



**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej Open Finance S.A.  
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**

## 1. Dane dotyczące Spółki Dominującej

Spółka Open Finance S.A. („Open Finance”, „Spółka”) z siedzibą w Warszawie (Polska) przy ul. Przyokopowej 33 została utworzona dnia 30 stycznia 2004 r. na czas nieokreślony. W dniu 25 lutego 2004 r. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000196186.

Spółce nadano numer statystyczny REGON 015672908.

## 2. Skład Grupy Kapitałowej Open Finance S.A.

Podmiotem dominującym wobec Grupy Kapitałowej Open Finance S.A. („Grupa”) jest dr Leszek Czarnecki, posiadający na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego pośrednio poprzez podmioty zależne (tj. Getin Noble Bank S.A., oraz Idea Bank S.A.) 56,86% ogólnej liczby akcji jednostki dominującej.

W skład Grupy Kapitałowej Open Finance S.A. na koniec poszczególnych okresów sprawozdawczych wchodziły następujące jednostki zależne:

Nazwa jednostki	Rodzaj powiązania	Siedziba	Podstawowy przedmiot działalności	Procentowy udział Spółki w kapitale	
				31.12.2016	31.12.2015
Home Broker S.A.	spółka zależna	Warszawa, Przyokopowa 33	pośrednictwo w obrocie nieruchomościami	100%	100%

Na dzień 31 grudnia 2016 roku i 31 grudnia 2015 roku Spółka posiadała 49% udziałów w jednostce stowarzyszonej Open Life TUŻ S.A. Na dzień 31 grudnia 2016 roku i 31 grudnia 2015 roku Spółka posiadała 49% udziałów w jednostce stowarzyszonej Open Brokers S.A. Na dzień 31 grudnia 2016 roku Spółka posiadała 49,2% udziałów w jednostce stowarzyszonej Open Finance TFI S.A. a na 31 grudnia 2015 roku Spółka posiadała 76,25% udziałów w jednostce zależnej Open Finance TFI S.A. Na dzień 31 grudnia 2016 roku Spółka posiadała 9,99% udziałów w jednostce stowarzyszonej Noble Funds TFI S.A.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Spółkę Dominującą w poszczególnych spółkach równy był udziałowi Spółki w kapitałach tych jednostek.

## 3. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.

*Nabycie akcji Noble Funds TFI S.A. przez Open Finance S.A. oraz Open Life TUŻ S.A.*

W dniu 29 kwietnia 2016 roku Open Finance S.A. zawarł umowę nabycia akcji spółki Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. od Getin Noble Bank S.A. Open Finance nabył 9.993 imiennych, nieuprzywilejowanych akcji serii A Noble Funds TFI S.A. o wartości nominalnej 5 zł każda, stanowiących 9,99 % kapitału zakładowego i dających prawo do 9,99% głosów na Walnym Zgromadzeniu Noble Funds TFI S.A. Strony umowy ustaliły cenę za jedną akcję w wysokości 2.099,16 zł, co daje łączną wartość zakupu w wysokości 20.976.905,88 zł. Płatność za akcje nastąpi do dnia 30 kwietnia 2019 roku z tym, że w poniżej określonych terminach Open Finance płacić będzie raty w następujących wysokościach: a) do dnia 30 kwietnia 2017 r., kwotę 4.000 tys. zł powiększoną o kwotę 182 tys. zł (wynagrodzenie za udzielenie odroczonego terminu płatności); b) do dnia 30 października 2017 r., kwotę 4.000 tys. zł powiększoną o kwotę 272 tys. zł (jak wyżej); c) do dnia 30 kwietnia 2018 r., kwotę tj. 4.000 tys. zł powiększoną o kwotę 362 tys. zł (jak wyżej); d) do dnia 30 października 2018 r., kwotę 4.000 tys. zł powiększoną o kwotę 452 tys. zł (jak wyżej); e) do dnia 30 kwietnia 2019 r., pozostałą kwotę tj. 4.977 tys. zł powiększoną o kwotę 674 tys. zł (jak wyżej). Mając na uwadze odroczone terminy płatności za akcje, Open Finance zawarł z Getin Noble Bank S.A. umowę zastawu na akcjach w celu zabezpieczenia wykonania zobowiązania.

W dniu 29 kwietnia 2016 roku Open Life TUŻ S.A. nabył 9,99% akcji Noble Funds TFI S.A. w związku z tym łączny udział Grupy Open Finance w kapitale spółki Noble Funds TFI S.A. wynosi 14,89% na dzień zatwierdzenia do publikacji niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. W dniu 30 czerwca 2016 roku do składu Rady Nadzorczej Noble Funds TFI S.A. zostali powołani Magdalena Łukaszewicz i Przemysław Guberow, co spowodowało uzyskanie znaczącego wpływu przez Open Finance S.A. i pozwala od tego dnia traktować Noble Funds TFI S.A. jako spółkę stowarzyszoną i konsolidować jej wyniki metodą praw własności. W dniu 28 listopada 2016 roku Pani Magdalena Łukaszewicz złożyła rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej Noble Funds TFI S.A. W dniu 28 listopada 2015 roku Pan Paweł Komar został powołany na Członka Rady Nadzorczej Noble Funds TFI S.A.

#### *Rozliczenie utraty kontroli w Open Finance TFI S.A.*

W dniu 30 września 2016 roku, Open Finance S.A. sprzedał 549.450 akcji spółki Open Finance Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Open Finance TFI S.A.”) stanowiących w sumie 9,99% w kapitale zakładowym oraz 9,99 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, za cenę 18.391.590 zł.

W dniu 12 października 2016 roku, odkupił od managerów spółki Open Finance TFI S.A. 160.417 sztuk akcji, stanowiących w sumie 2,92% w kapitale zakładowym oraz 2,92 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, za cenę 4.653.584 zł.

W dniu 13 grudnia 2016 roku Open Finance S.A. sprzedał:

- 1) 549.425 sztuk akcji Spółki Open Finance Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. stanowiących w sumie 9,99 % w kapitale zakładowym oraz 9,99 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, za cenę w wysokości za 18.390.753,20 zł Panu Leszkowi Czarneckiemu;
- 2) 549.425 sztuk akcji Spółki Open Finance Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. stanowiących w sumie 9,99 % w kapitale zakładowym oraz 9,99 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, za cenę w wysokości za 18.390.753,20 zł spółce działającej pod firmą RB Investcom sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, płatność za akcje sprzedane do RB Investcom sp. z o.o. została odroczone do dnia 31 grudnia 2017 roku, a przychód oraz odpowiadająca mu należność została ujęta w wartości zdyskontowanej.

W rezultacie powyższych transakcji udział Open Finance S.A. w spółce Open Finance TFI S.A. spadł do 49,2% na dzień 31 grudnia 2016 roku.

W dniu 31 grudnia 2016 roku Walne Zgromadzenie Open Finance TFI S.A. powiększyło skład Rady Nadzorczej tej spółki z 3 do 5 członków reprezentujących odpowiednio Open Finance S.A, Idea Ekspert S.A., Pana Leszka Czarneckiego, RB Investcom Sp. z o. o. oraz powołano niezależnego członka Rady Nadzorczej. W tym samym dniu tj. 31 grudnia 2016 roku pomiędzy Open Finance S.A. a akcjonariuszami mniejszościowymi podpisano porozumienie zgodnie z którym formalnie zablokowano możliwość odwoływania przez Open Finance S.A. członków Rady Nadzorczej Open Finance Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. reprezentujących akcjonariuszy mniejszościowych.

W rezultacie powyższego (sprzedaży akcji oraz zmian korporacyjnych), Open Finance S.A. utracił kontrolę nad Open Finance Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A i od dnia 31 grudnia 2016 roku Open Finance TFI S.A. jest ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Open Finance S.A. jako jednostka stowarzyszona i konsolidowane metodą praw własności.

Poniżej zaprezentowano rozliczenie wyniku Grupy Open Finance na transakcji sprzedaży akcji Open Finance TFI S.A. Zysk z rozliczenia został ujęty w pozycji Przychody Finansowe w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

<b>Rozliczenie utraty kontroli w Open Finance TFI S.A.</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2016 tys. zł</b>
Przychód ze sprzedaży akcji	55 173
Aktywa netto Open Finance TFI S.A. na dzień utraty kontroli	(16 115)
<b>Wynik na utracie kontroli</b>	<b>39 058</b>
Dyskonto odroczonej płatności	(1 811)
Wartość godziwa udziałów rezydualnych	90 577
<b>Wynik brutto na sprzedaży</b>	<b>127 824</b>
Podatek	27 037
<b>Wynik netto na sprzedaży</b>	<b>100 787</b>

W wyniku utraty kontroli nad Open Finance TFI S.A. Grupa zaniechała działalności w segmencie zarządzania funduszami.

#### *Planowane połączenie Open Finance TFI S.A z Noble Funds TFI S.A.*

W 2016 roku Open Finance S.A w uzgodnieniu z Getin Noble Bank S.A. podjęły decyzję o połączeniu spółek Open Finance TFI S.A. oraz Noble Funds TFI S.A. Połączenie stosownie do treści art. 492 § 1 pkt 1 k.s.h. ma nastąpić w 2017 roku poprzez przeniesienie całego majątku Open Finance TFI S.A. na Noble Funds TFI S.A. (połączenie przez przejęcie) z równoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego Noble Funds TFI S.A poprzez nową emisję akcji, które Noble Funds TFI S.A przyzna akcjonariuszom Open Finance TFI S.A, w tym Open Finance S.A. W związku z połączeniem, akcjonariuszom Open Finance TFI S.A zostaną przyznane akcje Noble Funds TFI S.A w następującym stosunku: za 63,8174931 (sześćdziesiąt trzy i 8174931/10000000) akcji Open Finance TFI S.A o wartości nominalnej 1 złoty każda przyznana zostanie 1 akcja Noble Funds TFI S.A o wartości nominalnej 5 złotych.

