

**GRUPA KAPITAŁOWA  
SMS KREDYT HOLDING S.A.**



---

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
GRUPY KAPITAŁOWEJ  
ZA 2017 ROK**

Wrocław, 21 marca 2018 roku

**Spis treści**

<b>I.</b>	<b>Informacje ogólne.....</b>	<b>3</b>
1.	Podstawowe dane SMS Kredyt Holding S.A. ....	3
2.	Informacje o działalności Grupy Kapitałowej.....	3
3.	Zarząd i Rada Nadzorcza spółki SMS Kredyt Holding S.A. na dzień 31 grudnia 2017 roku.....	3
4.	Opis organizacji Grupy Kapitałowej ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji Grupy Kapitałowej wraz z podaniem ich przyczyn.....	4
5.	Akcjonariat spółki SMS Kredyt Holding S.A. ....	5
<b>II.</b>	<b>Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa .....</b>	<b>5</b>
1.	Aktualna sytuacja finansowa .....	5
2.	Przewidywana sytuacja finansowa .....	6
<b>III.</b>	<b>Przewidywany rozwój Grupy, w tym charakterystyka polityki w zakresie jego kierunków .....</b>	<b>6</b>
<b>IV.</b>	<b>Posiadane oddziały (zakłady).....</b>	<b>6</b>
<b>V.</b>	<b>Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju .....</b>	<b>6</b>
<b>VI.</b>	<b>Informacja dotycząca nabycia akcji własnych.....</b>	<b>6</b>
<b>VII.</b>	<b>Instrumenty finansowe .....</b>	<b>7</b>
1.	Ryzyko związane z utratą płynności, na jakie narażona jest Grupa Kapitałowa.....	7
2.	Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym.....	7
<b>VIII.</b>	<b>Zdarzenia istotnie wpływające na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej SMS Kredyt Holding S.A., jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.....</b>	<b>8</b>
1.	Istotne zdarzenia wpływające na działalność Grupy Kapitałowej, jakie nastąpiły w roku obrotowym.....	8
2.	Istotne zdarzenia wpływające na działalność Grupy, jakie nastąpiły po dacie bilansowej do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego .....	9
<b>IX.</b>	<b>Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń .....</b>	<b>10</b>
<b>X.</b>	<b>Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej .....</b>	<b>12</b>
<b>XI.</b>	<b>Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym .....</b>	<b>14</b>

## I. Informacje ogólne

### 1. Podstawowe dane SMS Kredyt Holding S.A.

SMS Kredyt Holding S.A. („Jednostka dominująca”) powstała 29 grudnia 2010 roku, w wyniku uchwalenia Statutu spółki w formie aktu notarialnego, Repertorium A nr 7488/2010 w Kancelarii Notarialnej Małgorzata Lenart, Ilona Rocznik spółka cywilna we Wrocławiu, przy ul. Św. Mikołaja 8-11. Zgodnie ze Statutem Spółka została zawiązana na czas nieokreślony. Od 11 lipca 2011 roku spółka SMS Kredyt Holding S.A. jest notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie na rynku NewConnect.

SMS Kredyt Holding S.A.  
ul. Świętego Mikołaja 8-11  
50-125 Wrocław  
tel.: 71 719 33 02  
fax: 71 719 33 79  
email: [smsholding@smskredyt.pl](mailto:smsholding@smskredyt.pl)  
NIP: 8943016705

Spółka zarejestrowana jest w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia - Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000377784. Kapitał zakładowy 7 418 350,00 PLN wpłacony w całości.

### 2. Informacje o działalności Grupy Kapitałowej

W Grupie Kapitałowej SMS Kredyt Holding S.A. („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”, „Grupa SMS Kredyt”) podmiotami prowadzącymi działalność operacyjną są:

- SMS Kredyt sp. z o.o. będąca instytucją pożyczkową, której działalność polega na udzielaniu pożyczek gotówkowych osobom fizycznym, jak również przedsiębiorcom. Spółka działa od 2007 roku na terenie całej Polski i udziela pożyczek na kwoty do 15 tys. PLN na okres do 48 miesięcy,
- Profeskasa S.A. będąca krajową instytucją płatniczą, której działalność polega na budowaniu sieci agencyjnej punktów zajmujących się obsługą płatności,
- KREOS Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty utworzony w celu prowadzenia działalności inwestycyjnej.

