



# Sprawozdanie z działalności Emitenta za rok 2018

Prime Car Management S.A.

**LIST PREZESA****Szanowni Inwestorzy i Akcjonariusze,**

Z przyjemnością oddaję w Państwa ręce Raport Roczny spółki Prime Car Management S.A., w którym zamieściliśmy przegląd najważniejszych wydarzeń biznesowych oraz wyniki finansowe osiągnięte w roku 2018.

Za nami kolejny rok działalności Spółki, który w historii naszej spółki zapisze się wyjątkowo dużą dynamiką zmian otoczenia rynkowego i regulacyjnego w jakim działamy, wyzwaniem przed jakim stanęła spółka na rynku samochodów używanych oraz nasileniem się trendów rynkowych transformujących rynek leasingu i finansowania samochodów w Polsce.

W krótkim czasie, oprócz standardowych czynników wpływających na rynek leasingu samochodów, takich jak ogólna koniunktura gospodarcza czy poziom inwestycji małych i średnich przedsiębiorców, miały miejsce także istotne zmiany regulacyjne. Po pierwsze, wraz z rosnącymi wymaganiami co do norm emisji spalin, od 1 września 2019 dopuszczono do sprzedaży na terenie EU jedynie pojazdy spełniające wymagania normy Euro6, co wymusiło dodatkową aktywność sprzedażową producentów samochodowych, którzy chcieli pozbyć się ze swoich zapasów aut niespełniających najnowszych wymagań w tym zakresie. Po drugie, branża leasingowa została dotknięta zmianami w regulacjach podatkowych, które miały wpływ na konkurencyjność produktów leasingowych. Wprowadzone na koniec roku nowe, mniej korzystne dla korzystających z leasingowanych aut, rozwiązania spowodowały przesunięcie popytu, dodatkowo stymulując sprzedaż w czwartym kwartale roku 2018, jednocześnie ograniczając spodziewaną sprzedaż w pierwszej połowie roku 2019.

Niewątpliwie, istotnym negatywnym czynnikiem mającym wpływ na działalność Spółki w roku 2018 był spadek cen na rynku samochodów używanych i zwiększenie ilości oferowanych do sprzedaży samochodów w wieku do 5 lat. Osłabienie się rynku w tym segmencie, potęgowane przez ogólnie słabszy sentyment do samochodów z silnikami wysokoprężnymi, skutkowało pogorszeniem się możliwości sprzedaży samochodów Spółki, które wróciły po zakończonych kontraktach leasingu operacyjnego. Miało to negatywny wpływ na marżę na remarketingu, marżę na amortyzacji oraz przyczyniło się do wzrostu zapasów.

Wśród negatywnych czynników osłabiających potencjał spółki było pogorszenie się możliwości pozyskiwania efektywnego kosztowo finansowania działalności operacyjnej, szczególnie w obszarze finansowania się długiem obligacyjnym, spowodowane kryzysem zaufania rozprzestrzeniającym się na rynku finansowym w Polsce w pierwszej połowie roku 2018. Czynnikiem ten miał szczególne znaczenie dla percepcji spółki na rynku ze względu na jednoczesny wzrost wskaźnika zadłużenia w relacji do kapitałów własnych, spowodowany niższym zyskiem netto osiąganym przez Spółkę i relatywnie wysoką dynamiką wzrostu wartości zawieranych nowych kontraktów. Powyższe czynniki, a także nieprecyzyjna komunikacja z rynkiem w zakresie możliwości wypłaty dywidendy za rok 2017 spowodowały znaczące obniżenie notowań akcji spółki na rynku giełdowym.

W tak dynamicznie zmieniającym się otoczeniu Spółka realizowała strategię ukierunkowaną na uzyskiwanie większych synergii pomiędzy wszystkimi obszarami działalności Spółki i wzrost rentowności kapitałów własnych

przez uzupełnienie portfela o wysokomarżowe produkty oferowane klientom detalicznym. Strategiczne przesunięcie się ciężaru biznesu w kierunku mniejszych klientów było kontynuowane głównie przez wzrost wagi w Master1.pl - kanału sprzedaży usług Spółki kierowanego do osób fizycznych i mikroprzedsiębiorców. Poszerzenie oferty o krótkoterminowy wynajem realizowany był przez rozwój spółki MasterRent24, która z miesiąca na miesiąc zwiększając ilość zleceń osiągnęła w drugiej połowie roku rentowność netto. Uruchomienie w kwietniu 2018 roku produktu MasterBenefit miało na celu zbudowanie potencjału do lepszego wykorzystania relacji z klientami korporacyjnymi przez bezpośrednią obsługę także ich pracowników. Produkt ten trafił w wyraźne zapotrzebowanie rynku i z pewnością będzie stanowił silne wsparcie potencjału sprzedażowego w kolejnych latach.

Szereg wyzwań, z którymi mierzyła się Spółka w roku 2018 wymagał odpowiednich działań dostosowawczych. Jednym z nich było wprowadzenie polityki dostosowującej tempo wzrostu biznesu do wskaźników zadłużenia. Dynamiczne zarządzanie rentownością nowozawieranych kontraktów pozwoliło na osiągnięcie systematycznego wzrostu rentowności nowego portfela w roku 2018 przy jednoczesnym ustabilizowaniu, a w końcówce roku, nawet zmniejszeniu wskaźników zadłużenia.

Obserwowane niższe marże na remarketingu samochodów pokontraktowych skłoniły Spółkę do zrewidowania polityki pricingu, w tym do zaostrzenia polityki dotyczącej wyznaczania wartości rezydualnych pojazdów w kontraktach zawieranych w roku 2018.

Wzrost wielkości zapasów na początku roku 2018 był dodatkowym impulsem do szukania sposobów na zwiększanie potencjału sprzedażowego Master1.pl. Dzięki poprawie procesów wspomagających sprzedaż oraz dzięki rozbudowie sieci punktów sprzedaży o punkty w Poznaniu i Wrocławiu Spółka osiągała rekordowe ilości sprzedanych pojazdów w ostatnich miesiącach roku. Efektem zwiększenia wolumenu sprzedaży było najpierw zahamowanie wzrostu zapasów, a w końcówce roku ich zmniejszenie. Jestem przekonany, że praca wykonana w roku 2018 zaowocuje dalszym spadkiem poziomu zapasów w roku 2019 i osiągnięciem zakładanego w strategii Spółki stanu, w którym potencjał sprzedażowy Master1.pl jest na tyle trwały i silny, że umożliwi dodatkowe stymulowanie sprzedaży przez zasilanie oferty samochodów z innych źródeł niż samochody pokontraktowe. Potencjał sprzedażowy Master1.pl zwiększa także praktyczne wykorzystywanie w sprzedaży produktów typu abonament w pełni on-linowego procesu sprzedażowego, pozwalającego na to, że już co piąta umowa tego typu zawierana jest w systemie transakcyjnym, bez udziału przedstawiciela handlowego.

Jednym z istotnych wydarzeń w roku 2018 był także ogłoszony we wrześniu przegląd opcji strategicznych wspierających dalszy rozwój Spółki.

Przegląd miał na celu wybór najkorzystniejszego sposobu realizacji długoterminowego celu Spółki, którym jest wzrost jej wartości z perspektywy akcjonariuszy poprzez zbudowanie wiodącej pozycji rynkowej w Polsce w obszarze finansowania i serwisowania samochodów, wykorzystując do tego wzrost organiczny lub akwizycje.

Proces podzielono na dwa etapy:

- Analiza aktualności przyjętej strategii rynkowej
- Rozważenie różnych opcji strategicznych, w szczególności pozyskanie dla Spółki partnera finansowego lub strategicznego, dokonanie transakcji o innej strukturze, jak również opcje nie obejmujące powyższych działań.

Jako rezultat pierwszej części projektu przeglądu opcji, który polegał na weryfikacji przyjętej strategii, Spółka uzyskała potwierdzenie, że nakreślone w 2016 roku kierunki strategiczne są prawidłowe, a realizowane projekty strategiczne (Master1.pl, MasterBenefit i MasterRent24) są synergiczne i właściwie adresują trendy rynkowe.

Efektom drugiego etapu przeglądu, polegającego na aktywnym poszukiwaniu inwestorów finansowych lub strategicznych był intensywny proces badania spółki w styczniu i lutym 2019 roku przez podmioty, które złożyły oferty wstępne lub ogłosiły wezwania na akcje Spółki. Na dzień sporządzenia sprawozdania za rok 2018 trwa



okres subskrypcji w wezwaniu do sprzedaży akcji spółki ogłoszonym jako rezultat realizowanego przeglądu opcji strategicznych.

Wierzę, że przeprowadzony przez Zarząd konkurencyjny proces przeglądu opcji strategicznych dostarczył akcjonariuszom zestawu informacji, które obiektywizują ocenę spółki, pozwalają zapoznać się z oceną jej osiągnięć z perspektywy potencjalnych nowych inwestorów, bez bezpośredniego wpływu aktualnej koniunktury giełdowej na wartość Spółki.

Jestem pewien, że wyzwania, z którymi Spółka mierzyła się w roku 2018 uczyniły nas, jako organizację, lepiej przygotowanymi do budowy wartości spółki w konkurencyjnym otoczeniu rynkowym. Przyjęta przez nas strategia dobrze wpisuje się w trendy jakie obserwujemy na rynku finansowania i leasingu samochodów. Szerokość naszej oferty i doświadczenia które zdobyliśmy oferując produkty typu abonament powodują, że jesteśmy przygotowani do zmiany produktowej wymuszonej przez zmieniające się oczekiwania klientów. Jesteśmy też pionierem digitalizacji procesów sprzedażowych w najmie samochodów w Polsce, a sprawność operacyjną wymuszoną przez wysokie wymagania klientów korporacyjnych przenosimy na małych przedsiębiorców i klientów indywidualnych. Jednocześnie jestem przekonany, że ogromne zaangażowanie pracowników Spółki, do których w roku 2018 dołączyło liczne grono nowych specjalistów, pozwala na optymizm w zakresie osiągnięcia planowanych celów, a tym samym daje solidne podstawy do rozwoju i budowy trwałej wartości Spółki.

Z poważaniem



Jakub Kizielewicz

Prezes Zarządu

## Spis treści

1. Definicje .....	7
2. O Prime Car Management S.A. ....	7
2.1. Działalność Prime Car Management S.A. ....	7
2.2. Struktura korporacyjna Prime Car Management S.A. ....	10
3. Informacje określone w przepisach o rachunkowości .....	11
4. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych .....	11
4.1. Informacje ogólne .....	11
4.2. Tendencje i ostatnie wydarzenia .....	12
4.3. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta .....	13
4.4. Kluczowe wskaźniki wyników .....	18
4.5. Wyniki działalności .....	19
5. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń .....	20
6. Ład korporacyjny .....	31
6.1. Opis zastosowanych wyłączeń od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego .....	31
6.2. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych .....	33
6.3. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji .....	34
6.4. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne .....	34
6.5. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu .....	34
6.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta .....	35
6.7. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień .....	35
6.8. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta .....	36
6.9. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania .....	36
6.10. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów .....	37
6.11. Opis prowadzenia przez Spółkę działalności sponsoringowej i charytatywnej .....	48
6.12. Opis prowadzenia przez Spółkę polityki różnorodności .....	48

7. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie: .....	49
8. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach .....	49
9. Informacje o rynkach zbytu.....	51
9.1. Opis rynku usług leasingowych .....	51
9.2. Opis rynku usług CFM w Polsce.....	52
9.3. Rynek klienta detalicznego .....	53
10. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta .....	53
11. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe .....	53
12. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek .....	53
13. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach .....	54
14. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach .....	55
15. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok .....	56
16. Ocena zarządzania zasobami finansowymi .....	56
17. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.....	56
17.1. Planowane nakłady kapitałowe .....	57
18. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy .....	57
18.1. Wyjaśnienie istotnych zmian w okresach sprawozdawczych .....	57
18.2. Zmiany umów kredytowych .....	57
18.3. Zmiana szacunków w zakresie odpisów aktualizujących wartości końcowe umów leasingu finansowego .....	58
19. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową .....	58
20. Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie. ....	58
W 2016 roku zostały zawarte poniższe umowy o pracę między Emitentem a członkami zarządu:.....	58
21. Wynagrodzenie i warunki umów o pracę członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej .....	59
21.1. Wynagrodzenie i zasady wynagradzania członków Zarządu oraz zasady zatrudnienia członków Zarządu .....	59
21.2. Wynagrodzenie i zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej.....	60
21.3. Informacja na temat przyjętego w spółce systemu wynagrodzeń .....	60

21.4. Ocena funkcjonowania polityki wynagrodzeń z punktu widzenia realizacji jej celów, w szczególności długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa .....	61
22. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta (dla każdej osoby oddzielnie) .....	61
23. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy .....	62
24. Informacje o programie akcji pracowniczych .....	62
25. Informacje o dacie zawarcia przez emitenta umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych oraz o jego wynagrodzeniu .....	62
26. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Spółki w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach .....	63
27. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej emitenta w danym roku obrotowym .....	63
28. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej emitenta .....	63
29. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym .....	63

## 1. Definicje

<b>Grupa, Grupa Masterlease, Spółki z Grupy</b>	Spółka Prime Car Management S.A. jako jednostka dominująca wraz ze Spółkami Zależnymi ( Futura Leasing S.A., Masterlease Sp. z o.o., MasterRent24 Sp. z o.o. )
<b>Spółka, Emitent, Prime Car Management</b>	“Prime Car Management” S.A. z siedzibą w Gdańsku
<b>Spółki Zależne</b>	Futura Leasing S.A., MasterRent24 Sp. z o.o. oraz Masterlease Sp. z o.o.

## 2. O Prime Car Management S.A.

Spółka Prime Car Management S.A., której akcje notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., jest jednostką dominującą grupy kapitałowej działającej na rynku pod marką Masterlease. W skład grupy kapitałowej Spółki, oprócz jednostki dominującej, wchodzi spółki: Futura Leasing S.A., Masterlease Sp. z o.o. oraz MasterRent24 Sp. z o.o. („Grupa Masterlease”, „Grupa”).

Prime Car Management S.A. jest niezależnym podmiotem świadczącym w Polsce usługi leasingowe i usługi zarządzania flotą, tj. Car Fleet Management („CFM”). Pod względem liczebności floty pojazdów Spółka jest jednym z liderów na rynku usług zarządzania flotą w Polsce oraz jednym z wiodących podmiotów świadczących usługi leasingowe.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku, flota Prime Car Management S.A. obejmująca usługi leasingu i usługi CFM liczyła 33.923 pojazdy. W roku 2018 Spółka sfinansowała zakup 13.274 samochodów o wartości ok. 915 mln zł. Dzięki temu uzyskała przychody w wysokości ok. 742 mln zł oraz zysk brutto w kwocie ok. 7,6 mln zł.

Kadra Prime Car Management S.A. posiada ponad **20-letnie doświadczenie** na rynku usług leasingu i usług CFM. Jest laureatem wielu prestiżowych nagród takich jak: Diamenty Forbesa, Medal Europejski BCC, Order Finansowy czy Fleet Leader.

### **Do przewag konkurencyjnych Prime Car Management S.A. należą:**

- Wiodąca pozycja rynkowa i unikalna ogólnokrajowa sieć sprzedaży
- Kadra managerska dysponująca wieloletnim doświadczeniem na rynku usług leasingu oraz CFM
- Niezależność na rynkach leasingu i usług CFM, która w połączeniu z ekonomią skali umożliwia efektywne zwiększanie liczby kontraktów
- Zdywersyfikowane portfolio produktów i duża baza długoterminowych klientów
- Własna sieć sprzedaży samochodów pokontraktowych (salony stacjonarne oraz platforma internetowa [www.master1.pl](http://www.master1.pl))

### 2.1. Działalność Prime Car Management S.A.

Prime Car Management S.A. oferuje produkty dopasowane do potrzeb swoich klientów, tj. klientów indywidualnych, klientów z sektora MŚP oraz dużych przedsiębiorstw. Nie posiadając powiązań korporacyjnych z producentami samochodów lub instytucjami finansowymi, może elastycznie odpowiadać na potrzeby klientów, współpracując z producentami i dealerami różnych marek samochodów. Spółka jest jednym z prekursorów usług semi-FSL dla sektora MŚP czy usług typu Abonament dla konsumentów w Polsce.



## Działalność Prime Car Management S.A. obejmuje pełen zakres usług leasingowych oraz usług CFM:

- **Leasing** – produkt polegający wyłącznie na finansowaniu zakupu pojazdu bez usług dodatkowych. Głównym odbiorcą są firmy z sektora MŚP.
- **Semi-FSL** – produkt dający klientom możliwość korzystania z wybranych usług dodatkowych. Łączy w sobie korzystną formę finansowania w formie leasingu z dowolnie wybranymi usługami związanymi z obsługą serwisową, likwidacją szkód czy ubezpieczeniem. Produkt popularny wśród firm z sektora MŚP i korporacji.
- **FSL (wynajem długoterminowy)** – produkt umożliwiający korzystanie z pojazdu wraz z pełnym pakietem usług dodatkowych, takich jak: serwis mechaniczny, likwidacja szkód, ubezpieczenie, możliwość korzystania z pojazdów zastępczych, karty paliwowe. Produkt popularny wśród klientów korporacyjnych, jak i firm z sektora MŚP.
- **STR (wynajem krótkoterminowy)** – wygodny sposób na użytkowanie samochodów w krótkich okresach, wspomagający obsługę flot. Okres umowy wynosi od kilku dni do 12 miesięcy. Głównymi odbiorcami są towarzystwa ubezpieczeniowe, firmy assistance i korporacje.
- **Abonament** – produkt skierowany do klientów indywidualnych, polegający na użytkowaniu pojazdu wraz z wybranym pakietem usług dodatkowych. Okres wynajmu może wynosić od 12 do 48 miesięcy. Stały miesięczny czynsz może zawierać usługi dodatkowe: ubezpieczenie, pełną obsługę serwisową, serwis opon, samochód zastępczy.

## Oferta samochodów pokontraktowych

Prime Car Management S.A. oferuje również szeroki wybór samochodów używanych, pochodzących głównie z zakończonych umów FSL i semi-FSL. Z punktu widzenia nabywców zakup takiego samochodu jest atrakcyjny ze względu na jego cenę i sprawdzoną historię użytkowania. Samochody dostępne są w firmowych punktach sprzedaży „Master1.pl” w Gdańsku, Warszawie, Klaudynie, Rzeszowie, Krakowie, Katowicach, Poznaniu i Wrocławiu oraz poprzez stronę internetową [www.master1.pl](http://www.master1.pl). Klienci mogą skorzystać z różnorodnych form finansowania - poprzez tradycyjny zakup gotówkowy lub z wykorzystaniem leasingu czy produktu typu Abonament.

Master1.pl to jednocześnie platforma internetowa, za pomocą której możliwe jest przeprowadzenie transakcji wynajmu samochodów w Abonamencie całkowicie w trybie on-line. Cały proces poczynając od wyboru samochodu do zawarcia kontraktu odbywa się w kilku krokach przy wykorzystaniu autorskiego systemu transakcyjnego.

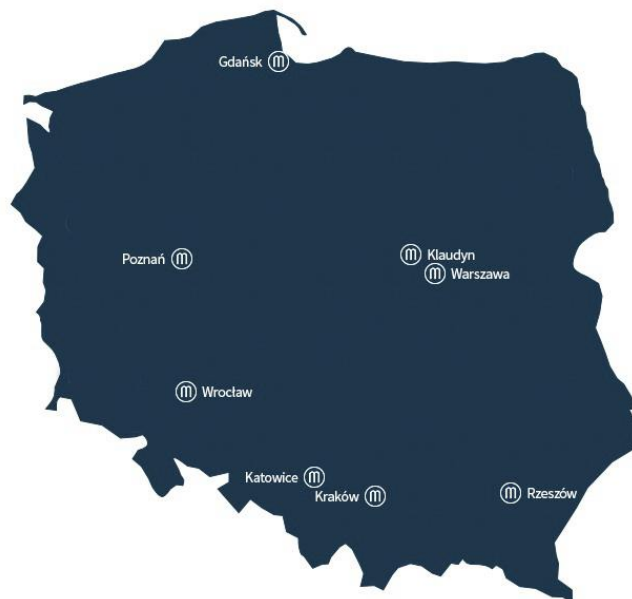
## Posiadane przez jednostkę oddziały

Spółka prowadzi swoją działalność na obszarze całej Polski, poprzez **centralę w Gdańsku oraz sieć 15 oddziałów**. Regionalne Biura Handlowe zlokalizowane są w następujących miastach: Gdańsk, Warszawa, Białystok, Poznań, Wrocław, Rzeszów, Toruń, Koszalin, Bydgoszcz, Olsztyn, Kraków, Lublin, Katowice, Łódź, Szczecin, Zielona Góra.

### Lokalizacje Regionalnych Biur Handlowych Prime Car Management S.A.:

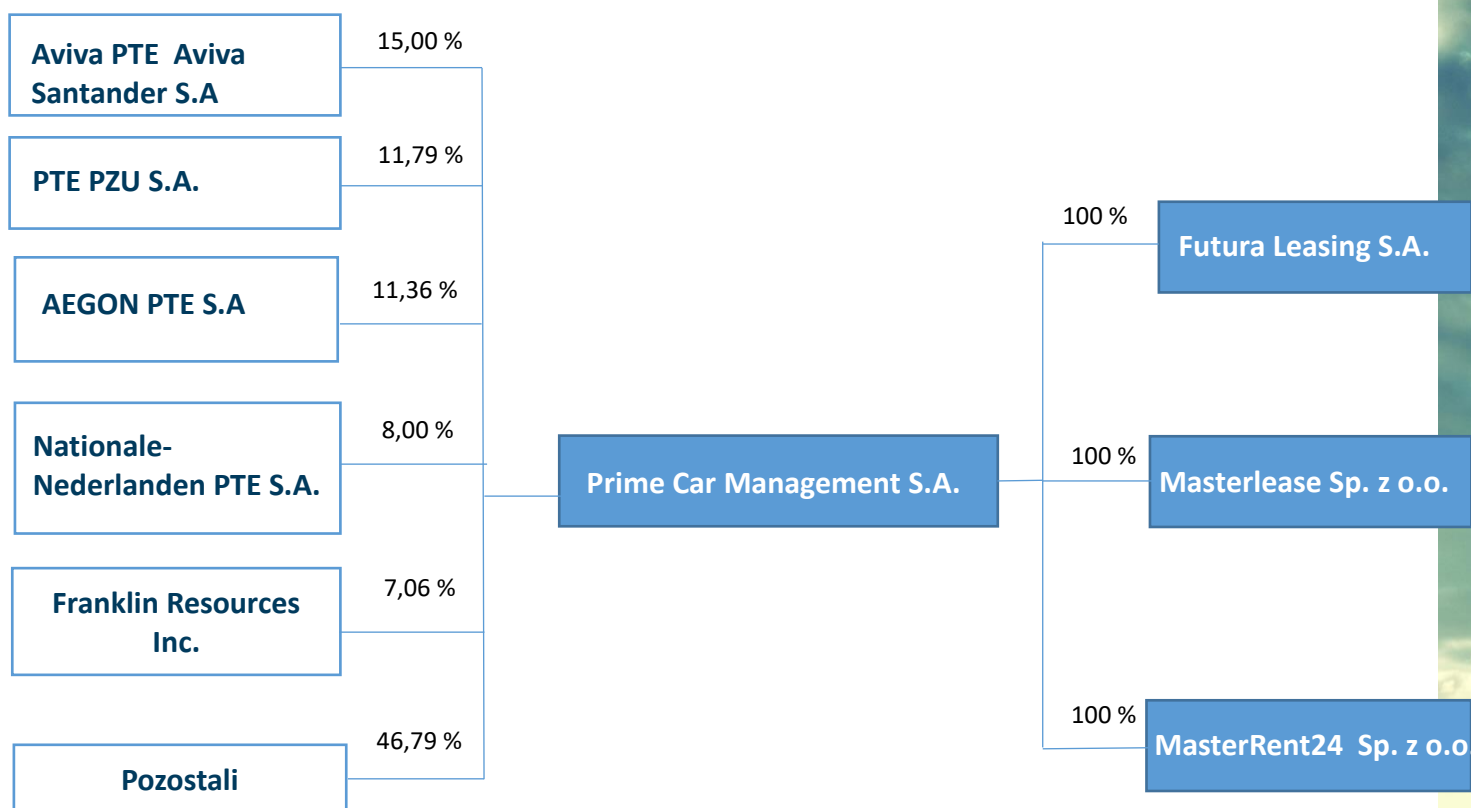


### Lokalizacje firmowych punktów sprzedaży Master1.pl:



## 2.2. Struktura korporacyjna Prime Car Management S.A.

Poniższy schemat przedstawia strukturę korporacyjną Grupy na dzień 31 grudnia 2018 roku:



### W skład Grupy Masterlease wchodzi:

- Prime Car Management S.A. - 100% akcji jest notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie,
- Futura Leasing S.A. (100% akcji należy do Prime Car Management S.A.),
- Masterlease Sp. z o. o. (100% udziałów należy do Prime Car Management S.A.),
- MasterRent24 Sp. z o.o. (100% udziałów należy do Prime Car Management S.A.).