Udział Open Finance S.A. w połączonym podmiocie (tj. Noble Funds TFI S.A.) będzie wynosił 28,13% udziału w kapitale zakładowym Noble Funds TFI S.A.

#### *Nabycia akcji LC Corp S.A. przez Open Finance S.A.*

W dniu 13 grudnia 2016 roku, Open Finance S.A. zawarł z Panem Leszkiem Czarneckim umowę sprzedaży akcji LC Corp S.A., w wyniku której Open Finance S.A nabył 8.971.099 sztuk akcji spółki LC Corp S.A., stanowiących w sumie 2% w kapitale zakładowym oraz 2% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu za cenę 18.390.753,20 zł. Grupa ujmuje tę inwestycję jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane przez inne całkowite dochody w ramach kapitału z aktualizacji wyceny.

#### *Wtórna emisja akcji – Open Finance S.A.*

W ramach oferty publicznej, na podstawie Prospektu i w związku z wykonaniem Uchwały Emisyjnej podjętej przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 29 sierpnia 2016 roku Open Finance S.A. zaoferował do objęcia 20 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,01 zł (1 grosz) każda (Akcje Oferowane).

Subskrypcja Akcji Oferowanych prowadzona była w trybie art. 431 § 2 pkt 2 (subskrypcji zamkniętej), tj. na zasadach prawa pierwszeństwa dotychczasowych akcjonariuszy do objęcia Akcji Oferowanych w stosunku do liczby posiadanych Akcji Istniejących (Prawo Poboru). Prawo Poboru nie zostało ograniczone lub wyłączone, a Walne Zgromadzenie Emitenta ustaliło dniem Prawa Poboru Akcji Oferowanych 30 listopada 2016 r. (Dzień Prawa Poboru).

W dniach 5 - 12 grudnia 2016 roku przyjmowane były Zapisy Podstawowe i Dodatkowe na Akcje. W dniu 24 listopada 2016 roku Zarząd Open Finance S.A ustalił cenę emisyjną akcji na 1,16 zł za jedną Akcję Oferowaną.

W dniu 22 grudnia 2017 roku Zarząd dokonał przydziału Akcji wyemitowanych na podstawie Uchwały Emisyjnej. Do dnia zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania Zarządu z działalności do publikacji, podwyższenie kapitału zakładowego nie zostało zarejestrowane w KRS.

#### *Podatek od aktywów – Open Life*

Na podstawie ustawy o podatku od niektórych instytucji finansowych z dnia 15 stycznia 2016 roku, Grupa (jednostka stowarzyszona Open Life TUŻ S.A.) jest zobowiązana do wpłaty tego podatku w okresach miesięcznych począwszy od lutego 2016 roku. Kwota w/w podatku w 2016 roku wyniosła 29,5 mln PLN i stanowi istotną kwotę w sprawozdaniu finansowym Open Life TUŻ S.A. (wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Open Finance – 14,5 mln zł).

#### *Porozumienie z UOKiK – Open Life*

Dnia 20 grudnia 2016 roku zostało podpisane Porozumienie z Prezesem Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (dalej: „UOKiK”) dotyczące podwyższenia wartości wykupu we wszystkich aktywnych umowach ubezpieczenia na życie z Ubezpieczeniowymi Funduszami Kapitałowymi (dalej: „UFK”) nieobjętych decyzją Prezesa UOKiK. Na dzień 31 grudnia 2016 roku wpływ (po podatku) porozumienia na sprawozdanie finansowe Open Life TUŻ S.A. wynosił 25,0 mln zł (wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Open Finance S.A. – 12,3 mln zł).

#### **4. Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej.**

Rok 2016 był rokiem wielu wyzwań oraz zmian w Grupie Open Finance przede wszystkim w Open Finance S.A. oraz Home Broker S.A. W spółkach tych w celu zwiększenia efektywności operacyjnej zdecydowano się na kilka strategicznych ruchów. Najważniejszą z nich była decyzja o przesunięciu między liniami biznesowymi Open Finance oddziałów w mniejszych miejscowościach, co pozwoliło na obniżenie kosztów stałych. Drugą kluczową decyzją był nowy model obsługi Klienta przez doradców dwóch spółek (Open Finance i Home Broker) w jednej wspólnej placówce, co służyć ma zarówno wygodzie Klienta w korzystaniu z dwóch uzupełniających się usług jak i większej efektywności obu spółek zarówno kosztowej jak i przychodowej. Te zmiany połączone z inwestycjami w kompetencje doradców i managerów sieci sprzedaży oraz reorientację celów managerów na generowane marże na sprzedaży i operacyjne pozwalają z optymizmem patrzeć na wyzwania roku 2017. W 2017 roku Grupa będzie kontynuować pozytywne trendy zapoczątkowane w drugiej połowie roku poprzedniego a więc wzrosty marż na sprzedaży i operacyjnej oraz dalszy dynamiczny rozwój współpracy między firmami Open Finance i Home Broker. Dodatkowo w 2017 roku, Grupa będzie:

- a) (poprzez Open Finance TFI S.A. a po połączeniu Noble Funds TFI S.A.) pracować nad poszerzeniem sieci dystrybucji TFI, nawiązując współpracę z podmiotami zewnętrznymi. Główny nacisk położony będzie na rozwój sprzedaży w bankach. Będą prowadzone prace nad utworzeniem nowych funduszy inwestycyjnych. Efektem planowanego połączenia z Noble Funds TFI S.A. będzie powstanie podmiotu o znacznie silniejszej pozycji finansowej, większych możliwościach dystrybucyjnych i ze znaczącym udziałem w rynku funduszy inwestycyjnych w Polsce.
- b) (poprzez Open Life TUŻ S.A.) na stałe w czołówce firm ubezpieczeniowych. Nadrzędnym celem jest obecnie dywersyfikacja prowadzonej działalności ubezpieczeniowej w zakresie oferty dla klientów oraz sieci dystrybucji. Planowany jest dalszy rozwój współpracy z nowymi partnerami biznesowymi w ramach bancassurance oraz niezależnymi pośrednikami finansowymi, takimi jak multiagencje. W celu dywersyfikacji oferty dla klientów, Grupa planuje zwiększenie w portfelu udziału ubezpieczeń ochronnych obok obecnie dominujących ubezpieczeń inwestycyjnych i oszczędnościowych.

#### **5. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.**

Grupa nie prowadzi działań w zakresie badań i rozwoju.

## 6. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Grupy.

W analizowanym okresie Grupa osiągnęła przychody w wysokości 317.831 tys. zł a w analogicznym okresie 2015 roku 324.135 tys. zł – odnotowano 2% spadek przychodów rdr. Spadek przychodów wynika ze spadku przychodów z pośrednictwa w sprzedaży produktów inwestycyjnych o 55% (lub o 30,4 mln zł) co jest efektem negatywnego PR jeśli chodzi o produkty ochronne z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym oraz wejścia w życie z dniem 1 stycznia 2016 roku nowej Ustawy ubezpieczeniowej, która spowodowała że część TU wdrożyło nowe produkty do sprzedaży dopiero w trakcie pierwszego kwartału 2016 roku. Spadek przychodów z pośrednictwa w sprzedaży produktów inwestycyjnych został zneutralizowany poprzez 6% (lub o 12 mln zł) wzrost przychodów z pośrednictwa w sprzedaży kredytów hipotecznych i gotówkowych oraz 22% (lub o 12,2 mln zł) wzrost przychodów z pośrednictw w obrocie nieruchomościami.

W analizowanym okresie skonsolidowane koszty działalności operacyjnej wyniosły 387.026 tys. zł, podczas gdy w 2015 roku wyniosły 311.200 tys. zł, co stanowi 24% (75,8 mln zł) wzrost kosztów operacyjnych rdr. Wzrost kosztów operacyjnych wynika głównie z:

- dwukrotnego wzrostu kosztów amortyzacji o 56.281 tys. zł jako efekt zmiany okresu i metody amortyzacji nabytych baz klientów oraz,
- wzrostu kosztów prowizji doradców zewnętrznych o 23% (36.665 tys. zł) pomimo spadku przychodów ze sprzedaży. Wzrost kosztów prowizji doradców zewnętrznych jest wynikiem wyższego udziału w sprzedaży sieci partnerskiej i mobilnej o wyższych kosztach prowizyjnych w stosunku do średniej dla Spółki i Grupy.

Wzrost kosztów amortyzacji i kosztów prowizji doradców zewnętrznych został zneutralizowany poprzez spadek kosztów wynagrodzeń o 16% (9.558 tys. zł), kosztów ubezpieczeń społecznych o 18% (1.736 tys. zł), kosztów czynszów o 12% (3.395 tys. zł), kosztów usług telekomunikacyjnych i pocztowych o 34% (1.037 tys. zł), kosztów obsługi i napraw o 24% (645 tys. zł), usług prawnych o 292 tys. zł, co jest efektem kontynuacji podjętych działań mających na celu redukcję kosztów stałych.

W okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2016 roku Grupa poniosła stratę na pozostałej działalności operacyjnej (per saldo pozostałe przychody operacyjne oraz pozostałe koszty operacyjne) w wysokości 83.860 tys. zł co wynika głównie z:

- utworzenia odpisów aktualizujących wartość nabytych baz klientów w kwocie 30.309 tys. zł;
- spisania należności dot. premii odnowieniowych 26.367 tys. zł;
- utworzenia dodatkowych rezerw na koszty związane z zerwaniami produktów w kwocie 8,991 tys. zł;
- utworzenia dodatkowych rezerw na sprawy sądowe w kwocie 4.344 tys. zł;
- utworzenia odpisów aktualizujących wartość inwestycji w nieruchomości inwestycyjnych w kwocie 2.392 tys. zł;
- utworzenia odpisów aktualizujących wartość należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 1.941 tys. zł;

Powyższe odpisy i dodatkowe rezerwy mają charakter niepieniężny i nie wpływają na płynność Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej.