Spółka SMS Kredyt Holding S.A. jest podmiotem dominującym, a jej działalność ma charakter spółki holdingowej w Grupie Kapitałowej. Spółka prowadzi na jej rzecz działalność nadzorczą, doradczą i inwestycyjną. Spółka jest odpowiedzialna za działania mające na celu pozyskiwanie finansowania dla rozwoju Grupy Kapitałowej.

### 3. Zarząd i Rada Nadzorcza spółki SMS Kredyt Holding S.A. na dzień 31 grudnia 2017 roku

Zarząd	Stanowisko
Michał Stanioch	Prezes Zarządu
Lucyna Haśnik	Członek Zarządu
Wioletta Bartkowiak	Członek Zarządu
Daniel Meniów	Członek Zarządu

Na dzień publikacji sprawozdania finansowego Zarząd Spółki SMS Kredyt Holding S.A. składał się z:

Zarząd	Stanowisko
Michał Stanioch	Prezes Zarządu
Wioletta Bartkowiak	Członek Zarządu
Daniel Meniów	Członek Zarządu

W 2017 roku miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu spółki SMS Kredyt Holding S.A.:

- Dnia 1 września 2017 roku Rada Nadzorcza powzięła uchwałę, na mocy której z dniem 1 września 2017 roku powołała do składu Zarządu Panią Wiolettę Bartkowiak na wspólną pięcioletnią kadencję, która upłynie najpóźniej z odbyciem walnego zgromadzenia akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2020,
- 3 listopada 2017 Pani Lucyna Hańnik złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu ze skutkiem na koniec roku obrotowego 2017.

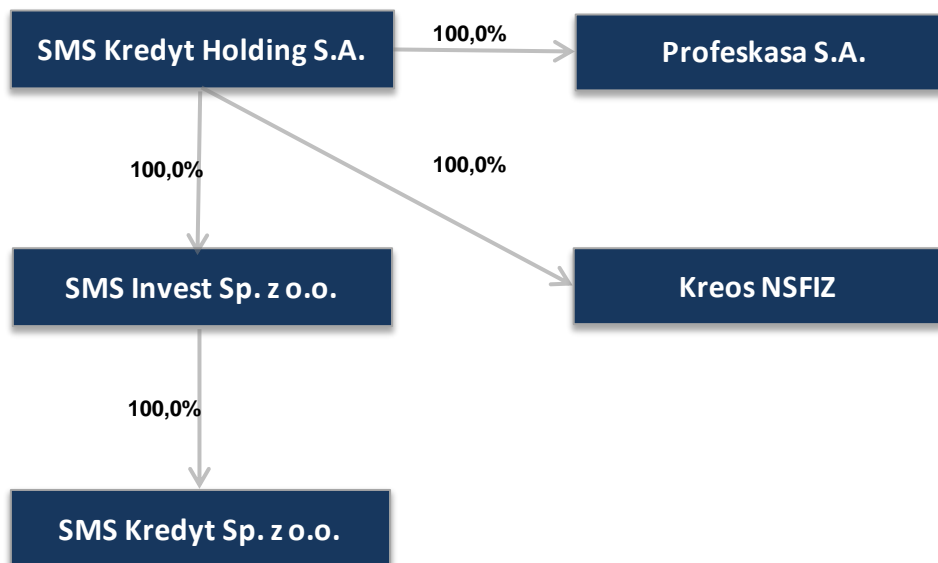
Rada Nadzorcza	Stanowisko
Jakub Urbański	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Tadeusz Uchmanowicz	Członek Rady Nadzorczej
Małgorzata Urbańska-Lach	Członek Rady Nadzorczej
Jarosław Olejarsz	Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Kęcerski	Członek Rady Nadzorczej
Karolina Lach-Guziak	Członek Rady Nadzorczej
Jarosław Lenart	Członek Rady Nadzorczej

#### 4. Opis organizacji Grupy Kapitałowej ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji Grupy Kapitałowej wraz z podaniem ich przyczyn

W ramach skonsolidowanych danych finansowych ujęto następujące spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej:

Lp.	Nazwa	Opis	Siedziba	% udział w kapitale podstawowym
1	SMS Kredyt Holding S.A.	jednostka dominująca	ul. Św. Mikołaja 8-11 50-125 Wrocław	
2	SMS Kredyt sp. z o.o.	jednostka zależna	ul. Św. Mikołaja 8-11 50-125 Wrocław	100,0%
3	SMS Invest sp. z o.o.	jednostka zależna	ul. Św. Mikołaja 8-11 50-125 Wrocław	100,0%
4	Profeskasa S.A.	jednostka zależna	ul. Św. Mikołaja 8-11 50-125 Wrocław	100,0%
5	KREOS Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	jednostka zależna	ul. Krasieńskiego 2A 01-601 Warszawa	100,0%