### Zarząd Spółek:

W skład Zarządu Spółek Prime Car Management S.A., Futura Leasing S.A., Masterlease Sp. z o.o. oraz MasterRent24 Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2018 roku, jak i na dzień publikacji sprawozdania wchodzi:

**Jakub Kizielewicz** – Prezes Zarządu

**Konrad Karpowicz** – Wiceprezes Zarządu

W trakcie roku 2018 skład Zarządu nie ulegał zmianie.

Emitent ani żadna ze Spółek Zależnych nie posiada akcji ani udziałów w innych przedsiębiorstwach.

### 3. Informacje określone w przepisach o rachunkowości

#### Ryzyko związane z instrumentami finansowymi

Szczegółowe informacje dotyczące ryzyka związanego z instrumentami finansowymi ujawnione zostały w sprawozdaniu finansowym emitenta.

#### Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W Spółce nie były prowadzone w 2018 roku działania dotyczące badań i rozwoju.

#### Nabycie udziałów (akcji) własnych, a w szczególności informacje o celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia.

Akcje własne nie były nabywane.

#### Zagadnienia dotyczące ochrony środowiska

Z uwagi na specyfikę prowadzonej przez Spółkę działalności, nie występują istotne dla oceny sytuacji zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego.

#### Zatrudnienie

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat liczby pracowników Spółki (w pełnym lub niepełnym wymiarze czasu pracy) na daty w niej wskazane.

	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Liczba pracowników	280	249

Źródło: Spółka.

### 4. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych

Poniższy przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej został przygotowany na podstawie sprawozdania z całkowitych dochodów, sprawozdania z sytuacji finansowej oraz rachunku przepływów pieniężnych Spółki na dzień 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku i okresy 12 miesięcy zakończone w tych dniach.

#### 4.1. Informacje ogólne

Spółka pod względem liczebności floty pojazdów jest jednym z liderów na rynku usług zarządzania flotą (CFM) w Polsce oraz jednym z wiodących podmiotów świadczących usługi leasingowe. Na dzień 31 grudnia 2018 roku, flota Prime Car Management S.A. obejmująca usługi leasingu i usługi CFM liczyła **33.923 pojazdy**.

Działalność Spółki obejmuje pełen zakres usług leasingowych oraz usług CFM: leasing finansowy, leasing z serwisem, wynajem długoterminowy, zarządzanie flotą, wynajem krótkoterminowy, abonament.

Spółka prowadzi działalność wyłącznie w Polsce. Jest niezależnym podmiotem świadczącym usługi leasingowe i usługi CFM. Nie posiadając powiązań korporacyjnych z producentami samochodów lub instytucjami



finansowymi, może elastycznie odpowiadać na potrzeby klientów, współpracując z producentami i dealerami różnych marek samochodów.

W roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2018 roku Spółka uzyskała przychody w kwocie 741,8 mln zł oraz zysk brutto w kwocie 7,6 mln zł (por. także rozdział „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej”).

Spółka świadczy usługi na rzecz szerokiego grona klientów. Zgodnie z wewnętrzną klasyfikacją Spółka dzieli klientów według wielkości floty na:

- klientów indywidualnych (leasingujących jeden samochód),
- małe i średnie przedsiębiorstwa (tj. podmioty leasingujące od 2 do 25 pojazdów),
- duże przedsiębiorstwa (tj. podmioty leasingujące więcej niż 25 samochodów).

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Spółka współpracowała z 16.826 klientami. Dzięki dużej dywersyfikacji portfela, **Spółka nie jest uzależniona od konkretnej branży bądź klienta**. Spółka posiada nowoczesną flotę samochodów, w której średni wiek pojazdu na dzień 31 grudnia 2018 roku wynosił 25 miesięcy. Na dzień 31 grudnia 2018 roku flota samochodów Spółki składała się z około 91% samochodów osobowych i 8% lekkich pojazdów dostawczych (LCV), a pozostałą jej część (tj. 1%) stanowiły samochody ciężarowe, ciężkie pojazdy dostawcze i inne.

## 4.2. Tendencje i ostatnie wydarzenia

### Tendencje

W ocenie Zarządu, następujące tendencje wpływają lub będą wpływać na działalność Spółki w dłuższym terminie, przekraczającym bieżący rok obrotowy:

- Zarząd spodziewa się dalszego wzrostu znaczenia usług finansowania pojazdów poprzez leasing z usługami dodatkowymi oraz produktów typu Abonament. Spodziewana jest kontynuacja trendu w zakresie dostosowania struktury metod finansowania zakupu pojazdów na polskim rynku do typowej struktury metod finansowania na dojrzałych rynkach europejskich. Na rynkach europejskich udział finansowania zakupu pojazdów poprzez leasing z usługami dodatkowymi w ogólnej strukturze metod finansowania jest znacznie wyższy niż na polskim rynku.
- Należy oczekiwać, że konkurencja na rynku usług CFM będzie prowadzić do stopniowego spadku cen usług CFM.

Biorąc pod uwagę dynamikę uwarunkowań rynkowych, powyższe oczekiwania i zamiary Zarządu, a także ocena trendów rynkowych są obciążone wysokim stopniem niepewności.

### Ostatnie wydarzenia

#### Przegląd opcji strategicznych

W dniu 26 września 2018 r. Zarząd Grupy Masterlease podjął decyzję o rozpoczęciu procesu przeglądu opcji strategicznych wspierających dalszy rozwój działalności Grupy Kapitałowej Emitenta. O w/w decyzji poinformował w tym samym dniu raportem bieżącym nr 38/2018.

Proces miał na celu wybór najkorzystniejszego sposobu realizacji długoterminowego celu Grupy, którym jest wzrost jej wartości z perspektywy akcjonariuszy Emitenta poprzez zbudowanie wiodącej pozycji rynkowej w Polsce w obszarze finansowania i serwisowania samochodów, wykorzystując do tego wzrost organiczny lub akwizycje.

Proces podzielono na dwa etapy:

1. Analiza aktualności przyjętej strategii rynkowej
2. Rozważenie różnych opcji strategicznych, w szczególności pozyskanie dla Grupy partnera finansowego lub strategicznego, dokonanie transakcji o innej strukturze, jak również opcje nie obejmujące powyższych działań.

W ocenie Zarządu rezultatem pierwszego etapu procesu jest potwierdzenie, że nakreślone w 2016 roku kierunki strategiczne, zarówno w wymiarze docelowych grup klientów (wzrost znaczenia klienta indywidualnego), produktów (wzrost udziału umów typu abonament o krótszym okresie), jak i w wymiarze kanałów sprzedaży (digitalizacja procesu sprzedażowego) są prawidłowe, a realizowane projekty strategiczne (Master1.pl, MasterBenefit i MasterRent24) są synergiczne i bardzo dobrze adresują trendy rynkowe.

Efektom drugiego etapu procesu polegającego na aktywnym poszukiwaniu inwestorów finansowych lub strategicznych był intensywny proces badania spółki (Due dilligence) przeprowadzony na początku 2019 roku przez podmioty, które złożyły oferty wstępne lub ogłosiły wezwanie na akcje Spółki.

Podmioty, które ogłosiły wezwania na akcje Spółki:

- PKO Leasing,
- Hitachi Capital Polska,
- Pollen Street Capital III.

W wyniku nieziszczenia się warunków wezwań, na dzień publikacji niniejszego raportu z zamiaru nabycia akcji zrezygnował PKO Leasing (maksymalna cena za akcję w wezwaniu to 23,00 zł) oraz Hitachi Capital Polska (maksymalna cena za akcję w wezwaniu to 22,25 zł). Jedynym podmiotem, który w chwili obecnej – tj. od 13 marca do 15 kwietnia 2019 roku, przyjmuje zapisy na akcje Spółki jest Pollen Street Capital III; cena za jedną akcję w wezwaniu tego podmiotu to 23,25 zł.

#### **4.3. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta.**

##### **Ogólne czynniki wpływające na wyniki operacyjne i finansowe**

Na wyniki operacyjne i finansowe Spółki wpływają w głównej mierze:

- sytuacja gospodarcza w Polsce,
- poziom stóp procentowych,
- konkurencja na rynku finansowania pojazdów i zarządzania flotą,
- jakość portfela należności leasingowych,
- ograniczenie związane z kowenantem bankowym zadłużenie/ kapitałów własnych (D/E),
- sytuacja na rynku obrotu używanymi pojazdami.

Poniżej przedstawione zostały kluczowe czynniki, które w ocenie Zarządu wpłynęły na wyniki finansowe i operacyjne Spółki w 2018 roku. Zarząd uważa, że czynniki ogólne miały i będą mieć wpływ na działalność gospodarczą, wyniki operacyjne i finansowe, sytuację finansową oraz perspektywy rozwojowe Spółki.

##### **Sytuacja gospodarcza w Polsce**

Spółka prowadzi działalność wyłącznie w Polsce. W związku z tym czynniki makroekonomiczne dotyczące Polski, takie jak dynamika PKB, poziom inflacji, stopy procentowe i kursy walut oraz stopa bezrobocia, sytuacja

finansowa przedsiębiorstw wraz z różnymi innymi czynnikami mają istotny wpływ na popyt ze strony klientów na usługi leasingowe oraz usługi CFM, straty z tytułu odpisów aktualizujących należności leasingowe Spółki oraz na poziom marż na produktach i usługach Spółki. Powyższe elementy przekładają się z kolei na wyniki działalności i sytuację finansową Spółki.

Według szacunków Narodowego Banku Polskiego<sup>1</sup>, PKB Polski wzrósł w 2018 roku o 5,1% (2017 rok 4,8%). Utrzymanie tempa wzrostu PKB wynika głównie ze wzrostu nakładów inwestycyjnych (2018: 7,3%; 2017: 3,9%) oraz spożycia indywidualnego (2018: 4,5%; 2017: 4,9%). Szacuje się, że nakłady inwestycyjne ulegną zmniejszeniu w 2019 roku – dynamika na poziomie 5,4%; wg szacunków konsumpcja indywidualna spadnie w 2019 roku do 4,4%.

W 2018 roku utrzymała się tendencja spadku bezrobocia. Zgodnie z danymi prezentowanymi przez GUS na koniec roku stopa bezrobocia w Polsce wyniosła 5,8%. Według prognoz NBP w następnych latach dynamika wzrostu wynagrodzeń utrzymywać się będzie w przedziale 6,3-6,8% rok do roku.

**NBP prognozuje, że w roku 2019 inflacja (CPI) ma wynieść 1,7%.**

Wyższy wzrost gospodarczy w 2018 roku przełożył się na większą konsumpcję i większą aktywność przedsiębiorstw, co w konsekwencji pozytywnie wpłynęło na popyt na nowe pojazdy. Wyższa sprzedaż aut doprowadziła z kolei do wzrostu zainteresowania takimi formami ich finansowania jak leasing czy usługi CFM. Według danych Samar, w 2018 roku w Polsce zarejestrowano 532 tys. aut osobowych, czyli o 9,35% więcej niż rok wcześniej. Klienci indywidualni kupili ponad 147 tys. pojazdów, a ich udział w rynku wyniósł 27,7%. Do firm trafiło 384,5 tys. aut, co oznacza wzrost rejestracji o 13,4% rok do roku. Krajowy rynek usług CFM w 2018 roku wzrósł o 12,4% rok do roku (rejestracje na firmy CFM SAMAR).

### Poziom stóp procentowych

Część przychodów i kosztów Spółki jest ściśle związana z rynkowymi stopami procentowymi. Udział przychodów z tytułu odsetek (przychody odsetkowe z rat umowy leasingu operacyjnego oraz przychody odsetkowe z leasingu finansowego) oraz udział kosztów odsetkowych w łącznych kosztach w ostatnich latach, m.in. w związku z licznymi obniżkami stóp procentowych przez RPP, mają tendencję malejącą. W 2018 roku zarówno udział przychodów odsetkowych w przychodach ogółem spadł do 12,9% (13,8% w 2017 roku), jak i kosztów odsetkowych w kosztach ogółem do 8,0% (8,7% w 2017 roku).

Na dzień 31 grudnia 2018 roku udział umów opartych o stałą stopę procentową w portfelu aktywnych umów leasingowych Spółki wynosił 37% (42% w 2017 roku). Pozostała część portfela oparta jest o zmienne stopy procentowe. W przypadku umów opartych o zmienną stopę procentową, zmiana poziomu stopy referencyjnej, którą w większości przypadków jest stopa redyskonta weksli ogłaszana przez NBP, wpływa na przychody Spółki. Zgodnie z umowami leasingu zawierzanymi przez Spółkę z klientami, w przypadku wzrostu stopy referencyjnej właściwej dla umowy, Spółka jest uprawniona do podniesienia opłat leasingowych, natomiast w przypadku obniżenia stopy referencyjnej właściwej dla umowy, klienci są uprawnieni do złożenia wniosku o obniżenie opłat leasingowych. W przypadku umów leasingu ze zmiennym oprocentowaniem, poziom oprocentowania nie jest automatycznie zmieniany w wyniku zmian stopy referencyjnej, ponieważ Spółka nie w każdym przypadku wzrostu stopy referencyjnej korzysta ze swoich uprawnień do podwyższenia poziomu oprocentowania należności leasingowych. Spółka prowadzi politykę nie wykorzystywania uprawnień do podwyższenia oprocentowania w odniesieniu do klientów, którzy nie wystąpili o obniżki oprocentowania należności leasingowych w okresie spadku stopy referencyjnej. Stosowanie przez Spółkę powyższej polityki może prowadzić do spadku marży finansowej Spółki, w okresie wzrostu stóp procentowych.

<sup>1</sup> Raport o inflacji – marzec 2019 r, Centralna ścieżka projekcji, Narodowy Bank Polski, [https://www.nbp.pl/polityka\\_pieniezna/dokumenty/raport\\_o\\_inflacji/raport\\_marzec\\_2019.pdf](https://www.nbp.pl/polityka_pieniezna/dokumenty/raport_o_inflacji/raport_marzec_2019.pdf)

W przypadku należności oprocentowanych według stałej stopy procentowej, zmiana poziomu stóp procentowych nie wpływa bezpośrednio na przychody Spółki z tytułu odsetek, ma ona jednakże wpływ na poziom oferowanego przez Spółkę w danym momencie oprocentowania umów leasingowych.

Poziom stóp procentowych ma także wpływ na zobowiązania z tytułu obligacji, pożyczek, kredytów i innych zobowiązań finansowych, które stanowią istotne źródło finansowania działalności Spółki (na koniec 2018 roku stanowiło ono 75,4% zobowiązań i kapitałów własnych Grupy (73,7% na koniec 2017 roku). Zobowiązania z tytułu obligacji, pożyczek, kredytów i innych zobowiązań finansowych są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej (według stanu na dzień 31 grudnia 2018 roku stawką referencyjną dla kredytów Spółki jest stopa WIBOR 1M, zaś dla obligacji stopa WIBOR 3M). Zarząd realizuje politykę zrównoważenia poziomu aktywów i zobowiązań opartych o zmienną stopę procentową. W związku z powyższym, Prime Car Management S.A. cyklicznie zawiera kontrakty swap na stopę procentową (IRS).

W związku z powyższym, zarówno poziom stóp procentowych, jak i tendencje w zakresie ich zmian mają istotny wpływ na przychody Spółki z tytułu odsetek oraz na koszty odsetkowe ponoszone przez Spółkę. Wzrost poziomu stóp procentowych, ma, w ocenie Zarządu, neutralny wpływ na marżę finansową Spółki, ponieważ wzrost przychodów odsetkowych Spółki wynikający ze zwiększonego oprocentowania należności leasingowych Spółki (z zastrzeżeniem omówionej powyżej polityki Spółki w zakresie nie korzystania, w określonych sytuacjach, z uprawnienia do podwyższenia oprocentowania należności z umów leasingowych) jest kompensowany wzrostem kosztów odsetkowych Spółki. Natomiast, w przypadku spadku poziomu stóp procentowych, Spółka może odnieść korzyści wynikające z tego, iż poziom oprocentowania nie jest automatycznie zmieniany w wyniku zmiany stopy referencyjnej i w konsekwencji przychody odsetkowe Spółki oparte o zmienną stopę procentową mogą spadać wolniej niż koszty odsetkowe Spółki oparte o zmienną stopę procentową, co może mieć pozytywny wpływ na wysokość marży finansowej Spółki.

Stopy procentowe ogłaszane przez NBP ustala Rada Polityki Pieniężnej. Przy podejmowaniu decyzji w sprawie potencjalnych zmian stóp procentowych Rada Polityki Pieniężnej uwzględnia szereg czynników, w tym prognozy wzrostu gospodarczego oraz aktualny i prognozowany poziom inflacji dla polskiej gospodarki. Rada Polityki Pieniężnej stosuje strategię bezpośredniego celu inflacyjnego. RPP definiuje cel inflacyjny, a następnie tak dostosowuje podstawowe stopy procentowe NBP, aby prawdopodobieństwo osiągnięcia tego celu było jak największe. Od 2004 roku RPP przyjęła długoterminowy cel inflacyjny na poziomie 2,5% (z dopuszczalnym zakresem wahań w obie strony  $\pm 1$  p.p.).

W marcu 2015 roku RPP obniżyła stopy do najniższego poziomu w historii. W rezultacie na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania stopa referencyjna wynosi 1,50%, lombardowa 2,50%, depozytowa 0,50%, a redyskonta weksli 1,75%.

**W tabeli poniżej przedstawiono stopy inflacji, stopy redyskonta weksli NBP oraz WIBOR 1M za wskazane okresy.**

	Średnia roczna stopa inflacji	Średnia stopa redyskonta weksli NBP	Średnia stawka WIBOR 1M <sup>1</sup>
	(%)	(%)	(%)
Rok zakończony 31 grudnia 2016 roku.....	-0,6	1,75	1,62
Rok zakończony 31 grudnia 2017 roku.....	2,0	1,75	1,66
Rok zakończony 31 grudnia 2018 roku.....	1,6	1,75	1,64

Źródło: GUS, NBP; stooq.pl

<sup>1</sup> Oznacza oprocentowanie jednomiesięcznych kredytów denominowanych w PLN na polskim rynku międzybankowym.



### Konkurencja na rynku finansowania pojazdów i zarządzania flotą

Spółka działa na wysoce konkurencyjnym rynku usług leasingu (finansowego oraz operacyjnego) oraz usług CFM. Dodatkowo konkuruje, między innymi, ze spółkami leasingowymi należącymi do grup kapitałowych dużych instytucji bankowych. Do takich podmiotów można zaliczyć, między innymi: PKO Leasing, mLeasing, Santander Leasing, Europejski Fundusz Leasingowy oraz Idea Getin Leasing.

W ocenie Zarządu, między innymi, dzięki dostępowi do tańszego finansowania wewnątrz grup kapitałowych, spółki te są w stanie prowadzić agresywną politykę cenową. W konsekwencji, w związku z silną konkurencją cenową na rynku Leasingu, segment ten zapewnia niższe marże niż segment Leasingu z Usługami, w ramach którego, Spółka oprócz leasingu oferuje również usługi CFM. Zgodnie z przyjętą strategią, Spółka zamierza osiągnąć wzrost udziału usług CFM w koszyku usług oferowanych przez Spółkę, między innymi poprzez zachęcanie klientów do korzystania z Leasingu z Usługami zamiast z Leasingu oraz zwiększanie zakresu komponentu usługowego w ramach Leasingu z Usługami, co pozwoli Spółce uniknąć konkurencji głównie za pomocą polityki cenowej.

Konkurencja na rynku Leasingu z Usługami jest w większym stopniu powiązana z jakością i doświadczeniem usługodawcy. Na tym rynku Spółka napotyka na rosnącą konkurencję ze strony podmiotów z Europy Zachodniej, takich jak np. LeasePlan, oferujących usługi podobne do usług Spółki.

Spółka jest **prekursorem usług typu abonament na samochód**, dedykowany klientom indywidualnym. Grupa Masterlease oprócz oferowania tych usług na samochody będące w sieci Master1.pl jest operatorem programów Hyundai Abonament i Fiat Abonament. Zarząd obserwuje rosnący trend oferowania usług typu abonament dla klientów indywidualnych w sieciach dealerskich takich marek jak: Alfa Romeo, Nissan, Citroen, BMW, Ford, Audi, Skoda, czy Volkswagen.

### Jakość portfela należności leasingowych

Spółka prowadzi konserwatywną politykę w zakresie rozpoznawania i wyceny ryzyka kredytowego. Na dzień 31 grudnia 2018 i 2017 roku odpisy aktualizujące należności z tytułu umów leasingu finansowego stanowiły, odpowiednio, 2,6% oraz 1,4% należności z tytułu umów leasingu finansowego brutto, przy czym wzrost w roku 2018 spowodowany był wdrożeniem nowego standardu rachunkowości IFRS 9. Wskaźnik roku 2017 skalkulowany zgodnie z obowiązującym w roku 2018 standardem rachunkowości wyniósłby 2,3%.

Zarząd pozytywnie ocenia jakość portfela należności leasingowych Spółki i oczekuje, że jakość portfela należności leasingowych Spółki będzie w przyszłości utrzymana ze względu na:

- a. zaawansowany system scoringowy stosowany przez Spółkę do oceny ryzyka kredytowego. System ten jest na bieżąco aktualizowany i udoskonalany.
- b. system motywacyjny dla sieci handlowej premiujący wysoką jakość pozyskanego portfela,
- c. skuteczny monitoring klientów,
- d. niską koncentrację w podziale na grupy klientów,
- e. zabezpieczenie należności Spółki w postaci pojazdów będących przedmiotami leasingu, które charakteryzują się wysokim stopniem płynności jak i odzyskiwalności.

**Spółka utrzymuje wysoki wskaźnik odzyskiwalności pojazdów** (obliczony jako stosunek odzyskanej w ciągu roku od daty wypowiedzenia wartości przedmiotów leasingu do łącznej wartości przedmiotów leasingu dla umów wypowiedzianych), który wyniósł 96,0% oraz 96,1%, odpowiednio, w latach zakończonych dnia 31 grudnia 2017 oraz 2016 roku. **Odzyskane pojazdy Spółka jest w stanie sprzedać na płynnym rynku wtórnym.** Pogorszenie jakości portfela należności leasingowych Spółki wpłynęłoby na zwiększenie poziomu odpisów aktualizujących. Zwiększenie wartości odpisów aktualizujących miałyby istotny bezpośredni wpływ na koszty

Spółki i w efekcie na poziom zysku brutto Spółki. Na jakość portfela należności Spółki ma wpływ głównie sytuacja finansowa przedsiębiorstw będących klientami Spółki, a w szczególności ich sytuacja płynnościowa.

### **Szczególne czynniki wpływające na wyniki operacyjne i finansowe**

W analizowanym okresie na wyniki finansowe i operacyjne Spółki w szczególny sposób wpływ miał spadek cen samochodów używanych, co znalazło odzwierciedlenie zarówno w marży na amortyzacji jak i w marży na remarketingu. Wykonana w czerwcu 2018 roku cykliczna wycena wartości rezydualnych ujawniła spadek wycen w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o ok. 4% dla pojazdów kończących się w 2018, co miało bezpośredni negatywny wpływ na dodatkowe odpisy amortyzacyjne i obniżenie marży na amortyzacji, jak również na osiągnięte ceny sprzedaży pojazdów po umowach leasingu.



#### 4.4. Kluczowe wskaźniki wyników

Zarząd ocenia wyniki Spółki i zarządza nimi na podstawie m.in. pewnych wskaźników rentowności, zadłużenia, skuteczności wykorzystania kapitału i wskaźników operacyjnych. Tabela poniżej przedstawia wybrane wskaźniki wyników wykorzystywane przez Zarząd przy analizie działalności gospodarczej Spółki we wskazanych okresach.

	Za rok zakończony 31 grudnia	
	2018	2017
Marża finansowa (tys. PLN) <sup>1</sup>	38.662	35.677
Marża na amortyzacji (tys. PLN) <sup>2</sup>	(10.840)	1.376
Marża serwisowa (tys. PLN) <sup>3</sup>	22.735	22.235
Marża na ubezpieczeniach (tys. PLN) <sup>4</sup>	12.863	11.687
Marża na remarketingu (tys. PLN) <sup>5</sup>	(9.598)	3.365
Marża na pozostałych usługach (tys. PLN) <sup>6</sup>	2.107	1.846
Pozostałe przychody i koszty <sup>7</sup>	10.380	11.490
Koszty ogólnego zarządu	(44.304)	(38.883)
Odpisy aktualizujące należności <sup>8</sup>	(14.393)	(3.456)
<b>Zysk brutto</b>	<b>7.611</b>	<b>45.336</b>

Źródło: Sprawozdanie Finansowe, Spółka.

<sup>1</sup> Zdefiniowane jako suma: (i) przychodów odsetkowych z rat umowy leasingu operacyjnego; (ii) odsetek z leasingu finansowego; (iii) not odsetkowych od nieterminowych płatności; (iv) odsetek od środków na rachunkach bankowych; (v) odsetek od udzielonych pożyczek; oraz (vi) przychodów z tytułu różnic kursowych, pomniejszonych o: (i) koszty odsetkowe (zawierające zmianę wyceny IRS); oraz (ii) koszty z tytułu różnic kursowych.

<sup>2</sup> Zdefiniowane jako różnica pomiędzy przychodami kapitałowymi z rat umów leasingu operacyjnego oraz kosztami amortyzacji przedmiotów leasingu operacyjnego.

<sup>3</sup> Zdefiniowane jako różnica pomiędzy przychodami z tytułu opłat i prowizji za usługi serwisowe a kosztami serwisowymi, kosztami opon oraz kosztami samochodów zastępczych.