W wyniku utraty kontroli nad Open Finance TFI S.A., w ramach przychodów finansowych Grupa rozpoznała wynik na dekonsolidacji w łącznej kwocie 129.635 tys. zł obejmujący: a) wynik na utracie kontroli - 39.058 tys. zł oraz b) wycenę udziałów rezydualnych do wartości godziwej - 90.577 tys. zł.

Koszty finansowe w analizowanym okresie wyniosły 8.583 tys. zł, z czego 74% stanowiły koszty odsetek od obligacji, 17% dyskonto odroczonej płatności za sprzedaż akcji Open Finance TFI S.A., a 12% to koszty odsetek od kredytu, pożyczki oraz faktoringu.

W analizowanym okresie Udział w stracie jednostek stowarzyszonych wyniósł -3.501 tys. zł w porównaniu do udziału w zysku jednostek stowarzyszonych w kwocie 15.765 tys. zł w 2015 rok. Strata w jednostek stowarzyszonych wynika z:

- dodatkowego obciążenia podatkiem od aktywów wyniku spółki Open Life TUŻ SA na kwotę 29,5 mln zł (negatywny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie Grupy to 14,5 mln zł) oraz
- podpisania Porozumienia w Prezesem UKOIK dotyczącego podwyższenia wartości wykupu we wszystkich aktywnych umowach ubezpieczenia na życie z Ubezpieczeniowymi Funduszami Kapitałowymi (dalej: „UFK”) nieobjętych decyzją Prezesa UOKIK, którego negatywny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy wyniósł 12,3 mln zł;

W wyniku powyższego, w okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31 grudnia 2016 roku Grupa wygenerowała stratę netto przypadającą akcjonariuszom jednostki dominującej w wysokości 23.941 tys. zł, z czego:

- Grupa poniosła stratę w wysokości 37.238 tys. zł z działalności kontynuowanej przypisaną akcjonariuszom jednostki dominującej oraz
- Zysk w wysokości 13.297 tys. zł z działalności zaniechanej przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej.

W 2017 roku Grupa zamierza kontynuować działania zapoczątkowane w drugiej połowie 2016 roku obejmujące wzrost efektywności sprzedażowej doradców, ścisłą kontrolę kosztów prowizyjnych oraz kosztów stałych, współpracę pomiędzy liniami biznesowymi Open Finance i Home Broker w zakresie obsługi klienta. Te działania przyczynia się do kontynuacji trendu wzrostowego w zakresie przychodów, marży operacyjnej oraz rentowności Grupy.

## **7. Nabywanie akcji własnych.**

W 2016 roku jednostka dominująca nie skupowała akcji własnych.

## **8. Posiadane przez jednostkę oddziały.**

Grupa pośredniczy w sprzedaży produktów finansowych wyłącznie na terenie Polski poprzez 47 oddziałów stacjonarnych Open Finance, 91 oddziałów doradców mobilnych Open Direct oraz 54 oddziałów stacjonarnych Home Broker (w tym 54 oddziałów łączonych).

## **9. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem w jakim stopniu Grupa jest na nie narażona. Instrumenty finansowe w tym ryzyko zmiany cen, ryzyko kredytowe, ryzyko istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej na jakie narażona jest Grupa. Przyjęte przez Grupę cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczania istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.**

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa, należą wyemitowane obligacje, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności. Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd jednostki dominującej weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono żadnych zmian do zasad zarządzania ryzykiem finansowym. Zasadą stosowaną przez Grupę od początku okresu jej działalności jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim faktu, iż poszczególne składniki aktywów i zobowiązań mogą w sposób negatywny reagować na zmiany rynkowych stóp procentowych. Z uwagi na nieposiadanie w swoim portfelu istotnych aktywów bądź zobowiązań finansowych o stałym oprocentowaniu (jedynie zobowiązanie z tytułu leasingu finansowego) Grupa nie jest obciążona istotnym ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej. Z uwagi na posiadanie zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji, kredytu i pożyczki o zmiennej stopie procentowej Grupa jest narażona na ryzyko przepływów środków pieniężnych. Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego netto na możliwe zmiany stóp procentowych, w oparciu o które Grupa kalkuluje odsetki od obligacji, kredytu i pożyczek.

Scenariusze / wpływ na wynik finansowy netto	2016 tys. zł	2015 tys. zł
Scenariusz 1: Wzrost stopy WIBOR 12M o 1 p.p.	(500)	(567)
Scenariusz 2: Spadek stopy WIBOR 12M o 1 p.p.	500	567
Scenariusz 3: Wzrost stopy WIBOR 12M o 2 p.p.	(1 000)	(1 134)
Scenariusz 4: Spadek stopy WIBOR 12M o 2 p.p.	1 000	1 134

Narażenie Grupy na ryzyko stóp procentowych dotyczy także sald długoterminowych, które w celu uwzględnienia w ich wycenie wartości pieniądza w czasie podlegają dyskontowaniu.

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego netto na racjonalnie możliwe zmiany stóp procentowych przyjętych do dyskontowania sald długoterminowych przy założeniu niezmienności innych czynników.

Aktualny poziom stopy procentowej przyjęty do dyskontowania wybranych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej wynosi 2,15%. Poniższa tabela prezentuje zmiany sald i wpływ na wynik finansowy przy zmianie stopy dyskontowej o 1,5p.p.

Scenariusze - 2016 rok	wzrost/(spadek) sald tys. zł	wpływ na wynik finansowy netto tys. zł	wzrost/(spadek) sald tys. zł	wpływ na wynik finansowy netto tys. zł
<b>Zmiana stopy dyskonta</b>	<b>+1,5p.p.</b>	<b>+1,5p.p.</b>	<b>-1,5p.p.</b>	<b>-1,5p.p.</b>
Pozostałe należności (krótko- i długoterminowe)	(65)	(53)	65	53
<b>Razem</b>	<b>(65)</b>	<b>(53)</b>	<b>65</b>	<b>53</b>

  

Scenariusze - 2015 rok	wzrost/(spadek) sald tys. zł	wpływ na wynik finansowy netto tys. zł	wzrost/(spadek) sald tys. zł	wpływ na wynik finansowy netto tys. zł
<b>Zmiana stopy dyskonta</b>	<b>+1,5p.p.</b>	<b>+1,5p.p.</b>	<b>-1,5p.p.</b>	<b>-1,5p.p.</b>
Pozostałe należności (krótko- i długoterminowe)	(93)	(75)	93	75
<b>Razem</b>	<b>(93)</b>	<b>(75)</b>	<b>93</b>	<b>75</b>

Jednocześnie Grupa na bieżąco monitoruje i analizuje strukturę aktywów oraz strukturę zobowiązań wrażliwych na zmiany stóp procentowych, co znacząco wpływa na optymalizację ponoszonego ryzyka.

Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe powstaje w wyniku dokonywania przez jednostkę operacyjną sprzedaży lub zakupów w walutach innych niż jej waluta wyceny. Grupa narażona jest na niewielkie ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji z uwagi na to, że wartość transakcji zawieranych przez Grupę w walutach obcych jest mniejsza niż 1% w stosunku do ogółu zarówno przychodów jak i kosztów.

W ocenie zarządu jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz 31 grudnia 2015 roku nie istniała koncentracja ryzyka związanego z ryzykiem walutowym.



Ryzyko związane z płynnością

Grupa monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z zewnętrznych źródeł finansowania, takich jak umowy leasingu finansowego oraz emisja obligacji.

Analizę wymagalności zobowiązań finansowych prezentuje poniższa tabela:

<b>Analiza w wymagalności zobowiązań finansowych według umownych terminów pozostałych do zapadalności, jako suma niezdykontowanych przepływów pieniężnych</b>	<b>31.12.2016 tys. zł</b>	<b>31.12.2015 tys. zł</b>
<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług</b>	<b>11 767</b>	<b>17 178</b>
- do 3 miesięcy	11 767	17 178
<b>Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego</b>	<b>1 814</b>	<b>1 228</b>
- do 3 miesięcy	180	173
- od 3 do 6 miesięcy	180	171
- od 6 do 12 miesięcy	349	279
- od 1 roku do 5 lat	1 105	605
<b>Zobowiązania z tytułu emisji obligacji</b>	<b>132 662</b>	<b>143 155</b>
- do 3 miesięcy	4 699	32 381
- od 3 do 6 miesięcy	2 323	675
- od 6 do 12 miesięcy	7 154	2 292
- od 1 roku do 5 lat	118 485	107 807
<b>Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek</b>	<b>-</b>	<b>14 502</b>
- do 3 miesięcy	-	2 166
- od 3 do 6 miesięcy	-	3 144
- od 6 do 12 miesięcy	-	9 192
<b>Razem</b>	<b>146 243</b>	<b>176 063</b>

Ryzyko kredytowe

Grupa jest narażona na minimalne ryzyko kredytowe związane z posiadanymi aktywami finansowymi. Kontrahentami Grupy są głównie renomowane i wiarygodne instytucje finansowe, a należności z tytułu dostaw i usług realizowanych na ich rzecz są należnościami krótkoterminowymi. Środki pieniężne Grupy ulokowane są w Getin Noble Bank S.A. oraz ING Banku Śląskim S.A. Maksymalna wartość kwoty narażonej na ryzyko kredytowe, jest równa wartości bilansowej.