Schemat Grupy Kapitałowej SMS Kredyt Holding S.A. został przedstawiony poniżej:



W 2017 roku miały miejsce następujące zmiany w Grupie Kapitałowej:

- 21 marca 2017 roku zarejestrowano obniżenie kapitału zakładowego spółki SMS Kredyt Holding S.A. z kwoty 7 444 750 PLN do kwoty 7 418 350 PLN w związku z umorzeniem 52 800 sztuk akcji serii C. Obniżenie kapitału zakładowego związane było z umorzeniem akcji Spółki SMS Kredyt Holding S.A., w związku z przeprowadzonym skupem akcji własnych 2015/2016,
- 4 sierpnia 2017 roku certyfikaty inwestycyjne serii D wyemitowane przez fundusz KREOS NSFIZ zostały przydzielone spółce SMS Kredyt Holding S.A.

### 5. Akcjonariat spółki SMS Kredyt Holding S.A.

Tabela prezentuje strukturę własności kapitału zakładowego Spółki SMS Kredyt Holding S.A. na dzień 31 grudnia 2017 roku:

Akcjonariat	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w głosach
Janusz Tchórzewski	8 091 664	54,5381%	8 091 664	54,5381%
Agata Uchmanowicz	3 146 133	21,2051%	3 146 133	21,2051%
Pozostali	3 598 903	24,2568%	3 598 903	24,2568%
<b>łącznie</b>	<b>14 836 700</b>	<b>100,0000%</b>	<b>14 836 700</b>	<b>100,0000%</b>

Na dzień 31 grudnia 2017 roku dwóch akcjonariuszy posiadało co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

## II. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

### 1. Aktualna sytuacja finansowa

Grupa Kapitałowa SMS Kredyt Holding S.A. w 2017 roku wypracowała zysk na poziomie 6 179,4 tys. PLN. Grupa uzyskuje przychody głównie z udzielania pożyczek w spółce SMS Kredyt sp. z o.o. oraz ich sprzedaży do podmiotów zewnętrznych, a także ze świadczenia usług przekazów pieniężnych w spółce Profeska S.A.

Do przychodów zalicza się przychody z udzielania pożyczek, które obejmują: odsetki od pożyczek, opłatę operacyjną za obsługę udzielonych pożyczek oraz inne prowizje i opłaty, przychody ze sprzedaży pożyczek do podmiotów zewnętrznych oraz ze świadczenia usług przekazów pieniężnych na rzecz klientów indywidualnych, a także pośrednictwa w zakresie sprzedaży pożyczek i innych produktów finansowych.

Koszty obejmują głównie koszty operacyjne (wynagrodzenia, koszty pośrednictwa finansowego, inne usługi) i koszty z tytułu odpisów aktualizacyjnych (rezerw) związanych z ryzykiem kredytowym.

Głównymi kosztami finansowymi są koszty związane z obsługą wyemitowanych obligacji oraz odsetki od kredytów udzielonych przez Bank Zachodni WBK S.A.

Przychody i koszty Grupy Kapitałowej przedstawia poniższa tabela:

Skonsolidowany rachunek wyników	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>43 916,1</b>	<b>44 102,2</b>
Odpisy aktualizujące naliczone odsetki i prowizje	-4 830,7	-3 701,3
Odpisy aktualizujące wartość udzielonego kapitału	-5 578,2	-6 470,4
<b>Przychody po kosztach ryzyka</b>	<b>33 507,2</b>	<b>33 930,5</b>
Koszty operacyjne	-25 751,6	-25 909,2
<b>Wynik z działalności operacyjnej</b>	<b>7 755,6</b>	<b>8 021,3</b>
Działalność finansowa	-1 831,5	-1 781,8
<b>Wynik z działalności gospodarczej</b>	<b>5 924,1</b>	<b>6 239,5</b>
Odpisy wartości firmy	-35,0	-58,9
<b>Wynik brutto</b>	<b>5 889,1</b>	<b>6 180,6</b>
Podatek	290,3	208,6
<b>Zysk mniejszości</b>	<b>-</b>	<b>0,6</b>
<b>Zysk netto</b>	<b>6 179,4</b>	<b>6 388,6</b>

W 2017 roku Grupa Kapitałowa uzyskała zbliżone wyniki finansowe w porównaniu z rokiem 2016. Wynika to z osiągnięcia podobnego poziomu przychodów oraz kosztów operacyjnych.

