, a wykup dłużnych papierów wartościowych to wykup obligacji GetBack S.A. w kwocie 45 mln zł.

Odsetki zapłacone wykazane w przepływach z działalności finansowej obejmują odsetki zapłacone przez GetBack S.A.: z tytułu obligacji w kwocie 9 799 tys. zł, z tytułu leasingu w kwocie 159 tys. zł oraz pożyczek – w kwocie 115 tys. zł.

Środki o ograniczonej możliwości dysponowania obejmują środki pieniężne przekazane przez Getin Noble Bank S.A. na poczet prowadzenia spraw zleconych spółce Kancelaria Prawna GetBack Mariusz Brysik sp. k. przez bank.

Istotne pozycje wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych za 2014 rok:

Różnica między zmianą stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej a zmianą wykazaną w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych zaprezentowana w tabeli powyżej w kwocie 30 300 tys. zł wynika ze zobowiązania z tytułu zakupu certyfikatów inwestycyjnych funduszu Omega Wierzytelności NSFIZ.

Pozycja „Nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych” w kwocie 283 308 tys. zł zawiera wpływ środków pieniężnych w 2014 roku w związku z nabyciem udziałów w spółkach Bakura Sp. z o.o. sp.k. -302 923 tys. zł, RIB Recovery Srl (obecnie GetBack Recovery Srl) - 21 tys. zł, Bakura Sp. z o.o. -6 tys. zł, Abbey Asset Management Sp. z o.o. 6 SKA (obecnie Bakura sp. z o.o. S.K.A.) -56 tys. zł, GetBack Investments Sp. z o.o. -100 tys. zł, Open Finance FIZAN -200 tys. zł pomniejszony o nabyte środki pieniężne w kwocie 19 998 tys. zł.

Pozycja „Nabycie udziałów lub akcji w jednostkach stowarzyszonych” dotyczy zakupu certyfikatów inwestycyjnych funduszu Omega Wierzytelności NSFIZ.

Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych obejmują wpływy z emisji obligacji GetBack S.A. w kwocie 35 105 tys. zł.

Odsetki zapłacone wykazane w przepływach z działalności finansowej obejmują odsetki zapłacone przez GetBack S.A.: z tytułu obligacji w kwocie 7 638 tys. zł oraz z tytułu leasingu w kwocie 126 tys. zł.

Środki o ograniczonej możliwości dysponowania obejmują środki pieniężne przekazane przez Getin Noble Bank S.A. na poczet prowadzenia spraw zleconych spółce Kancelaria Prawna GetBack Mariusz Brysik sp. k. przez bank.

33 Transakcje z jednostkami powiązаныmi

Przez podmioty powiązane Grupa Kapitałowa rozumie spółki stowarzyszone Grupy Kapitałowej GetBack S.A. oraz podmioty powiązane osobowo z członkami Zarządu bądź Rady Nadzorczej podmiotu dominującego Grupy Kapitałowej GetBack S.A.

Do dnia 15.06.2016 przez podmioty powiązane uznaje się spółki stowarzyszone oraz jednostki powiązane przez ówczesny podmiot dominujący – dr Leszka Czarneckiego, który jest 100% akcjonariuszem LC Corp BV (Getin Holding S.A., Idea Bank S.A., Idea Expert S.A.). Od dnia

15.06.2016 r. podmiotem bezpośrednio dominującym dla Grupy GetBack i właścicielem 100% akcji Spółki jest DNLD sp. z o.o. (dawniej: Ernest Investments sp. z o.o.).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe GetBack S.A. oraz sprawozdania finansowe jednostek zależnych wymienionych w nocie 2. Transakcje zawierane przez jednostki wchodzące w skład Grupy w 2016, 2015 oraz 2014 roku były realizowane na warunkach nieróżniących się istotnie od warunków rynkowych.

Grupa Kapitałowa GetBack
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31.12.2016, 31.12.2015 oraz 31.12.2014 (dane w tys. zł)

Transakcje spółek Grupy z jednostkami powiązanymi w 2016 roku:

Transakcje spółek Grupy z jednostkami powiązanymi	31.12.2016		01.01.2016 - 31.12.2016					31.12.2016
	Należności ¹⁾	Zobowiązania ²⁾	Przychody odsetkowe od podmiotów powiązanych	Koszty odsetkowe od podmiotów powiązanych	Zakup od podmiotów powiązanych	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakup portfeli wierzytelności (aktywa)	Pozabilans udzielone zobowiązania finansowe i gwarancyjne
Jednostki stowarzyszone	6 818	-	-	-	-	57 967	-	-
Omega NSFIZ	6 359	-	-	-	-	13 018	-	-
Trigon XIV NSFIZ	9	-	-	-	-	906	-	-
Trigon XV NSFIZ	153	-	-	-	-	2 379	-	-
Trigon XVI NSFIZ	3	-	-	-	-	681	-	-
Trigon XVIII NSFIZ	294	-	-	-	-	40 983	-	-
Podmioty dominujące	8	-	2	(286)	(966)	7	-	-
Getin Holding S.A.	-	-	-	-	(156)	-	-	-
Idea Bank S.A.	-	-	2	-	(810)	-	-	-
Idea Expert S.A.	-	-	-	(286)	-	-	-	-
DNLD Sp. z o.o.	8	-	-	-	-	7	-	-
Jednostki pozostałe, w tym:	63	915	77	(1 579)	(21 447)	25 061	-	-
Arkady Wrocławskie S.A.	-	-	-	-	(801)	-	-	-
Getin Noble Bank S.A.	-	-	77	(795)	(67)	-	-	-
Idea Bank S.A. Rumunia	-	-	-	-	(496)	-	-	-
Getin Leasing S.A.	-	-	-	(15)	(102)	-	-	-
Getin Fleet S.A.	-	-	-	(55)	(307)	-	-	-
Noble Securities S.A.	-	-	-	(613)	(4 057)	-	-	-
Pośrednik Finansowy sp. z o.o.	-	-	-	-	(35)	-	-	-
Open Finance TFI	-	-	-	-	(6 436)	17 985	-	-
RB Computer sp. z o.o.	-	-	-	-	(465)	-	-	-
Debito NSFIZ	-	-	-	-	-	1 337	-	-
Getin Leasing S.A. 3 S.K.A.	-	-	-	(10)	(64)	-	-	-
Doc Flow S.A.	3	915	-	-	(8 617)	393	-	-
Getin Leasing S.A. 2 S.K.A.	-	-	-	(1)	-	-	-	-
Idea Leasing S.A.	-	-	-	-	-	85	-	-
IL2 Leasing Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	1	-	-
Noble Funds TFI	-	-	-	-	-	5 106	-	-
Fundacja Jolanty i Leszka Czarneckich	-	-	-	(78)	-	-	-	-
Hussar Solutions S.A.	5	-	-	-	-	4	-	-
Hussar Gruppa S.A.	50	-	-	(4)	-	139	-	-
Hussar Angels S.A.	4	-	-	-	-	10	-	-
GB Managers S.A.	1	-	-	(8)	-	1	-	-

1) Należności obejmują również należności od banków z tytułu środków na rachunkach bankowych

2) Zobowiązania obejmują również zobowiązania z tytułu leasingu i emisji dłużnych papierów wartościowych

Grupa Kapitałowa GetBack
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31.12.2016, 31.12.2015 oraz 31.12.2014 (dane w tys. zł)

Transakcje spółek Grupy z jednostkami powiązanymi w 2015 roku:

Transakcje spółek Grupy z jednostkami powiązanymi	31.12.2015		01.01.2015 - 31.12.2015					31.12.2015
	Należności ¹⁾	Zobowiązania ²⁾	Przychody odsetkowe od podmiotów powiązanych	Koszty odsetkowe od podmiotów powiązanych	Zakup od podmiotów powiązanych	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakup portfeli wierzytelności (aktywa)	Pozabilans Udzielone zobowiązania finansowe i gwarancyjne
Jednostki stowarzyszone	-	-	-	(86)	-	7 734	-	-
Omega Wierzytelności NSFIZ	-	-	-	(86)	-	7 734	-	-
Podmioty dominujące	2 374	10 112	24	(993)	(491)	66	-	-
Getin Holding S.A.	-	34	-	-	(336)	-	-	-
Idea Bank S.A.	2 374	147	24	(371)	(155)	66	-	-
Idea Expert S.A.	-	9 931	-	(622)	-	-	-	-
Jednostki pozostałe, w tym:	25 149	211 717	32	(1 223)	(22 886)	38 356	9 345	942
Arkady Wrocławskie S.A.	75	-	-	-	(1 650)	-	-	-
Getin Noble Bank S.A.	19 147	182 063	32	(481)	(152)	91	6 090	-
Idea Bank S.A. Rumunia (dawniej Romanian International Bank S.A.)	2 871	505	-	-	(385)	2 261	-	942
Getin Leasing S.A.	17	342	-	(44)	(316)	5	-	-
Getin Fleet S.A.	-	2 040	-	(83)	(434)	-	-	-
Noble Securities S.A.	-	22 296	-	(387)	(4 083)	-	3 255	-
Pośrednik Finansowy sp. z o.o.	-	8	-	-	(73)	-	-	-
Open Finance TFI	1 812	926	-	-	(11 551)	32 236	-	-
RB Computer sp. z o.o.	3	11	-	-	(2 695)	-	-	-
Debito NSFIZ	521	-	-	-	-	1 678	-	-
Getin Leasing S.A. 3 S.K.A.	-	370	-	(23)	(141)	-	-	-
Doc Flow S.A.	16	167	-	-	(1 247)	323	-	-
Getin Leasing S.A. 2 S.K.A.	-	20	-	(1)	-	-	-	-
Idea Leasing sp. z o.o. SKA	-	-	-	-	-	7	-	-
Idea Leasing S.A.	359	-	-	-	-	410	-	-
Open Life TU Życie S.A.	-	-	-	(173)	(113)	-	-	-
Noble Funds TFI	328	-	-	-	-	1 341	-	-
Fundacja Jolanty i Leszka Czarnieckich	-	2 969	-	(31)	-	-	-	-
Hussar Gruppa S.A.						4		
More Gruppa sp. z o.o.					(46)			