Dodatkowo Grupa posiada należności długoterminowe z tytułu złożonych kaucji stanowiących zabezpieczenie płatności zobowiązań z tytułu umów najmu. Grupa wynajmuje lokale od wiarygodnych podmiotów gospodarczych, a maksymalna wartość kwoty narażonej na ryzyko kredytowe jest równa wartości niezdykontowanej kaucji. Na dzień 31 grudnia 2016 roku Grupa posiadała należności kaucyjne od 194 podmiotów, z czego należności w stosunku do 2 z nich mieściły się w przedziale 5% - 5,4% wartości salda wszystkich należności kaucyjnych. Pozostałe salda indywidualnie stanowiły mniej niż 4,9% ogółu salda należności kaucyjnych. Na dzień 31 grudnia 2015 roku Grupa posiadała należności kaucyjne od 204 podmiotów, z czego należności w stosunku do 1 z nich mieściły się w przedziale 5% - 5,3% wartości salda wszystkich należności kaucyjnych. Pozostałe salda indywidualnie stanowiły mniej niż 4,9% ogółu salda należności kaucyjnych.

W okresach objętych niniejszym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły renegecje warunków aktywów finansowych.

<b>Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe</b>	<b>31.12.2016 tys. zł</b>	<b>31.12.2015 tys. zł</b>
<b>Aktywa finansowe:</b>		
Należności z tytułu dostaw i usług	39 870	50 840
Pozostałe należności (krótko- i długoterminowe)	4 560	4 913
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	412	21 293
<b>Całkowite narażenie na ryzyko kredytowe</b>	<b>44 842</b>	<b>77 046</b>
<b>Razem zobowiązania pozabilansowe</b>	-	-
<b>Całkowite narażenie na ryzyko kredytowe</b>	<b>44 842</b>	<b>77 046</b>

#### Ryzyko koncentracji

W odniesieniu do ryzyka koncentracji, na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 roku nie występowały należności, których wartość przekraczałaby 10% salda należności z tytułu dostaw i usług.

#### **10. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i sprawozdanie finansowe, w tym na osiągnięte przez niego zyski w roku obrotowym, omówienie perspektyw rozwoju w najbliższym roku obrotowym.**

Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych znajduje się w punkcie 6. niniejszego sprawozdania. W roku obrotowym nie było istotnych czynników i zdarzeń w tym o nietypowym charakterze, mających wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego wyniki, poza opisanymi w punkcie 3. niniejszego sprawozdania.

#### **11. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.**

Nie występuje pojedyncze postępowanie dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności Spółki, którego wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Open Finance.

Nie występują dwa lub więcej postępowań dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności Open Finance, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

W grupie postępowań, gdzie Grupa Open Finance S.A. jest pozwanym łączna wartość kwot sporu wynosi 8.885 tys. zł, a w grupie postępowań, gdzie Grupa Open Finance S.A. jest pozywanym łączna wartość kwot sporu wynosi 4.027 tys. zł.

#### **12. Informacje o podstawowych produktach, usługach.**

Działalność Grupy polega na świadczeniu usług dystrybucji produktów finansowych oferowanych przez instytucje finansowe. Dodatkowo Grupa świadczy usługi pośrednictwa w obrocie nieruchomości. W ofercie spółki stowarzyszonej Open Life TUŻ S.A. znajdują się produkty regularnego oszczędzania, produkty inwestycyjne ze składką jednorazową oraz ubezpieczenia ochronne a w ofercie spółki stowarzyszonej Open Finance TFI S.A. oraz Noble Funds TFI S.A. jest zarządzanie funduszami inwestycyjnymi.

Przychody ze sprzedaży produktów kredytowych stanowią 70% ogółu przychodów rozpoznanych w 2016 roku, przychody ze sprzedaży produktów inwestycyjnych stanowią kolejne 8% ogółu przychodów 2016 roku, a przychody z pośrednictwa w obrocie nieruchomości stanowią 21% całości przychodów ze sprzedaży zrealizowanych w 2016 roku. W roku 2016 przychody ze sprzedaży produktów kredytowych wzrosły o 6%, przychody ze sprzedaży produktów inwestycyjnych spadły o 55% a przychody Grupy z pośrednictwa w obrocie nieruchomości wzrosły o 22% w porównaniu do 2015 roku.

### **13. Informacje o rynkach zbytu.**

Grupa pośredniczy w sprzedaży produktów finansowych wyłącznie na terenie Polski poprzez 47 oddziałów stacjonarnych Open Finance, 91 oddziałów doradców mobilnych Open Direct oraz 54 oddziałów stacjonarnych Home Broker (w tym 54 oddziałów łączonych).

W 2016 roku 10% wszystkich przychodów zrealizowano sprzedając produkty Getin Noble Bank S.A.

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

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Grupa posiadała umowy dotyczące wyemitowanych obligacji, na które składają się:

a) wyemitowane w dniu 27 lipca 2015 roku przez Open Finance 8.000 sztuk obligacji na okaziciela serii F spółki Open Finance S.A. o wartości nominalnej 1.000 złotych każda, tj. o łącznej wartości nominalnej 8.000 tys. zł. Obligacje serii F są oprocentowane na poziomie WIBOR 3M plus marża 3,50 p.p. Odsetki są wypłacane w następujące dni: 27 października 2015 r., 27 stycznia 2016 r., 27 kwietnia 2016 r., 27 lipca 2016 r., 27 października 2016 r., 27 stycznia 2017 r., 27 kwietnia 2017 r., 27 lipca 2017 r., 27 października 2017 r., 29 stycznia 2018 r., 27 kwietnia 2018 r., 27 lipca 2018 r. Dniem wykupu Obligacji serii F jest dzień 27 lipca 2018 r. Obligacje serii F nie są zabezpieczone. Celem emisji Obligacji serii F była spłata wartości nominalnej wykupionych przez Emitenta w dniu 27 lipca 2015 r. obligacji serii A. We wszystkich dniach płatności odsetek (począwszy od piątego dnia płatności odsetek, wyłączając dzień wykupu) Open Finance jest zobowiązany do bezwarunkowego wykupu części Obligacji serii F w kwocie 1.000 tys. zł;

b) wyemitowane w dniu 27 lipca 2015 roku przez Open Finance 32.000 sztuk obligacji na okaziciela serii G spółki Open Finance S.A. o wartości nominalnej 1.000 złotych każda, tj. o łącznej wartości nominalnej 32.000 tys. zł. Obligacje serii G są oprocentowane na poziomie WIBOR 3M plus marża 3,00 p.p. Odsetki będą wypłacane w następujące dni: 27 października 2015 r., 27 stycznia 2016 r., 27 kwietnia 2016 r., 27 lipca 2016 r., 27 października 2016 r., 27 stycznia 2017 r., 27 kwietnia 2017 r., 27 lipca 2017 r., 27 października 2017 r., 29 stycznia 2018 r., 27 kwietnia 2018 r., 27 lipca 2018 r., 29 października 2018 r., 28 stycznia 2019 r., 29 kwietnia 2019 r., 29 lipca 2019 r. Obligacje serii G są zabezpieczone. Zabezpieczeniem wiarytelności z Obligacji serii G jest zastaw zwykły (cywilny) w rozumieniu przepisów Kodeksu Cywilnego na 1.030.259 sztukach akcji imiennych serii A spółki Open Finance Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Celem emisji Obligacji serii G była spłata wartości nominalnej wykupionych przez Emitenta w dniu 27 lipca 2015 r. obligacji serii A. Dniem wykupu Obligacji serii G jest dzień 29 lipca 2019 r. W wyniku emisji Obligacji serii F oraz Obligacji serii G Open Finance S.A. dokonał w dniu 27 lipca 2015 r. całkowitej spłaty obligacji serii A;

c) wyemitowane w dniu 15 marca 2013 roku przez Open Finance S.A. 45.000 sztuk obligacji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1.000 złotych każda, tj. o łącznej wartości nominalnej 45.000 tys. złotych. Odsetki płatne są w okresach rocznych. Obligacje miały zostać wykupione w dniu 16 marca 2015 roku, a kwota wykupu wypłacona łącznie z odsetkami za drugi okres odsetkowy. Oprocentowanie obligacji ustalone zostało na poziomie WIBOR 1Y +2,75%. Obligacje nie były zabezpieczone i Open Finance nie określił celu ich emisji. Dnia 16 marca 2015 roku nastąpiło przesunięcie terminu wykupu obligacji serii B wyemitowanych przez Open Finance S.A. Powyższe obligacje zostaną wykupione w dniu 18 marca 2019 roku, odsetki będą płatne w okresach rocznych, a kwota wykupu zostanie wypłacona łącznie z odsetkami za ostatni okres odsetkowy;

d) wyemitowane w dniu 30 października 2015 roku przez Open Finance S.A. 7.000 sztuk obligacji serii H na okaziciela o wartości nominalnej 1.000 złotych każda, tj. o łącznej wartości nominalnej 7.000 tys. złotych. Odsetki płatne są w okresach kwartalnych począwszy od 29 stycznia 2016 roku. Obligacje zostaną wykupione w dniu 30 października 2020 roku. Oprocentowanie obligacji ustalone zostało na poziomie WIBOR 3M plus marża 3 pp. Począwszy od 7 dnia płatności odsetek tj. 31 lipca 2017 roku Open Finance będzie zobowiązany do bezwarunkowego wykupu części obligacji w kwocie 500 tys. zł. Obligacje są zabezpieczone zastawem zwykłym do

kwoty 8.750 tys. zł na 231.176 sztukach akcji serii A zwykłych imiennych spółki Open Finance TFI S.A. o wartości nominalnej 1 zł każda. Celem emisji obligacji serii H była spłata wartości nominalnej wykupionych przez Open Finance w dniu 30 października 2015 roku obligacji serii E. Obligacje objął w całości Getin Noble Bank S.A.;