<sup>4</sup> Zdefiniowane jako różnica pomiędzy przychodami z tytułu opłat i prowizji za ubezpieczenia oraz prowizji od warsztatów pomniejszona o koszty ubezpieczeń.

<sup>5</sup> Zdefiniowane jako różnica pomiędzy przychodami ze zbycia przedmiotów poleasingowych a kosztami zbycia przedmiotów poleasingowych.

<sup>6</sup> Zdefiniowane jako suma: (i) refakturowanych kosztów windykacji i monitoring; oraz (ii) pozostałych przychodów, pomniejszonych o: (i) koszty zawarcia umowy; (ii) koszty windykacji; oraz (iii) pozostałe koszty.

<sup>7</sup> Zdefiniowane jako suma: (i) pozostałych przychodów (spośród pozostałych przychodów finansowych) oraz (ii) pozostałych (spośród pozostałych przychodów operacyjnych) oraz (iii) rozwiązanie rezerwy na badanie sprawozdań pomniejszonych o: (i) pozostałe koszty (spośród pozostałych kosztów finansowych); (ii) zawiązanie rezerwy emerytalnej; (iii) zawiązanie rezerwy na badanie sprawozdań; oraz (iv) pozostałe koszty (spośród pozostałych kosztów operacyjnych).

<sup>8</sup> Zdefiniowane jako suma: (i) odwróconych odpisów aktualizacyjnych dotyczących leasingu finansowego i (ii) dodatkowych przychodów związanych z zakończeniem umów (księgowo prezentowanych jako umorzenie zobowiązań wobec klientów) pomniejszonych o sumę: (i) spisanych w straty należności z tytułu leasingu finansowego (ii) utworzonych odpisów aktualizacyjnych z tytułu leasingu finansowego; (iii) utworzonych odpisów aktualizacyjnych z tytułu leasingu operacyjnego; (iv) spisanych w straty należności z tytułu leasingu operacyjnego.

#### 4.5. Wyniki działalności

Poniższe omówienie przedstawia wybrane pozycje sprawozdania finansowego. Informacje o zasadach rachunkowości, na podstawie których sporządzane są historyczne informacje finansowe Spółki, zostały zawarte w notach do sprawozdania finansowego.

#### Rok zakończony 31 grudnia 2018 roku w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2017 roku

W poniższej tabeli przedstawiono sprawozdania z całkowitych dochodów Spółki za wskazane okresy.

	Rok zakończony 31 grudnia		Zmiana
	2018	2017	2018/2017
	tys. PLN (zbadane)		(%)
<b>Działalność kontynuowana</b> .....			
<b>Przychody</b> .....	<b>741.812</b>	<b>575.924</b>	<b>28,8 %</b>
Przychody z tytułu leasingu oraz opłat dodatkowych .....	165.807	141.039	17,6 %
Przychody z tytułu prowizji i opłat.....	201.102	172.550	16,5 %
Przychody odsetkowe .....	57.005	48.819	16,8 %
Pozostałe przychody finansowe .....	9.571	10.954	(12,6)%
Przychody ze zbycia przedmiotów poleasingowych .....	301.766	197.256	53,0 %
Pozostałe przychody operacyjne .....	6.561	5.306	23,6 %
<b>Koszty</b> .....	<b>734.201</b>	<b>530.589</b>	<b>38,4 %</b>
Koszty napraw i serwisów przedmiotów leasingu .....	162.345	135.023	20,2 %
Amortyzacja przedmiotów leasingu operacyjnego .....	137.987	109.254	26,3 %
Koszty ogólnego zarządu .....	44.304	38.883	13,9 %
Koszty odsetkowe.....	58.506	46.387	26,1 %
Pozostałe koszty finansowe.....	14.708	4.638	217,2 %
Koszty zbycia przedmiotów poleasingowych .....	311.364	193.891	60,6 %
Pozostałe koszty operacyjne .....	4.986	2.512	98,5 %
<b>Zysk brutto</b> .....	<b>7.611</b>	<b>45.336</b>	<b>(83,2)%</b>
Obciążenia z tytułu podatku dochodowego (bieżący) .....	(10.299)	(16.309)	36,8 %
Obciążenia z tytułu podatku dochodowego (odroczone) .....	9.216	8.302	11,0 %
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b> .....	<b>6.528</b>	<b>37.329</b>	<b>(82,5)%</b>
<b>Zysk/(strata) netto za okres</b> .....	<b>6.528</b>	<b>37.329</b>	<b>(82,5)%</b>
<b>Całkowite dochody razem</b> .....	<b>6.528</b>	<b>37.329</b>	<b>(82,5)%</b>

Źródło: Sprawozdanie Finansowe



## Wynik brutto

W wyniku wyżej wymienionych zmian w przychodach i kosztach Spółki w 2018 roku, zysk brutto spadł o 37,7 mln zł, tj. o 83,2%, do poziomu 7,6 mln zł z 45,3 mln zł w 2017 roku.

## Podatek dochodowy

W 2018 roku Spółka wykazała obciążenie z tytułu podatku dochodowego w kwocie 1,1 mln zł. Na podatek dochodowy Spółki miał wpływ podatek bieżący, który wynosił 10,3 mln zł oraz podatek odroczony wpływający na zmniejszenie łącznego obciążenia podatkowego w wysokości 9,2 mln zł. Efektywna stawka podatkowa w 2018 roku wynosiła 14,2%, natomiast nominalna stawka podatku dochodowego od osób prawnych wynosi obecnie w Polsce 19%. Różnica między efektywną stawką podatkową a nominalną stawką, która powstała w 2018 roku wynikała przede wszystkim z otrzymanych od spółek zależnych dywidend, które są zwolnione z opodatkowania podatkiem CIT.

Spółka szacuje, że przyszłe kwoty do opodatkowania powinny być wystarczające do pokrycia różnic przejściowych. Analiza potwierdziła możliwość odzyskania aktywa z tytułu podatku odroczonego ujętego w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

## Zysk netto

W 2018 roku zysk netto spadł o 30,8 mln zł do poziomu 6,5 mln zł w porównaniu z zyskiem netto w wysokości 37,3 mln zł w 2017 roku. Na obniżenie wyniku finansowego w 2018 roku w stosunku do roku 2017 najistotniejszy wpływ miały poniższe czynniki:

- ▶ spadek marży na remarketingu z 3,4 mln zł w 2017 roku do (9,6) mln zł w 2018 roku wynikający ze spadku cen samochodów używanych na rynku
- ▶ spadek marży na amortyzacji z 1,4 mln zł w 2017 roku do (10,8) mln zł w 2018 roku wynikający z obniżenia wycen wartości rezydualnych, co miało wpływ na zmianę planu amortyzacji przedmiotów leasingu operacyjnego
- ▶ wzrost kosztów stałych z (38,9) mln zł w 2017 roku do (44,3) mln zł w 2018 roku wynikający z rozwoju działalności firmy, w tym kosztami rozwoju projektu Master1 oraz kosztami przeglądu opcji strategicznych,
- ▶ utworzenie odpisów aktualizujących wartość rezydualną dla umów leasingu finansowego w kwocie (5,6) mln zł;

## 5. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

Wystąpienie jakiegokolwiek lub kilku z wymienionych ryzyk samodzielnie lub w połączeniu z innymi okolicznościami może mieć istotny, niekorzystny wpływ w szczególności na działalność Spółki, jej sytuację finansową oraz wyniki działalności. Kolejność, w jakiej ryzyka zostały przedstawione poniżej, nie odzwierciedla prawdopodobieństwa ich wystąpienia ani ich natężenia lub znaczenia.

### Ryzyka związane z działalnością Spółki i otoczeniem rynkowym:

- ▶ *Spółka może być narażona na negatywne skutki regionalnej oraz globalnej dekonunktury.*

Wyniki operacyjne Spółki są w dużym stopniu zależne od popytu na usługi leasingowe oraz usługi CFM, a także od dostępu do kapitału, na co mają wpływ ogólne i regionalne warunki gospodarcze. **Przeważnie dekonunktura na rynku regionalnym lub globalnym skutkuje spadkiem popytu oraz trudniejszym dostępem do kapitału, jednocześnie zmuszając klientów do ograniczania kosztów.** To przekłada się na mniejsze zainteresowanie zakupem nowych pojazdów, jednakże może również prowadzić do poszukiwania tańszych

i bardziej efektywnych sposobów budowy floty, np. poprzez outsourcing. Ponadto może wpływać na zaostrzenie konkurencji w branży, skutkujące m.in. presją cenową i warunkami oferowanych usług i produktów, wpływając na pogarszanie marż osiąganych przez spółki leasingowe. Pomimo dobrej koniunktury w ostatnim czasie, nie można całkowicie wykluczyć ryzyka wystąpienia nieprzewidywalnych negatywnych skutków takiego kryzysu na kondycję branży leasingowej ani wystąpienia kolejnych okresów stagnacji wzrostu gospodarczego, dekoniunktury czy recesji w światowej lub polskiej gospodarce. Trudności w dostępie do kapitału mogą skutkować zmniejszoną zdolnością do zawierania umów leasingowych lub umów na usługi CFM w ilości, jaka zaspokajałaby popyt na rynku. Konsekwencją wystąpienia takich trudności może być zmniejszenie udziału Spółki na rynku na rzecz jej bezpośrednich konkurentów albo na rzecz podmiotów oferujących alternatywne sposoby finansowania zakupu pojazdów. Taka sytuacja może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki działalności i perspektywy rozwoju.

➤ ***Spółka może być narażona na ryzyko rosnącej konkurencji ze strony podmiotów działających na podobnych rynkach w Polsce.***

Spółka konkuruje na rynku usług leasingowych (leasing finansowy i operacyjny) i na rynku usług CFM, które charakteryzują się wysoką konkurencyjnością. Na rynku ogólnych usług leasingowych Spółka konkuruje z innymi spółkami leasingowymi należącymi do grup kapitałowych instytucji bankowych. Ponieważ Spółka nie jest częścią grupy kapitałowej instytucji bankowej, uzyskuje środki od instytucji bankowych, które są niezbędne między innymi do zakupu leasingowanych samochodów, przypuszczalnie ponosząc wyższe koszty pozyskania kapitału niż większość jej konkurentów powiązanych bezpośrednio lub pośrednio z instytucjami bankowymi i mających znacznie łatwiejszy dostęp do niezbędnego kapitału. Na rynku usług CFM, na którym oferowane są usługi znacznie bardziej złożone niż sam leasing, **Spółka konkuruje z producentami samochodów prowadzącymi własne spółki leasingowe, w coraz większym stopniu z podmiotami zależnymi wobec międzynarodowych podmiotów oraz ze spółkami z Europy Zachodniej zaangażowanymi w świadczenie podobnych usług CFM.** Na obydwu rynkach Spółka doświadczyła stosowania przez jej konkurentów niskomarżowej polityki cenowej. Spółka nie może wykluczyć, że w przyszłości utraci czasowo lub na stałe swój obecny udział w rynku z powodu podobnych decyzji konkurentów Spółki dotyczących ustalania cen.

Wiele międzynarodowych podmiotów działających na rynku usług leasingowych i na rynku usług CFM nie prowadzi działalności w Polsce. Ich wejście na polski rynek nie jest ograniczone żadnymi przeszkodami prawnymi ani administracyjnymi i jeżeli nastąpi, może spowodować wzrost konkurencji na rynku usług podobnych do usług świadczonych przez Spółkę. W przyszłości obecni i nowi konkurenci Spółki mogą mieć dostęp do tańszego finansowania lub do większych zasobów marketingowych niż zasoby Spółki i w rezultacie, w przypadku powodzenia, mogą pozyskać lub zwiększyć swój udział w rynku, na którym Spółka prowadzi działalność. Dodatkowo, biorąc pod uwagę aktualny trend do łączenia się podmiotów na rynku usług CFM, Spółka nie może wykluczyć, że jej konkurenci nie dokonają konsolidacji, co może wzmocnić ich pozycję rynkową. Jeżeli Spółka nie będzie zdolna do skutecznego konkurowania na rynku usług leasingowych lub na rynku usług CFM, może utracić swój udział w rynku.

➤ ***Spółka może być narażona na ryzyko negatywnego wpływu wzrostu prywatnego importu używanych samochodów***

Spółka leasinguje przede wszystkim nowe samochody i dodatkowo świadczy usługi CFM. W przypadku umów leasingu finansowego klient przeważnie nabywa samochód, płacąc ostatnią ratę leasingową (opłatę końcową) na koniec okresu leasingowania. Po wygaśnięciu umów leasingu operacyjnego należące do Grupy samochody są sprzedawane na rynku wtórnym (poprzez kanały sprzedaży detalicznej albo hurtowej). W konsekwencji Grupa jest narażona na wahania cen pojazdów na rynku samochodów używanych. Grupa stara się zbywać swoje pojazdy za pośrednictwem kanału sprzedaży detalicznej, ponieważ w ten sposób osiąga zwykle wyższe ceny sprzedaży w porównaniu z cenami uzyskiwanymi w sprzedaży hurtowej. W 2018 roku 82,5%

poleasingowych pojazdów Grupy zostało sprzedanych w ramach sprzedaży detalicznej, a 17,5% poprzez sprzedaż hurtową. Polski rynek sprzedaży samochodów jest bardzo zmienny i uzależniony od wielu czynników, z których jednym z najważniejszych jest skala importu samochodów używanych. Rosnąca liczba samochodów importowanych może spowodować spadek popytu na nowe samochody oraz na używane samochody poleasingowe, a tym samym na samochody poleasingowe oferowane przez Grupę. Ponadto wzrost podaży importowanych samochodów może doprowadzić do spadku cen samochodów na rynku wtórnym, potencjalnie nawet poniżej wartości rezydualnych pojazdów określanych w umowach leasingowych Grupy. Taka sytuacja może narazić Grupę na straty ponoszone w ramach sprzedaży poleasingowych pojazdów.

#### ➤ *Spółka narażona jest na ryzyko spadku wartości rezydualnej*

W ramach prowadzonej działalności Spółka jest narażona na **ryzyko związane z procesem szacowania wartości rezydualnej leasingowanych samochodów**, stanowiącej oczekiwaną wartość pojazdu na koniec okresu leasingu. Ryzyko dotyczące wartości rezydualnej istnieje w przypadku umów leasingu operacyjnego (tj. umów FSL i niektórych umów semi-FSL) zawartych przez Spółkę (73,2% floty Grupy na dzień 31 grudnia 2018 roku), ponieważ założona wartość rezydualna pojazdu stanowi podstawowy czynnik uwzględniany przy ustalaniu cen produktów CFM. W związku z tym, że ceny usług CFM w umowach określone są z góry, wszelkie ujemne zmiany założonej pierwotnie wartości rezydualnej pojazdu mogą skutkować powstaniem istotnych strat dla Spółki. Szacowania wartości rezydualnej floty Spółki dokonywane są na podstawie wycen podmiotów zewnętrznych, takich jak Eurotax. Prognozy przyszłej wartości samochodów mogą różnić się od faktycznych wartości rynkowych w chwili sprzedaży pojazdów.

Spółka nie ma wpływu na metodologię stosowaną przez podmioty takie jak Eurotax na potrzeby sporządzania ich katalogów wycen. Zmiany stosowanej metodologii wycen na przestrzeni lat mogą wpłynąć na porównywalność wycen w różnych okresach, co z kolei może mieć negatywny wpływ na efektywność stosowanego przez Spółkę systemu monitorowania wartości rezydualnej jej floty samochodowej. Może również utrudnić porównanie wyników Spółki osiąganych w kolejnych okresach sprawozdawczych. Jeżeli Spółka nie dokona zbycia pojazdów za cenę przynajmniej równą założonej w danej umowie wartości rezydualnej na koniec okresu leasingu, może ponieść straty.

#### ➤ *Potencjalne obniżenie jakości portfela umów może negatywnie wpłynąć na Spółkę*

Spółka jest podmiotem finansującym w **dwustronnych umowach leasingowych**, a tym samym może być narażona na ryzyko kredytowe swoich klientów. Spółka ocenia wiarygodność finansową swoich potencjalnych klientów przed zawarciem umowy, tym samym szacując odnoszące się do nich ryzyko kredytowe. Ryzyko kredytowe może powstać, gdy klienci Spółki przestaną terminowo spłacać raty leasingowe oraz inne należności z powodu ich pogarszającej się sytuacji finansowej. Niekorzystna sytuacja finansowa klientów Spółki może mieć z kolei negatywny wpływ na sytuację finansową i gospodarczą Spółki przy rosnącym wskaźniku nieregularnych należności leasingowych w jej skonsolidowanym bilansie z powodu utraty przez klientów zdolności do wykonywania zobowiązań wobec Spółki z tytułu umów leasingowych, a także ze względu na wzrost wartości przeterminowanych płatności i liczby przypadków naruszeń umów. Ponadto niekorzystna sytuacja klientów Spółki może skutkować stratami i brakiem wpływu środków pieniężnych do Spółki w wyniku zwiększających się kosztów finansowych spowodowanych zwiększeniem rezerw na pokrycie zmniejszających się wpływów finansowych.

Ryzyko kredytowe może wzrosnąć, jeżeli portfel pojazdów nie będzie odpowiednio zdywersyfikowany, a baza klientów będzie względnie jednolita. W takiej sytuacji pogorszenie warunków ekonomicznych lub obniżenie koniunktury wpłynie jednakowo na całą bazę klientów Spółki. Obniżenie jakości portfela umów oraz brak

lub nieadekwatność wewnętrznych procedur zarządzania ryzykiem kredytowym mogą wywrzeć negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki działalności i perspektywy rozwoju.

➤ **Spółka może nie wykorzystać przewag wynikających z Programów Private Label Spółki**

Spółka jest operatorem Programów Private Label z dealerami samochodowymi i importerami marek, np. Opel i Hyundai. Spółka zamierza stworzyć nowe programy Private Label z innymi producentami samochodów. Programy te przyczyniają się do rozwijania relacji z dealerami i importerami określonych marek samochodów, zapewniając Spółce dodatkowe możliwości wzrostu poprzez kierowanie oferty do nowych potencjalnych klientów. Aktualne programy obowiązują przez rok, trzy lata lub zawierane są na czas nieokreślony z trzymiesięcznym okresem wypowiedzenia.

Nie można zapewnić, że:

- Spółka nadal będzie efektywnie zarządzała istniejącymi Programami Private Label,
- Spółka będzie w stanie je przedłużyć albo odnowić po upływie terminu ich obowiązywania,
- Programy Private Label nie zostaną wypowiedziane,
- Spółce uda się zawrzeć nowe programy Private Label,
- Spółka wykorzysta przewagę wynikającą z możliwości pozyskania istotnego udziału w rynku, jakie oferują istniejące lub nowe programy.

W dniu publikacji raportu rocznego, trwają rozmowy nad formą dalszej współpracy Spółki z importerami w ramach Programów Private Label.

➤ **Niepowodzenie we współpracy z dealerami samochodów może negatywnie wpłynąć na Spółkę**

Spółka dystrybuje swoje produkty m.in. za pośrednictwem **sieci kilkuset dealerów samochodów**. Ścisła współpraca Spółki z dealerami samochodów umożliwia uzyskanie dostępu do szerokiego spektrum nowych potencjalnych klientów i ma istotne znaczenie dla działalności Spółki. Ponadto, ścisła współpraca z dealerami samochodowymi stanowi istotną część polityki dystrybucji usług Spółki. Na dzień 31 grudnia 2018 roku ok 42% umów leasingowych Grupy zostało zawartych za pośrednictwem dealerów samochodów. Wszelkie niepowodzenia programu sprzedaży usług realizowane przy pomocy sieci dealerskiej mogą mieć negatywny wpływ na przychody Spółki, a także mogą spowodować utratę korzystnej pozycji w zakresie negocjowania cen i upustów na pozyskiwane usługi.

➤ **Koszty serwisowania pojazdów mogą być wyższe od zakładanych przez Spółkę**

W przypadku Leasingu z Usługami, Spółka jest stroną dwustronnych umów długoterminowych ze swoimi klientami, na podstawie których klienci mają zagwarantowane stałe ceny na konkretne usługi CFM przez cały okres leasingu. Ceny za usługi CFM oferowane przez Spółkę ustalane są głównie na podstawie założeń związanych z oczekiwanym kosztem utrzymania pojazdów w całym okresie danej umowy CFM opracowanych na bazie wieloletniego doświadczenia Spółki na rynku usług CFM oraz przewidywanego kształtowania się cen w przyszłości. **Koszty serwisowania pojazdów mogą podlegać wahanom**, jednak Spółka stara się to zminimalizować zawierając z dostawcami usług długoterminowe umowy dotyczące stałej wysokości rabatów w stosunku do stawek cennikowych oraz stałej wysokości stawki roboczogodziny w stosunku do stawek cennikowych. Jeżeli jakiegokolwiek założenia Spółki dotyczące ponoszonych przez nią kosztów w związku ze świadczeniem usług CFM okażą się nieprawidłowe, Spółka może nie mieć możliwości wypracowania oczekiwanych zysków z usług CFM.

➤ **Spółka może nie zrealizować swojej strategii**

Spółka może nie osiągnąć planowanych celów strategicznych z uwagi na czynniki wewnętrzne i zewnętrzne, będące poza kontrolą Spółki, o charakterze gospodarczym, regulacyjnym, prawnym, finansowym lub



operacyjnym. W szczególności Spółka może nie być zdolna do utrzymania swojego udziału w rynku, jeżeli nie uda jej się pozyskać nowych klientów lub spełnić oczekiwań obecnych klientów Spółki, na co może mieć w szczególności wpływ: większa konkurencja, brak możliwości przedłużenia, odnowienia istniejących Programów Private Label lub zawarcia nowych programów Private Label, a także niezidentyfikowanie na rynku lub brak możliwości nabycia odpowiednich nowych przedsiębiorstw lub portfeli klientów, spełniających kryteria Spółki.

Ponadto aktualny trend outsourcingu zarządzania flotą samochodową przez przedsiębiorstwa może odwrócić się lub może nie dojść do spodziewanej konwergencji struktury metod finansowania nabycia samochodów pomiędzy Polską a bardziej rozwiniętymi rynkami europejskimi. W rezultacie Spółka może nie mieć możliwości zwiększenia udziału w usługach CFM bardziej rentownych usług pozafinansowych oferowanych przez Spółkę w ramach produktów FSL, semi-FSL i FM. W konsekwencji Spółka może nie utrzymać zbilansowanego portfela produktów Leasingu z Usługami oraz Leasingu. Spółka może być zobowiązana do zaangażowania większych niż przewidywała środków finansowych i zasobów ludzkich potrzebnych do wdrożenia swojej strategii. W rezultacie efekty i koszty strategii Spółki mogą istotnie różnić się od oczekiwanych. Dodatkowo Spółka może realizować poniżej oczekiwań proces wdrażania na rynek nowego produktu typu Abonament dla osób fizycznych.

#### ➤ **Spółka jest narażona na ryzyko zmiany stóp procentowych i ryzyko kursowe**

Zmiany stóp procentowych i innych parametrów rynków finansowych miały i będą mieć wpływ na działalność Spółki. Stopy procentowe są w znacznym stopniu podatne na zmiany wielu czynników, w szczególności światowych i krajowych uwarunkowań gospodarczych i politycznych, a także innych czynników, które znajdują się poza kontrolą Spółki. **Wahania stóp procentowych mogą doprowadzić do wzrostu kosztów finansowych**, które nie zawsze mogą zostać pokryte wyższymi wpływami finansowymi z umów leasingu. Spółka narażona jest na ryzyko zmian stóp procentowych w szczególności dlatego, że niektóre z umów leasingowych Spółki są oparte na stałej stopie procentowej, a większość finansowania zewnętrznego zaciągniętego przez Spółkę podlega zmiennej stopie procentowej. Różnice pomiędzy oprocentowaniem stałym dla umów leasingowych a oprocentowaniem zmiennym dla środków pieniężnych pozyskanych przez Spółkę ze źródeł zewnętrznych tworzą ryzyko powstania rozbieżności pomiędzy wpływami finansowymi a kosztami finansowymi, które, jeżeli będą niekorzystne dla Spółki, mogą doprowadzić do strat z działalności finansowej. Wyższe koszty finansowania zewnętrznego mogą nie zostać przeniesione na klientów Spółki i w związku z tym mają istotny wpływ na łączny poziom kosztów działalności Spółki.

W 2018 roku odsetki od zadłużenia (koszty odsetkowe) Spółki stanowiły znaczący koszt działalności w całkowitych kosztach Spółki (8,0%). Ponieważ większość istniejącego zadłużenia Spółki oprocentowana jest według stopy zmiennej, każdy wzrost stóp procentowych może zwiększyć koszt środków pieniężnych ze źródeł zewnętrznych. W przypadku podwyższenia stóp procentowych Spółka ma możliwość podniesienia opłat klientom, jednak nie może wykluczyć, że w celu zwiększenia konkurencyjności oferty, będzie zmuszona do zaangażowania większej części swoich przychodów na pokrycie kosztów odsetkowych z tytułu swojego zadłużenia oprocentowanego według zmiennej stopy procentowej oraz z tytułu każdego nowego zadłużenia lub zabezpieczenia powiązanego z rynkową stopą procentową. Istnieje ryzyko, że zmiany stóp procentowych w przyszłości będą negatywnie oddziaływać na Spółkę.