1) Należności obejmują również należności od banków z tytułu środków na rachunkach bankowych

2) Zobowiązania obejmują również zobowiązania z tytułu leasingu i emisji dłużnych papierów wartościowych

Grupa Kapitałowa GetBack
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31.12.2016, 31.12.2015 oraz 31.12.2014 (dane w tys. zł)

Transakcje spółek Grupy z jednostkami powiązanymi w 2014 roku:

Transakcje spółek Grupy z jednostkami powiązanymi	31.12.2014		01.01.2014 - 31.12.2014					31.12.2014
	Należności ¹⁾	Zobowiązania ²⁾	Przychody odsetkowe od podmiotów powiązanych	Koszty odsetkowe od podmiotów powiązanych	Zakup od podmiotów powiązanych	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakup portfeli wierzytelności (aktywa)	Pozabilans udzielone zobowiązania finansowe i gwarancyjne
Jednostki stowarzyszone	-	-	-	-	-	-	-	-
Podmiot dominujący	-	9 897	-	(278)	-	-	-	-
Idea Expert S.A.	-	9 897	-	(278)	-	-	-	-
Jednostki pozostałe, w tym:	3 346	44 192	62	(583)	(13 031)	15 975	34 823	190
Arkady Wrocławskie S.A.	75	-	-	-	(1 311)	-	-	-
Getin Noble Bank S.A.	306	36 831	62	(254)	(103)	612	31 545	-
Romanian International Bank S.A. (obecnie Idea Bank S.A. Rumunia)	713	760	-	-	-	-	3 278	190
Idea Bank S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-
Getin Leasing S.A.	12	676	-	(54)	(265)	-	-	-
Getin Leasing S.A. S.K.A.	-	531	-	(21)	(139)	-	-	-
Getin Fleet S.A.	-	457	-	(21)	(100)	-	-	-
Noble Securities S.A.	-	3 724	-	(233)	(850)	-	-	-
Pośrednik Finansowy sp. z o.o.	-	18	-	-	(93)	-	-	-
Open Finance TFI	2 203	1 154	-	-	(9 879)	15 333	-	-
RB Computer sp. z o.o.	-	17	-	-	(220)	-	-	-
Hussar Gruppa S.A.	37	13	-	-	(11)	30	-	-
More Gruppa sp. z o.o. Sp. k.	-	11	-	-	(30)	-	-	-
Gruppa Sp. z o.o.	-	-	-	-	(30)	-	-	-

1) Należności obejmują również należności od banków z tytułu środków na rachunkach bankowych

2) Zobowiązania obejmują również zobowiązania z tytułu leasingu i emisji dłużnych papierów wartościowych

Grupa Kapitałowa GetBack
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31.12.2016, 31.12.2015 oraz 31.12.2014
(dane w tys. zł)

Świadczenia dla członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Świadczenia dla członków Zarządu GetBack S.A.	Wartość świadczeń		
	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	9 271	4 253	2 486
Razem	9 271	4 253	2 486

Świadczenia dla członków Rady Nadzorczej GetBack S.A.	Wartość świadczeń		
	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	86	28	24
Razem	86	28	24

Wynagrodzenia i inne świadczenia dla członków Zarządu i Rady Nadzorczej jednostek zależnych

Wynagrodzenia i inne świadczenia Członków Zarządu i Rady Nadzorczych spółek zależnych Grupy	Wartość świadczeń		
	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Zarządy			
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	571	144	946
Łączna kwota świadczeń	571	144	946

Grupa w powyższych tabelach wykazuje wartość świadczeń dla członków Zarządu i Rady Nadzorczej w wysokości kosztów memoriałowych, tzn. poniesionych w danym roku obrotowym, niezależnie od daty ich wypłaty. Powyższe kwoty zawierają ponadto koszty narzutów na wynagrodzenia tzn. koszty pracodawcy z tytułu składek pracowniczych za dany rok obrotowy (za 2016 r. wyniosły 180 tys. zł). Ponadto w powyższej tabeli uwzględniono w 2016 roku kwoty wynagrodzenia obecnych członków Zarządu przesługujące z tytułu pełnienia innych funkcji niż członka Zarządu (218 tys. zł).

Łączna szacunkowa wartość świadczeń niepieniężnych przyznanych przez Spółkę członkom Zarządu w 2016 roku wynosi około 1 765 tys. zł. Wskazana kwota obejmuje szacunkową wartość: samochodów służbowych, kosztów opieki medycznej, kosztów ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej (D&O) oraz kosztów związanych z korzystaniem ze służbowych kart kredytowych.

W kwocie świadczeń przedstawionych w tabelach powyżej nie uwzględniono: kwoty otrzymanego w 2016 roku przez niektórych Członków Zarządu wynagrodzenia wynikającego z programu motywacyjnego menadżerskiego związanego z transakcją nabycia akcji Spółki GetBack S.A. przez DNLD sp. z o.o. w 2016 r. (w kwocie 2 497 tys. zł). Kwoty przedmiotowych premii, zostały wypłacone Członkom Zarządu przez Spółkę ze środków otrzymanych na ten cel od Getin International S.à r.l

34 Połączenia jednostek gospodarczych

Połączenia jednostek w okresie 01.01.2016 – 31.12.2016

Rozliczenie nabycia Debito NSFIZ

W dniu 16 grudnia 2016 GetBack S.A. zawarł umowę nabycia 100% certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych przez Debito NSFIZ, który jest zarządzany przez Noble Funds TFI S.A. w następującej ilości:

- 25 140 601 serii E o wartości emisyjnej 0,19 zł każdy,
- 67 142 858 serii G o wartości emisyjnej 0,28 zł każdy,
- 99 150 973 serii J o wartości emisyjnej 0,33 zł każdy,
- 9 090 910 serii K o wartości emisyjnej 0,33 zł każdy.

W wyniku transakcji rozliczenia brak jest udziałów niekontrolujących w jednostce przejmowanej. Od dnia 16 grudnia 2016 r. Fundusz podlegał konsolidacji metodą pełną.

W dniu 28 grudnia 2016 zawarto aneks do Umowy nabycia zmieniający łączną cenę za zakupione certyfikaty inwestycyjne. Zgodnie z aneksem wynagrodzenie za cenę wynosi 41 917 tys. zł. Zgodnie z umową nabycia prawo do certyfikatów inwestycyjnych zostało przeniesione na Spółkę po zawarciu umowy, z chwilą dokonania odpowiedniego wpisu do ewidencji uczestników Funduszu.

Grupa Kapitałowa GetBack
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31.12.2016, 31.12.2015 oraz 31.12.2014
(dane w tys. zł)

Cena transakcji była niższa od wartości godziwej przejętych aktywów i zobowiązań, w wyniku której Spółka rozpoznała zysk na okazjnym nabyciu 2 601 tys. zł.

Poniższa tabela przedstawia rozliczenie nabycia Debito NSFIZ:

Rozliczenie nabycia Debito NSFIZ	
Wartość godziwa zapłaty	41 917
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 801
Portfele Wierzytelności	42 332
Pozostałe należności	66
Zobowiązania	(681)
Wartość godziwa aktywów netto	44 518
Zysk na okazjnym nabyciu	2 601

Rozliczenie nabycia EGB Wierzytelności 1 NFSIZ (obecnie Get Pro NSFIZ)

W dniu 7 marca 2016 GetBack S.A. zawarł umowę zobowiązującą do nabycia 100% certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych przez EGB Wierzytelności 1 NSFIZ. Umowa zobowiązywała GetBack S.A. do zakupu certyfikatów inwestycyjnych na wezwanie EGB Investments S.A. doręczone między 7 marca 2016 a 31 maja 2016 pod warunkiem, że certyfikaty inwestycyjne zostaną uprzednio wniesione do nowoutworzonego funduszu inwestycyjnego zamkniętego aktywów niepublicznych.

W dniu 29 kwietnia 2016 zawarto umowę nabycia 100% certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych przez EGB Wierzytelności 1 NSFIZ w następującej ilości

- 3 572 serii B,
- 238 962 serii C,

za cenę równą 19 milionów zł. W wyniku transakcji rozliczenia brak jest udziałów niekontrolujących w jednostce przejmowanej. Od dnia 29 kwietnia 2016 r. Fundusz podlegał konsolidacji metodą pełną.