## 2. Przewidywana sytuacja finansowa

Grupa Kapitałowa poprzez spółki zależne będzie w dalszym ciągu uzyskiwać przychody związane z udzielaniem i sprzedażą pożyczek oraz świadczeniem usług przekazów pieniężnych.

Spółka SMS Kredyt sp. z o.o. planuje dalszy rozwój sprzedaży poprzez optymalizację kanałów dystrybucji oraz dostosowywanie oferty produktowej do zmieniających się oczekiwań klientów i dystrybutorów. Grupa SMS Kredyt Holding S.A. dąży do dalszego zwiększenia wyniku z działalności operacyjnej poprzez budowę własnego portfela pożyczek. Planowane są kolejne działania mające na celu uproszczenie struktury Grupy Kapitałowej.

## III. Przewidywany rozwój Grupy, w tym charakterystyka polityki w zakresie jego kierunków

W 2018 roku Grupa będzie kontynuować działalność w zakresie udzielania pożyczek przez Spółkę SMS Kredyt sp. z o.o. Podejmowane będą dalsze działania w celu optymalizacji procesu udzielania pożyczek. Planowane jest aktywizowanie kanałów dystrybucji, zwłaszcza pośredników finansowych oraz kanał internetowy, co powinno przełożyć się na wyższe udzielenia. Grupa zamierza pozostać przy strategii pozyskiwania finansowania na rozwój poprzez sprzedaż portfeli wierzytelności do wyspecjalizowanych podmiotów. W 2018 roku przeprowadzono jedną emisję obligacji, kolejne emisje nie są planowane.

Planowane jest kontynuowanie procesu uproszczenia struktury Grupy, co będzie skutkowało spadkiem kosztów operacyjnych.

## IV. Posiadane oddziały (zakłady)

W roku 2017 Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej nie posiadały oddziałów (zakładów).

## V. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W 2017 roku Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej nie prowadziły działalności w dziedzinie badań i rozwoju.

## VI. Informacja dotycząca nabycia akcji własnych

W dniu 15 czerwca 2016 roku Zarząd spółki SMS Kredyt Holding S.A. podjął uchwałę w przedmiocie rozpoczęcia „Programu Odkupu Akcji Własnych”. Program obejmował okres 12 miesięcy liczony od obowiązywania upoważnienia do nabywania akcji własnych udzielonego Zarządowi SMS Kredyt Holding S.A. na mocy uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 10 grudnia 2015 roku.

Spółka SMS Kredyt Holding S.A. w okresie trwania Programu Odkupu nabyła łącznie 52 800 akcji własnych, które stanowiły 0,35% kapitału zakładowego Spółki i dawały prawo do 0,35% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. Łączna wysokość kwoty, za którą nabyto akcje wraz z kosztami nabycia akcji Spółki wyniosła 86,5 tys. PLN, co stanowi koszt wynoszący 1,64 PLN w przeliczeniu na 1 szt. akcji.

17 lutego 2017 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki SMS Kredyt Holding S.A. podjęło uchwałę o umorzeniu 52 800 sztuk akcji serii C nabytych w ramach Programu Odkupu. Umorzenie akcji nastąpiło poprzez obniżenie kapitału zakładowego Spółki w kwocie 26 400 PLN.

W 2017 roku nie nabyto akcji. Liczba akcji własnych nabytych w ramach „Programu Odkupu Akcji Własnych” w 2016 roku:

Liczba akcji	Średnia cena zakupu	Wartość nominalna akcji	% udział w kapitale zakładowym	% głosów na WZA
52 800	1,64 PLN	0,50 PLN	0,35%	0,35%

21 marca 2017 roku zarejestrowano obniżenie kapitału zakładowego spółki SMS Kredyt Holding S.A. w związku z umorzeniem 52 800 sztuk akcji.

## VII. Instrumenty finansowe

### 1. Ryzyko związane z utratą płynności, na jakie narażona jest Grupa Kapitałowa

Ryzyko płynności polega na utracie lub ograniczeniu zdolności terminowego regulowania zobowiązań. Grupa na bieżąco monitoruje stan środków pieniężnych oraz planuje przepływy w taki sposób, aby zachować ciągłość finansowania prowadzonej działalności.