Ponadto, Grupa jest także narażona na **wahania kursów walut**, które są spowodowane zdarzeniami pozostającymi poza kontrolą Grupy. Ma to związek z faktem, iż część aktywów leasingowych Grupy (ok. 5,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2018 roku) denominowanych jest w euro, natomiast zewnętrzne finansowanie Grupy denominowane jest w złotych. Negatywne wahania kursów walut obcych w stosunku do złotego mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki działalności i perspektywy rozwoju.

- ▶ ***Spółka może nie dokonać refinansowania jej istniejącego zadłużenia lub zapewnić korzystnych warunków tego refinansowania, ani pozyskać finansowania na zakup nowych samochodów na oczekiwanych warunkach, w oczekiwanym terminie lub w ogóle, a koszty obsługi finansowania mogą wzrosnąć***

Spółka podlega typowym ryzykom związanym z finansowaniem dłużnym, w szczególności ryzyku związanym z brakiem możliwości odnowienia, spłaty lub refinansowania zadłużenia w terminie jego zapadalności albo z tym, że warunki odnowienia lub refinansowania nie będą tak korzystne, jak warunki pierwotnego zadłużenia, co może spowodować wzrost kosztów obsługi tych zobowiązań. Spółka korzysta z finansowania zewnętrznego jako wsparcia swojego aktualnego portfela umów leasingowych oraz wykorzystuje je na potrzeby rozwoju swojej działalności. Spółka zawarła szereg umów kredytowych, w szczególności o udzielenie kredytów rewolwingowych wykorzystywanych na finansowanie zakupów nowych samochodów leasingowanych na rzecz klientów Spółki. Na dzień 31 grudnia 2018 roku zobowiązania Spółki z tytułu obligacji, pożyczek, kredytów i innych zobowiązań finansowych wynosiły 1.623 mln zł. Co do zasady wszelkie zakłócenia w sektorze finansowym wywierają negatywny wpływ na podmioty finansujące swoją działalność długiem w wyniku wzrostu kosztu pozyskiwanego finansowania zewnętrznego niezbędnego do prowadzenia bieżącej działalności i finansowania ich dalszego rozwoju oraz poprzez ograniczanie dostępu do finansowania. Jeżeli Spółka nie będzie zdolna do refinansowania swojego zadłużenia wynikającego z umowy kredytu nieodnawialnego na możliwych do zaakceptowania warunkach, w oczekiwanym terminie lub w ogóle, może być zmuszona do sprzedaży części swoich aktywów, w tym nawet na niekorzystnych warunkach lub do ograniczenia albo zawieszenia działalności. Jeżeli Spółka nie będzie zdolna do odnowienia swoich kredytów rewolwingowych niezbędnych do finansowania nowych zakupów, zmuszona będzie do ograniczenia skali zawieranych nowych umów leasingowych, a to może być niekorzystne dla niej i jej pozycji konkurencyjnej.

Ponadto, roszczenia banków wobec Spółki są zabezpieczone na majątku Spółki. Jeżeli Spółka nie będzie gotowa zapewniać zabezpieczenia roszczeń wobec Spółki w przyszłości w wymaganym zakresie, może to wpłynąć negatywnie na zdolność Spółki do pozyskania finansowania jak również zwiększyć koszty finansowania dłużnego Spółki, poprzez wyższe oprocentowanie dla niezabezpieczonych lub częściowo zabezpieczonych wierzytelności. Niezdolność do pozyskania nowego finansowania, refinansowania istniejącego zadłużenia w terminie jego wymagalności lub do odnowienia kredytów rewolwingowych na warunkach możliwych do zaakceptowania przez Spółkę lub do odnowienia ich w ogóle, lub wzrost kosztów obsługi takiego finansowania może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, jej pozycję finansową, wyniki działalności i perspektywy rozwoju.

- ▶ ***Naruszenie zobowiązań finansowych i innych zobowiązań przewidzianych w umowach finansowania może doprowadzić strony finansujące do odmowy dalszego udzielania finansowania i żądania spłaty udzielonych kredytów lub postawienia ich w stan wymagalności, jak również do skorzystania z ustanowionych zabezpieczeń na majątku Spółki***

Działalność Spółki jest w znacznej części finansowana w formie **finansowania dłużnego ze źródeł zewnętrznych**. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu Spółka korzystała z kredytów i pożyczek, udzielonych przez instytucje finansowe. Na dzień 31 grudnia 2018 roku zobowiązania Spółki z tytułu obligacji, pożyczek, kredytów i innych zobowiązań finansowych wynosiły **1.623 mln zł**.

Umowy finansowe Spółki zawierają szereg standardowych zobowiązań finansowych i innych, w tym zobowiązania dotyczące utrzymania odpowiednich wskaźników, w szczególności wskaźnika zadłużenia finansowego Spółki do EBITDA czy wskaźnika zadłużenia finansowego Spółki do jej kapitałów własnych, klauzule ograniczające dopuszczalność rozporządzania majątkiem przez kredytobiorcę i poręczycieli, ustanawianie zabezpieczeń na składnikach majątku, zaciąganie dodatkowego zadłużenia finansowego, udzielanie pożyczek oraz dokonywanie przekształceń, połączeń lub podziałów kredytobiorcy i poręczycieli, cross-default (naruszenie zobowiązań z tytułu innych umów), ograniczenia w zakresie wypłaty dywidendy, ograniczenia w zakresie

nabywania akcji własnych w celu ich umorzenia, klauzule dotyczące zmiany kontroli nad Spółką czy klauzulę pari passu. Spółka nie może wykluczyć, że nie będzie w stanie wypełnić wszystkich lub niektórych zobowiązań do utrzymania wskaźników finansowych wynikających z zawartych umów finansowania.

**Zdolność Spółki do dokonywania płatności lub spłaty zadłużenia, jest uzależniona m.in. od przyszłych wyników działalności operacyjnej oraz możliwości generowania dostatecznych środków pieniężnych na dokonywanie takich płatności.** W znacznym stopniu jest ona uzależniona od ogólnych czynników gospodarczych, finansowych, konkurencyjnych, rynkowych, prawnych, regulacyjnych i innych, z których wiele znajduje się poza kontrolą Spółki. Jeżeli przyszłe przepływy pieniężne z działalności operacyjnej i inne zasoby kapitałowe będą niewystarczające do terminowej spłaty zobowiązań finansowych lub zapewnienia płynności finansowej, Spółka może w szczególności stanąć przed koniecznością, m.in.:

- ograniczenia zakresu prowadzonej działalności gospodarczej i ograniczenia lub opóźnienia planowanych nakładów inwestycyjnych,
- sprzedaży aktywów,
- pozyskania dodatkowego finansowania dłużnego lub kapitałowego,
- restrukturyzacji lub refinansowania zadłużenia w całości lub w części w terminie jego wymagalności lub wcześniej.

Naruszenie zobowiązania finansowego, w tym niedotrzymanie zobowiązań do utrzymania odpowiedniego poziomu wskaźników finansowych, lub innego zobowiązania przewidzianego w umowie kredytu, w tym dotyczącym zmiany kontroli nad Spółką, mogą skutkować:

- anulowaniem lub obniżeniem łącznej kwoty kredytu udostępnionego na podstawie umowy kredytu,
- wypowiedzeniem umowy w całości lub części,
- ogłoszeniem natychmiastowej wymagalności kwot wykorzystanych w ramach któregośkolwiek z udzielonych kredytów wraz z naliczonymi odsetkami oraz wszystkimi innymi kwotami naliczonymi lub pozostającymi do spłaty w związku z umową,
- dochodzeniem zaspokojenia z zabezpieczeń lub wykonania innych praw,
- skorzystania ze środków prawnych i uprawnień wynikających z umowy kredytu.

Wystąpienie takiej sytuacji może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki oraz jej sytuację finansową, wyniki działalności i perspektywy rozwoju.

W związku z trwającym procesem przeglądu opcji strategicznych, mimo prowadzonych przez Zarząd rozmów z bankami, których celem jest uzyskanie zgody banków na odstąpienie od skorzystania z ich prawa do rozwiązania lub zmiany trwających umów w przypadku zmiany kontroli nad Spółką, Grupa może być narażona na ryzyko postawienia w stan wymagalności zadłużenia kredytowego.

- ***Ubezpieczenie Spółki może być niewystarczające do pokrycia szkód poniesionych przez Spółkę lub do zaspokojenia roszczeń wobec Spółki, a ubezpieczyciel może z innych przyczyn, nie pokryć szkód poniesionych przez Spółkę lub nie zaspokoić roszczeń wobec Spółki***

Jako właściciel dużej floty pojazdów Spółka narażona jest na ryzyko strat wynikających z kradzieży samochodów lub wypadków samochodowych albo innych zdarzeń skutkujących uszkodzeniem pojazdów. W odniesieniu do szkód komunikacyjnych, Spółka wprowadziła system likwidacji szkód obejmujący likwidację szkód na podstawie umów ubezpieczeń zewnętrznych oraz likwidację szkód w oparciu o wewnętrzny program Spółki. **Wewnętrzny program naprawy szkód działa w oparciu o Fundusz Naprawczy.** Na dzień 31 grudnia 2018 roku objęte nim było 7,9 % floty Spółki.

W ramach Funduszu Naprawczego szkody komunikacyjne pokrywane są przez Spółkę do określonej wartości, a gdy wartość szkody przewyższa ustalony poziom, całość szkody pokrywa ubezpieczyciel zgodnie z zewnętrzną umową ubezpieczenia. Biorąc pod uwagę zakres ochrony ubezpieczeniowej posiadanej obecnie przez Spółkę, niektóre szkody dotyczące samochodów mogą nie być objęte ochroną ubezpieczeniową lub mogą być objęte częściową ochroną ubezpieczeniową. Niektóre ryzyka nie podlegają ochronie ubezpieczeniowej, natomiast w przypadku innych rodzajów ryzyka koszty składek na ubezpieczenie są zbyt wysokie w porównaniu do prawdopodobieństwa wystąpienia danego ryzyka. **Polisy ubezpieczeniowe Spółki mogą nie pokrywać wszystkich szkód**, jakie mogą zostać poniesione przez Spółkę w wyniku kradzieży lub wypadków samochodowych albo innych zdarzeń skutkujących uszkodzeniem samochodów. Tym samym Spółka może nie uzyskać pełnego odszkodowania na podstawie polis ubezpieczeniowych na pokrycie szkód związanych z jej flotą samochodową.

Dodatkowo, istnieją ryzyka o charakterze katastrof, takie jak powodzie, huragany, akty terroryzmu albo wojny, które mogą nie podlegać ubezpieczeniu albo ich ubezpieczenie nie jest ekonomicznie uzasadnione. W wyniku powyższego, zakres ochrony ubezpieczeniowej Spółki może nie być wystarczający na pokrycie wszystkich strat, jakie może ponieść w związku ze swoją flotą samochodową. Ponadto, polisy ubezpieczeniowe posiadane przez Spółkę podlegają ograniczeniom dotyczącym wysokości roszczeń objętych ubezpieczeniem. Tym samym odszkodowania wypłacone z tytułu tych polis mogą być niewystarczające na pokrycie wszystkich szkód poniesionych przez Spółkę. Jeżeli wystąpi jakakolwiek szkoda niechroniona ubezpieczeniem albo szkoda przewyższająca limity ubezpieczenia, wartość samochodów, których takie zdarzenia dotyczą może ulec istotnemu zmniejszeniu. Nie można zapewnić, że istotne straty przewyższające limity ochrony ubezpieczeniowej nie wystąpią w przyszłości.

Umowy ubezpieczenia zawarte przez Spółkę zawierają klauzule wyłączające odpowiedzialność ubezpieczyciela w okolicznościach określonych w tych umowach. W związku z powyższym nie można wykluczyć ryzyka, że jeżeli Spółka poniesie szkodę lub stratę w związku z utrzymaniem i eksploatacją swojej floty samochodowej, z tego tytułu nie otrzyma części lub całości odszkodowania na podstawie zawartych umów ubezpieczenia.

Ponadto, istnieje możliwość, że w przypadku części floty samochodowej Spółki objętej Funduszem Naprawczym faktyczny koszt likwidacji szkód w samochodach podlegających takiemu programowi przekroczy kwoty zabudżetowane na ten fundusz. W takim przypadku Spółka będzie zobowiązana do poniesienia dodatkowych nieprzewidzianych kosztów w celu likwidacji uszkodzeń samochodów. Straty poniesione przez Spółkę z powodu niewystarczającej zewnętrznej ochrony ubezpieczeniowej lub z powodu niewystarczającej kwoty środków alokowanych do funduszu likwidacji szkód mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, jej pozycję finansową, wyniki działalności i perspektywy rozwoju.

➤ ***Spółka może nie być w stanie zatrzymać lub pozyskać nowej wykwalifikowanej kluczowej kadry kierowniczej***

Sukces w prowadzeniu działalności Spółki, a także powodzenie we wdrażaniu strategii Spółki zależą od **doświadczenia jej kierownictwa oraz wsparcia kluczowego personelu**. Większość osób stanowiących kierownictwo wyższego szczebla pracuje w Spółce od jej założenia, a tym samym uzyskała wszechstronne doświadczenie i obecnie posiada szeroką wiedzę na temat działalności Spółki. Przyszły sukces Spółki zależy po części od możliwości utrzymania kluczowych menedżerów, którzy znacząco przyczynili się do jej rozwoju, oraz od zdolności utrzymania i motywowania jej pracowników. Podmioty działające na rynku usług leasingowych i na rynku usług CFM w Polsce mocno konkurują ze sobą w pozyskiwaniu wykwalifikowanego personelu. Nie można zapewnić, że Spółka będzie zdolna do utrzymania wszystkich lub niektórych z tych osób w przyszłości, jak również, że utrzymanie lub pozyskiwanie kluczowego personelu nie będzie się wiązało ze wzrostem wynagrodzeń i koniecznością zaoferowania dodatkowych świadczeń na rzecz takich osób. Utrata kluczowych menedżerów Spółki lub niezdolność do pozyskania, odpowiedniego przeszkolenia, motywowania i utrzymania



wykwalifikowanego personelu lub jakiegokolwiek opóźnienie w tych działaniach mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki działalności i perspektywy rozwoju.

➤ **Systemy informatyczne Spółki mogą ulec awarii lub nie funkcjonować prawidłowo**

Działalność leasingowa, jak również świadczenie usług CFM Spółki wymaga złożonego i wydajnego systemu informatycznego. W celu realizacji podstawowych zadań Spółki, w tym w celu administrowania umowami leasingowymi oraz świadczenia usług CFM, **Spółka korzysta przede wszystkim z własnych rozwiązań informatycznych**. Bezawaryjne funkcjonowanie oraz dalszy rozwój systemów informatycznych Spółki są niezbędne do efektywnego prowadzenia działalności Spółki. Awarie i błędy systemów informatycznych, jak i awarie sprzętu komputerowego mogą zagrozić zdolności Spółki do realizacji procesów operacyjnych oraz, w skrajnych przypadkach, doprowadzić nawet do ich zastoju.

➤ **Zmiany przepisów prawa podatkowego lub ich interpretacji mogą negatywnie wpłynąć na Spółkę**

Polski system podatkowy charakteryzuje się relatywnie częstymi i istotnymi zmianami a tym samym **interpretacje wielu regulacji podatkowych są rozbieżne**. Zmiany przepisów prawa podatkowego lub ich interpretacji stosowanej przez organy podatkowe lub sądy administracyjne, w połączeniu z relatywnie długim okresem przedawnienia zobowiązań podatkowych, a także wysokie sankcje z tytułu zaległych zobowiązań podatkowych mogą stanowić przeszkodę w planowaniu podatkowym.

Oprócz częstych i trudnych do przewidzenia zmian, regulacje prawa podatkowego (w tym przepisy dotyczące leasingu) oraz ich interpretacje są złożone i niejasne. W szczególności regulacje prawa podatkowego nie określają, jak ustalać podstawę opodatkowania dla złożonych usług, w tym usług opodatkowanych według różnych stawek VAT (np. usług leasingowych i refakturowania na rzecz klientów kosztów ubezpieczenia nabywanego dla leasingowanych aktywów). Decyzje wydawane w oparciu o identyczne stany faktyczne lub przyszłe zdarzenia są czasami sprzeczne i niekonsekwentne. Ponadto istnieją niezgodności pomiędzy praktyką organów podatkowych a postanowieniami sądów administracyjnych w sprawie prawa podatkowego. W związku z powyższym stosowanie regulacji prawa podatkowego przez podatników i organy podatkowe wiąże się z wieloma kontrowersjami i sporami, które są zwykle rozstrzygane przez sądy administracyjne lub ETS, tak jak w wyżej wspomnianej sprawie dotyczącej refakturowania na rzecz klientów kosztów ubezpieczenia na potrzeby podatku VAT.

Istnieje ryzyko, że w miarę wprowadzania zmian do przepisów prawa podatkowego lub ich interpretacji organy podatkowe dokonają odmiennej, niekorzystnej dla Spółki, interpretacji, co może skutkować powstaniem dodatkowych obciążeń finansowych, jakie mogą zostać nałożone na Spółki wskutek niedostosowania działalności do obowiązujących regulacji podatkowych. Ponadto zmiany przepisów prawa podatkowego mogą spowodować, że usługi oferowane przez Spółkę będą mniej atrakcyjne.

➤ **Spółka może rozpoznać dodatkowe zobowiązania podatkowe związane z zawieraniem umów pomiędzy podmiotami powiązаныmi**

Spółka przeprowadziła szereg transakcji z podmiotami powiązаныmi. Transakcje te są w szczególności związane z usługami świadczonymi pomiędzy podmiotami powiązаныmi oraz wspólnym korzystaniem z nieruchomości lub aktywów niematerialnych. Zawierając i realizując transakcje z podmiotami powiązаныmi Spółki podejmują wszelkie starania, aby transakcje te były zgodne z obowiązującymi przepisami w zakresie cen transferowych i rzetelnie udokumentowane. Jednakże z uwagi na szczególny charakter transakcji pomiędzy podmiotami powiązаныmi, złożoność i niejasności wymogów prawnych odnoszących się do metod badania stosowanych cen, a także trudność w odniesieniu się do podobnych transakcji, nie można zapewnić, że poszczególne Spółki z Grupy nie będą podlegały badaniu lub innym czynnościom kontrolnym

podejmowanym przez organy podatkowe, w tym organy kontroli skarbowej. Jeżeli metody ustalania warunków rynkowych na potrzeby powyższych transakcji zostaną zakwestionowane, może to mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, jej pozycję finansową, wyniki działalności i perspektywy rozwoju.

➤ ***W przypadku naruszenia prawa ochrony konkurencji i konsumentów, Spółka może ponieść negatywne konsekwencje***

Działalność Spółki musi być prowadzona w sposób zgodny z przepisami dotyczącymi ochrony konkurencji. Zgodnie z Ustawą o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, Prezes UOKiK jest uprawniony do wydania decyzji stwierdzającej, że dany przedsiębiorca jest uczestnikiem porozumienia, którego celem lub skutkiem jest ograniczenie konkurencji. W przypadku uznania, że umowy zawierane przez Spółkę w toku działalności, w szczególności umowy z dystrybutorami, zostaną uznane za ograniczające konkurencję. Umowy takie są nieważne w części lub całości. Prezes UOKiK może nakazać zaprzestania stosowania powyższych praktyk, a także nałożyć na przedsiębiorcę **karę pieniężną w wysokości do 10% wartości przychodów osiągniętych w roku obrotowym poprzedzającym rok nałożenia kary**, co może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Spółki. Analogiczne sankcje przewiduje prawo Unii Europejskiej w przypadku wystąpienia naruszeń, które mogą mieć wpływ na handel między Państwami Członkowskimi.

Działalność Spółki musi być prowadzona zgodnie z właściwymi przepisami prawa w zakresie ochrony konsumentów. Działania Spółki w tym zakresie podlegają nadzorowi Prezesa UOKiK pod kątem oceny przestrzegania m.in. przepisów zakazujących stosowania określonych praktyk, które naruszają wspólne interesy konsumentów (takich jak przedstawianie klientom nierzetelnych informacji, nieuczciwe praktyki rynkowe oraz stosowanie niedozwolonych postanowień we wzorcach umów, objętych rejestrem klauzul niedozwolonych prowadzonym przez Prezesa UOKiK). Zgodnie z Ustawą o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, Prezes UOKiK jest uprawniony do wydania decyzji stwierdzającej, że postanowienia umów z konsumentami lub praktyki stosowane przez Spółkę naruszają zbiorowe interesy konsumentów oraz, w konsekwencji, może zakazać stosowania niektórych praktyk i nałożyć na Spółkę kary pieniężne (maksymalnie do 10% przychodów uzyskanych w roku poprzedzającym rok, w którym kara taka została nałożona).

Ponadto, Prezes UOKiK, organizacje pozarządowe, do których zadań statutowych należy ochrona praw konsumentów lub rzecznicy konsumentów, a także osoby fizyczne mogą wszcząć postępowanie sądowe w celu uznania danego postanowienia wzoru umowy za niedozwolone. Jeżeli postanowienie lub wzór umowy zostały uznane za niedozwolone na mocy prawomocnego wyroku Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, postanowienie takie lub wzór umowy zostają wpisane do rejestru klauzul niedozwolonych prowadzonego przez Prezesa UOKiK. Z chwilą, gdy postanowienie lub wzór umowy zostaną wpisane do tego rejestru, nie mogą być stosowane przez żaden podmiot prowadzący działalność w Polsce.

W przypadku stwierdzenia przez Prezesa UOKiK, że Spółka stosuje praktyki naruszające interesy konsumentów, w szczególności w przypadku stosowania przez Spółkę niedozwolonych klauzul umownych klienci Spółki mogą dochodzić wobec Spółki odszkodowania za szkody poniesione w związku z takimi praktykami.

Wobec Spółek nie były prowadzone postępowania administracyjne lub sądowe dotyczące ochrony konsumentów i konkurencji. Ze względu na skalę i rodzaj prowadzonej działalności oraz udział Spółki w rynku nie można wykluczyć, że w przyszłości nie będą prowadzone takie postępowania.

Stwierdzenie przez Prezesa UOKiK, że Spółka stosuje lub stosowała w przeszłości praktyki ograniczające konkurencję lub praktyki naruszające interesy konsumentów, a także skuteczne dochodzenie wobec Spółki roszczeń związanych ze szkodami poniesionymi przez stosowanie niedozwolonych klauzul umownych, mogą mieć negatywny wpływ na działalność Spółki, jej pozycję finansową, wyniki działalności i perspektywy rozwoju.

Na moment publikacji niniejszego raportu wobec spółek z Grupy nie były prowadzone postępowania administracyjne lub sądowe dotyczące ochrony konkurencji i konsumenta. Oczywiście nie można wykluczyć takiej sytuacji w przyszłości.

➤ ***W przypadku naruszenia bezpieczeństwa ochrony danych osobowych osób fizycznych, Grupa może ponieść negatywne konsekwencje***

Każda ze spółek Grupy jest Administratorem danych osobowych i przetwarza dane w sposób zgodny z przepisami rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE (RODO) oraz krajowymi przepisami prawa w zakresie ochrony danych osobowych w szczególności ustawy z dnia 10 maja 2018 r. o ochronie danych osobowych. Spółki z Grupy przeprowadziły proces dostosowawczy i wprowadziły mechanizmy mające na celu wdrożenie i przestrzeganie RODO oraz przepisów krajowych dotyczących ochrony danych osobowych osób fizycznych. Za niestosowanie powyższych przepisów na spółki z Grupy mogą zostać nałożone w drodze stosownej decyzji administracyjnej pieniężne kary finansowe w wysokości do 20 mln euro lub do 4% całkowitego rocznego obrotu z poprzedniego roku obrotowego, przy czym zastosowanie ma kwota wyższa. Może to mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy i perspektywy rozwoju. Ponadto spółki z Grupy oraz ich pracownicy, w przypadku przetwarzania danych osobowych w sposób nielegalny, zgodnie z polskimi przepisami prawa, narażone mogą być na karę grzywny, karę ograniczenia wolności albo pozbawienia wolności do lat dwóch, lub w przypadku danych wrażliwych do lat trzech. Jeśli naruszenie RODO stanowić będzie naruszenie dóbr osobistych, klienci Spółek z Grupy (osoby fizyczne) mogą dochodzić roszczeń na podstawie przepisów Kodeksu Cywilnego i mogą żądać zadośćuczynienia.

Na moment publikacji niniejszego raportu wobec spółek z Grupy nie były prowadzone postępowania administracyjne lub sądowe dotyczące ochrony danych osobowych. Oczywiście nie można wykluczyć takiej sytuacji w przyszłości.

- **W związku z notowaniem akcji Prime Car Management S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Spółka podlega przepisom nakładającym na nią szereg obowiązków. Za niewykonanie lub nienależyte ich wykonanie grożą wysokie kary pieniężne.**

**Metody przeciwdziałania:** rzetelne wypełnianie narzuconych obowiązków, poprzedzone wprowadzaniem procedur wewnętrznych określających obieg informacji giełdowych w Prime Car Management, a także stały monitoring działalności Spółki pod kątem obowiązków informacyjnych.