Zgodnie z umową nabycia prawo do certyfikatów inwestycyjnych zostało przeniesione na GetBack S.A. po zawarciu umowy, z chwilą dokonania odpowiedniego wpisu do ewidencji uczestników Funduszu, jednakże przejęcie kontroli nastąpiło w dniu zawarcia umowy nabycia.

Cena transakcji była wyższa od wartości godziwej przejętych aktywów i zobowiązań, w wyniku której Spółka rozpoznała wartość firmy w wysokości 8 879 tys. zł.

Poniższa tabela przedstawia rozliczenie nabycia EGB Wierzytelności 1 NSFIZ (obecnie Get Pro NSFIZ):

Rozliczenie nabycia EGB Wierzytelności 1 NSFIZ (obecnie Get Pro NSFIZ)	
Wartość godziwa zapłaty	19 000
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 186
Portfele Wierzytelności	9 522
Zobowiązania	(586)
Wartość godziwa aktywów netto	10 121
Wartość firmy	8 879

Rozliczenie nabycia Open Finance Wierzytelności NSFIZ

GetBack S.A. zawarł następujące umowy nabycia certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych przez Open Finance Wierzytelności NSFIZ, który jest zarządzany przez Open Finance TFI S.A.:

- w dniu 22 września 2016 r. za łączną cenę 19 980 tys. zł GetBack S.A. nabył certyfikaty inwestycyjne w ilości 184 011 serii 11 o wartości emisyjnej 103,06 zł każdy,
- w dniu 28 września 2016 r. za łączną cenę 59 815 tys. zł GetBack S.A. nabył certyfikaty inwestycyjne w ilości 498 661 serii 10 o wartości emisyjnej 102,78 zł każdy, oraz 53 039 serii 11 o wartości emisyjnej 103,06 zł każdy,
- w dniu 28 września 2016 r. za łączną cenę 7 193 tys. zł GetBack S.A. nabył certyfikaty inwestycyjne w ilości 66 335 serii 11 o wartości emisyjnej 103,06 zł każdy
- w dniu 28 września 2016 r. za łączną cenę 185 tys. zł GetBack S.A. nabył certyfikaty inwestycyjne w ilości 1 702 serii 11 o wartości emisyjnej 103,06 zł każdy

Grupa Kapitałowa GetBack
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31.12.2016, 31.12.2015 oraz 31.12.2014
(dane w tys. zł)

- w dniu 23 grudnia 2016 r. za łączną cenę 10 000 tys. zł GetBack S.A. nabył certyfikaty inwestycyjne w ilości 91 513 serii 11 na okaziciela o wartości 108,68 zł każdy, oraz 500 serii 1 na okaziciela o wartości 108,68 zł każdy
- w dniu 30 grudnia 2016 r. za łączną cenę 18 690 tys. zł GetBack S.A. nabył certyfikaty inwestycyjne w ilości 173 316 serii 11 na okaziciela o wartości 107,84 zł każdy.

Przejęcie odbyło się w czterech etapach z uzyskaniem udziału kontrolującego w drugim etapie. Od tego momentu Fundusz podlegał konsolidacji metodą pełną.

Zgodnie z umową nabycia prawo do certyfikatów inwestycyjnych zostało przeniesione na GetBack S.A. po zawarciu umowy, z chwilą dokonania odpowiedniego wpisu do ewidencji uczestników Funduszu, jednakże przejęcie kontroli nastąpiło w dniu 28 września z chwilą zawarcia umowy nabycia. Cena transakcji była równa wartości godziwej przejętych aktywów i zobowiązań, w wyniku czego Spółka nie rozpoznała wartości firmy.

Poniższa tabela przedstawia rozliczenie nabycia Open Finance Wierzytelności NSFIZ:

Rozliczenie nabycia OFW NSFIZ				
Data	2016-09-22	2016-09-28	2016-12-23	2016-12-30
Procent przejętych udziałów	14,07%	48,42%	8,61%	16,21%
Wartość godziwa zapłaty	19 980	67 193	10 000	18 690
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 218	2 828	2 606	7 812
Portfele Wierzytelności	138 426	137 688	115 393	113 890
Pozostałe należności	190	38	14	4
Zobowiązania	(1 879)	(1 785)	(1 836)	(6 427)
Wartość godziwa aktywów netto	141 954	138 769	116 177	115 279
Wartość godziwa aktywów netto posiadanych przez GetBack	-	19 531	72 605	81 966
Wartość godziwa aktywów netto przypadających na nabycie	19 980	67 192	10 000	18 690
Kwoty wszelkich niekontrolujących udziałów w jednostce przejmowanej	n/d	52 045	33 572	14 623
Wartość firmy	-	-	n/d	n/d

Rozliczenie nabycia Kolima Sp. z o.o. Sp. k. (obecnie Bakura Sp. z o.o. Kolima Sp. k.)

W dniu 19 kwietnia 2016 r. Neum Pretium Sp. z o.o. sp. k. zawarła umowę przeniesienia ogółu praw i obowiązków komandytariusza w spółce komandytowej z Euro Bank S.A., którym był na dzień zawarcia umowy jedynym komandytariuszem w Kolima Sp. z o.o. Sp. k.

Neum Pretium Sp. z o.o. nabył ogół praw i obowiązków za cenę 22 700 tys. zł. W wyniku transakcji rozliczenia brak jest udziałów niekontrolujących w jednostce przejmowanej, przejęcie kontroli nastąpiło w dniu zawarcia umowy nabycia. Od dnia 19 kwietnia 2016 r. Spółka podlegała konsolidacji metodą pełną.

Cena transakcji była równa wartości godziwej przejętych aktywów i zobowiązań, w wyniku czego Spółka nie rozpoznała wartości firmy.

Poniższa tabela przedstawia rozliczenie nabycia Kolima Sp. z o.o. Sp. k.:

Rozliczenie nabycia Kolima Sp. o.o. Sp. k. (obecnie Bakura Sp. z o.o. Kolima Sp. k.)	
Wartość godziwa zapłaty	22 700
Portfele Wierzytelności	22 700
Wartość godziwa aktywów netto	22 700
Wartość firmy	-

W 2016 roku nabycia spółek skutkowały powstaniem wartości firmy:

Grupa Kapitałowa GetBack
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31.12.2016, 31.12.2015 oraz 31.12.2014
(dane w tys. zł)

Spółka	Wartość firmy - stan na dzień 01.01.2016	Wartość firmy nabyta w okresie				Spisanie wartości firmy	Wartość firmy - stan na dzień 31.12.2016
		Cena przejęcia	W tym opłacona środkami pieniężnymi	Wartość przejętych aktywów netto	Wartość firmy nabyta w okresie		
Bakura Sp. z o.o. Kolima sp.k. (dawniej Kolima sp. z o.o. sp. k)	-	22 700	22 700	22 700	-	-	-
Get Pro NSFIZ	-	19 000	19 000	10 121	8 879	-	8 879
OFW NSFIZ	-	115 863	115 960	115 960	-	-	-
Debito NSFIZ	-	41 917	-	44 518	-	-	-

Ujawnienie dotyczące jednostek nabytych w bieżącym okresie sprawozdawczym, zgodnie z MSSF 3 par. B64(q):

Spółka	Przychody	Zysk /strata netto	Zysk/strata nie-uwzględnione w wyniku Grupy	Przychody nie-uwzględnione w wyniku Grupy	Zysk/strata uwzględnione w wyniku Grupy	Przychody względnie w wyniku Grupy	Udział Grupy na 31.12.2016
Bakura Sp. z o.o. Kolima sp.k. (dawniej Kolima sp. z o.o. sp. k)	52	-	114	-	(114)	52	100%
GetPro NSFIZ	11 421	8 692	(480)	170	9 172	11 251	100%
OFW NSFIZ	44 965	18 508	13 981	32 537	4 527	12 428	100%
Debito NSFIZ	(2 404)	(11 872)	(27 762)	(19 228)	15 890	16 824	100%

Połączenia jednostek w okresie 01.01.2015 – 31.12.2015

Rozliczenie nabycia Debitum Investment sp. z o.o. sp.k. (obecnie Bakura sp. z o.o. Debitum sp.k.)

W dniu 26.02.2015 r. spółka Bakura sp. z o.o. SKA, spółka zależna od GetBack S.A., nabyła prawa i obowiązki komandytariusza w spółce Debitum Investment sp. z o.o. sp.k. za cenę 149 753 tys. zł. Spółka, której przedmiotem działalności są pozostałe usługi finansowe została nabyta w celu pozyskania portfela wierzytelności do funduszu, w którym GetBack jest serwerem. 10.03.2015 r. na mocy aneksu nr 1 do umowy przeniesienia praw i obowiązków komandytariusza cena sprzedaży została skorygowana do kwoty 143 248 tys. zł.

Na moment nabycia Grupa dokonała weryfikacji wyceny do wartości godziwej przejmowanych aktywów i zobowiązań oraz kompletności zobowiązań. Cena transakcji była nieznacznie niższa od wartości godziwej nabytych aktywów i przejętych zobowiązań. Zysk z okazynego nabycia w kwocie 1 tys. zł został ujęty w skonsolidowanym sprawozdaniu z zysków lub strat w pozycji „Pozostałe przychody operacyjne”.