e) wyemitowane w dniu 1 września 2015 roku przez Home Broker S.A. 8 sztuk obligacji na okaziciela serii F o wartości nominalnej 500 tys. złotych każda, tj. o łącznej wartości nominalnej 4.000 tys. zł. W wyniku wydzielenia ze spółki Home Broker S.A. spółki HB Finanse sp. z o.o. i późniejszego połączenia spółki Open Finance S.A. ze spółką HB Finanse sp. z o.o., powyższe obligacje stanowią obecnie zobowiązanie Open Finance S.A. Obligacje serii F są oprocentowane na poziomie WIBOR 3M plus marża 4 p.p. Odsetki będą płatne w okresach kwartalnych począwszy od dnia 1 grudnia 2015 roku. Dniem wykupu obligacji serii F jest dzień 3 września 2018 r. Obligacje serii F są zabezpieczone bezwarunkowym poręczeniem cywilnym do kwoty 6.000 tys. zł. We wszystkich dniach płatności odsetek począwszy od piątego dnia płatności odsetek, (tj. w dniu 1 grudnia 2016 roku) wyłączając dzień wykupu Open Finance S.A. jest zobowiązany do bezwarunkowego wykupu części obligacji serii F w kwocie 500 tys. zł;

f) wyemitowane w dniu 11 lutego 2016 roku przez Open Finance 28.000 sztuk obligacji na okaziciela serii I spółki Open Finance S.A. o wartości nominalnej 1.000 złotych każda, tj. o łącznej wartości nominalnej 28.000 tys. zł. Obligacje serii I są oprocentowane. Wysokość oprocentowania obligacji serii I jest zmienna i jest równa stopie bazowej WIBOR 3M powiększonej o marżę w wysokości 3,30 p.p. w skali roku. Odsetki będą wypłacane w następujące dni: 11 maja 2016 r., 11 sierpnia 2016 r., 11 listopada 2016 r., 13 lutego 2017 r., 11 maja 2017 r., 11 sierpnia 2017 r., 13 listopada 2017 r., 12 lutego 2018 r., 11 maja 2018 r., 13 sierpnia 2018 r., 12 listopada 2018 r., 11 lutego 2019 r. Dniem wykupu Obligacji serii I jest dzień 11 lutego 2019 r. Obligacje serii I są zabezpieczone zastawem zwykłym w rozumieniu przepisów Kodeksu Cywilnego na 901.477 sztukach akcji imiennych serii A spółki Open Finance Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Celem emisji Obligacji serii I jest spłata obligacji serii D wyemitowanych przez Home Broker S.A., których emitentem stał się Open Finance S.A. w wyniku dokonania połączenia w trybie art. 492 par.1 pkt 1 ksh, tj. przez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej tj. HB Finanse sp. z o.o. na spółkę przejmującą, tj. na Open Finance. Zgodnie z art. 494 § 1 ksh Emitent wstąpił z dniem połączenia we wszystkie prawa i obowiązki spółki przejmowanej. W dniu 11 lutego 2016 roku Open Finance dokonał przydziału obligacji serii I, a zatem emisja obligacji serii I doszła do skutku. Jednocześnie, w wyniku emisji obligacji serii I Open Finance dokonał w dniu 11 lutego 2016 roku całkowitej spłaty obligacji serii D wyemitowanych przez Home Broker S.A.

g) wyemitowane w dniu 13 sierpnia 2014 roku przez Home Broker S.A. 10 sztuk obligacji serii E o wartości nominalnej 100 tys. złotych każda, tj. o łącznej wartości nominalnej 1.000 tys. złotych. Oprocentowanie obligacji ustalone zostało na poziomie WIBOR 12M plus marża 4,5 pp. Celem emisji powyższych obligacji było sfinansowanie nabycia licencji na prowadzenie działalności pośrednictwa nieruchomości od spółki Realogy Group LLC (Sotheby's International Realty). Obligacje objął w całości Getin Noble Bank S.A. Obligacje nie są zabezpieczone. Data zapadalności powyższych obligacji to 13 sierpnia 2019 roku, odsetki są płatne w okresach rocznych.

Jak opisano w pkt 2 niniejszego sprawozdania z działalności Zarządu Grupy Kapitałowej:

- w dniu 29 kwietnia 2016 roku Open Finance S.A. zawarł umowę nabycia 9.993 sztuk akcji spółki Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. od Getin Noble Bank S.A za kwotę 20.976,9 tys. zł.
- w dniu 30 września 2016 roku, Open Finance S.A. zawarł umowę sprzedaży z Idea Ekspert S.A. obejmującą sprzedaż 549.450 akcji spółki Open Finance Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. za cenę 18.392 tys. zł.

- w dniu 13 grudnia 2016 roku Open Finance S.A. zawarł umowy sprzedaży z Panem Leszkiem Czarneckim obejmującą sprzedaż na 549.425 sztuk akcji Spółki Open Finance Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. za cenę w wysokości za 18.391 tys. zł
- w dniu 13 grudnia 2016 roku Open Finance S.A. zawarł umowy sprzedaży z RB Investcom Sp. z o.o. obejmującą sprzedaż na 549.425 sztuk akcji Spółki Open Finance Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. za cenę w wysokości za 18.391 tys. zł
- w dniu 13 grudnia 2016 roku, Open Finance S.A. zawarł umowę zakupu 8.971.099 sztuk akcji spółki LC Corp S.A., z Panem Leszkiem Czarneckim za cenę 18.391 tys. zł.

#### **15. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami.**

Informacje o powiązaniach organizacyjnych emitenta z innymi podmiotami zawarto w punkcie 2 niniejszego sprawozdania.

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

Spółka, ani jej podmioty zależne bądź stowarzyszone nie zawierały z podmiotami powiązаныmi transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

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

W 2016 roku Spółka oraz jej podmioty zależne i stowarzyszone nie zaciągały kredytów i pożyczek. W 2016 roku Spółka oraz jej podmioty zależne i stowarzyszone nie wypowiedziały ani nie zostały im wypowiedziane umowy dotyczące kredytów i pożyczek.

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

W 2016 roku Grupa nie udzielała żadnych pożyczek.

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

W roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2016 roku Grupa nie udzielała ani nie otrzymywała żadnych poręczeń ani gwarancji.

#### **20. Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.**

Open Finance S.A., przeznaczył wpływy z emisji akcji dokonanej w 2011 roku na zakup akcji spółki Open Life Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A. oraz zakup akcji spółki Home Broker Nieruchomości S.A. W 2012 r. Spółka nie emitowała akcji.

W dniu 16 października 2013 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii D Open Finance. Do obrotu giełdowego na rynku podstawowym dopuszczone zostały 106.663 akcje zwykłe na okaziciela serii D Open Finance, o wartości nominalnej 0,01 zł każda. Zarząd Giełdy postanowił wprowadzić z dniem 18 października 2013 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcje, o których mowa powyżej, po uprzednim dokonaniu przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 18 października 2013 roku rejestracji tych akcji. W dniu 18 listopada 2013 roku podwyższenie zostało zarejestrowane w KRS. Powyższe akcje zostały skonwertowane z warrantów Serii D wyemitowanych w ramach funkcjonującego w Spółce programu motywacyjnego (opisywanego szerzej w Nocie X.33 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012).

W ramach oferty publicznej, na podstawie Prospektu w dniu 29 sierpnia 2016 roku Open Finance zaoferował 20.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,01 zł każda. W dniu 22 grudnia 2016 roku Zarząd Spółki dokonał przydziału wyemitowanych akcji. Do dnia 10 marca 2017 roku podwyższenie kapitału zakładowego Spółki nie zostało zarejestrowane w KRS dlatego na dzień wydania niniejszego sprawozdania z działalności Zarządu Spółka nie wykorzystywała wpływów z emisji akcji serii E.

**21. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami za dany rok.**

Grupa nie publikowała prognoz za 2016 rok.

**22. Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi i możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.**

Zasoby finansowe Grupy były wykorzystywane w ciągu roku obrotowego kończącego się dnia 31 grudnia 2016 roku zgodnie z zatwierdzonymi budżetami. Znaczące wydatki, jeśli wymagały tego zapisy statutu były każdorazowo akceptowane przez Radę Nadzorczą.

W 2016 roku Grupa nie miała problemów z terminowym regulowaniem swoich zobowiązań.

Grupa jest w stanie realizować planowane zamierzenia inwestycyjne określone w budżecie Grupy.

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

Opis podstawowych czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy zawarty został w punkcie 6. niniejszego sprawozdania. Nie zidentyfikowano innych istotnych nietypowych czynników i zdarzeń mających istotny wpływ na wyniki spółki za rok 2016.

**24. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju emitenta oraz opis perspektyw rozwoju emitenta w 2017 roku.**

Zdaniem Zarządu, w 2017 roku na Grupę będą miały wpływ następujące czynniki zewnętrzne i wewnętrzne:

- a) zainteresowanie banków udzielaniem kredytów hipotecznych i, co za tym idzie, dużą siłą przetargową banków, jeśli chodzi o wysokość prowizji za kredyty hipoteczne dla pośredników, o ile sytuacji nie utrudni próba rekompensaty dla klientów posiadających kredyty denominowane we franku szwajcarskim;
- b) negatywny PR, jeśli chodzi o produkty regularnego oszczędzania UFK;
- c) rekomendacje KNF dotyczące wymaganego wkładu własnego przy zaciąganiu kredytu hipotecznego (w 2017 r. to 20% wartości kredytowanej nieruchomości);
- d) limity programu MdM;
- e) zmiany w otoczeniu prawnym i regulacyjnym narzucające nowe obowiązki lub ograniczające możliwości prowadzenia działalności gospodarczej, które wymagają dostosowania ze strony instytucji finansowych, ale również wpływają na dystrybutorów,
- f) rządowy program 500+, który może przełożyć się na chęć zainwestowania otrzymanych przez rodziców świadczeń w nieruchomości bądź inne finansowe produkty inwestycyjne;
- g) nowe uprawnienia UOKiK odnośnie kontroli dystrybutorów w zakresie sprzedawanych produktów kredytowych i inwestycyjnych;
- h) wejście w życie „Ustawy o kredycie hipotecznym i nadzorze nad pośrednikami kredytu hipotecznego i agentami” która może wpłynąć na wzrost barier wejścia na rynek pośrednictwa (np. między innymi poprzez wprowadzenie opłaty za nadzór nad pośrednikami) przez małych pośredników i w związku z tym ograniczyć rolę małych pośredników na rynku usług pośrednictwa. Jednocześnie obowiązek ujawniania wysokości wynagrodzenia może spowodować presję na przychody Grupy.