Podsumowując, do ryzyk związanych z działalnością Grupy i otoczeniem rynkowym Grupa zalicza następujące potencjalne czynniki:

- negatywne skutki dekonunktury
- wzrost konkurencji
- wzrost prywatnego importu używanych samochodów
- spadek wartości rezydualnych
- obniżenie jakości portfela umów
- niewykorzystanie potencjału Programów Private Label
- niepowodzenie we współpracy z dealerami samochodów
- zbyt wysokie koszty utrzymania pojazdów
- brak realizacji strategii Grupy
- zmiany stóp procentowych i ryzyko kursowe
- brak refinansowania istniejącego zadłużenia, niepozyskanie korzystnego finansowania lub wzrost kosztów finansowania
- naruszenie zobowiązań finansowych
- problemy z ubezpieczeniem Grupy
- możliwość utraty kluczowej kadry kierowniczej
- problemy systemów informatycznych Grupy
- zmiany przepisów prawa podatkowego
- rozpoznanie dodatkowych zobowiązań podatkowych Grupy
- naruszenia prawa ochrony konkurencji i konsumentów
- obowiązki narzucone przez GPW

## 6. Ład korporacyjny

Od 1 stycznia 2016 roku obowiązuje nowy zbiór zasad ładu korporacyjnego pod nazwą „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” stanowiący załącznik do Uchwały nr 26/1413/2015 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 13 października 2015 roku. Tekst aktualnego zbioru zasad Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW, którym podlegała Spółka, jest publicznie dostępny na stronie internetowej GPW dotyczącej ładu korporacyjnego pod adresem [www.corp-gov.gpw.pl](http://www.corp-gov.gpw.pl).

Na podstawie § 29 ust. 3 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Zarząd spółki Prime Car Management S.A. opublikował w dniu 15 lutego 2016 roku raport EBI dotyczący wyłączenia niektórych zasad zbioru Dobrych Praktyk od stosowania.

### 6.1. Opis zastosowanych wyłączeń od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego

Spółka dąży do zapewnienia jak największej transparentności swoich działań, należytej jakości komunikacji z obecnymi oraz przyszłymi akcjonariuszami, także w materiałach nie regulowanych przez prawo. W związku



z tym Spółka podjęła niezbędne działania w celu najpełniejszego przestrzegania zasad zawartych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW.

W dniu 15.02.2016 roku Spółka wyemitowała raport nr **EBI 1/2016** oraz w dniu 23.03.2018 roku aktualizujący raport **EBI 1/2018** dotyczący zakresu stosowania Dobrych Praktyk.

Zgodnie z treścią raportu EBI 1/2018 Spółka stosuje wszystkie zasady ładu korporacyjnego zgodnie z dokumentem Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW z wyłączeniem następujących:

#### ➤ **Polityka informacyjna i komunikacja z inwestorami**

**I.Z.1.10.** prognozy finansowe - opublikowane w okresie co najmniej ostatnich 5 lat, wraz z informacją o stopniu ich realizacji.

**Powyższa zasada nie ma zastosowania.** Spółka nie podjęła decyzji o publikowaniu prognoz finansowych.

**I.Z.1.16.** informację na temat planowanej transmisji obrad walnego zgromadzenia - nie później niż w terminie 7 dni przed datą walnego zgromadzenia.

**Spółka nie stosuje powyższej zasady.** Zważywszy na wysokie koszty i ryzyka Spółka nie zdecydowała się na podjęcie działań mających na celu transmisję obrad walnego zgromadzenia. Wobec tego nie będą zamieszczane na korporacyjnej stronie internetowej informacje w zakresie planowanej transmisji obrad WZ.

**I.Z.1.20.** zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo.

**Spółka nie stosuje powyższej zasady.** Spółka nie przewiduje zamieszczania na swojej stronie internetowej zapisu przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia. W ocenie Zarządu dotychczasowa forma dokumentowania przebiegu obrad zapewnia transparentność oraz chroni prawa wszystkich akcjonariuszy. Ponadto, informacje dotyczące podejmowanych uchwał Emitent przekazuje w formie raportów bieżących, a także publikuje je na stronie internetowej, zatem inwestorzy mają możliwość zapoznania się ze sprawami poruszonymi na walnym zgromadzeniu.

#### ➤ **Walne zgromadzenie i relacje z akcjonariuszami**

**IV.R.2.** Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu lub zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile spółka jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla sprawnego przeprowadzenia walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu takich środków, w szczególności poprzez:

- 1) transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- 2) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia,
- 3) wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.

**Zasada nie jest stosowana.** Zważywszy na wysokie koszty i ryzyka Spółka nie zdecydowała się na podjęcie działań mających na celu realizację powyższej rekomendacji. W ocenie Spółki aktualnie obowiązujące zasady udziału w walnych zgromadzeniach umożliwiają właściwą i efektywną realizację praw wynikających z akcji i wystarczająco zabezpieczają interesy wszystkich Akcjonariuszy. W przypadku zainteresowania Akcjonariuszy Spółka nie wyklucza rozpoczęcia stosowania przedmiotowej zasady w przyszłości.

**IV.Z.2.** Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

**Spółka nie stosuje powyższej zasady.** Zważywszy na wysokie koszty i ryzyka Spółka nie zdecydowała się na podjęcie działań mających na celu realizację powyższej zasady. W ocenie Spółki aktualnie obowiązujące zasady udziału w walnych zgromadzeniach umożliwiają właściwą i efektywną realizację praw wynikających z akcji i wystarczająco zabezpieczają interesy wszystkich Akcjonariuszy. W przypadku zainteresowania Akcjonariuszy Spółka nie wyklucza rozpoczęcia stosowania przedmiotowej zasady w przyszłości.

#### ► **Konflikt interesów i transakcje z podmiotami powiązаныmi**

**V.Z.6.** Spółka określa w regulacjach wewnętrznych kryteria i okoliczności, w których może dojść w spółce do konfliktu interesów, a także zasady postępowania w obliczu konfliktu interesów lub możliwości jego zaistnienia. Regulacje wewnętrzne spółki uwzględniają między innymi sposoby zapobiegania, identyfikacji i rozwiązywania konfliktów interesów, a także zasady wyłączenia członka zarządu lub rady nadzorczej od udziału w rozpatrywaniu sprawy objętej lub zagrożonej konfliktem interesów.

**Spółka nie stosuje powyższej zasady.** Zasada jest stosowana częściowo. Spółka nie posiada regulacji wewnętrznych określających kryteria i okoliczności, w których może dojść w spółce do konfliktu interesów. Jednakże odpowiednie postanowienia regulaminów organów zawierają wytyczne w zakresie postępowania członków Zarządu i Rady Nadzorczej w zakresie informowania i postępowania w przypadku możliwego zaistnienia konfliktów interesów.

#### **6.2. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych**

W Spółce funkcjonuje adekwatny i skuteczny system kontroli finansowej obejmujący swym zakresem również proces przygotowania sprawozdań finansowych. Zadania te wykonywane są przez wyodrębnioną komórkę organizacyjną raportującą bezpośrednio do Zarządu Spółki kapitałowej. System kontroli skupia swoje działania na okresowych kontrolach funkcjonujących mechanizmów w celu wykrycia ryzyk i nieprawidłowości.

W celu wyeliminowania ryzyk związanych ze sporządzaniem sprawozdań **finansowych Spółka corocznie poddaje sprawozdania finansowe badaniu przez biegłego rewidenta**, przeprowadza inwentaryzacje aktywów oraz na bieżąco monitoruje wyniki poszczególnych obszarów porównując do planów i celów założonych w planach finansowych.

### 6.3. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

Udział poszczególnych akcjonariuszy w kapitale zakładowym Spółki i w głosach przedstawia się, na dzień 31.12.2018 roku oraz następująco:

Akcjonariusz	31 grudnia 2018			31 grudnia 2017		
	Liczba akcji	udział w kapitale	udział w głosach	Liczba akcji	udział w kapitale	udział w głosach
Aviva PTE Aviva Santander S.A.	1 786 780	15,00%	15,00%	1 786 780	15,00%	15,00%
Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A.	1 403 815	11,79%	11,79%	bd	bd	bd
AEGON PTE S.A. (dawniej Nordea PTE S.A.)	1 352 768	11,36%	11,36%	1 352 768	11,36%	11,36%
Nationale-Nederlanden PTE S.A.	952 707	8,00%	8,00%	952 707	8,00%	8,00%
Franklin Resources, Inc.	841 209	7,06%	7,06%	837 464	7,03%	7,03%
Pozostali	5 571 561	46,79%	46,79%	5 129 271	43,07%	43,07%
<b>RAZEM</b>	<b>11 908 840</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>11 908 840</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: Spółka.

**Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania struktura akcjonariatu uległa zmianie w stosunku do stanu na dzień 31.12.2018 roku**

Akcjonariusz	28 marca 2019		
	Liczba akcji	udział w kapitale	udział w głosach
Aviva PTE Aviva Santander S.A.	1 786 780	15,00%	15,00%
Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A.	1 725 965	14,49%	14,49%
AEGON PTE S.A. (dawniej Nordea PTE S.A.)	1 352 768	11,36%	11,36%
Nationale-Nederlanden PTE S.A.	952 707	8,00%	8,00%
Pozostali	6 090 620	51,15%	51,15%
<b>RAZEM</b>	<b>11 908 840</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: Spółka.

### 6.4. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne

Papiery wartościowe Spółki **nie dają** żadnemu z akcjonariuszy specjalnych uprawnień kontrolnych.

### 6.5. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu

Nie ma ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, które wynikałyby ze Statutu lub z innych wewnętrznych regulacji Spółki.

## 6.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta

### Ustawowe ograniczenia zbywalności akcji Spółki

Ustawa o ofercie publicznej, Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi oraz Kodeks Sądów Handlowych przewidują, między innymi, następujące ograniczenia dotyczące swobodnej zbywalności akcji:

- ▶ obowiązek zawiadomienia KNF oraz Spółki ciąży na każdym, kto: (i) osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej; (ii) 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; (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 sporządzenia niniejszego raportu 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;
- ▶ obowiązek ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w przypadku: (i) przekroczenia progu 33% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, (ii) przekroczenia progu 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- ▶ zakaz nabywania lub zbywania, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, w oparciu o informację poufną;
- ▶ zakaz nabywania lub zbywania instrumentów finansowych w czasie trwania okresu zamkniętego przez osoby określone w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi;
- ▶ spółka dominująca, w rozumieniu art. 4 ust. 1 pkt 4 Kodeksu Sądów Handlowych, ma obowiązek zawiadomić spółkę zależną 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.

### Umowne ograniczenia zbywalności akcji Spółki

Na dzień 31 grudnia 2018 roku nie występowały umowne ograniczenia zbywalności akcji Emitenta.

## 6.7. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień

Zgodnie ze Statutem, Zarząd liczy od jednego do pięciu członków, w tym Prezesa Zarządu, powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą na okres wspólnej kadencji. Kadencja członków Zarządu wynosi trzy lata. Liczbę członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza.

Rada Nadzorcza ma prawo do powoływania oraz odwoływania i zawieszania (z ważnych powodów) w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu oraz do delegowania członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności. Członek Zarządu może być również odwołany lub zawieszony w czynnościach uchwałą Walnego Zgromadzenia.

### ▶ Uprawnienie Zarządu

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych. Zarząd jest uprawniony do prowadzenia wszystkich spraw Spółki niezastrzeżonych przepisami prawa lub



postanowieniami Statutu do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. Zarząd jest zobowiązany do składania Radzie Nadzorczej co najmniej kwartalnych sprawozdań, dotyczących istotnych zdarzeń w działalności Spółki. Każde takie sprawozdanie będzie obejmować również sprawozdanie o przychodach, kosztach i wyniku finansowym Spółki. Zarząd za zgodą Rady Nadzorczej może wypłacić zaliczkę na poczet dywidendy przewidywanej na koniec roku obrotowego.

Wszyscy członkowie Zarządu są zobowiązani i uprawnieni do wspólnego prowadzenia spraw Spółki. Sprawy nieprzekraczające zakresu zwykłych czynności Spółki nie wymagają uchwały Zarządu, przy czym podjęcia przez Zarząd uchwały wymagają następujące sprawy:

- ustalenie regulaminu Zarządu;
- wystawianie, awalowanie i indosowanie weksli;
- zatwierdzanie zakładowego systemu wynagradzania pracowników Spółki;
- utworzenie i likwidacja oddziału Spółki;
- utworzenie i likwidacja przedstawicielstwa Spółki za granicą;
- zatwierdzanie regulaminu organizacyjnego i schematu organizacyjnego Spółki;
- powołanie prokurenta;
- wypłata zaliczki na poczet dywidendy przewidywanej na koniec roku obrotowego;
- sprawy, o których rozpatrzenie Zarząd zwraca się do Walnego Zgromadzenia lub do Rady Nadzorczej.

Osoby zarządzające nie posiadają uprawnień w zakresie podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

#### **6.8. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta**

Zmiana Statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia i wpisu do rejestru. Uchwała zapada większością trzech czwartych głosów. Zmianę Statutu Zarząd zgłasza do sądu rejestrowego.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy przyjmowanie jednolitego tekstu Statutu (§ 20 ust. 3 pkt 8 Statutu). Zgodnie z brzmieniem § 11 ust. 4 Statutu, zmiana Statutu polegająca na istotnej zmianie przedmiotu działalności Spółki (art. 416 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych) nie wymaga wykupu akcji akcjonariuszy niezgadzających się na zmianę, jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia będzie powzięta większością dwóch trzecich głosów w obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.

#### **6.9. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania**

Walne Zgromadzenie działa na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych oraz Statutu. Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne. Walne Zgromadzenia mogą odbywać się w siedzibie Spółki w Gdańsku lub w Warszawie.

**Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji.** Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że przepisy prawa lub postanowienia Statutu przewidują surowsze wymogi dla powzięcia danej uchwały. Każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Zgodnie z § 9 ust. 3 Statutu, w wypadku, gdy ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia zawiera informację o możliwości uczestniczenia przez akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków

komunikacji elektronicznej, Spółka jest zobowiązana zapewnić akcjonariuszom możliwość uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Szczegółowe zasady przeprowadzania Walnego Zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej określa Zarząd. Zarząd ogłasza zasady na stronie internetowej Spółki. Zasady te powinny umożliwiać:

- transmisję obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym;
- dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze będą mogli wypowiadać się w toku obrad Walnego Zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad;
- wykonywanie przez akcjonariusza osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku Walnego Zgromadzenia, poza miejscem odbywania Walnego Zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Walne Zgromadzenie Spółki w roku 2018 nie obradowało z wykorzystaniem środków komunikacji elektronicznej wskazanych powyżej.

Zgodnie z §11 ust. 2 Statutu do kompetencji Walnego Zgromadzenia, oprócz innych spraw zastrzeżonych przepisami Kodeksu Spółek Handlowych lub postanowieniami Statutu, należy:

- powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalanie ich wynagrodzeń;
- ustalanie liczby członków Rady Nadzorczej; oraz
- tworzenie kapitałów rezerwowych.

Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymagają uchwały Walnego Zgromadzenia.

#### **6.10. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów**

##### **Zarząd Spółki**

Zarząd działa na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu, regulaminu Zarządu oraz uchwał Walnego Zgromadzenia. Z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa oraz postanowień Statutu, uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W wypadku równej liczby głosów „za” w stosunku do głosów „przeciw” wraz z głosami wstrzymującymi się decyduje głos Prezesa Zarządu.

Członkowie Zarządu mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Zarządu, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Zarządu. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Zarządu. Uchwały Zarządu mogą być podejmowane również w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

Szczegółowy tryb działania Zarządu określa regulamin Zarządu, który jest uchwalany przez Zarząd oraz zatwierdzany przez Radę Nadzorczą na wniosek Prezesa Zarządu.

Prezes Zarządu kieruje pracami Zarządu, przy czym szczególne uprawnienia Prezesa Zarządu w tym zakresie określa regulamin Zarządu. Prezes Zarządu zwołuje posiedzenia Zarządu i im przewodniczy. Prezes Zarządu może także upoważnić innych członków Zarządu do zwoływania i przewodniczenia posiedzeniom Zarządu.

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych. Zarząd jest uprawniony do prowadzenia wszystkich spraw Spółki niezastrzeżonych przepisami prawa lub postanowieniami Statutu do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.

**Sprawy nieprzekraczające zakresu zwykłych czynności Spółki nie wymagają uchwały Zarządu, przy czym podjęcia przez Zarząd uchwały wymagają następujące sprawy:**

- ustalenie regulaminu Zarządu;
- wystawianie, awalowanie i indosowanie weksli;
- zatwierdzanie zakładowego systemu wynagradzania pracowników Spółki;
- utworzenie i likwidacja oddziału Spółki;
- utworzenie i likwidacja przedstawicielstwa Spółki za granicą;
- zatwierdzanie regulaminu organizacyjnego i schematu organizacyjnego Spółki;
- powołanie prokurenta;
- wypłata zaliczki na poczet dywidendy przewidywanej na koniec roku obrotowego;
- sprawy, o których rozpatrzenie Zarząd zwraca się do Walnego Zgromadzenia lub do Rady Nadzorczej.

Zarząd jest zobowiązany do składania Radzie Nadzorczej co najmniej kwartalnych sprawozdań, dotyczących istotnych zdarzeń w działalności Spółki. Każde takie sprawozdanie będzie obejmować również sprawozdanie o przychodach, kosztach i wyniku finansowym Spółki.

Zarząd za zgodą Rady Nadzorczej może wypłacić zaliczkę na poczet dywidendy przewidywanej na koniec roku obrotowego.

W ciągu okresu sprawozdawczego objętego niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym skład Zarządu jednostki dominującej Grupy **nie uległ zmianie**.

Od dnia 16 czerwca 2016 roku składa się z dwóch członków. W dacie sporządzenia niniejszego raportu Członkami Zarządu pozostają Jakub Kizielewicz i Konrad Karpowicz:

Imię i nazwisko	Stanowisko	Data objęcia funkcji w obecnej kadencji	Data upływu obecnej kadencji
Jakub Kizielewicz	Prezes Zarządu	16 czerwca 2016 roku	15 czerwca 2019 roku
Konrad Karpowicz	Wiceprezes Zarządu	16 czerwca 2016 roku	15 czerwca 2019 roku

Źródło: Spółka

Obecni członkowie Zarządu zostali powołani uchwałami nr 11/2016 oraz nr 13/2016 Rady Nadzorczej z dnia 10 maja 2016 roku. Członkom Zarządu (Panu Jakubowi Kizielewiczowi oraz Panu Konradowi Karpowiczowi) przysługuje mandat do pełnienia funkcji Członków Zarządu, który to wygaśnie zgodnie z dyspozycją art. 369 par. 4 Kodeksu spółek handlowych, tj. z upływem dnia, w którym odbędzie się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające sprawozdanie finansowe PCM za 2018 rok.

#### **Jakub Kizielewicz - PREZES ZARZĄDU PRIME CAR MANAGEMENT S.A.**

Jakub Kizielewicz sprawuje funkcję Prezesa Zarządu od czerwca 2016 roku. Wcześniej od kwietnia 1999 roku sprawował funkcję Dyrektora Finansowego i Członka Zarządu spółek z Grupy Masterlease. Jest współautorem projektu wykupu menedżerskiego spółki PCM przy zastosowaniu innowacyjnej metody finansowania przejęcia przez emisję obligacji notowanych na rynku Catalyst. W roku 2013 zrealizował akwizycję Spółki Bawag, a także portfela kontraktów od Pol-Mot Auto. Współautor udanego debiutu giełdowego spółki Prime Car Management S.A. w roku 2014. Ukończył Informatykę na Politechnice Gdańskiej oraz studia podyplomowe z zakresu bankowości inwestycyjnej na Uniwersytecie Gdańskim i w Gdańskiej Akademii Bankowej. Posiada również stopień MBA uzyskany na Uniwersytecie Strathclyde w Glasgow i GFKM. Doświadczenie zawodowe zdobywał pracując jako makler w Sopockim Domu Maklerskim S.A. i w Przedsiębiorstwie Maklerskim Elimar S.A., a także jako analityk i Dyrektor ds. rozwoju w Futura Leasing.

### **Konrad Karpowicz - WICEPREZES ZARZĄDU PRIME CAR MANAGEMENT S.A.**

Konrad Karpowicz sprawuje funkcję Wiceprezesa Zarządu od czerwca 2016 roku. Wcześniej sprawował funkcję Dyrektora Handlowego i Członka Zarządu w Futura Leasing S.A. od kwietnia 1999, od lipca 2001 w Prime Car Management S.A., od lipca 2010 w Masterlease Sp. z o.o. oraz od kwietnia 2013 w MasterRent24 Sp. z o.o. Konrad Karpowicz ukończył Akademię Wychowania Fizycznego i Sportu w Gdańsku, a także podyplomowe Profesjonalne Studium Menedżerskie Gdańskiej Fundacji Kształcenia Menedżerów. Uczestniczył w licznych szkoleniach z zakresu zarządzania zasobami ludzkimi i sprzedaży. Doświadczenie zawodowe zdobywał, pracując m. in. jako główny specjalista ds. leasingu w Broker und Allfinanz Service BAFS (1994–1995) oraz piastując stanowiska kierownicze w Spółkach z Grupy.

### **Rada Nadzorcza Spółki**

Rada Nadzorcza działa na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu oraz uchwalonego przez siebie regulaminu Rady Nadzorczej.

Do ważności uchwał Rady Nadzorczej jest wymagane zaproszenie na jej posiedzenie wszystkich i obecność co najmniej połowy jej członków, w tym Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa lub statut Spółki przewidują surowsze warunki ich powzięcia. W wypadku równej liczby głosów „za” w stosunku do głosów „przeciw” wraz z głosami wstrzymującymi się decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza działa kolegialnie, co nie wyłącza możliwości stałego lub czasowego delegowania poszczególnych członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych.

Uchwały Rady Nadzorczej w sprawie zawieszania w czynnościach członków Zarządu lub Zarządu zapadają większością 4/6 głosów.

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. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podejmowane również w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Podejmowanie uchwał w powyższych trybach szczególnych nie dotyczy wyboru Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszania tych osób w czynnościach.

Rada Nadzorcza odbywa swoje posiedzenia co najmniej raz na kwartał i sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich obszarach jej działalności.

### **Oprócz spraw zastrzeżonych przepisami Kodeksu Spółek Handlowych lub postanowieniami Statutu do kompetencji Rady Nadzorczej należy:**

- wybór lub zmiana podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki oraz do przeprowadzenia czynności rewizji finansowej Spółki;
- wyrażenie zgody na wypłatę przez Zarząd zaliczki na poczet dywidendy przewidywanej na koniec roku obrotowego;
- powoływanie i odwoływanie członków Zarządu i ustalanie ich wynagrodzeń; (iv) ustalanie liczby członków Zarządu;
- zatwierdzanie regulaminu Zarządu na wniosek Prezesa Zarządu;
- wybór i odwoływanie Przewodniczącego oraz Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej;
- przyjmowanie i zmiany regulaminu Rady Nadzorczej;



- przyjmowanie jednolitego tekstu Statutu;
- zatwierdzanie biznes planów, rocznych i wieloletnich planów działalności Spółki;
- wyrażanie zgody na zawarcie przez Spółkę z podmiotem powiązany z Spółką znaczącej umowy w rozumieniu przepisów dotyczących informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym, z wyłączeniem umów typowych, zawieranych przez Spółkę na warunkach rynkowych, w ramach prowadzonej działalności operacyjnej;
- powoływanie komitetu audytu oraz innych komitetów, o których mowa w § 23 Statutu;
- opiniowanie wniosków przedkładanych przez Zarząd Walnemu Zgromadzeniu.

Zgodnie ze Statutem, Rada Nadzorcza liczy od pięciu do dziewięciu członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie na okres wspólnej kadencji. Kadencja członków Rady Nadzorczej wynosi trzy lata.

Liczbę członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie, przy czym dotyczy to również wypadku wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami w trybie art. 385 Kodeksu Spółek Handlowych. Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego oraz Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

Zgodnie z postanowieniem § 21 ust. 1 Statutu oraz regulaminem Rady Nadzorczej, przynajmniej dwóch członków Rady Nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od Spółki i podmiotów mających znaczące powiązania ze Spółką przewidziane w § 22 Statutu oraz w Załączniku II do Zalecenia KE, z uwzględnieniem dodatkowych wymogów wynikających z Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW.

### Skład Rady Nadzorczej

W okresie od dnia 01 stycznia do dnia 29 czerwca 2018 roku skład Rady Nadzorczej „Prime Car Management” S.A. („Rada Nadzorcza”) przedstawiał się następująco:

Imię i nazwisko	Stanowisko	Data objęcia funkcji w obecnej kadencji	Data upływu obecnej kadencji*
Emmanuel Roche	Przewodniczący Rady Nadzorczej	10 kwietnia 2015	10 kwietnia 2018
Tomasz Bieske	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	22 lipca 2015	10 kwietnia 2018
Marcin Tobor	Członek Rady Nadzorczej	22 lipca 2015	10 kwietnia 2018
Artur Kucharski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	22 lipca 2015	10 kwietnia 2018
Raimondo Eggink	Członek Rady Nadzorczej	22 lipca 2015	10 kwietnia 2018

W dniu 29 czerwca 2018 na podstawie Uchwały ZWZA został powołany nowy skład Rady Nadzorczej. W okresie od dnia 29 czerwca do dnia 31 grudnia 2018 roku skład Rady Nadzorczej „Prime Car Management” S.A. („Rada Nadzorcza”) przedstawiał się następująco:

Imię i nazwisko	Stanowisko	Data objęcia funkcji w obecnej kadencji	Data upływu obecnej kadencji*
Piotr Stępnia	Przewodniczący Rady Nadzorczej	29 czerwca 2018	29 czerwca 2021
Tomasz Bieske	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	29 czerwca 2018	29 czerwca 2021
Raimondo Eggink	Członek Rady Nadzorczej	29 czerwca 2018	29 czerwca 2021
Jakub Karnowski	Członek Rady Nadzorczej	29 czerwca 2018	29 czerwca 2021
Artur Kucharski	Członek Rady Nadzorczej	29 czerwca 2018	29 czerwca 2021
Grażyna Sudzińska-Amroziewicz	Członek Rady Nadzorczej	29 czerwca 2018	29 czerwca 2021

#### **Piotr Stępnia - PRZEWODNICZĄCY RADY NADZORCZEJ PRIME CAR MANAGEMENT S.A.**

Pan Piotr Stępnia posiada wykształcenie wyższe. W 1992 roku ukończył University of Guelph w Kanadzie uzyskując tytuł BA (Bachelor of Arts). Ponadto w 1995 roku ukończył ESC Rouen we Francji uzyskując tytuł EMBA (Executive Master of Business Administration) oraz uzyskał tytuł MSM (Master of Science in Management) z Purdue University USA.