Poniższa tabela przedstawia rozliczenie nabycia Debitum Investment sp. z o.o. sp.k.

Rozliczenie nabycia Debitum Investment sp. z o.o. sp.k. (obecnie Bakura sp. z o.o. Debitum sp.k)	
Wartość godziwa zapłaty	143 248
Portfele Wierzytelności	143 249
Zobowiązania	-
Wartość godziwa aktywów netto	143 249
Zysk na okazynym nabyciu	1

Rozliczenie nabycia Vinita Investments sp. z o.o. sp.k. (obecnie Bakura sp. z o.o. Vinita Investments sp. z o.o. sp.k.)

W dniu 31.08.2015 r. spółka Bakura sp. z o.o. SKA, spółka zależna od GetBack S.A., nabyła prawa i obowiązki komandytariusza w Vinita Investments sp. z o.o. sp.k. Vinita Investments została nabyta w celu pozyskania portfela wierzytelności. Ostateczna cena transakcji nabycia wyniosła 65 095 tys. zł.

Na moment nabycia Grupa dokonała weryfikacji wyceny do wartości godziwej przejmowanych aktywów i zobowiązań oraz kompletności zobowiązań. Cena transakcji była niższa od wartości godziwej nabytych aktywów i przejętych zobowiązań. Zysk z okazynego nabycia w kwocie 780 tys. zł

Grupa Kapitałowa GetBack
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31.12.2016, 31.12.2015 oraz 31.12.2014
(dane w tys. zł)

został ujęty w skonsolidowanym sprawozdaniu z zysków lub strat w pozycji „Pozostałe przychody operacyjne”.

Poniższa tabela przedstawia rozliczenie nabycia Vinita Investments sp. z o.o. sp.k.

Rozliczenie nabycia Vinita Investments sp. z o.o. sp.k.	
Wartość godziwa zapłaty (ujęta jako zobowiązanie)	65 095
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 782
Portfele Wierzytelności	58 092
Pozostałe należności	1
Zobowiązania	-
Wartość godziwa aktywów netto	65 875
Zysk na okazijnym nabyciu	780

Rozliczenie nabycia Universe 3 NSFIZ

28.09.2015 r. GetBack S.A. zawarł umowę nabycia certyfikatów inwestycyjnych serii A funduszu Universe 3 NSFIZ. Przeniesienie własności certyfikatów nastąpiło w dniu 05.10.2015 i GetBack S.A. stał się 100% właścicielem funduszu. Fundusz został nabyty w celu pozyskania portfeli do Grupy Kapitałowej. Cena transakcji nabycia wyniosła 4 135 tys. zł.

Na moment nabycia Grupa dokonała weryfikacji wyceny do wartości godziwej przejmowanych aktywów i zobowiązań oraz kompletności zobowiązań. Cena transakcji była niższa od wartości godziwej nabytych aktywów i przejętych zobowiązań. Zysk z okazijnego nabycia w kwocie 215 tys. zł został ujęty w skonsolidowanym sprawozdaniu z zysków lub strat w pozycji „Pozostałe przychody operacyjne”.

Poniższa tabela przedstawia rozliczenie nabycia Universe 3 NSFIZ

Rozliczenie nabycia Universe 3 NSFIZ	
Wartość godziwa zapłaty	4 135
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 314
Portfele Wierzytelności	204 946
Pozostałe należności	4 735
Zobowiązania	(218 645)
Wartość godziwa aktywów netto	4 350
Zysk na okazijnym nabyciu	215

W 2015 roku nabycia spółek nie skutkowały powstaniem wartości firmy.

Spółka	Wartość firmy - stan na dzień 01.01.2015	Wartość firmy nabyta w okresie				Spisanie wartości firmy	Wartość firmy - stan na dzień 31.12.2015
		Cena przejęcia	W tym opłacona środkami pieniężnymi	Wartość przejętych aktywów netto	Wartość firmy nabyta w okresie		
Debitum Investment sp z o.o. sp.k. (obecnie Bakura sp. z o.o. Debitum sp.k.)	-	143 248	143 248	143 249	-	-	-
Vinita Investments sp. z o.o. sp.k. (obecnie Bakura sp. z o.o. Vinita Investments sp. z o.o. sp.k.)	-	65 095	-	65 875	-	-	-
Universe 3 NSFIZ	-	4 135	4 135	4 350	-	-	-

Grupa Kapitałowa GetBack
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31.12.2016, 31.12.2015 oraz 31.12.2014
(dane w tys. zł)

Ujawnienie dotyczące jednostek nabytych w bieżącym okresie sprawozdawczym, zgodnie z MSSF 3 par. B64(q):

Spółka	Przychody	Zysk /strata netto	Zysk/strata nie-uwzględnione w wyniku Grupy	Przychody nie-uwzględnione w wyniku Grupy	Zysk/strata uwzględnione w wyniku Grupy	Przychody uwzględnione w wyniku Grupy	Udział Grupy na 31.12.2015
Vinita Investments sp. z o.o. sp.k. (obecnie Bakura sp. z o.o. Vinita Investments sp. z o.o. sp.k.)	-	(435)	(331)	-	(104)	-	0%
DEBITUM sp. z o.o. sp.k. (obecnie Bakura sp. z o.o. Debitum sp.k.)	-	(758)	(753)	-	(5)	-	0%
Universe 3 NSFIZ	50 779	41 140	4 150	10 793	36 990	39 986	100%

Połączenia jednostek w okresie 01.01.2014 – 31.12.2014

Rozliczenie nabycia RIB Recovery Srl (obecnie GetBack Recovery Srl)

W dniu 11.03.2014 GetBack S.A. zawarł umowę nabycia 100% udziałów spółki RIB Recovery Srl za łączną kwotę 5 tys. EUR. Udziały zostały nabyte od spółki Romanian International Bank S.A. Poniżej zaprezentowano wynik rozliczenia nabycia RIB Recovery Srl:

Rozliczenie nabycia RIB Recovery Srl (obecnie GetBack Recovery Srl)	
Wartość godziwa zapłaty	21
Aktywa	889
Zobowiązania	(880)
Wartość godziwa aktywów netto	9
Wartość firmy	12

Rozliczenie nabycia Bakura Sp. z o.o. sp.k.

W dniu 08.10.2014 spółka GetBack Investments Sp. z o.o. zawarła z Raiffeisen Bank Polska S.A. umowę przeniesienia praw i obowiązków komandytariusza w spółce Bakura Sp. z o.o. sp.k. Na mocy umowy spółka wstąpiła we wszystkie prawa i obowiązki komandytariusza w spółce Bakura w zamian za cenę w wysokości 306 342 tys. zł. Cena została pomniejszona aneksem z dnia 29.10.2014 o kwotę 3 419 tys. zł i finalnie wyniosła 302 923 tys. zł. Poniżej zaprezentowano wynik rozliczenia nabycia Bakura Sp. z o.o. sp.k.:

Rozliczenie nabycia Bakura Sp. z o.o. sp.k.	
Wartość godziwa zapłaty	302 923
Aktywa	302 824
Zobowiązania	(5)
Wartość godziwa aktywów netto	302 819
Wartość firmy	104

Rozliczenie nabycia Bakura Sp. z o.o.

W dniu 08.10.2014 fundusz Open Finance FIZAN nabył od Raiffeisen Bank Polska S.A. 100% udziałów w spółce Bakura Sp. z o.o. będącej komplementariuszem spółki Bakura Sp. z o.o. sp.k. za łączną cenę w wysokości 6 tys. zł. Poniżej zaprezentowano wynik rozliczenia nabycia Bakura Sp. z o.o.:

Grupa Kapitałowa GetBack
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31.12.2016, 31.12.2015 oraz 31.12.2014
(dane w tys. zł)

Rozliczenie nabycia Bakura Sp. z o.o.	
Wartość godziwa zapłaty	6
<i>Aktywa</i>	1
<i>Zobowiązania</i>	-
Wartość godziwa aktywów netto	1
Wartość firmy	5

Rozliczenie nabycia Abbey Asset Management Sp. z o.o. 6 S.K.A. (obecnie Bakura Sp. z o.o. S.K.A.)

W dniu 21.10.2014 fundusz Open Finance FIZAN nabył 100% akcji w spółce Abbey Asset Management Sp. z o.o. 6 S.K.A. od funduszu Abbey Art Fund FIZAN. Cena nabycia wyniosła 56 tys. zł. Poniżej zaprezentowano wynik rozliczenia nabycia spółki:

Rozliczenie nabycia Abbey Asset Management Sp. z o.o. 6 S.K.A. (obecnie Bakura Sp. z o.o. S.K.A.)	
Wartość godziwa zapłaty	56
<i>Aktywa</i>	21
<i>Zobowiązania</i>	-
Wartość godziwa aktywów netto	21
Wartość firmy	35

W 2014 roku Spółka, ze względu na nieistotne wartości firmy powstałe w związku nabyciami, podjęła decyzję o ich spisaniu w pozostałe koszty operacyjne w łącznej kwocie 156 tys. zł.