Istotne znaczenie dla wzrostu produktów i usług oferowanych przez Grupę będą miały niskie stopy procentowe. Niskie oprocentowanie depozytów oraz obligacji powinno sprzyjać skłonności do poszukiwania alternatywnych do lokat bankowych form lokowania kapitału, a tym samym generować popyt na produkty i usługi oferowane przez Grupę (przede wszystkim w nieruchomości pod wynajem, lokowanie kapitału w produkty finansowe o charakterze inwestycyjnym).

Szansą dla Grupy będzie również wzrost świadomości o konieczności systematycznego oszczędzania zwłaszcza w kontekście reform w systemie emerytalnym. Czynniki te mogą przełożyć się na wzrost sprzedaży produktów inwestycyjnych (także inwestycje w nieruchomości) i oszczędnościowych. W długim okresie perspektywy dla rynku finansowo - ubezpieczeniowego są wciąż dobre ze względu na stosunkowo słaby rozwój w porównaniu do innych krajów europejskich wynikający ze słabej świadomości, niewielkich oszczędności i ochrony ubezpieczeniowej Polaków.

W 2017 roku Grupa będzie się koncentrować na oferowaniu usług pośrednictwa z zakresu produktów kredytowych i ubezpieczeniowych m.in. związanych z zabezpieczeniem spłaty zobowiązań kredytowych. Jednocześnie optymalizowana będzie synergia operacyjna ze spółką Home Broker w postaci obsługi Klienta obiema usługami pośrednictwa, co pozwala zwiększać wygodę i satysfakcję Klienta a także generuje oszczędności.

Grupa zamierza wykorzystywać przewagi konkurencyjne poprzez szeroką i innowacyjną ofertę produktową i usługową dostosowaną do aktualnych potrzeb rynku i klientów. Zakłada się także elastyczne, indywidualne podejście do klientów przy zachowaniu najwyższych standardów obsługi i jakości proponowanych rozwiązań. Grupa nadal będzie koncentrować się na poprawie efektywności sprzedażowej doradców finansowych i nieruchomościowych, wykorzystaniu synergii wynikających z posiadania spółek portfelowych takich jak Noble Funds TFI, Open Finance TFI i Open Life TUŻ.

#### **25. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania emitenta i jego grupą kapitałową.**

W 2016 roku nie odnotowano istotnych zmian w podstawowych zasadach zarządzania.

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

Na dzień 31 grudnia 2016 roku nie występują umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

#### **27. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta.**

Wartość wynagrodzeń Zarządu wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Open Finance S.A. sporządzonym za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2016 roku w nocy XIV.

#### **28. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta.**

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Pan dr Leszek Czarnecki – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Open Finance S.A. posiadał przez podmioty od siebie zależne 493.427.620 akcji Getin Noble Bank S.A. o wartości nominalnej 1 złoty każda oraz przez podmioty od siebie zależne 30.906.424 akcji Open Finance S.A. o wartości nominalnej 1 grosz każda oraz przez podmioty od siebie zależne 22.700 akcji Open Brokers S.A. o wartości nominalnej 1 złoty

każda oraz przez podmioty od siebie zależne 48.705.000 akcji Open Life TUŻ S.A. o wartości 1 grosz każda oraz bezpośrednio i przez podmioty od siebie zależne 879.250 akcji Open Finance TFI S.A. o wartości 1 grosz każda.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Pan Przemysław Guberow – Prezes Zarządu Open Finance S.A. posiadał bezpośrednio 33.092 akcji Open Finance S.A. o wartości nominalnej 1 grosz każda oraz bezpośrednio 165.000 akcji Open Finance TFI S.A. o wartości nominalnej 1 grosz każda.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Pani Helena Kamińska – Członek Zarządu Open Finance S.A. posiadała bezpośrednio 1.321 akcji Open Finance S.A. o wartości nominalnej 1 grosz każda.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku żaden z Członków Zarządu bądź Rady Nadzorczej Open Finance nie posiadał innych akcji ani udziałów w jednostkach zależnych ani w jednostkach stowarzyszonych w stosunku do Open Finance S.A.

### **29. Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.**

Emitentowi nie są znane żadne informacje o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

### **30. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.**

W Spółce nie występuje program akcji pracowniczych.

### **31. Informacje o umowach z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych w sprawie badania i przeglądu sprawozdań.**

W dniu 22 lipca 2016 roku Spółka podpisała z Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. umowę na roczne badanie oraz przegląd półroczny jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2016 roku.

W dniu 14 czerwca 2016 roku została podpisana pomiędzy Home Broker S.A. a BPG Polska Audyt sp. z o.o. umowa na badanie sprawozdania finansowego za okres 23 miesięcy zakończonych 30 listopada 2016 roku oraz badanie pakietu konsolidacyjnego za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2016 roku.

W dniu 30 czerwca 2016 roku została podpisana umowa z Ernst&Young Audyt Polska sp. z o.o. sp. k. na przegląd półroczny i badanie roczne spółki Open Finance TFI S.A.

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie brutto podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłacone lub należne za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku i dnia 31 grudnia 2015 roku w podziale na rodzaje usług:

<b>Rodzaj usługi</b>	<b>1.01.2016- 31.12.2016 (*) tys. zł</b>	<b>1.01.2015- 31.12.2015 (*) tys. zł</b>
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego	266	327
Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego	112	159
<b>Razem</b>	<b>378</b>	<b>486</b>

(\*) - odnosi się do Deloitte Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. oraz BPG Audyt Sp. z o.o. oraz do Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. Sp.k.



## **32. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w 2016 r.**

### **32.1. ZBIÓR ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓREMU PODLEGA EMITENT**

Emitent stosuje zasady ładu korporacyjnego zawarte w „Dobrych praktykach spółek notowanych na GPW 2016”, które zostały przyjęte uchwałą nr 26/1413/2015, Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych S.A. z dnia 13 października 2015 r. Treść dokumentu dostępna jest na oficjalnej stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie poświęconej tej tematyce ([www.corp-gov.gpw.pl](http://www.corp-gov.gpw.pl)) za wyjątkiem następujących zasad oraz rekomendacji, od stosowania których odstąpił lub które nie dotyczyły Emitenta:

#### Polityka informacyjna i komunikacja z inwestorami

I.R.2. Jeżeli spółka prowadzi działalność sponsoringową, charytatywną lub inną o zbliżonym charakterze, zamieszcza w rocznym sprawozdaniu z działalności informację na temat prowadzonej polityki w tym zakresie.

Powyższa rekomendacja nie ma zastosowania w stosunku do Emitenta, ponieważ Emitent nie prowadzi działalności sponsoringowej, charytatywnej lub innej o zbliżonym charakterze. W konsekwencji Spółka nie zamieszcza w rocznym sprawozdaniu z działalności na temat prowadzonej polityki w wyżej wymienionym zakresie.

I.Z.1.10. prognozy finansowe – jeżeli spółka podjęła decyzję o ich publikacji - opublikowane w okresie co najmniej ostatnich 5 lat, wraz z informacją o stopniu ich realizacji, nie ma zastosowania.

Zasada szczegółowa nie ma zastosowania ponieważ Zarząd Emitenta nie podjął decyzji o publikowaniu prognoz finansowych

I.Z.1.15. informację zawierającą opis stosowanej przez spółkę polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów; opis powinien uwzględniać takie elementy polityki różnorodności, jak płeć, kierunek wykształcenia, wiek, doświadczenie zawodowe, a także wskazywać cele stosowanej polityki różnorodności i sposób jej realizacji w danym okresie sprawozdawczym; jeżeli spółka nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności, zamieszcza na swojej stronie internetowej wyjaśnienie takiej decyzji, Spółka nie stosuje powyższej zasady.

W ocenie Zarządu Emitenta podstawowym kryterium wyboru osób sprawujących funkcje w Zarządzie, Radzie Nadzorczej lub co do wyboru kluczowych menedżerów, powinien być profesjonalizm, kompetencje oraz doświadczenie kandydata do sprawowania danej funkcji, natomiast inne czynniki, w tym płeć osoby, wiek lub kierunek wykształcenia, nie powinny stanowić wyznacznika w powyższym zakresie. Z tego względu Emitent nie uważa za zasadne wprowadzanie regulacji opartych na z góry ustalonych parytetach, a decyzję co do wyboru osób zarządzających, członków Rady Nadzorczej czy też kluczowych menedżerów pozostawia w rękach uprawnionych organów spółki.

I.Z.1.20. zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo, Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Emitent odstąpił od stosowania powyższej zasady szczegółowej w zakresie transmisji obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrowania przebiegu obrad i upubliczniania go na swojej stronie internetowej ze względów ekonomicznych. W ocenie Zarządu Emitenta koszty związane z techniczną obsługą transmisji oraz rejestracji posiedzeń walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu sieci Internet, nie znajdują uzasadnienia ze względu na obecną strukturę akcjonariatu Emitenta. Ponadto według Zarządu Emitenta nie istnieją zagrożenia płynące z niestosowania powyższej zasady w zakresie, w którym Emitent jej nie stosuje, tym bardziej, że Emitent będzie przekazywać do publicznej wiadomości w formie raportów oraz będzie zamieszczać na swojej stronie internetowej wszystkie prawem przewidziane informacje i dokumenty – umożliwiając inwestorom zapoznanie się ze sprawami będącymi w przedmiocie obrad walnego zgromadzenia.