Spółka SMS Kredyt sp. z o.o. utrzymuje wysoki poziom finansowania poprzez sprzedaż portfeli wierzytelności do wyspecjalizowanych podmiotów. Podejście to pozwala Grupie SMS Kredyt szybciej rotować posiadanym kapitałem.

Oprócz posiadanego portfela pożyczek Grupa posiada następujące instrumenty finansowe:

- a) SMS Kredyt Holding S.A. na 31 grudnia 2017 roku posiada wyemitowane obligacje w kwocie nominalu równej 19 411 tys. PLN.

Poniższa tabela prezentuje stan obligacji na 31 grudnia 2017 roku:

Seria	Oprocentowanie	Data przydziału	Data wykupu	Kwota tys. PLN
1 Seria AK	9,0%	29 kwietnia 2015	29 kwietnia 2018	3 011,0
2 Seria AM	8,5%	26 lipca 2016	27 lipca 2019	5 000,0
3 Seria AN	8,5%	29 sierpnia 2016	30 sierpnia 2019	11 400,0

- b) Spółka SMS Kredyt Holding S.A. posiada kredyt rewolwingowy do kwoty 5 mln PLN. Kredyt oprocentowany jest według zmiennej stopy procentowej ustalonej przez Bank w oparciu o stawkę WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych powiększonej o marżę w wysokości 3 punktów procentowych w stosunku rocznym. W celu ograniczenia ryzyka zmienności stopy procentowej Spółka dodatkowo zawarła z Bankiem umowę „Interest Rate Swap” (transakcja zabezpieczająca ryzyko stopy procentowej).
- c) Spółka SMS Kredyt sp. z o.o. posiada kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 4 mln PLN. Kredyt oprocentowany jest według zmiennej stopy procentowej WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych powiększony o marżę w wysokości 1,6 punktu procentowego. Wysokość wykorzystanego kredytu na 31 grudnia 2017 roku wynosiła 2 908,5 tys. PLN.

### 2. Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym

Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej prowadząc swoją działalność narażone są na ryzyko finansowe, a przede wszystkim na:

- ryzyko kredytowe,
- ryzyko stopy procentowej,
- ryzyko płynności.

W celu ograniczenia ryzyka zmienności stopy procentowej kredytu rewolwingowego spółka SMS Kredyt Holding S.A. zawarła z Bankiem Zachodnim WBK S.A. umowę „Interest Rate Swap”. Spółki nie wykorzystują w swojej działalności innych instrumentów finansowych zabezpieczających ryzyka zmiany cen, ryzyka kredytowego oraz ryzyka płynności.

#### Ryzyko zmiany cen

Ryzyko to oznacza ryzyko związane z niekorzystnymi zmianami cen zużywanych materiałów i surowców. Grupa Kapitałowa ocenia to ryzyko jako niskie, ponieważ wyniki Spółek wchodzących w skład Grupy nie są zależne od cen zużywanych materiałów i surowców.

#### Ryzyko kredytowe

Ryzyko to jest związane z ewentualnym brakiem możliwości dokonania spłaty zobowiązania przez pożyczkobiorców. Grupa Kapitałowa poprzez spółkę SMS Kredyt sp. z o.o. opracowała i stale udoskonala zbiór zasad pozwalających ocenić wiarygodność kredytową Klienta. Głównym elementem pomiaru ryzyka jest tzw. analiza vintage, czyli analiza zachowania porównywalnych portfeli wierzytelności w kolejnych okresach. Narzędzie to umożliwia obserwację poziomu ryzyka kredytowego po upływie terminu wymagalności poszczególnych rat i dzięki temu daje możliwość bardzo szybkiej modyfikacji procesu udzielenia pożyczek jak i dostosowania właściwych strategii windykacyjnych. Prowadzona jest analiza zdolności kredytowej każdego Klienta poprzez:

- weryfikację historii spłat pożyczek Klienta jeżeli wcześniej korzystał z oferty spółki,
- weryfikację prawdziwości informacji podanych przez Klienta,
- analizę budżetu Klienta,
- sprawdzenie w bazach danych zewnętrznych m.in. Biur Informacji Gospodarczej oraz Biura Informacji Kredytowej,
- ocenę scoringową.