Spółka	Wartość firmy - stan na dzień 01.01.2014	Wartość firmy nabyta w okresie				Spisanie wartości firmy	Wartość firmy - stan na dzień 31.12.2014
		Cena przejęcia	W tym opłacona środkami pieniężnymi	Wartość przejętych aktywów netto	Wartość firmy nabyta w okresie		
RIB Recovery Srl (obecnie GetBack Recovery Srl)	-	21	21	9	12	(12)	-
GetBack Investments sp. z o.o.	-	100	100	100	-	-	-
Open Finance FIZAN	-	200	200	200	-	-	-
Bakura sp. z o.o. sp.k.	-	302 923	302 923	302 819	104	(104)	-
Bakura sp. z o.o.	-	6	6	1	5	(5)	-
Abbey Asset Management sp. z o.o. 6 S.K.A. (obecnie Bakura sp. z o.o. S.K.A.)	-	56	56	21	35	(35)	-

Grupa Kapitałowa GetBack
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31.12.2016, 31.12.2015 oraz 31.12.2014
(dane w tys. zł)

Ujawnienie dotyczące jednostek nabytych w bieżącym i poprzednich okresach sprawozdawczych, zgodnie z MSSF 3 par. B64(q):

Spółka	Przychody	Zysk /strata netto	Zysk/strata nie-uwzględnione w wyniku Grupy	Przychody nie-uwzględnione w wyniku Grupy	Zysk/strata uwzględnione w wyniku Grupy	Przychody uwzględnione w wyniku Grupy	Udział Grupy na 31.12.2014
RIB Recovery Srl (obecnie getBACK Recovery Srl)	8 320	5 116	-	-	5 116	8 320	100%
getBACK Investments Sp. z o.o.	1 832	162	-	-	162	1 832	100%
Open Finance FIZAN	1	(85)	-	-	(85)	1	100%
Bakura Sp. z o.o. sp.k.	20 308	15 949	(6)	1	15 955	20 307	100%
Bakura Sp. z o.o.	2	(53)	(4)	2	(49)	2	100%
Abbey Asset Management Sp. z o.o. 6 S.K.A. (obecnie Bakura Sp. z o.o. S.K.A.)	-	(54)	(29)	-	(25)	-	100%

35 Składniki innych całkowitych dochodów

Inne całkowite dochody	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	23	(87)	43
Inne całkowite dochody ogółem	23	(87)	43

Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych całkowitych dochodów	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych - kwota nieopodatkowana	23	(87)	43
<i>Kwota przed opodatkowaniem</i>	23	(87)	43
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych całkowitych dochodów ogółem	-	-	-

36 Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Poniżej zaprezentowane zostały zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym, ale nie wymagały dokonania korekt w prezentowanym sprawozdaniu.

- W dniu 17 stycznia 2017 r. powołani zostali do Rady Nadzorczej Spółki dwaj nowi Członkowie – Pan Kenneth William Maynard oraz Pan Rune Mou Jepsen.
- W dniu 23 stycznia 2017 r. nastąpiła przedterminowa spłata części finansowania udzielonego Grupie poprzez uiszczenie przez Grupę kwoty w wysokości 28,7 mln zł. Przedmiotowa spłata nastąpiła zgodnie z warunkami udzielenia finansowania.
- W dniu 1 marca 2017 Zarząd Spółki podjął decyzję o zamiarze wystąpienia do Walnego Zgromadzenia Spółki z wnioskiem o podjęcie przez Walne Zgromadzenie uchwał na potrzeby pierwszej oferty publicznej akcji Spółki na terytorium Polski oraz ich dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Na moment publikacji niniejszego raportu parametry bądź termin przeprowadzenia ewentualnej oferty nie zostały ustalone.

- W dniu 1 marca 2017 r. została podpisana umowa kredytu między Raiffeisen Bank Polska S.A. a Grupą, na mocy której Bank udziela Grupie finansowania w wysokości do 50 mln zł.
- W dniu 6 marca 2017 r. została podpisana umowa kredytu między Alior Bank S.A. a Grupą, na mocy której Bank udziela finansowania w wysokości do 50 mln zł.
- W dniu 8 marca 2017 Zarząd GetBack S.A. podjął decyzję dotyczącą rozpoczęcia przez Spółkę negocjacji ze znaczącymi akcjonariuszami dwóch podmiotów z branży zarządzania wierzytelnościami, w sprawie nabycia akcji tych podmiotów.
- W dniu 9 marca 2017 r. został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego prospekt emisyjny dotyczący obligacji Emitenta. Prospekt został sporządzony w związku z ofertą publiczną oraz zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym obligacji Emitenta emitowanych w ramach programu emisji o łącznej wartości nominalnej do 300 mln zł.
- W dniu 27 marca 2017 r. Idea Bank S.A. otrzymał od Idea Investment S.a.r.l. informację, o zapłacie przez DNLD sp. z o.o. (dawniej „Emest Investments sp. z o.o.”) drugiej transzy ceny sprzedaży za wszystkie akcje Spółki GetBack SA w łącznej wysokości 334 036 tys. zł („Druga Transza”). Na łączną wysokość Drugiej Transzy składa się kwota 310 mln stanowiąca pozostałą część ceny sprzedaży Akcji oraz odsetki od tej kwoty w wysokości 24 036 tys. zł.
- W dniu 24 kwietnia 2017 r. Jednostka dominująca powzięła informację, że podmiot w 100% kontrolowany przez Spółkę wygrał, organizowany przez bank z siedzibą na terytorium Polski, przetarg na zakup portfeli wierzytelności o łącznej wartości nominalnej około 0,5 mld zł. Cena zaoferowana przez podmiot zależny Spółki jest ceną rynkową dla tego rodzaju aktywów i nie odbiega od porównywalnych cen dla transakcji tego typu. Zgodnie z warunkami przetargu nabycie wierzytelności nastąpi po uzgodnieniu ostatecznych postanowień umowy, przy czym bank może nie przystąpić do jej zawarcia bez podawania przyczyn.
- W dniu 28 kwietnia 2017 r. zawarty został list intencyjny dotyczący nabycia akcji spółki EGB Investments S.A. z siedzibą w Bydgoszczy” („Dokument”) Stronami, które podpisały Dokument są wskazane w Dokumencie fundusze inwestycyjne zarządzane przez Altus Towarzystwo Inwestycyjne S.A. (łącznie jako „Sprzedający”) oraz GetBack („Strony”). Podmiotem nabywającym akcje może być GetBack lub spółka zależna od GetBack („Kupujący”). Celem Dokumentu jest wyrażenie przez Strony intencji dokonania nabycia ponad 99% Akcji EGB Investments S.A. przez Kupującego od Sprzedawców pod warunkiem uzyskania przez Kupującego zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie koncentracji.
- W dniu 19 maja 2017 r. w trybie zwykłym zostały wprowadzone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 600 000 (sześćset tysięcy) obligacji na okaziciela serii PP1 wyemitowanych przez Spółkę, o wartości nominalnej 100 zł (sto złotych) każda.
- Od dnia 01 stycznia 2017 r. do dnia zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej GetBack za rok 2016 wyemitowane zostały obligacje o łącznej wartości nominalnej 595 945 tys. zł.

Konrad Kąkolewski
Prezes Zarządu

Paweł Trybuchowski
Wiceprezes Zarządu

Anna Paczuska
Wiceprezes Zarządu

Mariusz Brysik
Członek Zarządu

Marek Patuła
Członek Zarządu

Bożena Solska
Członek Zarządu

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe składa się z 81 numerowanych stron.

Wrocław, 28.03.2017 roku

STATUT

Treść zaprezentowana poniżej stanowi treść Statutu w brzmieniu na Datę Prospektu.

STATUT GETBACK SPÓŁKI AKCYJNEJ

ROZDZIAŁ I

Firma, siedziba, czas trwania

§1

1. Stawający oświadcza, że zawiązuje spółkę akcyjną.
2. Firma Spółki brzmi: **Getback Spółka Akcyjna**.
3. Spółka będzie mogła używać firmy w skrócie: **Getback S.A.** oraz wyróżniającego ją znaku graficznego.

§2

Siedzibą Spółki jest Wrocław.

§3

Spółka działać będzie na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.

§4

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

ROZDZIAŁ II

Przedmiot działalności Spółki

§5

1. Przedmiotem działalności Spółki jest:
 - 1) pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych – (PKD 64.99.Z);
 - 2) działalność związana z zarządzaniem funduszami – (PKD 66.30.Z);
 - 3) pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych – (PKD 66.19.Z);
 - 4) kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek – (PKD 68.10.Z);
 - 5) wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi – (PKD 68.20.Z);
 - 6) działalność prawnicza – (PKD 69.10.Z);
 - 7) pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania – (PKD 70.22.Z);
 - 8) wykonywanie fotokopii, przygotowywanie dokumentów i pozostała specjalistyczna działalność wspomagająca prowadzenie biura – (PKD 82.19.Z);
 - 9) działalność świadczona przez agencje inkasa i biura kredytowe – (PKD 82.91.Z);
 - 10) działalność centrów telefonicznych (call center) – (PKD 82.20.Z);
 - 11) pozostałe formy udzielania kredytów – (PKD 64.92.Z);
 - 12) działalność związana z oprogramowaniem - (PKD 62.01.Z);
 - 13) pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych - (PKD 62.09.Z);
 - 14) przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność - (PKD 63.11.Z);
 - 15) pozostałe pośrednictwo pieniężne - (PKD 64.19.Z);
 - 16) działalność rachunkowo-księgowa; doradztwo podatkowe (PKD 69.20.Z);
 - 17) pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami - (PKD 47.99.Z);

- 18) sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub Internet - (PKD 47.91.Z);
 - 19) sprzedaż hurtowa i detaliczna samochodów osobowych i furgonetek - (PKD 45.11.Z);
 - 20) sprzedaż hurtowa i detaliczna pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli - (PKD 45.19.Z);
 - 21) działalność detektywistyczna - (PKD 80.30.Z);
 - 22) pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 74.90.Z).
2. Działalność wymagająca koncesji bądź zezwolenia prowadzona będzie po ich uzyskaniu.