Emitent wprowadzi od początku 2017 roku niezbędne rozwiązania techniczne, dzięki którym będzie możliwe zamieszczenie na stronie internetowej Emitenta zapisu przebiegu obrad WZA, w formie audio lub video.

I.Z.2. Spółka, której akcje zakwalifikowane są do indeksów giełdowych WIG20 lub mWIG40, zapewnia dostępność swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w zasadzie I.Z.1. Niniejszą zasadę powinny stosować również spółki poza powyższych indeksów, jeżeli przemawia za tym struktura ich akcjonariatu lub charakter i zakres prowadzonej działalności.

Zasada szczegółowa nie ma zastosowania ponieważ akcje Emitenta nie zostały zakwalifikowane do indeksów giełdowych WIG20 lub mWIG40. Jednocześnie w ocenie Zarządu Emitenta struktura akcjonariatu oraz charakter i zakres prowadzonej działalności, nie stanowią wystarczających przesłanek o do prowadzenia strony internetowej w języku angielskim

#### Zarząd i Rada Nadzorcza

II.Z.8. Przewodniczący komitetu audytu spełnia kryteria niezależności wskazane w zasadzie II.Z.4

W skład Komitetu Audytu wchodzi 4 osoby, w tym 2 jego członków spełnia kryteria niezależności, kryteriów niezależności nie spełnia Przewodniczący Komitetu Audytu. Powołując Komitet Audytu, Rada Nadzorcza powierzyła jednemu z nich funkcję Przewodniczącego Komitetu, zatem decyzja w sprawie ewentualnego powierzenia funkcji Przewodniczącego Członkowi Komitetu spełniającemu kryteria niezależności należy do Rady Nadzorczej. Zarząd Emitenta w miarę możliwości przedłoży Radzie Nadzorczej stosowny wniosek w przedmiotowej sprawie.

II.Z.10.4. ocenę racjonalności prowadzonej przez spółkę polityki, o której mowa w rekomendacji I.R.2, albo informację o braku takiej polityki. Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Brak stosowania przez Emitenta powyższej zasady szczegółowej jest konsekwencją niestosowania przez Emitenta rekomendacji I.R.2.

#### Walne zgromadzenie i relacje z akcjonariuszami

IV.R.3. Spółka dąży do tego, aby w sytuacji gdy papiery wartościowe wyemitowane przez spółkę są przedmiotem obrotu w różnych krajach (lub na różnych rynkach) i w ramach różnych systemów prawnych, realizacja zdarzeń korporacyjnych związanych z nabyciem praw po stornie akcjonariusza następowała w tych samych terminach we wszystkich krajach, w których są one notowane.

Rekomendacja nie ma zastosowania w stosunku do Emitenta ponieważ Emitent nie emitował papierów wartościowych, które byłyby przedmiotem obrotu w różnych krajach (lub na różnych rynkach) i w ramach różnych systemów prawnych.

IV.Z.2. Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym. Nie ma zastosowania. Zasada szczegółowa nie ma zastosowania w stosunku do Emitenta ze względu na niestosowanie przez Emitenta zasady szczegółowej I.Z.1.20.

Emitent wprowadzi od początku 2017 roku niezbędne rozwiązania techniczne, dzięki którym będzie możliwe zamieszczenie na stronie internetowej Emitenta zapisu przebiegu obrad WZA, w formie audio lub video.

#### Wynagrodzenia

VI.R.3. Jeżeli w radzie nadzorczej funkcjonuje komitet do spraw wynagrodzeń, w zakresie jego funkcjonowania ma zastosowanie zasada II.Z.7.

Rekomendacja nie ma zastosowania w stosunku do Emitenta ponieważ w radzie nadzorczej Emitenta nie funkcjonuje komitet do spraw wynagrodzeń.

### 32.2. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI

Posiadacz akcji	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZ	Udział ogólnej liczby głosów na WZ
dr Leszek Czarnecki oraz spółki od niego zależne:				
Getin Noble Bank S.A.	22 909 818	42,15%	22 909 818	42,15%
Idea Expert S.A.	7 996 606	14,71%	7 996 606	14,71%
AVIVA Otwarty Fundusz Emerytalny AVIVA BZ WBK	4 800 000	8,83%	4 800 000	8,83%
METLIFE Otwarty Fundusz Emerytalny (d. AMPLICO OFE)	3 500 000	6,44%	3 500 000	6,44%

### 32.3. SPECJALNE UPRAWNIENIA I OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA

Wszystkie akcje Open Finance S.A. są akcjami zwykłymi na okaziciela i nie są z nimi związane żadne specjalne uprawnienia kontrolne.

Statut Emitenta nie wprowadza jakichkolwiek ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczący wykonywania prawa głosu, jak również nie zawiera postanowień, zgodnie z którymi prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadacza papierów wartościowych.

Nie występują też żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych wyemitowanych przez Emitenta.

### 32.4. ORGANY NADZORUJĄCE I ZARZĄDZAJĄCE EMITENTA

Sposób działania i uprawnienia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne, w oparciu o przepisy powszechnie obowiązujące, Statut Emitenta oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia. Dokumenty korporacyjne dostępne są na stronie internetowej Emitenta.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia, poza innymi sprawami określonymi w Statucie Emitenta oraz przepisach prawa należą:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- powzięcie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu strat,
- udzielenie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- podejmowanie uchwał w sprawach dotyczących zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- ustalanie zasad wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej oraz wysokości ich wynagrodzenia,
- podjęcie uchwały w przedmiocie rozwiązania Spółki,
- emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa,
- podejmowanie uchwał w przedmiocie jakichkolwiek postanowień dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
- uchwalania sposobu i warunków umarzania akcji

Akcjonariusze Emitenta swoje uprawnienia wykonują zgodnie z przepisami powszechnie obowiązującymi, Statutem Spółki oraz Regulaminem Walnego Zgromadzenia.

#### Tryb wprowadzania zmian do Statutu Emitenta

Zmiany w Statucie Emitenta dokonywane są przez Walne Zgromadzenie, w sposób i trybie wynikającym z Kodeksu spółek handlowych, czyli wprowadzenie zmian do Statutu Emitenta wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia i wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego.

#### Skład i zasady działania Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Emitenta i składa się z co najmniej pięciu (5) członków powoływanych przez Walne Zgromadzenie. Rada Nadzorcza spośród członków wybiera Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na trzy letnie kadencje. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na odrębne kadencje i mogą być wybierani ponownie na następne kadencje. Rada Nadzorcza działa na podstawie przepisów powszechnie obowiązujących, Statutu Emitenta i Regulaminu Rady Nadzorczej.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku skład Rady Nadzorczej Emitenta przedstawia się następująco:

Funkcja w Radzie Nadzorczej	Skład na dzień 31.12.2016 roku
Przewodniczący Rady Nadzorczej -	Tobiasz Bury
Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej -	dr Leszek Czarnecki
Członek Rady Nadzorczej -	Aneta Skrodzka - Książek
Członek Rady Nadzorczej -	Izabela Lubczyńska
Członek Rady Nadzorczej -	Małgorzata Szturmowicz
Członek Rady Nadzorczej -	Jacek Lisik
Członek Rady Nadzorczej -	Stanisław Wlazło

W 2016 roku nastąpiły poniższe zmiany w składzie Rady Nadzorczej Emitenta:

- w dniu 19 stycznia 2016 roku Rada Nadzorcza Emitenta powierzyła funkcję Przewodniczącej Rady Nadzorczej Open Finance Pani Anecie Skrodzkiej – Książek,
- w dniu 1 września 2016 roku do Open Finance S.A. wpłynęła rezygnacja Pana Jarosława Augustyniaka z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta. z dniem 1 października 2016 roku,
- w dniu 4 października 2016 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta. powołało z dniem 4 października 2016 roku do składu Rady Nadzorczej Panią Małgorzatę Szturmowicz na trzyletnią kadencję,
- w dniu 15 listopada 2016 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta powołało z dniem 15 listopada 2016 roku do składu Rady Nadzorczej Open Finance Pana Tobiasza Burego na trzyletnią kadencję, Pana Jacka Lisika na trzyletnią kadencję oraz Pana Stanisława Wlazło na trzyletnią kadencję,
- w dniu 16 listopada 2016 roku do Open Finance wpłynęła rezygnacja Pana Remigiusza Balińskiego z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta z dniem 15 listopada 2016 roku,
- w dniu 21 listopada 2016 roku Pani Aneta Skrodzka-Książek złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Przewodniczącej Rady Nadzorczej Open Finance, pozostając w funkcji Członka Rady Nadzorczej,
- w dniu 21 listopada 2016 roku Rada Nadzorcza Open Finance powierzyła Panu Tobiaszowi Bury pełnienie funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki oraz Panu Leszkowi Czarneckiemu pełnienie funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki.