SMS Kredyt sp. z o.o. jako spółka zarządzająca portfelem wierzycielności KREOS Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty prowadzi działania monitorujące i windykacyjne na pożyczkach, gdzie wystąpiło opóźnienie w spłacie. Poza obsługą przeterminowanych należności klientów prowadzoną przez dział windykacji, spółka współpracuje również z podmiotami wyspecjalizowanymi w odzyskiwaniu nieregularnych wierzycielności. Zarządzanie ryzykiem kredytowym jest jednym z elementów mających największy wpływ na wyniki finansowe Grupy i jako takie jest traktowane priorytetowo.

Grupa Kapitałowa SMS Kredyt Holding S.A. stosuje metodologię tworzenia rezerw na ryzyko kredytowe związane z udzielaniem pożyczek, polegającą na tworzeniu odpisu aktualizującego wartość należności do wartości odzyskiwalnej. W przypadku pożyczek wieloratałnych rezerwy są tworzone dla przeterminowania powyżej 90 dni, a dla chwilówek powyżej 30 dni.

#### **Ryzyko stopy procentowej**

Narażenie spółek Grupy Kapitałowej na ryzyko zmiany stopy procentowej związane jest ze zmianą rynkowych stóp procentowych. Należności z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek zależne są od stopy referencyjnej, spadek tej stopy skutkowałby spadkiem przychodów z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek.

Spółka SMS Kredyt Holding S.A. posiada kredyt rewolwingowy do kwoty 5 mln PLN o oprocentowaniu WIBOR 1M + 3%. W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka zawarła z Bankiem umowę „Interest Rate Swap”.

W omawianym okresie Spółka SMS Kredyt sp. z o.o. posiadała kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 4 mln PLN o oprocentowaniu WIBOR 1M +1,6%. W przypadku zmiany WIBOR 1M o 1,00% rocznie, koszty z tytułu odsetek uległyby zmianie o 40 tys. PLN.

### **VIII. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej SMS Kredyt Holding S.A., jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego**

#### **1. Istotne zdarzenia wpływające na działalność Grupy Kapitałowej, jakie nastąpiły w roku obrotowym**

W dniu 7 lutego 2017 roku została podjęta decyzja o zamiarze połączenia SMS Kredyt Holding S.A. ze spółką zależną, tj. SMS Invest sp. z o.o., natomiast 27 kwietnia 2017 roku został uzgodniony i podpisany plan połączenia podmiotów. Po zakończeniu procesu łączenia spółka SMS Invest sp. z o.o. przestanie istnieć, a spółka SMS Kredyt Holding S.A. jako Spółka przejmująca wstąpi we wszystkie prawa i obowiązki Spółki przejmowanej.

NWZA spółki SMS Kredyt Holding S.A. w dniu 17 lutego 2017 roku podjęło uchwałę o umorzeniu 52 800 sztuk akcji własnych. Umorzenie akcji nastąpiło poprzez obniżenie kapitału zakładowego spółki SMS Kredyt Holding S.A. w kwocie łącznej wartości nominalnej umarżanych akcji, tj. o kwotę 26 400 PLN. Zmiana ta została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców w dniu 21 marca 2017 roku.

W dniu 20 czerwca 2017 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie SMS Kredyt Holding S.A. podjęło uchwałę w sprawie wykorzystania kapitału zapasowego poprzez przeznaczenie części zgromadzonych na nim środków na wypłatę dywidendy za rok obrotowy 2016. Na ten cel postanowiono przeznaczyć kwotę 2 967,3 tys. PLN pochodzącą z zysków z lat ubiegłych. Dywidenda została wypłacona uprawnionym akcjonariuszom w dniu 12 lipca 2017 roku.

Spółka SMS Kredyt Holding S.A. w dniu 3 sierpnia 2017 roku złożyła zapis na 35 165 sztuk certyfikatów inwestycyjnych serii D o wartości 142,19 PLN każdy certyfikat oraz łącznej wartości 5 000,1 tys. PLN, emitowanych przez fundusz KREOS NSFIZ, które zostały przydzielone 4 sierpnia 2017 roku.