§6

1. Spółka może prowadzić działalność zarówno na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jak poza jej granicami.
2. Spółka może tworzyć w kraju i zagranicą oddziały, filie, przedstawicielstwa i inne jednostki organizacyjne oraz nabywać udziały w spółkach prawa handlowego i cywilnego, a także zakładać i uczestniczyć w spółkach, spółdzielniach, stowarzyszeniach oraz innych przedsięwzięciach wspólnych w formach prawnie dopuszczalnych.

ROZDZIAŁ III Kapitały i fundusze Spółki

§7

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 4.000.000,00 zł (słownie: cztery miliony złotych) i dzieli się na:
 - 16.000.000 (słownie: szesnaście milionów) akcji zwykłych, imiennych serii A, o wartości nominalnej 0,05 zł (słownie: pięć groszy) każda,
 - 24.000.000 (słownie: dwadzieścia cztery miliony) akcji zwykłych, imiennych serii B, o wartości nominalnej 0,05 zł (słownie: pięć groszy) każda,
 - 16.000.000 (słownie: szesnaście milionów) akcji zwykłych, imiennych serii C, o wartości nominalnej 0,05 zł (słownie: pięć groszy) każda,
 - 24.000.000 (słownie: dwadzieścia cztery miliony) akcji zwykłych, imiennych serii D, o wartości nominalnej 0,05 zł (słownie: pięć groszy) każda.
2. Akcje imienne serii A, serii B, serii C oraz serii D staną się akcjami na okaziciela z chwilą ich dematerializacji w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi („Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi”).
3. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna w okresie, w którym akcje te pozostają zdematerializowane w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

§8

[uchylony]

§9

Założycielem Spółki jest LC Corp B.V.

§10

1. Kapitał zakładowy może być podwyższony w drodze emisji nowych akcji lub poprzez podwyższenie wartości nominalnej dotychczasowych akcji w zamian za wkłady pieniężne lub wkłady niepieniężne.
2. Podwyższenie kapitału zakładowego może nastąpić przez przekazanie na ten cel funduszy własnych Spółki zgromadzonych w kapitale zapasowym lub kapitale rezerwowym.

§11

1. Spółka tworzy zgodnie z bezwzględnie obowiązującymi przepisami prawa, następujące kapitały i fundusze:
 - a) kapitał zakładowy,

- b) kapitał zapasowy,
 - c) fundusze celowe, których utworzenie jest wymagane przepisami prawa.
2. Niezależnie od kapitałów i funduszy, o których mowa w § 11 ust. 1 (a) - (c) Spółka może, na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia, tworzyć fundusze rezerwowe na pokrycie szczególnych strat lub wydatków oraz fundusze celowe. Zasady zasilania i przeznaczania zgromadzonych na nich środków zostaną określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.

§12

Spółka może emitować obligacje, w tym obligacje zamienne, oraz warranty subskrypcyjne.

ROZDZIAŁ IV Prawa i obowiązki Akcjonariuszy

§13

1. Akcjonariusze są zobowiązani jedynie do świadczeń określonych w niniejszym Statucie.
2. Akcjonariusz jest zobowiązany do wniesienia pełnego wkładu na akcje.
3. Akcje są niepodzielne.
4. Na zasadach określonych w obowiązujących przepisach prawa akcje mogą być umarzone za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Nabycie przez Spółkę akcji własnych w celu ich umorzenia wymaga zgody Rady Nadzorczej.

§14

1. Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji.
2. Walne Zgromadzenie określi, w uchwale o przeznaczeniu zysku do wypłaty akcjonariuszom, dzień, według którego ustalona zostanie lista akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy.
3. Na warunkach i w granicach określonych przepisami ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych („Kodeks spółek handlowych”), Zarząd, za zgodą Rady Nadzorczej, uprawniony jest do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiadać będzie wystarczające środki na wypłatę.

ROZDZIAŁ V Organy Spółki

§15

Organami Spółki są:

1. Zarząd,
2. Rada Nadzorcza,
3. Walne Zgromadzenie.

Zarząd

§16

1. W skład Zarządu wchodzi od 1 (słownie: jednego) do 6 (słownie: sześciu) członków.
2. Członkowie Zarządu, w tym Prezes, są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą, z tym że członków pierwszego Zarządu powołuje Założyciel.
3. Członkowie Zarządu wybierani są na okres trzyletniej wspólnej kadencji. Ponowne powołania tej samej osoby na członka Zarządu są dopuszczalne na kadencje nie dłuższe niż trzy lata każda.
4. Członek Zarządu może być w każdym czasie odwołany. W przypadku odwołania członka Zarządu w czasie trwania jego kadencji i powołania w to miejsce innej osoby, kadencja osoby nowo powołanej kończy się wraz z kadencją całego Zarządu. To samo dotyczy również przypadku rozszerzenia składu Zarządu w toku kadencji o nowo powołanych członków.

5. Mandat członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu. Mandat członka Zarządu wygasa również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania go ze składu Zarządu.
6. Zarząd Spółki kieruje całokształtem działalności Spółki, reprezentuje Spółkę na zewnątrz. Do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy niezastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.
7. W przypadku Zarządu wieloosobowego, do składania oświadczeń w imieniu spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.
8. Zarząd przedstawia Radzie Nadzorczej do zaopiniowania wszelkie wnioski oraz projekty uchwał kierowane na obrady Walnego Zgromadzenia. Zarząd przedkłada Walnemu Zgromadzeniu wnioski lub projekty uchwał łącznie z opinią wydaną przez Radę Nadzorczą lub informacją o niewydaniu przez Radę Nadzorczą opinii wskazanej w § 21 ust. 2 niniejszego Statutu.
9. Tryb działania Zarządu, a także sprawy, które mogą być powierzone poszczególnym jego członkom oraz sprawy, które wymagają uchwały Zarządu określi szczegółowo Regulamin Zarządu. Regulamin Zarządu i jego zmiany są uchwalane przez Zarząd i zatwierdzane uchwałą Rady Nadzorczej.
10. Członkowie Zarządu mogą, za zgodą Rady Nadzorczej, zajmować się interesami konkurencyjnymi lub uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu, w tym w innej spółce zależnej (w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4 Kodeksu spółek handlowych) od Spółki.
11. Na zasadach oraz w zakresie określonym przez bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa członek Zarządu informuje Zarząd o zaistniałym konflikcie lub sprzeczności interesów lub możliwości ich powstania oraz nie bierze udziału w rozstrzyganiu spraw, w których może wystąpić taki konflikt lub sprzeczność interesów.

§17

W umowach i sporach między Spółką a członkiem Zarządu Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza lub pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Rada Nadzorcza

§18

1. Rada Nadzorcza jest powoływana w liczbie od 5 (słownie: pięciu) do 7 (słownie: siedmiu) członków na okres trzyletniej kadencji. W powyższych granicach liczbę członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie, jednakże, gdy choćby jeden z członków Rady Nadzorczej jest wybierany w drodze głosowania oddzielnymi grupami (tj. w trybie art. 385 § 5-9 Kodeksu spółek handlowych), na potrzeby wyboru Rady Nadzorczej w tym trybie dokonuje się wyboru 5 (słownie: pięciu) członków Rady Nadzorczej.
2. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są przez Walne Zgromadzenie, z tym że członków pierwszej Rady Nadzorczej powołuje Założyciel.
3. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani na okres wspólnej kadencji.
4. Uchwała o powołaniu członka Rady Nadzorczej może określić jego funkcję w Radzie, w szczególności funkcję Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. Postanowienie zdania poprzedzającego nie dotyczy sytuacji, w której, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, powierzenie danej funkcji w Radzie Nadzorczej następuje na podstawie uchwały Rady Nadzorczej. W przypadku, gdy w uchwałach o powołaniu członków Rady Nadzorczej nie wskazano Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, wyboru Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej dokonuje sama Rada Nadzorcza spośród jej członków.
5. Członek Rady Nadzorczej może być w każdym czasie odwołany. W przypadku odwołania członka Rady Nadzorczej w toku kadencji i powołania w to miejsce innej osoby, kadencja osoby nowo powołanej kończy się wraz z kadencją całej Rady. To samo dotyczy również przypadku rozszerzenia składu Rady w toku kadencji o nowo powołanych członków.
6. Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka

Rady. Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania go ze składu Rady Nadzorczej.