Pan Piotr Stępnia zdobywał wiedzę i doświadczenie w zarządzaniu pracując w Air Canada w Toronto, Kanada (1985-1992), PepsiCola Int'l (1992-1997), Banku Handlowym S.A. w Warszawie (1998), jako Dyrektor Rozwoju w ARMARK w Toronto, Kanada (1999-2000), jako Dyrektor Marketingu w Lukas S.A. (2000-2001), a następnie jako Wiceprezes Zarządu w Lukas S.A. oraz Lukas Bank S.A. (2001-2005) a także jako Prezes Zarządu Getin Holding S.A. (2005-2008).

Pan Piotr Stępnia posiada wieloletnie doświadczenie jako Członek Rad Nadzorczych wielu spółek: Europejski Fundusz Leasingowy S.A. (2003-2004), TU Europa S.A. (2003-2007), Getin Leasing S.A. (2005-2006), Powszechny Dom Kredytowy we Wrocławiu S.A., Carcade sp. z o.o. w Rosji, Fiolet S.A. oraz Open Finance S.A. (2005-2008), następnie Prikarpatya Bank na Ukrainie (2007-2008), Noble Funds TFI S.A. (2006-2008), Fundusz Mikro sp. z o.o. (2008-2009), Skarbiec Asset Management Holding S.A. (2008-2013).

Pan Piotr Stępnia pełnił funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Getin Bank S.A. (2005-2008) oraz Przewodniczącego Rady Nadzorczej Noble Bank S.A. (2006-2008). Obecnie Pan Piotr Stępnia zasiada w radach nadzorczych następujących spółek: ATM Grupa S.A., Kruk S.A., Nest Bank S.A., BFF Polska S.A., Skarbiec Holding S.A., Skarbiec TFI S.A., Asseco Business Solutions S.A. oraz Grupa Kęty S.A.

Pan Piotr Stępnia spełnia kryteria niezależności przewidziane dla niezależnego członka rady nadzorczej w rozumieniu Zalecenia Komisji z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych lub komisji rady z uwzględnieniem wymagań przewidzianych Dobrymi Praktykami Spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

#### **Tomasz Bieske - WICEPREWODNICZĄCY RADY NADZORCZEJ PRIME CAR MANAGEMENT S.A.**

Pan Tomasz Bieske jest absolwentem ekonomii Uniwersytetu w Kolonii, Niemcy. Przez sześć lat pracował w centrali Dresdner Bank we Frankfurcie. Po powrocie do Polski w roku 1990 Pan Tomasz Bieske był współzałożycielem firmy Artur Andersen w Polsce i jednocześnie dyrektorem Grupy Rynków Finansowych odpowiedzialnym za współpracę z klientami sektora finansowego. Po połączeniu zespołów firm Andersen i Ernst & Young objął stanowisko dyrektora Grupy Rynków Finansowych, Audytu i Doradztwa Gospodarczego połączonej firmy. Uczestniczył w większości najistotniejszych projektów w sektorze usług finansowych m.in. przygotowywał oferty publiczne PKO BP S.A. i Kredyt Bank S.A.; przeprowadzał badania sprawozdań finansowych Narodowego Banku Polskiego, PKO S.A. oraz Getin Holding S.A, a także opracowywał koncepcję prywatyzacji GPW. Współpracował przy przygotowaniu strategii Banku Pocztowego, planu zmian operacyjnych w Ministerstwie Finansów. Uczestniczył również w transakcjach sprzedaży bankowych portfeli kredytów nieregularnych, wycenie akcji banków prywatnych w Polsce, a także w szeregu analiz due diligence na zlecenie inwestorów zagranicznych.

Pan Tomasz Bieske od 2011 r. bierze udział w pracach zespołu do spraw zmian regulacji prawnych i biznesowych sektora bankowości spółdzielczej (czwarta dyrektywa Unii Europejskiej, zmian polskich ustaw, współpraca z Ministerstwem Finansów i KNF). Współpracuje również ze Związkiem Banków Polskich i Krajowym Związkiem Banków Spółdzielczych. Posiada licencję polskiego biegłego rewidenta oraz jest autorem licznych publikacji na temat sektora bankowego i rynków finansowych. W 2011 roku otrzymał złoty medal Związku Banków Polskich za udział w rozwoju bankowości w Polsce w latach 1991-2011. Do 30 czerwca 2013 r. był związany z Ernst & Young. Od 2013 r. jest niezależnym Członkiem Rad Nadzorczych – obecnie w spółkach giełdowych: mBank S.A. oraz Kruk S.A.

Pan Tomasz Bieske spełnia kryteria niezależności przewidziane dla niezależnego członka rady nadzorczej w rozumieniu Zalecenia Komisji z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych lub komisji rady z uwzględnieniem wymagań przewidzianych Dobrymi Praktykami Spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

### **Raimondo Eggink - CZŁONEK RADY NADZORCZEJ PRIME CAR MANAGEMENT S.A.**

Pan Raimondo Eggink w 1994 r ukończył studia matematyki teoretycznej na Uniwersytecie Jagiellońskim. W 2010 r. uzyskał stopień doktora.

Od 2002 r. Pan Raimondo Eggink prowadzi samodzielnie działalność konsultingową i szkoleniową na rzecz podmiotów działających na rynku finansowym. Jednocześnie zasiada w radach nadzorczych następujących spółek publicznych i prywatnych: Skarbiec Holding S.A. (od 2017), Sygnity S.A. (od 2016), PKP Cargo (od 2015), Suwary S.A. (od 2015), Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. (od 2009), a także PERŁA – Browary Lubelskie S.A. (2004-2005 oraz od 2008).

W przeszłości Pan Raimondo Eggink był członkiem rad nadzorczych następujących spółek: Stomil-Olsztyn S.A. (2002-2003), Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (2002-2008), Wilbo S.A. (2003-2005), Mostostal Płock S.A. (2003-2006), Swarzędz Meble S.A. (2004-2005), PKN ORLEN S.A. (2004-2008), KOFOLA S.A. (poprzednio HOOP S.A., 2004-2012), Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A. (2006), Firma Oponiarska Dębica S.A. (2008-2012), Netia S.A. (2006-2014), Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A. (2012-2015), Górnośląskie Przedsiębiorstwo Wodociągów S.A., (2015-2016) oraz AmRest Holdings S.A. (od 2010-2016).

Przed 2002 rokiem Pan Raimondo Eggink był Członkiem Zarządu, Dyrektorem Inwestycyjnym, Prezesem Zarządu i Likwidatorem w ABN AMRO Asset Management (Polska) S.A., firmie zarządzającej aktywami polskich inwestorów instytucjonalnych oraz majątnych osób fizycznych, która zakończyła działalność w 2001 r. Swoją pracę zawodową rozpoczął w 1995 r., w Warszawskim oddziale ING Banku N.V. gdzie odegrał znaczącą rolę w powstaniu pierwszej w Polsce firmy zarządzającej aktywami.

W marcu 1995 r. Pan Raimondo Eggink zdobył licencję doradcy inwestycyjnego W latach 1995-1997 pełnił funkcję Wiceprezesa Rady Maklerów i Doradców. W 2000 r. stowarzyszenie AIMR (obecnie CFA Institute)

przyznało mu tytuł CFA (Chartered Financial Analyst), a w latach 2004-2013 Raimondo Eggink pełnił funkcję członka zarządu polskiego stowarzyszenia CFA *Society of Poland*. Opublikował liczne artykuły na temat rozwoju polskiego rynku kapitałowego, a zwłaszcza ochrony akcjonariuszy mniejszościowych.

Pan Raimondo Eggink jest obywatelem holenderskim na stałe zamieszkałym w Polsce.

Pan Raimondo Eggink spełnia kryteria niezależności przewidziane dla niezależnego członka rady nadzorczej w rozumieniu Zalecenia Komisji z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych lub komisji rady z uwzględnieniem wymagań przewidzianych Dobrymi Praktykami Spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

### **Jakub Karnowski - CZŁONEK RADY NADZORCZEJ PRIME CAR MANAGEMENT S.A.**

Pan Jakub Karnowski posiada tytuł doktora nauk ekonomicznych Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie, dyplom MBA University of Minnesota (USA) oraz tytuł Chartered Financial Analyst (CFA).

Pan Jakub Karnowski rozpoczął swoją karierę w Ministerstwie Finansów (1997-2000), gdzie pracował jako doradca Ministra i Szef Gabinetu Politycznego. Następnie pracował jako Dyrektor Departamentu Zagranicznego w Narodowym Banku Polskim oraz był przedstawicielem NBP w Komitecie Stosunków Międzynarodowych (IRC) Europejskiego Banku Centralnego. W tym samym okresie był również Członkiem Komitetu Inwestycyjnego Rezerw Dewizowych (2001-2003). W latach 2003-2008 był Zastępcą Dyrektora Wykonawczego w Grupie Banku Światowego w Waszyngtonie. Następnie pełnił funkcję Prezesa Zarządu i Przewodniczącego Komitetu Inwestycyjnego PKO TFI, gdzie odpowiadał za stworzenie Pionu Zarządzania Aktywami (2008-2012). W latach 2012-2015 r. był Prezesem Zarządu Polskich Kolei Państwowych S.A. W ostatnim czasie pełnił funkcję Prezesa Zarządu Luma Investment S.A. (2016-2018).

Pan Jakub Karnowski pracuje jako adiunkt w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie.

Obecnie Pan Jakub Karnowski jest niezależnym członkiem Rady Nadzorczej oraz Przewodniczącym Komitetu Audytu w HSBC Bank Polska S.A., Allianz TUI&TUŻ, Allianz TFI oraz Euler Hermes sp. z. o.o.

Pan Jakub Karnowski spełnia kryteria niezależności przewidziane dla niezależnego członka rady nadzorczej w rozumieniu Zalecenia Komisji z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych lub komisji rady z uwzględnieniem wymagań przewidzianych Dobrymi Praktykami Spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

### **Artur Kucharski - CZŁONEK RADY NADZORCZEJ PRIME CAR MANAGEMENT S.A.**

Pan Artur Kucharski studiował na Wydziale Robotyki Moskiewskiego Instytutu Energetycznego oraz posiada tytuły: Master Of Science zdobyty na University of Central London, Magistra Inżyniera Politechniki Warszawskiej i Executive MBA Szkoły Biznesu Politechniki Warszawskiej.

Pan Artur Kucharski był związany z firmą PricewaterhouseCoopers sp. z. o.o., gdzie zajmował stanowiska od Asystenta do Managera Działu Badań Sprawozdań Finansowych (1995-2002), a następnie zajmował stanowiska od Starszego Managera do Dyrektora w Dziale Doradczym PwC Polska Sp. z o.o. (2002-2010).

Pan Artur Kucharski był Członkiem Zarządu ds. Strategii odpowiedzialnym za Pion HR, Przewodniczącym Rady Nadzorczej oraz Dyrektorem ds. Rozwoju Struktur, Organizacji i Systemów Kontroli Wewnętrznych w firmie Kopex S.A. (2010-2012).

W przeszłości Pan Artur Kucharski był Członkiem Rad Nadzorczych: Mostostal Zabrze Holding S.A. (2011-2012), Hydrapres S.A (2011-2012), Globe Trade Centre S.A. (2010-2013) oraz Zakłady Azotowe w Tarnowie-Mościcach S.A. (2011-2017).



Obecnie Pan Artur Kucharski pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej w Asseco Poland S.A. (od 2010), Asseco South Eastern Europe S.A. (od 2016), Alior Banku S.A. (od 2017).

Pan Artur Kucharski spełnia kryteria niezależności przewidziane dla niezależnego członka rady nadzorczej w rozumieniu Zalecenia Komisji z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych lub komisji rady z uwzględnieniem wymagań przewidzianych Dobrymi Praktykami Spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

### **Grażyna Sudzińska - Amroziewicz - CZŁONEK RADY NADZORCZEJ PRIME CAR MANAGEMENT S.A.**

Pani Grażyna Sudzińska-Amroziewicz ukończyła studia wyższe z zakresu ekonomiki i organizacji handlu zagranicznego na Uniwersytecie Gdańskim oraz była słuchaczką na podyplomowych Studiach Międzywydziałowych przy Centrum Nauk Sądowych Uniwersytetu Warszawskiego. Dodatkowo ukończyła programy rozwojowe na London Business School, oraz Institut Européen d'Administration des Affaires.

Pani Grażyna Sudzińska-Amroziewicz zdobywała wiedzę i doświadczenie w zarządzaniu, kolejno pracując jako Konsultant i Senior Konsultant w Arthur Andersen sp. z o.o. (1994-1999), Dyrektor Działu Finansowego (1999-2003) oraz Dyrektor ds. Zarządzania Nieruchomościami (2004-2006) w CU TU NA ŻYCIE S.A., Członek Zarządu Commercial Union sp. z .o.o. (2003-2006), Wiceprezes Zarządu Commercial Union PTE BPH CU WBK S.A. (2006-2007), Dyrektor ds. Analiz Danych i Predykcji Biznesowych Aviva sp. z o.o. (2014-2016) oraz Wiceprezes Zarządu Aviva TUO S.A. (2007-2016).

Pani Grażyna Sudzińska-Amroziewicz od 2017 r. pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej i komitetu audytu w Spółce Vistula Group S.A.

Pani Grażyna Sudzińska - Amroziewicz spełnia kryteria niezależności przewidziane dla niezależnego członka rady nadzorczej w rozumieniu Zalecenia Komisji z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych lub komisji rady z uwzględnieniem wymagań przewidzianych Dobrymi Praktykami Spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

### **Komitety Rady Nadzorczej**

Działania Rady Nadzorczej były wspomagane przez komitety działające jako kolegialne organy doradcze i opiniotwórcze Rady Nadzorczej, powołane spośród jej członków. W roku 2018 w ramach Rady Nadzorczej funkcjonowały **trzy komitety stałe**.

### **Komitet Audytu**

W okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 29 czerwca 2018 roku skład Komitetu Audytu przedstawiał się następująco:

- Pan Raimondo Eggink - Przewodniczący Komitetu,
- Pan Emmanuel Roche - Członek Komitetu,
- Pan Tomasz Bieske - Członek Komitetu,
- Pan Artur Kucharski - Członek Komitetu.

W okresie od dnia 29 czerwca 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku skład Komitetu Audytu przedstawiał się następująco:

- Pan Raimondo Eggink - Przewodniczący Komitetu,
- Pan Tomasz Bieske - Członek Komitetu,

- Pan Artur Kucharski - Członek Komitetu,
- Pani Grażyna Sudzińska-Amroziewicz – Członek Komitetu.

W 2018 roku Komitet Audytu odbył 5 posiedzeń protokołowanych oraz 3 posiedzenia telefoniczne protokołowane.

Wszyscy Członkowie Komitetu Audytu spełniają ustawowe kryteria niezależności oraz posiadają wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych.

Dodatkowo Grupa posiada zbiór opracowanych i zatwierdzonych przez Komitet Audytu polityk i procedur:

- Procedura wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania sprawozdania finansowego spółki „Prime Car Management” S.A. oraz sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej Masterlease,
- Polityka wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania sprawozdania finansowego spółki „Prime Car Management” S.A. oraz sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej Masterlease,
- Polityka świadczenia przez firmę audytorską dozwolonych usług niebędących badaniem.

Główne kryteria polityki wyboru audytora stanowią:

- a) cena zaproponowana przez podmiot uprawniony do badania,
- b) możliwość zapewnienia świadczenia pełnego zakresu usług określonych przez Spółkę w zapytaniu ofertowym,
- c) dotychczasowe doświadczenie podmiotu w badaniu sprawozdań jednostek o podobnym do Spółki profilu działalności,
- d) dotychczasowe doświadczenie podmiotu w badaniu sprawozdań jednostek zainteresowania publicznego, w tym w szczególności spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,
- e) bezstronność i niezależność firmy audytorskiej,
- f) kwalifikacje zawodowe i doświadczenie osób bezpośrednio zaangażowanych w badanie prowadzone w Spółce oraz Grupie Kapitałowej Masterlease,
- g) zapewnienie przeprowadzenia badania zgodnie z międzynarodowymi standardami rewizji finansowej i międzynarodowymi standardami sprawozdawczości finansowej,
- h) reputacja podmiotu uprawnionego do badania na rynkach finansowych,
- i) ryzyko powstania konfliktu interesów (np. w związku ze świadczeniem innych usług przez daną firmę audytorską),
- j) warunki formalne.

Działając w oparciu o wprowadzone w Spółce w 2017 r. polityki i procedury dotyczące wyboru firmy audytorskiej, w 2018 r., na podstawie rekomendacji Komitetu Audytu, sporządzonej w następstwie zorganizowanej przez emitenta procedury wyboru spełniającej obowiązujące kryteria, Rada Nadzorcza dokonała wyboru Deloitte Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie (KRS 0000446833) („Deloitte”), jako firmy audytorskiej do badania i przeglądu sprawozdań finansowych spółek z Grupy Kapitałowej Masterlease za lata 2018-2020, z możliwością przedłużenia współpracy na kolejne dwa lata.

W ramach zawartej umowy Deloitte zobowiązała się do przeprowadzenia usługi atestacyjnej w celu wydania sprawozdania Biegłego rewidenta na temat zgodności wyliczenia wskaźników finansowych wymienionych w umowach finansowania Grupy Emitenta (dozwolone usługi niebędące badaniem).

W związku z powyższym Komitet Audytu bazując na obowiązującej w spółce polityce świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie dozwolonych usług niebędących badaniem, dokonał oceny niezależności firmy audytorskiej oraz wyraził zgodę na świadczenie wskazanych wyżej usług.

### **Komitet Nominacji i Wynagrodzeń**

W okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 29 czerwca 2018 roku skład Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń przedstawiał się następująco:

- Pan Marcin Tobor - Przewodniczący Komitetu,
- Pan Artur Kucharski - Członek Komitetu,
- Pan Emmanuel Roche - Członek Komitetu.

W okresie od dnia 29 czerwca 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku skład Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń przedstawiał się następująco:

- Pan Piotr Stępnik - Przewodniczący Komitetu,
- Pan Artur Kucharski - Członek Komitetu,
- Pani Grażyna Sudzińska-Amroziewicz – Członek Komitetu.

### **Komitet Strategii**

W okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 29 czerwca 2018 roku skład Komitetu Strategii przedstawiał się następująco:

- Pan Emmanuel Roche - Przewodniczący Komitetu,
- Pan Tomasz Bieske – Członek Komitetu,
- Pan Marcin Tobor - Członek Komitetu.

W okresie od dnia 29 czerwca 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku skład Komitetu Strategii przedstawiał się następująco:

- Pan Piotr Stępnik - Przewodniczący Komitetu,
- Pan Tomasz Bieske – Członek Komitetu,
- Pan Jakub Karnowski - Członek Komitetu,
- Pan Artur Kucharski – Członek Komitetu.

### **Wykaz uchwał podjętych przez Radę Nadzorczą „Prime Car Management” S.A. w roku 2018**

1. Uchwała nr 1/2018 z dnia 16.01.2018 w sprawie zatwierdzenia budżetu na rok 2018.
2. Uchwała nr 2/2018 z dnia 26.03.2018 w sprawie zmiany umowy kredytowej z Raiffeisen Bank Polska S.A.
3. Uchwała nr 3/2018 z dnia 07.05.2018 w sprawie wyboru firmy audytorskiej do badania i przeglądu sprawozdań finansowych spółek z Grupy Kapitałowej Masterlease.
4. Uchwała nr 4/2018 z dnia 04.06.2018 w sprawie oceny sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2017.
5. Uchwała nr 5/2018 z dnia 04.06.2018 w sprawie oceny sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w roku obrotowym 2017.
6. Uchwała nr 6/2018 z dnia 04.06.2018 w sprawie oceny skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Spółki za rok obrotowy 2017.

7. Uchwała nr 7/2018 z dnia 04.06.2018 w sprawie oceny sprawozdania Zarządu z działalności grupy kapitałowej Spółki w roku obrotowym 2017.
8. Uchwała nr 8/2018 z dnia 04.06.2018 w sprawie przydzielania warrantów subskrypcyjnych za rok 2017 do Puli Rezerwowej B.
9. Uchwała nr 9/2018 z dnia 04.06.2018 w sprawie przyznania Prezesowi Zarządu Spółki rocznej premii uznaniowej za rok 2017.
10. Uchwała nr 10/2018 z dnia 04.06.2018 w sprawie przyznania Wiceprezesowi Zarządu Spółki rocznej premii uznaniowej za rok 2017.
11. Uchwała nr 11/2018 z dnia 04.06.2018 w sprawie przyjęcia wytycznych dotyczących ustalania rocznej premii uznaniowej za rok 2018 dla Członków Zarządu Spółki.
12. Uchwała nr 12/2018 z dnia 14.06.2018 w sprawie opinii na temat spraw mających być przedmiotem obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia.
13. Uchwała nr 13/2018 z dnia 14.06.2018 w sprawie przyjęcia pisemnego sprawozdania Rady Nadzorczej Spółki za rok obrotowy 2017.
14. Uchwała nr 14/2018 z dnia 27.06.2018 w sprawie oceny wniosku Zarządu dotyczącego sposobu rozporządzenia zyskiem netto osiągniętym przez Spółkę w roku obrotowym 2017.
15. Uchwała nr 15/2018 z dnia 29.06.2018 w sprawie wyboru Przewodniczącego Rady Nadzorczej Prime Car Management S.A.
16. Uchwała nr 16/2018 z dnia 29.06.2018 w sprawie wyboru Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Prime Car Management S.A.
17. Uchwała nr 17/2018 z dnia 29.06.2018 w sprawie wyboru Członków Komitetu Audytu, Komitetu Strategii oraz Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń.
18. Uchwała nr 18/2018 z dnia 11.12.2018 w sprawie przyjęcia tekstu jednolitego Statutu Spółki.
19. Uchwała nr 19/2018 z dnia 11.12.2018 w sprawie zmiany Regulaminu Rady Nadzorczej i przyjęcia tekstu jednolitego tego Regulaminu.

#### **Wykaz uchwał podjętych przez Komitet Audytu Rady Nadzorczej „Prime Car Management” S.A. w roku 2018**

1. Uchwała nr 1/2018/ KA z dnia 26.01.2018 w sprawie rozpoczęcia procedury wyboru firmy audytorskiej do badania ustawowych sprawozdań finansowych Spółki oraz sprawozdań skonsolidowanych Grupy Kapitałowej Masterlease oraz zatwierdzenia projektu zapytania ofertowego do firm audytorskich.
2. Uchwała nr 2/2018/ KA z dnia 03.04.2018 w sprawie wyrażenia zgody na świadczenie przez audytora Spółki usług w zakresie sporządzenia raportu na potrzeby wykonania obowiązku wynikającego z Warunków Emisji Obligacji.
3. Uchwała nr 3/2018/ KA z dnia 20.04.2018 w sprawie zatwierdzenia sprawozdania Spółki zawierającego wnioski z procedury wyboru firmy audytorskiej oraz przyjęcia rekomendacji ze wskazaniem firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania sprawozdań finansowych spółek z Grupy Kapitałowej Masterlease.
4. Uchwała nr 4/2018/KA z dnia 16.07.2018 w sprawie wyrażenia zgody na świadczenie przez firmę audytorską Spółki usług w zakresie przeglądu sprawozdań spółek z Grupy Kapitałowej Masterlease za pierwsze półrocza lat obrotowych, dla których firma audytorska będzie przeprowadzać badania sprawozdań finansowych spółek z Grupy Kapitałowej Masterlease.



### **6.11. Opis prowadzenia przez Spółkę działalności sponsoringowej i charytatywnej**

Działania CSR realizowane są przez pracowników grupy Masterlease angażujących się w akcje charytatywnej pomocy jako wolontariusze przy wsparciu logistycznym i organizacyjnym Spółki.

Działania sponsorskie realizowane są głównie z partnerami działającymi w sektorze Organizacji Pożytku Publicznego oraz wsparcia wydarzeń kultury fizycznej. Skala działalności sponsorskiej w roku 2018 wyniosła ok. 100 tysięcy złotych.

### **6.12. Opis prowadzenia przez Spółkę polityki różnorodności**

Spółka we wszystkich swoich działaniach kieruje się zasadą równego traktowania oraz kreuje przyjazne środowisko pracy, w którym każda osoba ma możliwość rozwijać swój potencjał i realizować zadania w atmosferze szacunku oraz równego traktowania.