W dniu 22 sierpnia 2017 roku spółka SMS Kredyt Holding S.A. zawarła umowę kredytu rewolwingowego do kwoty 5 mln PLN z Bankiem Zachodnim WBK S.A. na okres do dnia 21 sierpnia 2019 roku. Zawarcie umowy miało na celu zapewnienie finansowania objęcia przez Spółkę kolejnej serii certyfikatów inwestycyjnych emitowanych przez fundusz KREOS NSFIZ. Kredyt jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej ustalonej przez Bank w oparciu o stawkę WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych, powiększonej o marżę w wysokości 3 punktów procentowych



w stosunku rocznym. W celu ograniczenia ryzyka zmienności stopy procentowej spółka SMS Kredyt Holding S.A. dodatkowo zawarła z Bankiem umowę „Interest Rate Swap” (transakcja zabezpieczająca ryzyko stopy procentowej).

W dniu 1 września 2017 roku do składu Zarządu Spółki SMS Kredyt Holding S.A. została powołana Pani Wioletta Bartkowiak, na wspólną pięcioletnią kadencję.

W dniu 29 września 2017 roku spółka zależna SMS Kredyt sp. z o.o. zawarła dwie umowy z podmiotem z branży wierzycelności na zbycie pakietów wierzycelności pożyczkowych po bezskutecznej egzekucji komorniczej. Jedna z nich obejmowała wierzycelności należące do spółki SMS Kredyt sp. z o.o., druga do funduszu KREOS NSFIZ, gdzie zarządzającym jest spółka SMS Kredyt sp. z o.o. Ich wartość nominalna to 12,7 mln PLN, a ceny transakcyjne odzwierciedlają warunki rynkowe dla transakcji obejmujących tego typu wierzycelności.

W dniu 3 listopada 2017 roku Pani Lucyna Hańnik złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu spółki SMS Kredyt Holding S.A. oraz rezygnację z funkcji Członka Zarządu spółek zależnych, tj. SMS Kredyt sp. z o.o., SMS Invest sp. z o.o. oraz Profeskasa S.A. ze skutkiem na koniec bieżącego roku obrotowego.

Spółka SMS Kredyt sp. z o.o. zawarła umowy ramowe o współpracy z EQUES DEBITUM 2 Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym w dniu 27 listopada 2017 roku oraz z EQUES CREDITUM Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym w dniu 5 grudnia 2017 roku. Przedmiotem zawartych umów jest współpraca w zakresie zbywania wierzycelności przez spółkę SMS Kredyt sp. z o.o. na rzecz Funduszy. Umowy zawarte zostały na czas określony do 31 marca 2018 roku.

W dniu 30 listopada 2017 roku spółka SMS Kredyt sp. z o.o. zawarła umowę kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 4 mln PLN z Bankiem Zachodnim WBK S.A. na okres do 31 stycznia 2018 roku. Kredyt oprocentowany jest według zmiennej stopy procentowej WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych powiększony o marżę w wysokości 1,6 punktu procentowego.

W listopadzie 2017 roku Komisja Nadzoru Finansowego nałożyła na FinCrea TFI S.A. karę finansową, czego skutkiem było cofnięcie zezwolenia na wykonywanie działalności. Towarzystwo to dotychczas zarządzało funduszem KREOS NSFIZ, natomiast spółka SMS Kredyt sp. z o.o. do momentu wydania przez Komisję Nadzoru Finansowego powyższej decyzji, zarządzała sekurytyzowanymi wierzycelnościami funduszu KREOS NSFIZ na podstawie umowy zawartej z FinCrea TFI S.A. W związku z zaistniałą sytuacją, w grudniu 2017 roku zarządzanie funduszem KREOS NSFIZ zostało przejęte przez SATURN TFI S.A., co spowodowało, iż 8 grudnia 2017 roku została podpisana umowa o zarządzanie sekurytyzowanymi wierzycelnościami funduszu KREOS NSFIZ pomiędzy SMS Kredyt sp. z o.o. a SATURN TFI S.A.

Fundusz KREOS NSFIZ 28 grudnia 2017 roku zawarł aneksy do umów ramowych o współpracy z EQUES DEBITUM Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym, EQUES DEBITUM 2 Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym oraz z EQUES CREDITUM Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym. Umowy zostały zawarte na czas określony do dnia 31 grudnia 2017 roku, natomiast aneksy przedłużyły czas ich obowiązywania do końca marca 2018 roku.

W tym samym dniu został również zawarty aneks do ramowej umowy sekurytyzacyjnej zawartej pomiędzy funduszem KREOS NSFIZ a spółką SMS Kredyt sp. z o.o. Aneks przedłużył czas obowiązywania umowy do 31 marca 2018 roku.