7. Ponowne powołania tej samej osoby na członka Rady Nadzorczej są dopuszczalne na kadencje nie dłuższe niż trzy lata każda.

§19

1. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni.
2. W przypadku braku quorum na posiedzeniu Rady Nadzorczej, Przewodniczący wyznaczy następne posiedzenie, które odbędzie się nie później niż w terminie 14 dni od posiedzenia, które nie odbyło się z powodu braku quorum.
3. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów, o ile niniejszy Statut nie stanowi inaczej.
4. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
5. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.
6. Podejmowanie uchwał przez Radę Nadzorczą w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość jest dopuszczalne. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.
7. Podejmowanie uchwał w trybie określonym w ust. 5 i 6 nie dotyczy wyborów Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej (w przypadku wyboru tych osób przez Radę Nadzorczą), powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszania w czynnościach tych osób.

§20

Rada Nadzorcza sprawuje nadzór nad działalnością Spółki w zakresie ustalonym przepisami Kodeksu spółek handlowych i niniejszego Statutu. Do kompetencji Rady Nadzorczej, oprócz spraw przewidzianych w obowiązujących przepisach, należy:

- a) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu,
- b) czasowe zawieszanie Zarządu Spółki lub poszczególnych jego członków w czynnościach,
- c) ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu,
- d) zatwierdzenie Regulaminu Zarządu,
- e) udzielanie członkom Zarządu zgody na zaangażowanie się w działalność konkurencyjną dla Spółki,
- f) wybór biegłego rewidenta Spółki,
- g) zatwierdzanie rocznego budżetu oraz wprowadzenie zmian do takich budżetów,
- h) [uchylony]
- i) opiniowanie wniosku o likwidację Spółki przed jego przedstawieniem Walnemu Zgromadzeniu,
- j) zatwierdzenie limitów zadłużenia Spółki oraz podejmowanie decyzji co do zwiększenia takich limitów,
- k) udzielanie zgody na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań finansowych, których wartość przekracza limity zatwierdzone przez Radę Nadzorczą,
- l) udzielanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości przez Spółkę,
- m) opiniowanie proponowanych zmian Statutu oraz projektów innych uchwał przed ich przedstawieniem Walnemu Zgromadzeniu,
- n) udzielanie zgody na zawarcie przez Spółkę umowy, innej transakcji lub kilku powiązanych umów lub innych transakcji wykraczających poza zakres zwykłej działalności Spółki lub

niezwiązanych z podstawową działalnością Spółki, których łączna wartość przekracza 1.500.000,00 PLN,

- o) udzielanie zgody na nabycie, zbycie, wydzierżawienie i rozporządzenie jakimikolwiek składnikami majątku lub innymi aktywami Spółki w ramach transakcji wykraczającej poza zakres zwykłej działalności Spółki lub niezwiązanych z podstawową działalnością Spółki, których wartość przekracza 1.000.000,00 PLN,
- p) wyrażanie zgody na udzielenie poręczenia, podpisanie w imieniu Spółki jakichkolwiek weksli zabezpieczających zobowiązania osób lub podmiotów trzecich oraz podjęcie wszelkich czynności mających na celu zabezpieczenie zobowiązań innych osób lub podmiotów, których wartość przekracza 1.500.000,00 PLN,
- q) udzielanie zgody na objęcie lub nabycie akcji lub udziałów w innych spółkach lub dokonanie innej inwestycji w inne spółki lub przystąpienie do wspólnego przedsięwzięcia w przypadku, gdy wartość pojedynczej inwestycji przekracza 1.500.000,00 PLN,
- r) zatwierdzanie limitu kwoty obciążeń na składnikach majątkowych Spółki (zastawów, hipotek lub innych obciążeń) oraz podejmowanie decyzji, co do zwiększenia takich limitów,
- s) ustanawianie przez Spółkę obciążeń na składnikach jej majątku, w przypadku, gdy wartość takich obciążeń przekracza limity zatwierdzone przez Radę Nadzorczą,
- t) wyrażanie zgody na pełnienie przez członków Zarządu Spółki, funkcji członka zarządu w spółkach zależnych od Spółki,
- u) wyrażenie zgody na reprezentowanie Spółki przez członków Zarządu w stosunkach ze spółkami zależnymi, w szczególności do jednoczesnego reprezentowania (współreprezentowania) spółek od niej zależnych w stosunkach ze Spółką jako członek zarządu wszystkich tych spółek,
- v) wyrażanie zgody na pełnienie przez członków Zarządu Spółki funkcji członków zarządów lub członków rad nadzorczych, komisji rewizyjnych lub rad dyrektorów spółek spoza grupy kapitałowej Spółki; na potrzeby niniejszego Statutu przez „grupę kapitałową Spółki” rozumie się Spółkę oraz jej spółki zależne,
- w) [uchylony]
- x) począwszy od dnia pierwszego notowania akcji Spółki na rynku regulowanym w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi („Dzień Pierwszego Notowania”) – wyrażanie zgody na zawarcie przez Spółkę istotnej umowy z akcjonariuszem Spółki posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w Spółce lub podmiotem powiązanym ze Spółką, z wyłączeniem transakcji typowych i zawieranych na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez Spółkę z podmiotami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej Spółki.

§21

1. Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia w razie zaistnienia potrzeby, nie rzadziej jednak niż raz na kwartał. Posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje jej Przewodniczący lub w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący. W razie nieobecności Przewodniczącego, Wiceprzewodniczący przewodniczy obradom z zastrzeżeniem postanowień § 22 niniejszego Statutu.
2. Rada Nadzorcza wydaje opinię w sprawach wniosków oraz projektów uchwał przedkładanych przez Zarząd Walnemu Zgromadzeniu oraz podejmuje uchwały w sprawie wyrażenia lub odmowy wyrażenia zgody na czynności, o których mowa w § 20 niniejszego Statutu.
3. Rada Nadzorcza działa zgodnie z regulaminem uchwalonym przez Radę Nadzorczą i zatwierdzonym przez Walne Zgromadzenie (Regulamin Rady Nadzorczej).

§22

1. Zarząd lub członek Rady Nadzorczej mogą żądać zwołań Rady Nadzorczej, podając proponowany porządek obrad. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenie w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku.
2. Jeżeli Przewodniczący Rady Nadzorczej nie zwoła posiedzenia zgodnie z ust. 1, wnioskodawca może je zwołać samodzielnie, podając datę, godzinę, miejsce i proponowany porządek obrad.

§23

W razie zawieszenia w czynnościach lub stałej niemożności sprawowania czynności przez członków Zarządu powodujących, iż pozostała liczba członków zarządu Spółki jest niższa niż minimalna liczba członków określona w niniejszym Statucie, Rada Nadzorcza powinna niezwłocznie przedsięwziąć odpowiednie kroki celem uzupełnienia składu Zarządu.

§ 23⁽¹⁾

1. Począwszy od Dnia Pierwszego Notowania przynajmniej dwóch członków Rady Nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od Spółki i podmiotów mających znaczące powiązania ze Spółką („Niezależni Członkowie Rady Nadzorczej”).
2. W zakresie kryteriów niezależności Niezależnych Członków Rady Nadzorczej stosuje się Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej 2005/162/WE z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej) („Zalecenie 2005/162/WE”) („Załącznik II”), albo, w przypadku zastąpienia Załącznika II – regulacji zastępujących Załącznik II, z uwzględnieniem wymogów wynikających z regulacji obowiązujących na danym rynku regulowanym, na którym są notowane akcje Spółki. Niezależnie od postanowień punktu 1 lit. (b) Załącznika II, osoba będąca pracownikiem Spółki, spółki zależnej Spółki bądź spółki stowarzyszonej ze Spółką, jak również osoba związana z tymi podmiotami umową o podobnym charakterze, nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności. Za powiązanie z akcjonariuszem Spółki wykluczające przymiot niezależności danego członka Rady Nadzorczej rozumie się także rzeczywiste i istotne powiązania z akcjonariuszem Spółki posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w Spółce.
3. Niezależny Członek Rady Nadzorczej przekazuje pozostałym członkom Rady Nadzorczej oraz Zarządowi oświadczenie o spełnieniu przez niego kryteriów niezależności, o których mowa w niniejszym paragrafie.
4. W przypadku gdy wyłącznie jeden z członków Rady Nadzorczej bądź żaden z członków Rady Nadzorczej nie spełnia kryteriów niezależności, o których mowa w niniejszym paragrafie, jednakże w skład Rady Nadzorczej wchodzi minimalna liczba członków Rady Nadzorczej wymagana przez niniejszy Statut, Rada Nadzorcza jest zdolna do działania i wykonywania swoich praw i obowiązków, w szczególności do podejmowania wiążących uchwał.
5. Utrata przez członka Rady Nadzorczej statusu Niezależnego Członka Rady Nadzorczej nie ma wpływu na ważność mandatu tego członka Rady Nadzorczej.