Do kompetencji Rady Nadzorczej, poza innymi sprawami określonymi w Statucie Emitenta oraz przepisach prawa należą:

- określenie dopuszczalnej kwoty zaciągania zobowiązań przez Zarząd bez zgody Rady Nadzorczej,
- powołanie i odwołanie członków Zarządu Spółki,
- zawieszenie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu Spółki,
- ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu,
- udzielanie członkom Zarządu zgody na zaangażowanie się w działalność konkurencyjną,
- zatwierdzenie zmiany standardów i zasad rachunkowości obowiązujących w Spółce,
- wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego Spółki,
- zatwierdzanie rocznego budżetu i biznes planu oraz planu strategicznego Spółki,
- udzielanie zgody na wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy,
- opiniowanie wniosku o likwidację Spółki przed jego przedstawieniem Walnemu Zgromadzeniu,
- opiniowanie proponowanych zmian Statutu Spółki przed ich przedstawieniem Walnemu Zgromadzeniu,
- sporządzanie i przedstawianie Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu zwięzłej oceny sytuacji Spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki, oraz corocznego sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej,
- zatwierdzenie limitów wszelkiego zadłużenia Spółki oraz podejmowanie decyzji co do zwiększenia takich limitów,
- zatwierdzanie limitu kwoty obciążeń na składnikach majątkowych Spółki (zastawów, hipotek lub innych obciążeń) oraz podejmowanie decyzji co do zwiększenia takich limitów,
- udzielanie zgody na zaciąganie przez Spółkę wszelkich zobowiązań finansowych o jakimkolwiek charakterze, których wartość przekracza limity zatwierdzone przez Radę Nadzorczą,
- udzielanie zgody na ustanowienie przez Spółkę obciążeń na składnikach jej majątku, w przypadku gdy wartość takich obciążeń przekracza limity zatwierdzone przez Radę Nadzorczą,
- udzielanie zgody na nabycie, zbycie, wydzierżawienie i rozporządzenie jakimikolwiek aktywami Spółki w ramach transakcji wykraczającej poza zakres zwykłej działalności Spółki lub niezwiązanej z podstawową działalnością Spółki, których wartość przekracza 1.000.000 zł (jeden milion złotych),
- udzielanie zgody na nabycie lub zbycie udziałów/akcji lub zawiązanie jakiejkolwiek spółki lub przystąpienie do wspólnego przedsięwzięcia,
- udzielanie zgody na udzielenie poręczenia, podpisanie w imieniu Spółki jakichkolwiek weksli zabezpieczających zobowiązania osób lub podmiotów trzecich oraz podjęcie wszelkich czynności mających na celu zabezpieczenie zobowiązań innych osób lub podmiotów, których wartość przekracza 1.000.000 zł (jeden milion złotych),
- udzielanie zgody na podpisanie jakiegokolwiek układu zbiorowego pracy lub innego porozumienia zbiorowego z pracownikami Spółki,
- rozpatrywanie innych spraw wnoszonych przez Zarząd pod obrady Rady.

#### Komitet Audytu

W dniu 21 listopada 2016 roku Rada Nadzorcza Emitenta powołała przy Radzie Nadzorczej spółki Komitet Audytu. Komitet Audytu składa się z czterech członków Rady Nadzorczej, przy czym przynajmniej jeden członek Komitetu Audytu spełnia warunki niezależności (określone w art. 56 ust.3 pkt 1,3 i 5 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2016 r. poz. 1000) i posiadać będzie kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej. Do zadań Komitetu Audytu w szczególności należy:

- monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem;
- monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej;
- monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych;
- rekomendowanie Radzie Nadzorczej wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

Do składu Komitetu Audytu na dzień 31 grudnia 2016 r. należą:

- Izabela Lubczyńska – Przewodnicząca Komitetu Audytu,
- Małgorzata Szturmowicz – Członek Komitetu Audytu,
- Jacek Lisik – Członek Komitetu Audytu,
- Stanisław Wlazło – Członek Komitetu Audytu.

Spośród członków Komitetu Audytu osobą spełniającą warunki niezależności i posiadającą kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej jest Pan Jacek Lisik.

Szczegółowy zakres działania i tryb pracy Komitetu Audytu określa „Regulamin Komitetu Audytu Rady Nadzorczej Open Finance S.A.”.

#### Skład, zasady działania, powoływania i odwoływania oraz uprawnienia Zarządu

Zarząd Emitenta działa na podstawie przepisów ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych, Statutu Emitenta oraz Regulaminu Zarządu, który szczegółowo określa zakres organizacji, tryb działania Zarządu oraz tryb podejmowania uchwał. Zarząd prowadzi bieżącą działalność Emitenta i reprezentuje go na zewnątrz. Członkowie Zarządu wykonują swoje obowiązki osobiście. Posiedzenia Zarządu odbywają się w siedzibie Emitenta lub w innym miejscu uzgodnionym przez wszystkich Członków Zarządu i są zwoływane przez Prezesa Zarządu z własnej inicjatywy lub na wniosek Członka Zarządu. W przypadku nieobecności Prezesa Zarządu oraz w każdym innym przypadku, w którym nie może on wykonywać swoich funkcji, zastępuje go wskazany przez Prezesa Członek Zarządu. Posiedzenia Zarządu zwoływane są w miarę potrzeb. Zarząd wydaje wewnętrzne akty w formie uchwał. Posiedzenie Zarządu jest ważne, a Zarząd ma prawo podjąć wiążące uchwały, jeżeli wszyscy jego Członkowie zostali powiadomieni o posiedzeniu. Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów, przy czym każdy Członek Zarządu ma prawo do jednego głosu. W przypadku równowagi głosów oddanych za i przeciwko danej uchwale Prezes Zarządu ma głos rozstrzygający. Po spełnieniu określonych w Regulaminie Zarządu warunków, uchwały mogą zostać podjęte przez Zarząd także w trybie szczególnym bez zwołania i odbycia Posiedzenia Zarządu :

- w trybie obiegowym przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, w szczególności poprzez oddanie swoich głosów za pomocą poczty elektronicznej lub faksu a następnie złożenie podpisu pod treścią uchwały przez Członków Zarządu zgodnie z oddanym głosem,
- w trybie głosowania pisemnego przez podpisanie przez każdego Członka Zarządu treści proponowanej uchwały z zaznaczeniem czy głosuje on „za”, „przeciw” czy „wstrzymuje się od głosu” oraz przekazanie tak podpisanej uchwały Prezesowi Zarządu.

Skład Zarządu Emitenta na dzień 31 grudnia 2016 roku był następujący:

Funkcja w Zarządzie	Skład na dzień 31.12.2016 roku
Prezes Zarządu	Przemysław Guberow
Członek Zarządu	Helena Kamińska
Członek Zarządu	Paweł Komar

---

W 2016 roku nastąpiły poniższe zmiany w składzie Zarządu Emitenta:

- w dniu 27 stycznia 2016 roku Pan Maurycy Kühn złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Emitenta z dniem 1 lutego 2016 roku,
- w dniu 27 stycznia roku Rada Nadzorcza Emitenta podjęła decyzję o powołaniu z dniem 1 lutego 2016 roku na trzyletnią kadencję Pana Przemysława Guberowa na stanowisko Prezesa Zarządu Emitenta,
- w dniu 17 października 2016 roku Pani Magdalena Łukasiewicz złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu Emitenta z dniem 1 grudnia 2016 roku,
- w dniu 21 listopada 2016 roku Rada Nadzorcza Emitenta podjęła decyzję o powołaniu z dniem 21 listopada 2016 roku na trzyletnią kadencję Pani Heleny Kamińskiej na stanowisko Członka Zarządu.

Zarząd Emitenta liczy od jednego (1) do pięciu (5) członków. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Członkowie Zarządu powoływani są na trzyletnie (3) kadencje. Członkowie Zarządu powoływani są na odrębne kadencje i mogą być wybierani ponownie na następne kadencje. Kadencja ta może wygasnąć na skutek rezygnacji, śmierci lub odwołania Członka Zarządu. Poszczególni Członkowie Zarządu mogą być odwołani w każdym czasie.

Zarząd prowadzi sprawy Emitenta i go reprezentuje. Do kompetencji Zarządu należą wszystkie sprawy niezastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. Zarząd kieruje bieżącą działalnością Emitenta, w szczególności:

- podejmuje działania niezbędne lub wskazane w celu zapewnienia przestrzegania przez Emitenta wszystkich przepisów prawa oraz realizacji uchwał Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej, podjętych zgodnie ze Statutem i obowiązującymi przepisami,
- dokonuje czynności prawnych i podpisuje dokumenty w imieniu Emitenta zgodnie z uprawnieniami do składania podpisów określonymi w Statucie Emitenta,
- zarządza sprawami Emitenta.

Zarząd Emitenta nie posiada uprawnień do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

#### Polityka Różnorodności stosowanej do organów administrujących, zarządzających i nadzorujących

W ocenie Zarządu Emitenta podstawowym kryterium wyboru osób sprawujących funkcje w Zarządzie, Radzie Nadzorczej lub co do wyboru kluczowych menedżerów, powinien być profesjonalizm, kompetencje oraz doświadczenie kandydata do sprawowania danej funkcji, natomiast inne czynniki, w tym płeć osoby, wiek lub kierunek wykształcenia, nie powinny stanowić wyznacznika w powyższym zakresie. Z tego względu Emitent nie uważa za zasadne wprowadzanie regulacji opartych na z góry ustalonych parytetach, a decyzję co do wyboru osób zarządzających, członków Rady Nadzorczej czy też kluczowych menedżerów pozostawia w rękach uprawnionych organów spółki.

#### **32.5. SYSTEMY KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO SPRAWOZDAN FINANSOWYCH**

Kontrola i zarządzanie ryzykiem w odniesieniu do sprawozdań finansowych jest sprawowana przez Zarząd Spółki, Dyrektora Finansowego oraz Dyrektora Departamentu Rachunkowości. Osoby zaangażowane w przygotowanie sprawozdań finansowych mają odpowiednie kwalifikacje oraz uczestniczą w okresowych szkoleniach umożliwiających przygotowanie sprawozdań finansowych zgodnie ze stosowanymi przez Spółkę standardami rachunkowości.

**Podpisy wszystkich Członków Zarządu Open Finance S.A.**

10 marca 2017 r.      Przemysław Guberow      Prezes Zarządu      .....

10 marca 2017 r.      Helena Kamińska      Członek Zarządu      .....

10 marca 2017 r.      Paweł Komar      Członek Zarządu      .....