Pracownicy Spółki są równo traktowani w miejscu pracy, co oznacza niedyskryminowanie w zakresie nawiązania i rozwiązania stosunku pracy, warunków zatrudnienia, awansowania oraz dostępu do szkoleń w celu podnoszenia kwalifikacji zawodowych, w szczególności ze względu na płeć, wiek, niepełnosprawność, rasę, religię, narodowość, przekonania polityczne, przynależność związkową, pochodzenie etniczne, wyznanie, orientację seksualną, tożsamość płciową, status rodzinny, styl życia, formę zatrudnienia czy staż pracy.

W Spółce polityka różnorodności przejawia się m.in. budowaniem zróżnicowanych zespołów pod względem wieku i płci, co umożliwia szerszą perspektywę i kreatywność, wzajemne wsparcie oraz transfer wiedzy, co przyczynia się do osiągnięcia przez zespół lepszych wyników.

W firmie promowane są wartości szanujące różnorodność oraz organizowane są akcje charytatywne. W procesie rekrutacji kluczową rolę pełnią kompetencje kandydata, a żadna z osób nie jest dyskryminowana w procesie ze względu na jakąkolwiek cechę osobistą. Kadra kierownicza składa się zarówno z kobiet, jak i mężczyzn w różnym wieku i w tym obszarze zapewniona jest różnorodność dająca szeroką perspektywę oraz wzajemną inspirację przy wymianie poglądów, co przyczynia się z kolei do realizacji celów strategicznych firmy.

W Spółce wspierany jest rozwój pracowników, firma dofinansowuje inicjatywy rozwojowe zatrudnionych osób, jak również jest otwarta na zmianę miejsca pracy w ramach organizacji i wspiera pracowników w osiągnięciu wymaganych kompetencji w nowej roli. Od wielu lat firma finansuje pracownikom lekcje języka angielskiego oraz uzyskiwanie certyfikatów językowych. Wspierane są również wszelkie akcje sportowe. Firma stawia na miłą atmosferę współpracy, opartą na zaufaniu, chętnie również wspiera pracowników w godzeniu ról zawodowych i prywatnych oraz jest elastyczna w zakresie dostosowania czasu pracy do indywidualnych potrzeb.

Pracownicy mają też równy dostęp do benefitów, świadczeń dodatkowych, możliwości kształcenia się, uczestnictwa w wydarzeniach o charakterze integracyjnym.

W firmie ma miejsce również aktywne przeciwdziałanie dyskryminacji i mobbingowi. Powołana została Komisja Przeciwdziałania Mobbingowi oraz wdrożono procedurę postępowania na wypadek występowania sytuacji o charakterze mobbingu. Pracownicy odbywają też regularne szkolenia, w których omawiane są zagadnienia związane z tematyką działań o charakterze dyskryminującym i mobbingu.

## **7. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:**

a) postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta

b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta

Na dzień 31 grudnia 2018 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu Spółka nie jest stroną żadnego postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których wartość jednostkowa lub łączna stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych jednostki dominującej.

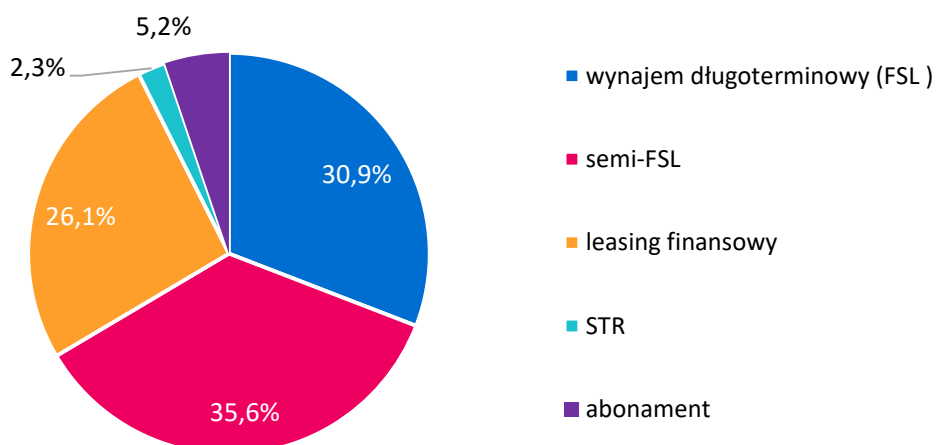
## **8. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach**

Na dzień 31 grudnia 2018 roku, flota Grupy Masterlease obejmująca usługi leasingu i usługi CFM liczyła 35.982 pojazdy. W roku 2018 Grupa Masterlease sfinansowała 13.349 samochodów o wartości ok. 915,5 mln zł. Dzięki temu Grupa Masterlease uzyskała przychody w wysokości ok. 622 mln zł oraz zysk brutto w kwocie ok. 2,6 mln zł.

### **Działalność Grupy Masterlease obejmuje pełen zakres usług leasingowych oraz usług CFM:**

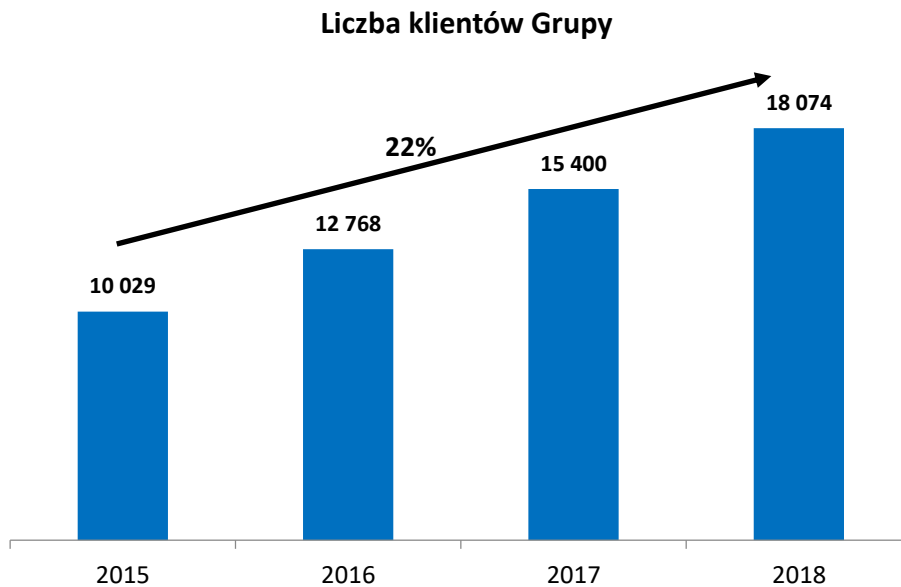
- Leasing (finansowy)
- Semi-FSL
- FSL (wynajem długoterminowy)
- STR (wynajem krótkoterminowy)
- Abonament

**Udział % we flocie w rozbiciu na poszczególne kategorie produktów**

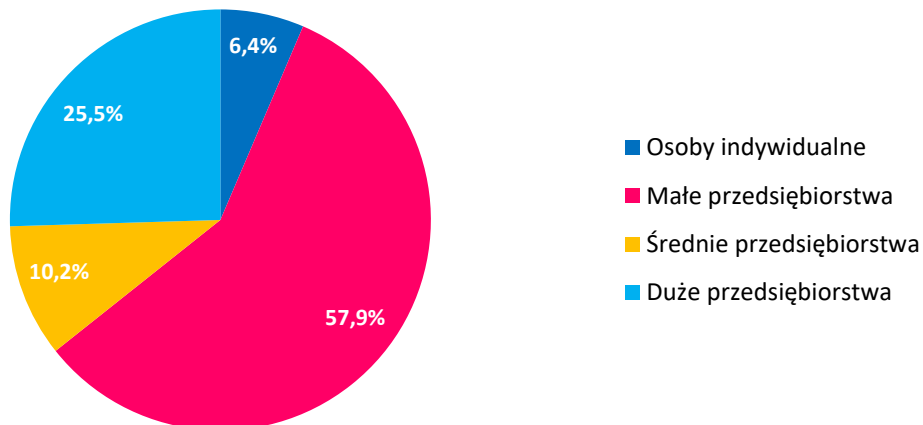


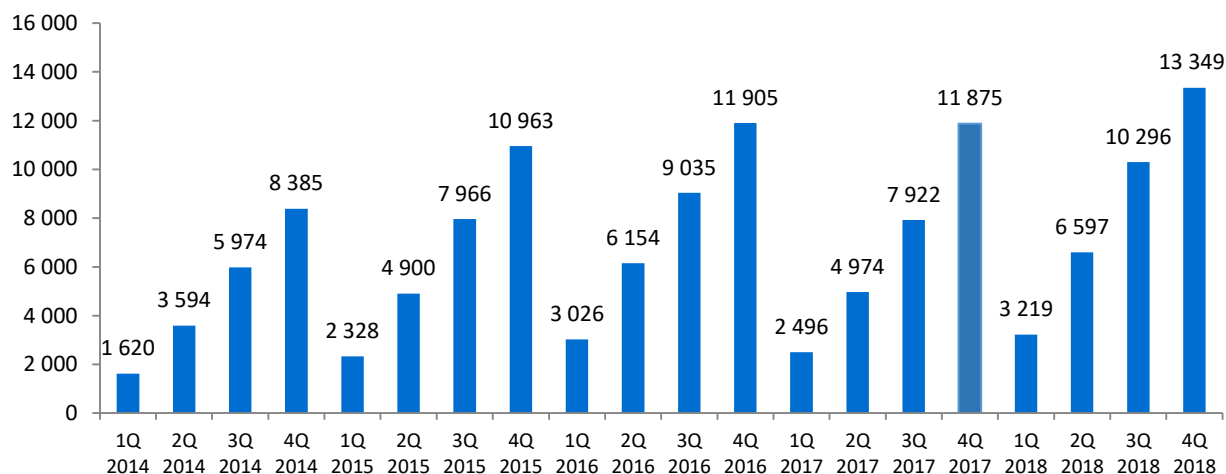
### Portfel klientów

Grupa świadczy usługi na rzecz klientów indywidualnych oraz małych, średnich i dużych przedsiębiorstw. Na koniec grudnia 2018 roku Grupa obsługiwała ponad 18 tysięcy klientów. W związku z obecnością Grupy na terenie całej Polski oraz szerokim wachlarzem oferowanych produktów portfel klientów jest bardzo zdywersyfikowany.



**Udział klientów we flocie (%)**



**Dostawy narastająco (szt.)****9. Informacje o rynkach zbytu**

Grupa Masterlease prowadzi działalność na rynku usług leasingowych oraz CFM w Polsce. Poniżej przedstawiona została charakterystyka tego rynku.

**9.1. Opis rynku usług leasingowych**

Leasing samochodów jest, oprócz zakupu z wykorzystaniem kredytu bankowego lub pożyczki oraz zakupu z wykorzystaniem środków własnych nabywcy, podstawowym sposobem finansowania zakupu samochodów.

Według danych Związku Polskiego Leasingu<sup>2</sup> w 2018 roku w Polsce sfinansowano leasingiem 266 tysięcy samochodów osobowych i 49 tysięcy samochodów dostawczych do 3,5 t, co w stosunku do wyników z 2017 roku stanowi odpowiednio wzrost o 14 % i 11%.

Łącznie rynek leasingu w 2018 roku zanotował wzrost o 13,5%.

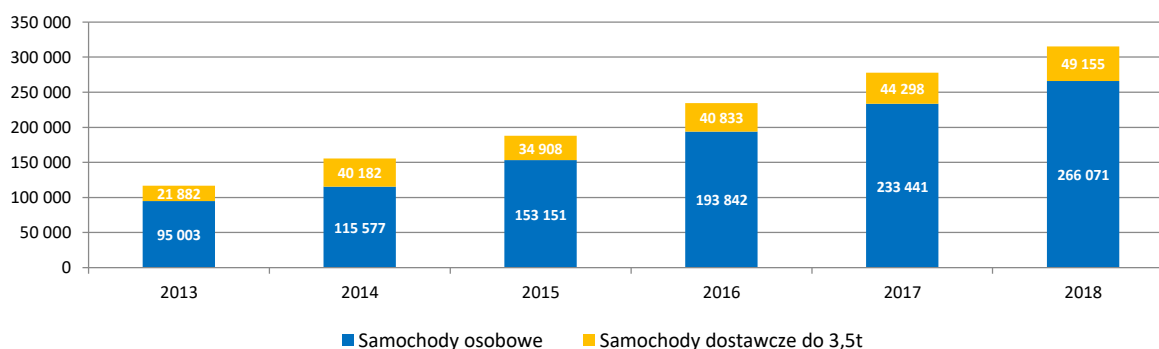
Grupa Masterlease w tym samym czasie zanotowała wzrost mierzony ilością samochodów oddanych w leasing na poziomie 12,4%.

Na wykresach poniżej przedstawiono liczbę i wartość leasingowanych samochodów osobowych oraz dostawczych do 3,5t w latach 2013 - 2018.

<sup>2</sup> Dane Związku Polskiego Leasingu dotyczą jedynie podmiotów zrzeszonych i w związku z tym wybrane dane są doszacowane dla całości rynku.

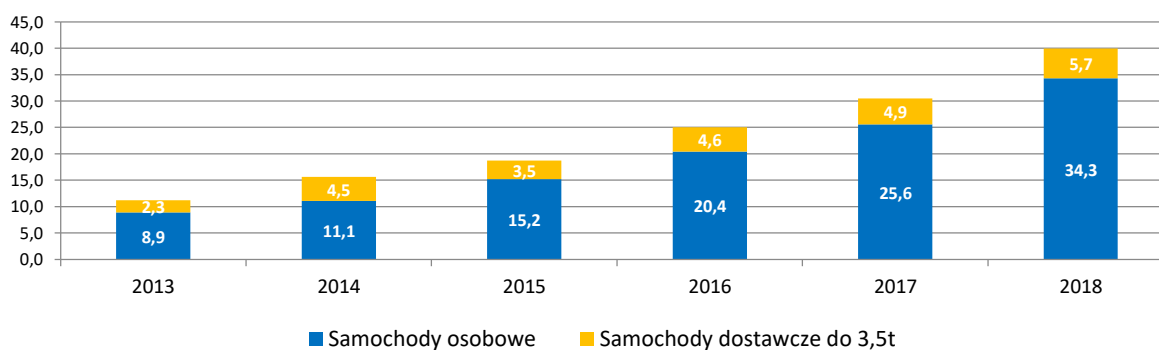


## Liczba samochodów osobowych i dostawczych przekazanych w leasing (nowe i używane)



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych Związek Polskiego Leasingu.

## Szacunkowa wartość netto samochodów osobowych i dostawczych przekazanych w leasing w mld zł (nowe i używane)



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych Związek Polskiego Leasingu.

### 9.2. Opis rynku usług CFM w Polsce

Rynek usług CFM obejmuje dwie następujące linie produktowe :

- FSL, w ramach którego zawierana jest umowa długoterminowego leasingu operacyjnego, umowa najmu lub dzierżawy (na okres przynajmniej 24 miesięcy) wraz z przynajmniej trzema usługami pozafinansowymi (w tym zawsze usługą serwisu mechanicznego). W przypadku usług FSL ryzyko dotyczące spadku wartości rezydualnej pojazdów jest po stronie podmiotu finansującego.
- semi-FSL, w ramach którego zawierana jest umowa długoterminowego leasingu operacyjnego, najmu, dzierżawy lub leasingu finansowego (na okres przynajmniej 24 miesięcy) wraz z przynajmniej dwiema dowolnymi usługami pozafinansowymi (w tym zawsze usługą serwisu mechanicznego).

Do podstawowych usług pozafinansowych oferowanych w ramach każdej linii produktowej należą: serwis mechaniczny i blacharsko-lakierniczy, udostępnienie samochodu zastępczego na wypadek awarii lub na okres naprawy, ubezpieczenie autocasco (AC), zarządzanie likwidacją szkód, karty paliwowe, sezonowa wymiana i logistyka opon.

Polskie przedsiębiorstwa coraz częściej korzystają z usług CFM z uwagi na szereg korzyści płynących z outsourcingu usług zarządzania flotą samochodową, w tym redukcję kosztów związanych z zakupem

i administrowaniem flotą, przewidywalność kosztów utrzymania floty oraz dostęp do kompleksowych usług CFM.

Różnorodność usług CFM pozwala na elastyczne dostosowanie zakresu świadczonych usług do indywidualnych potrzeb klientów. Z kolei kompleksowość świadczonych usług CFM pozwala przedsiębiorstwom na bardziej efektywne zarządzanie ryzykiem związanym z bieżącą eksploatacją samochodów, w tym na optymalizację kosztów serwisowych oraz kosztów związanych z likwidowaniem szkód.

Usługi CFM w Polsce cieszą się dużą popularnością wśród podmiotów należących do międzynarodowych grup kapitałowych, które poszerzają obszar swojej działalności w Europie o Polskę. Podmioty te mają jednolite zasady dotyczące zarządzania flotą wewnątrz grupy kapitałowej, co oznacza, że podmioty wykorzystujące usługi zarządzania flotą samochodową w innych krajach często automatycznie szukają podobnych rozwiązań w chwili wejścia na polski rynek. Również duże polskie spółki dysponujące rozbudowaną flotą, chcąc zmniejszyć koszty administrowania flotami samochodowymi, wybierają usługi finansowania połączone z kompleksowym pakietem obsługi serwisowej i administrowaniem flotą.

Stan floty Grupy Masterlease objętej usługami CFM na dzień 31 grudnia 2018 roku wynosił 25.780 pojazdów.

### **9.3. Rynek klienta detalicznego**

22 września 2016 roku została ogłoszona Strategia Spółki na lata 2016-2019. Zarząd chce doprowadzić do wzrostu wartości Spółki dla akcjonariuszy przez modyfikację modelu biznesowego Grupy polegającą na dodaniu aktywności ukierunkowanej na obsługę klientów detalicznych i uzyskiwanie większych synergii pomiędzy wszystkimi obszarami działalności spółki. Zarząd pozytywnie ocenia potencjał rynku usług dla klienta detalicznego. W roku 2018 klienci indywidualni zarejestrowali ponad 147 tys. nowych samochodów. Ilość transakcji na rynku samochodów używanych przekroczył poziom 2,6 mln. Większość z tych transakcji (blisko 2,5 mln) zostało zawartych przez klientów indywidualnych.

## **10. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta**

Spółka nie zawierała w 2018 roku umów znaczących.

## **11. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe**

W Spółce nie wystąpiły istotne transakcje z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

## **12. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek**

W dniu 27 marca 2018 roku został podpisany aneks do umowy kredytowej pomiędzy Prime Car Management S.A., jako kredytobiorcą, jej jednostkami zależnymi, tj. Futura Leasing S.A. z siedzibą w Gdańsku i Masterlease Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku ("Poręczyciele"), a Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie ("Kredytodawca"). Przedmiotem umowy było zwiększenie udzielonego kredytu terminowego z 60.000.000 PLN (słownie: sześćdziesiąt milionów złotych) do 80.000.000 PLN (słownie: osiemdziesiąt milionów złotych).

W dniu 26 czerwca 2018 roku podpisana została umowa kredytowa o kredyt w rachunku bieżącym pomiędzy Spółką, jako kredytobiorcą oraz ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach ("Kredytodawca"). Przedmiotem

umowy było udzielenie nowego kredytu w rachunku bieżącym na kwotę 25.000.000 PLN (słownie dwadzieścia pięć milionów złotych).

W 2018 roku nie zostały wypowiedziane żadne umowy kredytów i pożyczek udzielonych emitentowi i jego spółkom zależnym.

### **13. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach**

#### **Pożyczki dla akcjonariusza Emitenta**

W 2018 roku Emitent nie udzielał pożyczek dla akcjonariuszy.

#### **Pożyczki od podmiotów zależnych dla Emitenta**

W 2018 roku Emitent nie otrzymał pożyczek od podmiotów zależnych.

#### **Pożyczki dla podmiotów zależnych od Emitenta**

W 2018 roku Emitent nie udzielał pożyczek podmiotom zależnym.

#### **Pożyczki między spółkami Grupy Masterlease**

Spółka Masterlease Sp. z o.o. na podstawie umowy z 30 marca 2018 roku udzieliła pożyczki spółce Futura Leasing S.A. w kwocie 7.500.000 zł. Oprocentowanie pożyczki jest stałe i wynosi 3,49 % w skali roku. Data ostatecznej spłaty pożyczki to 31 marca 2021 roku.

Spółka Masterlease Sp. z o.o. na podstawie umowy z 27 kwietnia 2018 roku udzieliła pożyczki spółce Futura Leasing S.A. w kwocie 3.500.000 zł. Oprocentowanie pożyczki jest stałe i wynosi 3,49 % w skali roku. Data ostatecznej spłaty pożyczki to 31 marca 2021 roku.

Spółka Masterlease Sp. z o.o. na podstawie umowy z 30 maja 2018 roku udzieliła pożyczki spółce Futura Leasing S.A. w kwocie 2.500.000 zł. Oprocentowanie pożyczki jest stałe i wynosi 3,49 % w skali roku. Data ostatecznej spłaty pożyczki to 31 maja 2021 roku.

Spółka Masterlease Sp. z o.o. na podstawie umowy z 29 czerwca 2018 roku udzieliła pożyczki spółce Futura Leasing S.A. w kwocie 4.000.000 zł. Oprocentowanie pożyczki jest stałe i wynosi 3,49 % w skali roku. Data ostatecznej spłaty pożyczki to 30 czerwca 2021 roku.

Spółka Masterlease Sp. z o.o. na podstawie umowy z 31 lipca 2018 roku udzieliła pożyczki spółce Futura Leasing S.A. w kwocie 2.000.000 zł. Oprocentowanie pożyczki jest stałe i wynosi 3,49 % w skali roku. Data ostatecznej spłaty pożyczki to 30 lipca 2021 roku.

Spółka Masterlease Sp. z o.o. na podstawie umowy z 31 sierpnia 2018 roku udzieliła pożyczki spółce Futura Leasing S.A. w kwocie 3.000.000 zł. Oprocentowanie pożyczki jest stałe i wynosi 3,49 % w skali roku. Data ostatecznej spłaty pożyczki to 31 sierpnia 2021 roku.

Spółka Masterlease Sp. z o.o. na podstawie umowy z 24 grudnia 2018 roku udzieliła pożyczki spółce Futura Leasing S.A. w kwocie 5.700.000 zł. Oprocentowanie pożyczki jest stałe i wynosi 3,49 % w skali roku. Data ostatecznej spłaty pożyczki to 31 grudnia 2021 roku.

Spółka Masterlease Sp. z o.o. na podstawie umowy z 31 grudnia 2018 roku udzieliła pożyczki spółce Futura Leasing S.A. w kwocie 2.000.000 zł. Oprocentowanie pożyczki jest stałe i wynosi 3,49 % w skali roku. Data ostatecznej spłaty pożyczki to 31 grudnia 2021 roku.

Spółka Masterlease Sp. z o.o. na podstawie umowy z 14 lutego 2018 roku udzieliła pożyczki spółce MasterRent24 Sp. z o.o. w kwocie 2.500.000 zł. Oprocentowanie pożyczki jest stałe i wynosi 3,50 % w skali roku. Data ostatecznej spłaty pożyczki to 28 lutego 2022 roku.

#### **14. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach**

*Na dzień 31 grudnia 2018 roku Spółka udzieliła poręczenia spłaty kredytów dla spółki Masterlease Sp. z o.o.*

Kwota 6.500.000 zł wynika z umowy poręczenia kredytu dla spółki Masterlease sp. z o.o. w Banku PKO BP S.A.

Kwota 75.000.000 zł wynika z umowy poręczenia kredytu dla spółki Masterlease sp. z o.o. w Alior Bank S.A.

Według umowy poręczenia Prime Car Management S.A. gwarantuje spłatę pełnej wysokości zadłużenia spółki Masterlease sp. z o.o. z tytułu zobowiązań kredytowych. Kwota ta w przyszłości może się różnić od kwoty zobowiązania warunkowego wykazanego w niniejszej nocie. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego dokładna kwota zobowiązania warunkowego z w/w tytułu jest trudna do oszacowania.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku wartość zaciągniętych przez Masterlease Sp. z o.o. zobowiązań z tytułu powyższych kredytów wyniosła 19.884.979,48 zł (na dzień 31 grudnia 2017 roku 33.019.514,68 zł). Oszacowana przez Spółkę wartość godziwa udzielonych gwarancji na dzień 31 grudnia 2018 roku wynosi 414 463,05 zł (na dzień 31 grudnia 2017 roku 878.122,92 zł).

*Na dzień 31 grudnia 2018 roku Futura Leasing S.A. udzieliła poręczenia spłaty kredytów dla Emitenta.*

Kwota 2.068.749.999 zł wynika z umowy poręczenia kredytu dla spółki Prime Car Management w Konsorcjum banków: ING, PKO BP, Santander, BGŻ BNP Paribas i HSBC Bank Polska.

Kwota 200.000.000 zł wynika z umowy poręczenia kredytu dla spółki Prime Car Management w mBank S.A.

Kwota 120.000.000 zł wynika z umowy poręczenia kredytu dla spółki Prime Car Management w Raiffeisen Bank Polska S.A.

Kwota 375.000.000 zł wynika z umowy poręczenia obligacji dla spółki Prime Car Management.