§ 23⁽²⁾

1. Rada Nadzorcza może tworzyć, a w przypadkach określonych przez bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa tworzy, komitety działające w ramach Rady Nadzorczej (komitety Rady Nadzorczej). W skład danego komitetu Rady Nadzorczej wchodzi członkowie Rady Nadzorczej wybrani przez Radę Nadzorczą. Skład, kompetencje, zadania i zasady funkcjonowania danego komitetu Rady Nadzorczej określają bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa, niniejszy Statut, Regulamin Rady Nadzorczej oraz, w zakresie nieuregulowanym w niniejszym Statucie lub w Regulaminie Rady Nadzorczej, regulamin danego komitetu Rady Nadzorczej uchwalony przez Radę Nadzorczą.
2. Począwszy od dnia uzyskania przez Spółkę statusu „jednostki zainteresowania publicznego” w rozumieniu bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa dotyczących komitetów audytu w jednostkach zainteresowania publicznego, zobowiązanej w myśl tych przepisów do ustanowienia komitetu audytu, w ramach Rady Nadzorczej działa Komitet Audytu. W skład Komitetu Audytu wchodzi co najmniej 3 (słownie: trzech) członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczący Komitetu Audytu.
3. Przynajmniej 1 (słownie: jeden) członek Komitetu Audytu powinien posiadać kwalifikacje, wiedzę i umiejętności określone przez bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa dotyczące komitetów audytu w jednostkach zainteresowania publicznego. Dla uniknięcia wątpliwości, członek Rady Nadzorczej, o którym mowa w niniejszym ustępie, może być jednocześnie Niezależnym Członkiem Rady Nadzorczej.
4. W zakresie określonym przez bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa dotyczące komitetów audytu w jednostkach zainteresowania publicznego członek bądź członkowie Komitetu Audytu powinni spełniać warunki niezależności wskazane przez te przepisy. Dla uniknięcia wątpliwości, członek Rady Nadzorczej, o którym mowa w niniejszym ustępie, może być jednocześnie Niezależnym Członkiem Rady Nadzorczej.

5. Komitetowi Audytu przewodniczy członek Rady Nadzorczej spełniający warunki niezależności, o których mowa w ust. 4 powyżej.
6. Kompetencje, zadania i zasady funkcjonowania Komitetu Audytu są ustalane z uwzględnieniem: (i) bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa dotyczących komitetów audytu w jednostkach zainteresowania publicznego, oraz (ii) Załącznika I do Zalecenia 2005/162/WE.
7. Kompetencje, zadania i zasady funkcjonowania innych komitetów Rady Nadzorczej są ustalane z uwzględnieniem Załącznika I do Zalecenia 2005/162/WE.

§ 23⁽³⁾

Członek Rady Nadzorczej informuje Radę Nadzorczą o zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania oraz nie bierze udziału w głosowaniu nad uchwałą w sprawie, w której w stosunku do jego osoby może wystąpić konflikt interesów.

Walne Zgromadzenie

§24

Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.

§25

Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.

§26

1. Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki.
2. [uchylony]
3. Rada Nadzorcza może zwołać zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w odpowiednim terminie, oraz nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane.
4. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce mogą zwołać nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia.
5. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia.
6. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi w terminie wskazanym przez Kodeks spółek handlowych i zawierać powinno uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad.

§27

1. W sprawach nieobjętych porządkiem obrad nie można powziąć uchwały, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały.
2. Porządek obrad ustala zwołujący Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie jest uprawnione do dokonania zmian porządku obrad zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych.
3. Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki albo w Warszawie.

§28

1. Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji Spółki, o ile niniejszy Statut lub Kodeks spółek handlowych nie stawiają surowszych warunków powzięcia uchwał.
2. Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są bezwzględną większością głosów, o ile obowiązujące przepisy lub postanowienia niniejszego Statutu nie stawiają surowszych warunków powzięcia uchwał.
3. [uchylony]

4. Każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.
5. Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocnika.
6. Lista obecności zawierająca spis uczestników Walnego Zgromadzenia z wymienieniem liczby akcji, które każdy z nich przedstawia, i służących im głosów, podpisana przez Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, powinna być sporządzona niezwłocznie po wyborze Przewodniczącego i wyłożona podczas obrad Walnego Zgromadzenia.

§29

1. Głosowanie jest jawne.
2. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów spółki lub likwidatorów, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych oraz we wszystkich innych sprawach na żądanie przynajmniej jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.

§30

1. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności podejmowanie uchwał w sprawach:
 - 1) rozpatrzenia i zatwierdzania sprawozdań Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdań finansowych za poprzedni rok obrotowy,
 - 2) podziału zysku oraz pokrycia strat za rok ubiegły,
 - 3) określenia dnia, według którego ustalana jest lista akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy), oraz terminu wypłaty dywidendy,
 - 4) udzielenia absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
 - 5) zmiany Statutu,
 - 6) podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego Spółki,
 - 7) wyłączenia prawa poboru akcji nowych emisji dotychczasowych Akcjonariuszy,
 - 8) połączenia, podziału, rozwiązania lub likwidacji Spółki,
 - 9) przekształcenia Spółki,
 - 10) wyrażania zgody na nabycie przez Spółkę akcji własnych w celu ich umorzenia oraz umarzania akcji,
 - 11) emisji obligacji zamiennych, obligacji z prawem pierwszeństwa i warrantów subskrypcyjnych,
 - 12) zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
 - 13) powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej,
 - 14) ustalania wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej,
 - 15) zatwierdzania Regulaminu Rady Nadzorczej,
 - 16) wyboru pełnomocnika do reprezentacji Spółki w umowach i sporach z członkami Zarządu,
 - 17) tworzenia lub likwidacji funduszy oraz kapitałów Spółki,
 - 18) innych określonych w Statucie, przepisach Kodeksu spółek handlowych lub innych powszechnie obowiązujących przepisach prawa.
2. Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

§31

1. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej, przy czym w razie jego nieobecności inny członek Rady Nadzorczej, a następnie spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wybiera się Przewodniczącego. W razie nieobecności tych osób Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd.

2. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia nie ma prawa, bez zgody Walnego Zgromadzenia, usuwać lub zmieniać kolejności spraw zamieszczonych w porządku obrad.
3. Usunięcie z porządku obrad Walnego Zgromadzenia bądź zaniechanie rozpatrywania przez Walne Zgromadzenie sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariusza wymaga podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek. Uchwała Walnego Zgromadzenia w tej sprawie wymaga większości trzech czwartych głosów reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.

§ 31⁽¹⁾

Począwszy od Dnia Pierwszego Notowania Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej uczestniczą w obradach Walnego Zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie Walnego Zgromadzenia.

ROZDZIAŁ VI Rachunkowość Spółki

§32

Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy. Pierwszy rok obrotowy Spółki rozpoczyna się z chwilą rejestracji i kończy 31 grudnia 2012 roku.

§33

[uchylony]

§34

Koszty założenia Spółki

Wszystkie koszty, opłaty i wydatki związane z utworzeniem i rejestracją Spółki ponosi Spółka.

ROZDZIAŁ VII Postanowienia końcowe

§35

Rozwiązanie Spółki następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Likwidację prowadzi się pod firmą Spółki z dodatkiem „w likwidacji”. Likwidatorami są członkowie Zarządu, chyba że Walne Zgromadzenie postanowi inaczej. Uchwała taka zapada większością trzech czwartych głosów z uwzględnieniem wyjątków przewidzianych w przepisach Kodeksu spółek handlowych.

§36

W sprawach nieuregulowanych niniejszym Statutem mają zastosowanie przepisy Kodeksu spółek handlowych.

SPÓŁKA

Getback S.A.

ul. Powstańców Śląskich 2-4
53-333 Wrocław
Polska

AKCJONARIUSZ SPRZEDAJĄCY

DNLD Holdings B.V.

Amstelveenseweg 760
1081 JK Amsterdam
Holandia

MENADŻEROWIE OFERTY

Oferujący, Globalny Koordynator, Współprowadzący Księgę Popytu

Haitong Bank S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce

ul. Złota 59
00-120 Warszawa
Polska

Współprowadzący Księgę Popytu

mBank S.A.

ul. Senatorska 18
00-950 Warszawa
Polska

Mercurius

Dom Maklerski sp. z o.o.

ul. Śmiała 26
01-523 Warszawa
Polska

Pekao Investment Banking S.A.

ul. Żwirki i Wigury 31
02-091 Warszawa
Polska

Raiffeisen Centrobank AG

Tegetthoffstraße 1
1010 Wiedeń
Austria

Trigon Dom Maklerski S.A.

ul. Puławska 2
02-566 Warszawa
Polska

**Wood & Company Financial
Services A.S., Spółka Akcyjna,
Oddział w Polsce**

ul. Złota 59
00-120 Warszawa
Polska

Współmenadżer Oferty

Vestor Dom Maklerski S.A.

Al. Jana Pawła II 22
00-133 Warszawa
Polska

DORADCA PRAWNY SPÓŁKI ORAZ AKCJONARIUSZA SPRZEDAJĄCEGO

Greenberg Traurig Grzesiak sp.k.

ul. Książęca 4
00-498 Warszawa
Polska

DORADCA PRAWNY MENADŻERÓW OFERTY

Dentons Europe Oleszczuk sp. k.

ul. Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Polska

BIEGŁY REWIDENT

Deloitte Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Aleja Jana Pawła II 22
00-133 Warszawa
Polska