Według umowy poręczenia Futura Leasing S.A. gwarantuje spłatę pełnej wysokości zadłużenia spółki Prime Car Management S.A. z tytułu zobowiązań kredytowych. Kwota ta w przyszłości może się różnić od kwoty zobowiązania warunkowego wykazanego w niniejszej nocie. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego dokładna kwota zobowiązania warunkowego z w/w tytułu jest trudna do oszacowania.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku wartość zaciągniętych przez Prime Car Management S.A. zobowiązań z tytułu powyższych kredytów wyniosła 1.622.959.782,36 zł (na dzień 31 grudnia 2017 roku 1.435.835.250,33 zł). Oszacowana przez Spółkę wartość godziwa udzielonej gwarancji wynosi 35.626.297,17 zł. (na dzień 31 grudnia 2017 roku 35.963.842,94 zł).

*Na dzień 31 grudnia 2018 roku Masterlease Sp. z o.o. udzieliła poręczenia spłaty kredytów dla Emitenta.*

Kwota 2.068.749.999 zł wynika z umowy poręczenia kredytu dla spółki Prime Car Management w Konsorcjum banków ING, PKO BP, Santander, BGŻ BNP Paribas i HSBC Bank Polska.

Kwota 200.000.000 zł wynika z umowy poręczenia kredytu dla spółki Prime Car Management w mBank S.A.

Kwota 120.000.000 zł wynika z umowy poręczenia kredytu dla spółki Prime Car Management w Raiffeisen Bank Polska S.A.

Kwota 375.000.000 zł wynika z umowy poręczenia obligacji dla spółki Prime Car Management.

Według umowy poręczenia Futura Leasing S.A. gwarantuje spłatę pełnej wysokości zadłużenia spółki Prime Car Management S.A. z tytułu zobowiązań kredytowych. Kwota ta w przyszłości może się różnić od kwoty



zobowiązania warunkowego wykazanego w niniejszej notcie. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego dokładna kwota zobowiązania warunkowego z w/w tytułu jest trudna do oszacowania.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku wartość zaciągniętych przez Prime Car Management S.A. zobowiązań z tytułu powyższych kredytów wyniosła 1.622.959.782,36 zł (na dzień 31 grudnia 2017 roku 1.435.835.250,33 zł). Oszacowana przez Spółkę wartość godziwa udzielonej gwarancji wynosi 35.626.297,17 zł. (na dzień 31 grudnia 2017 roku 35.963.842,94 zł).

Poza wyżej wymienionymi, emitent nie otrzymał i nie udzielił innych poręczeń i gwarancji.

### **15. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok**

Spółka **nie publikowała** prognoz wyników finansowych dotyczących 2018 roku.

### **16. Ocena zarządzania zasobami finansowymi**

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą **kredyty bankowe, obligacje, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe**. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Spółki. Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz należności leasingowe, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Zasadą stosowaną przez Spółkę obecnie i przez cały okres objęty sprawozdaniem jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Spółki obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka. Spółka monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

Spółka monitoruje ryzyko płynności przy pomocy opracowanego wewnętrznie narzędzia do zarządzania płynnością. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności zobowiązań, zapotrzebowanie na środki inwestycyjne jak i zapadalność aktywów finansowych (należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Planowane wpływy z aktywów przewyższają planowane wydatki związane z obsługą zobowiązań emitenta i spółek grupy kapitałowej.

Zarząd jednostki dominującej pozytywnie ocenia zdolność wywiązywania się przez Spółkę z zaciągniętych zobowiązań.

### **17. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych**

W 2018 roku nakłady kapitałowe Spółki wyniosły 915,5 mln zł i dotyczyły głównie nakładów na nabycie aktywów przeznaczonych do umów leasingu finansowego, które wyniosły 424,5 mln zł, oraz nabycie środków trwałych, które wyniosły 491 mln zł i obejmowały głównie pojazdy oddawane przez Spółkę w leasing operacyjny.

### **17.1. Planowane nakłady kapitałowe**

Spółka nie posiada wiążących zobowiązań dotyczących poniesienia przez Spółkę nakładów kapitałowych. Głównym elementem nakładów kapitałowych Spółki są nakłady na nabycie pojazdów oddawanych przez Spółkę w leasing, w odniesieniu do których Spółka nie podejmuje zobowiązań poprzedzających ich nabycie. Spółka nie posiada długoterminowych inwestycji (takich jak długoterminowe inwestycje np. w obiekty budowlane lub przemysłowe), których wartość (tj. wartość nakładów kapitałowych niezbędnych do ich przeprowadzenia) można określić według stanu na konkretną datę. Planowane nakłady kapitałowe Spółki w 2019 roku będą się koncentrowały głównie na nabyciu aktywów przeznaczonych do umów leasingu finansowego oraz nabyciu środków trwałych przeznaczonych do umów leasingu operacyjnego.

Spółka zamierza finansować swoje przyszłe nakłady kapitałowe własnymi środkami i środkami uzyskanymi od podmiotów trzecich, takimi jak kredyty bankowe. Spółka planuje finansować przyszłe nakłady kapitałowe zarówno z kapitałów własnych, jak i ze środków pozyskanych od podmiotów trzecich. Zgodnie z szacunkami planowany wskaźnik zadłużenia kredytowego do kapitałów własnych (D/E) na koniec roku 2019 nie powinien przekroczyć wartości 3,8. Planowane nakłady kapitałowe będą prowadzone w Polsce.

Nakłady kapitałowe Spółki były i będą lokowane w Spółce Emitenta oraz w Spółkach Zależnych w zależności od podejmowanych na bieżąco decyzji biznesowych.

## **18. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy**

### **18.1. Wyjaśnienie istotnych zmian w okresach sprawozdawczych**

- Wzrost poziomu należności z tytułu leasingu finansowego z poziomu 906.030.869,74 zł na dzień 31 grudnia 2017 roku do poziomu 963.277.217,54 zł na dzień 31 grudnia 2018 roku spowodowany był wzrostem floty samochodów oddanych klientom w leasing finansowy,
- Wzrost poziomu rzeczowych aktywów trwałych z poziomu 700.898.317,02 zł na dzień 31 grudnia 2017 roku do poziomu 858.742.388,97 zł na dzień 31 grudnia 2018 roku spowodowany był wzrostem floty samochodów oddanych klientom w leasing operacyjny, a także zmianą zasad klasyfikacji umów leasingu finansowego, co miało wpływ na zwiększenie poziomu aktywów z tytułu leasingu operacyjnego
- Wzrost poziomu obligacji, pożyczek i kredytów z poziomu 1.435.835.250,23 zł na dzień 31 grudnia 2017 roku do poziomu 1.622.959.782,36 zł na dzień 31 grudnia 2018 roku spowodowany był alokowaniem aktywności spółek Grupy, która zakłada maksymalnie efektywne wykorzystanie środków własnych spółek Grupy oraz dostępnego finansowania zewnętrznego.

### **18.2. Zmiany umów kredytowych**

Z uwagi na wartość transakcji nowe umowy kredytowe oraz zmiany istniejących umów kredytowych mają istotny wpływ na wyniki finansowe Spółki. Szczegółowy opis zmian w umowach kredytowych Spółki przedstawiony został w pkt. 12 niniejszego sprawozdania.

### **18.3. Zmiana szacunków w zakresie odpisów aktualizujących wartości końcowe umów leasingu finansowego**

Grupa dokonała przeglądu portfela leasingu finansowego pod kątem ryzyka wartości rezydualnej i pewności, że klient po zakończeniu umowy leasingu zrealizuje prawo wykupu przedmiotu umowy.

Dla umów leasingu finansowego, które zostały zidentyfikowane jako obciążone ryzykiem wartości rezydualnej, Grupa dokonała porównania wartości rezydualnej wynikającej z umowy z szacowaną wartością w oparciu o Eurotax hurt. Zgodnie z punktem 41 MSR 17 Leasing, Grupa zweryfikowała w ten sposób szacunkowe niegwarantowane wartości końcowe przyjęte do wyliczenia wartości inwestycji leasingowej brutto. Dla 1.791 umów, w których szacunkowa niegwarantowana wartość końcowa na dzień 31 grudnia 2018 roku wynosiła mniej niż szacowana wartość sprzedaży w oparciu o Eurotax hurt, Grupa rozpoznała odpis z tytułu utraty wartości.

W/w zmiana skutkowałą obniżeniem wyniku netto Spółki o kwotę 5,6 mln zł.

### **19. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupa kapitałowa**

Zmiany w składzie osobowym Zarządu Spółki oraz Rady Nadzorczej zostały w punkcie opisane 6.10. niniejszego sprawozdania.

Poza powyższym, w roku obrotowym 2018, Prime Car Management S.A. nie wprowadzała zmian w podstawowych zasadach zarządzania Spółką dominującą i spółkami zależnymi.

### **20. Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.**

W 2016 roku zostały zawarte poniższe umowy o pracę między Emitentem a członkami zarządu:

#### **Jakub Kizielewicz**

*Umowa o pracę z dnia 04.10.2016r – na podstawie tej umowy przysługuje odprawa:*

W przypadku wypowiedzenia umowy przez Pracodawcę, pracownikowi przysługuje jednorazowa odprawa w kwocie 260.000 zł (słownie: dwieście sześćdziesiąt tysięcy złotych). Odprawa jest płatna jednorazowo w terminie 7 (siedem) dni od daty rozwiązania umowy. Odprawa nie przysługuje w momencie rozwiązania umowy przez Pracownika lub rozwiązania umowy przez pracodawcę w trybie art. 52 Kodeksu Pracy.

*Umowa o zakazie konkurencji z dnia 04.10.2016r – na podstawie tej umowy przysługuje odszkodowanie:*

W okresie obowiązywania zakazu konkurencji, tj. w ciągu 12 miesięcy od ustania obowiązywania umowy o pracę, Pracodawca wypłaci odszkodowanie w wysokości 50% wynagrodzenia zasadniczego za pracę.

#### **Konrad Karpowicz**

*Umowa o pracę z dnia 18.10.2016r – na podstawie tej umowy przysługuje odprawa:*

W przypadku wypowiedzenia umowy przez Pracodawcę, pracownikowi przysługuje jednorazowa odprawa w kwocie 225.000 zł (słownie: dwieście dwadzieścia pięć tysięcy złotych). Odprawa jest płatna jednorazowo w terminie 7 (siedem) dni od daty rozwiązania umowy. Odprawa nie przysługuje w momencie rozwiązania umowy przez Pracownika lub rozwiązania umowy przez pracodawcę w trybie art. 52 Kodeksu Pracy.

*Umowa o zakazie konkurencji z dnia 18.10.2016r – na podstawie tej umowy przysługuje odszkodowanie:*

W okresie obowiązywania zakazu konkurencji, tj. w ciągu 12 miesięcy od ustania obowiązywania umowy o pracę, Pracodawca wypłaci odszkodowanie w wysokości 50% wynagrodzenia zasadniczego za pracę.

## **21. Wynagrodzenie i warunki umów o pracę członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej**

### **21.1. Wynagrodzenie i zasady wynagradzania członków Zarządu oraz zasady zatrudnienia członków Zarządu**

W tabeli poniżej przedstawiono wysokość wynagrodzenia (wynagrodzenia brutto) otrzymanego przez poszczególnych członków Zarządu od Spółki w 2018 roku.

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie otrzymane od Spółki		Wynagrodzenie otrzymane od Spółek Zależnych	
	Wynagrodzenie podstawowe	Wynagrodzenie dodatkowe	Wynagrodzenie podstawowe	Wynagrodzenie dodatkowe
	<i>(w tys. PLN)</i>			
Jakub Kizielewicz.....	720,0	187,2	0	0
Konrad Karpowicz.....	570,0	148,2	0	0

Źródło: Spółka.

Łączna wartość wynagrodzenia otrzymanego od Spółki przez wyżej wymienionych członków Zarządu w 2018 roku wyniosła 1.625,40 tys. zł. Na dzień publikacji sprawozdania w Spółce nie występują świadczenia warunkowe lub odroczone przysługujące członkom Zarządu.

Spółka zawarła z członkami Zarządu umowy o pracę na czas nieokreślony. Umowy mogą zostać wypowiedziane przez Spółkę z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia. W przypadku rozwiązania umowy Prezesowi Zarządu przysługuje odprawa w wysokości 260.000 zł, a Wiceprezesowi Zarządu w wysokości 225.000 zł, z wyjątkiem sytuacji przewidzianych w umowie.

Umowa o pracę zawarta z członkami Zarządu określa wysokość wynagrodzenia członka Zarządu, która składa się z części stałej, czyli miesięcznego wynagrodzenia określonego kwotowo, oraz części zmiennej w postaci rocznej premii uznaniowej określonej procentowo w stosunku do wynagrodzenia. Decyzję o przyznaniu premii podejmuje według własnej oceny i uznania Rada Nadzorcza Spółki. Decyzja ta jest zależna od pozytywnej oceny rocznych wyników pracy członka Zarządu.

Członkowie Zarządu korzystają z samochodów oraz telefonów służbowych wyłącznie dla celów związanych z wykonywaniem obowiązków służbowych. Ponadto, członkom Zarządu przysługuje zwrot wszelkich uzasadnionych wydatków poniesionych w związku z wykonywaniem obowiązków określonych w umowie.

Poza przypadkami wskazanymi w niniejszym punkcie, na dzień publikacji raportu nie istnieją umowy zawarte pomiędzy członkami Zarządu i Spółką lub Spółkami Zależnymi określające świadczenia wypłacane członkom Zarządu w chwili rozwiązania umowy.



## 21.2. Wynagrodzenie i zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej

W tabeli poniżej przedstawiono wysokość wynagrodzenia brutto otrzymanego przez poszczególnych członków Rady Nadzorczej od Spółki oraz Spółek Zależnych w 2018 roku.

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie otrzymane od Spółki	Wynagrodzenie otrzymane od Spółek Zależnych
	(w tys. PLN)	
Emmanuel Roche	126,8	0
Tomasz Bieske	123,4	0
Marcin Tobor	57,1	0
Artur Kucharski	123,4	0
Raimondo Eggink	104,7	0
Grażyna Sudzińska- Amroziewicz	54,6	0
Piotr Stępiak	84,9	0
Jakub Karnowski	48,5	0

Źródło: Spółka.

Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymali w 2018 roku świadczeń w naturze.

Na dzień publikacji raportu w Spółkach oraz Spółkach Zależnych nie występują świadczenia warunkowe lub odroczone przysługujące członkom Rady Nadzorczej.

Na dzień publikacji raportu nie istnieją umowy zawarte pomiędzy członkami Rady Nadzorczej i Spółką lub Spółkami Zależnymi określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

Spółka nie posiada zobowiązań wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami.

Zgodnie z § 11 Statutu Spółki do kompetencji Walnego Zgromadzenia, oprócz innych spraw zastrzeżonych przepisami Kodeksu spółek handlowych lub postanowieniami statutu, należy powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalanie ich wynagrodzeń.

## 21.3. Informacja na temat przyjętego w spółce systemu wynagrodzeń

W Spółce, Uchwałą Rady Nadzorczej Prime Car Management S.A. nr 23/2016, przyjęto Politykę Wynagrodzeń Członków Organów i Kluczowych Menedżerów w „Prime Car Management” S.A., która określa ogólne zasady wynagradzania przyjęte w firmie dla tego poziomu stanowisk. W Prime Car Management S.A. obowiązuje również Regulamin Wynagradzania z dn. 16.05.2016 r., który określa politykę wynagrodzeń dla wszystkich pracowników Spółki.

Obowiązująca w Spółce polityka wynagrodzeń dla kluczowych stanowisk menedżerskich zakłada powiązanie wysokości wynagrodzenia z sytuacją finansową firmy, realizacją strategii rozwoju działalności Spółki, krótko- i długoterminowymi celami Spółki, długoterminowymi interesami i wynikami Spółki oraz strategią zarządzania ryzykiem w Spółce. Przy ustalaniu wynagrodzeń dla wszystkich pracowników Spółka stosuje zasadę unikania dyskryminacji z jakichkolwiek przyczyn, w szczególności ze względu na płeć, wiek, niepełnosprawność, rasę,

religię, narodowość, przekonania polityczne, przynależność związkową, pochodzenie etniczne, orientację seksualną oraz unikanie konfliktu interesu. Przyjęta w Spółce polityka wynagrodzeń uwzględnia również element motywacyjny, uzależniony od stopnia realizacji celów indywidualnych wspierających realizację strategii firmy. Poziom wynagrodzenia dostosowany jest do pełnionej funkcji, zakresu odpowiedzialności, kwalifikacjom zawodowym oraz jakości świadczonej pracy.

#### **21.4. Ocena funkcjonowania polityki wynagrodzeń z punktu widzenia realizacji jej celów, w szczególności długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa**

Przyjęta w Spółce polityka wynagradzania zapewnia wsparcie realizacji krótko- i długoterminowych celów firmy oraz realizację przyjętej strategii. Oferowany pracownikom system wynagrodzeń i świadczeń dodatkowych jest zgodny ze standardem rynkowym, co jest regularnie monitorowane w oparciu o dostępne na rynku raporty płacowe. Wynagrodzenie kluczowej kadry menedżerskiej uwzględnia część stałą i część zmienną, uzależnioną od stopnia realizacji celów. Zapewnia to z jednej strony motywacyjny charakter wynagrodzenia, wspierający efektywną realizację strategii firmy, w oparciu o część zmienną, gwarantując jednocześnie unikanie podejmowania przez kadre kierowniczą nadmiernego ryzyka, poprzez zrównoważenie wynagrodzenia adekwatnym poziomem części stałej wynagrodzenia.

Polityka wynagrodzeń jest spójna z przyjętą w firmie polityką różnorodności i nie dyskryminuje żadnego z pracowników z żadnej przyczyny.

Przyjęty w firmie system wynagrodzeń przyczynia się do niskiego poziomu rotacji pracowników, dzięki czemu w firmie, szczególnie na stanowiskach menedżerskich, pracują osoby z wieloletnim doświadczeniem. Jednocześnie oferowane wynagrodzenie jest na tyle atrakcyjne, aby umożliwić zatrudnianie na stanowiskach kierowniczych osób z wysokimi kwalifikacjami i doświadczeniem w innych firmach, wnoszących do Spółki *know-how*. Takie połączenie daje możliwość skutecznej realizacji strategicznych celów Spółki, co przyczynia się do długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.

#### **22. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta (dla każdej osoby oddzielnie)**

Zgodnie z oświadczeniami członków Zarządu i Rady Nadzorczej Prime Car Management S.A. w okresie od dnia publikacji raportu za III kwartał 2018 roku, tj. od dnia 7 listopada 2018 roku do dnia publikacji raportu rocznego za 2018 rok (28 marca 2019r.) nie miały miejsca zmiany w stanie posiadania akcji Emitenta.

Zarząd	Liczba akcji na dzień 7 listopada 2018 roku	Zbycie	Nabycie	Liczba akcji na dzień 28 marca 2019 roku
Jakub Kizielewicz – Prezes	3.000	-	-	3.000
Konrad Karpowicz – Wiceprezes	0	-	-	0
<b>Rada Nadzorcza</b>				
Piotr Stępiak – Przewodniczący	0	-	-	0
Tomasz Bieske – Wiceprzewodniczący	12.371	-	-	12.371

Raimondo Eggink - Członek (pośrednio i bezpośrednio)	16.479	-	-	16.479
Grażyna Sudzińska-Amroziewicz – Członek	0	-	-	0
Jakub Karnowski – Członek	0	-	-	0
Artur Kucharski – Członek	37.000	-	-	37.000

### **23. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy**

Emitent nie ma wiedzy o umowach w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

### **24. Informacje o programie akcji pracowniczych**

W 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Prime Car Management S.A. podjęło uchwałę o uruchomieniu w Spółce Programu Motywacyjnego dla kluczowych osób zarządzających Spółką („Program Motywacyjny”). Jednakże po publikacji sprawozdania za pierwsze półrocze 2018 roku Zarząd przeprowadził weryfikację możliwości realizacji warunków Programu. W ocenie Zarządu nie ma przesłanek do realizacji jego warunków, w związku z czym dokonano rewaluacji wyceny Programu do wartości godziwej. Wartość godziwą określono na 0,00 złotych. Zmianę wyceny w kwocie 788 063,98 ujęto odpowiednio w kapitale rezerwowym i kosztach wynagrodzeń (ze znakiem ujemnym).

### **25. Informacje o dacie zawarcia przez emitenta umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych oraz o jego wynagrodzeniu**

Rolę niezależnego biegłego rewidenta Spółki pełni Deloitte Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, 00-133 Warszawa, Al. Jana Pawła II 22 („Deloitte”). Deloitte nie jest w żaden sposób powiązany ze Spółką. Deloitte jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 73.

W dniu 23 sierpnia 2018 roku została zawarta umowa między Emitentem a Deloitte Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa („Deloitte”) o przeprowadzenie badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za lata 2018-2020 oraz inne usługi poświadczające. Wyboru firmy audytorskiej dokonała Rada Nadzorcza Emitenta.

Deloitte przeprowadzał badanie jednostkowych sprawozdań finansowych Emitenta oraz Futura Leasing S.A. za lata 2002-2009.

Deloitte przeprowadził badanie Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego oraz wydał opinię bez zastrzeżeń z jego badania. W imieniu Deloitte, badanie Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego przeprowadziła Dorota Snarska - Kuman (nr wpisu na listę biegłych rewidentów: 9667).

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłacone lub należne za usługi dotyczące roku zakończony dnia 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku w podziale na rodzaje usług:

Rodzaj usługi	Rok zakończony 31 grudnia 2018 roku	Rok zakończony 31 grudnia 2017 roku
Obowiązkowe badanie rocznych jednostkowych sprawozdań finansowych	221 550	133 750
Inne usługi poświadczające	117 900	95 600
Usługi doradztwa podatkowego	0	0
Pozostałe usługi	0	0
<b>Razem</b>	<b>339 450</b>	<b>229 350</b>

#### **26. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Spółki w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach**

Informacje na temat zdarzeń i okoliczności mających istotny wpływ na działalność Spółki dominującej oraz jednostek zależnych w roku obrotowym 2018 zostały szczegółowo przedstawione w innych częściach niniejszego sprawozdania.

#### **27. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej emitenta w danym roku obrotowym**

Spółka nie dokonywała lokat kapitałowych w 2018 roku.

#### **28. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej emitenta**

Struktura grupy kapitałowej Emitenta jest efektem realizacji strategii rynkowej Spółki ukierunkowanej na świadczenie usług finansowania i serwisowania pojazdów.

Grupa kapitałowa Emitenta stanowi spójną całość organizacyjną z dominującym udziałem Emitenta w grupie. Identyfikacja rynkowa podmiotów z grupy kapitałowej Emitenta jest jednolita, w działalności handlowej wykorzystywany jest wspólny znak handlowy „Masterlease”.

Wykorzystywanie w działalności Grupy wielu podmiotów prawnych jest efektem historycznych przekształceń kapitałowych, akwizycji dokonanej w roku 2013 oraz bieżącej dostępności źródeł finansowania zakupu przedmiotów leasingu w poszczególnych spółkach Grupy

Działalność spółek z Grupy nie jest zróżnicowana pod względem biznesowym. Emitent obecnie nie planuje zmian koncepcji funkcjonowania grupy kapitałowej.

#### **29. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym**

W Spółce nie wystąpiły pozycje pozabilansowe w 2018 roku.



**INFORMACJA ZARZĄDU PRIME CAR MANAGEMENT S.A. („SPÓŁKA”)**

W związku z wymogami § 70 ust. 1 pkt 7-8 oraz § 71 ust. 1 pkt 7-8 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2018, poz. 757), Zarząd Prime Car Management S.A., w oparciu o oświadczenie wydane przez Radę Nadzorczą Prime Car Management S.A., niniejszym informuje, że:

1. Wybór Deloitte Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, jako firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie rocznych sprawozdań finansowych Spółki oraz Grupy Kapitałowej Spółki, został dokonany zgodnie z przepisami, w tym dotyczącymi wyboru i procedury wyboru firmy audytorskiej, obowiązującymi w dacie wyboru.
2. Firma audytorska oraz członkowie zespołu wykonującego badanie spełniali warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej.
3. Przestrzegane są obowiązujące przepisy związane z rotacją firmy audytorskiej i kluczowego biegłego rewidenta oraz obowiązkowymi okresami karencji. Wybór firmy audytorskiej został dokonany na mocy Uchwały nr 3/2018 Rady Nadzorczej z dnia 7 maja 2018 r., która została podjęta zgodnie z obowiązującymi w dniu 7 maja 2018 r. przepisami ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r., poz. 1089 ze zm.).
4. Spółka posiada „Politykę wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania sprawozdania finansowego spółki Prime Car Management S.A. oraz sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej Masterlease”, „Procedurę wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania sprawozdania finansowego spółki Prime Car Management S.A. oraz sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej Masterlease” oraz „Politykę świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej, dozwolonych usług niebędących badaniem”.

**Oświadczenie Zarządu w sprawie zgodności rocznego sprawozdania finansowego  
oraz sprawozdania Zarządu z działalności Prime Car Management S.A.**

My niżej podpisani oświadczamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy roczne sprawozdanie finansowe Prime Car Management S.A. za rok obrotowy 2018 i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Prime Car Management S.A.

Oświadczamy ponadto, iż roczne sprawozdanie Zarządu z działalności Prime Car Management S.A. za rok obrotowy 2018 zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

*Gdańsk, 27 marca 2019 roku*

Jakub Kizielewicz  
*Prezes Zarządu*

Konrad Karpowicz  
*Wiceprezes Zarządu*

Maciej Letniowski  
*Dyrektor Finansowy*