## **2. Istotne zdarzenia wpływające na działalność Grupy, jakie nastąpiły po dacie bilansowej do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego**

W dniu 12 stycznia 2018 roku Zarząd spółki SMS Kredyt Holding S.A. podjął decyzję o rozpoczęciu realizacji projektu uzyskania przez podmiot z Grupy Kapitałowej SMS Kredyt Holding licencji bankowej na Litwie w celu podjęcia działalności bankowej. Decyzja została w tym samym dniu pozytywnie zaopiniowana przez Radę Nadzorczą Spółki. Przedmiotowy projekt ma na celu zapewnienie Grupie SMS Kredyt Holding S.A. trwałego i przewidywalnego źródła finansowania dla działalności pożyczkowej.

W dniu 26 stycznia 2018 roku spółka SMS Kredyt Holding S.A. złożyła żądanie wykupu 21 585 sztuk Certyfikatów Inwestycyjnych serii B emitowanych przez KREOS NSFIZ. W związku z określonym dopuszczalnym limitem żądanie uległo zmianie, a wykup na dzień 31 stycznia 2018 roku objął 19 063 sztuk certyfikatów inwestycyjnych o wartości 156,1 PLN każdy oraz o łącznej kwocie 2 975,7 tys. PLN.

Spółka SMS Kredyt sp. z o.o. w dniach 30 stycznia oraz 6 lutego 2018 roku podpisała aneksy do kredytu w rachunku bieżącym, którego bankiem kredytującym jest Bank Zachodni WBK S.A. Pierwszym aneksem zmieniono pierwotny termin spłaty z dnia 31 stycznia 2018 na dzień 6 kwietnia 2018 roku, natomiast kolejnym aneksem kwotę przyznanego kredytu z 4 mln PLN na 1 mln PLN.

W dniu 2 marca 2018 roku spółka SMS Kredyt sp. z o.o. podpisała kolejny aneks do umowy kredytowej zawartej z Bankiem Zachodnim WBK S.A. Aneksem zmieniono ostateczną datę spłaty kredytu na dzień 2 marca 2018 roku. Jednocześnie, w tym samym dniu, spółka SMS Kredyt sp. z o.o. dokonała spłaty pozostałej części kredytu, w kwocie 1 mln PLN, wobec czego kredyt został w całości spłacony, ponieważ kwota przyznanego pierwotnie kredytu została zmniejszona do kwoty 1 mln PLN.

Spółka SMS Kredyt Holding S.A. przeprowadziła emisję obligacji serii AP zabezpieczonych zastawem rejestrowym na certyfikatach inwestycyjnych KREOS NSFIZ. Dnia 9 lutego 2018 roku przydzielono 7 390 sztuk obligacji o wartości nominalnej 1 tys. PLN każda, o stałym oprocentowaniu wynoszącym 7% w skali roku oraz z terminem wykupu 9 lutego 2021 roku. Łączna wartość nominalna wyemitowanych obligacji wyniosła 7 390,0 tys. PLN.

Dnia 12 lutego 2018 roku spółka SMS Kredyt Holding S.A. złożyła formularz zapisu na 48 379 sztuk certyfikatów inwestycyjnych serii E o wartości 150,89 PLN każdy, o łącznej wartości 7 299,9 tys. PLN, emitowanych przez fundusz KREOS NSFIZ. Certyfikaty zostały przydzielone 13 lutego 2018 roku.

## IX. Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń

### • Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Spółki wchodzące w skład Grupy SMS Kredyt Holding S.A. w swojej działalności wykorzystują kompetencje, specjalistyczną wiedzę oraz wieloletnie doświadczenie swoich pracowników. Utrata w krótkim okresie kilku kluczowych pracowników, w tym przede wszystkim kadry menedżerskiej, mogłaby w istotny negatywny sposób wpłynąć na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę w przyszłości.

### • Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną i polityczną w Polsce

Spółki Grupy prowadzą działalność operacyjną wyłącznie na rynku krajowym i z tego też względu są uzależnione pośrednio od czynników związanych z ogólną sytuacją makroekonomiczną Polski, między innymi takich jak poziom bezrobocia, tempo wzrostu gospodarczego, czy poziom inflacji. Perturbacje na międzynarodowych rynkach finansowych, spadek tempa krajowego wzrostu gospodarczego oraz wzrost stopy bezrobocia mogą wpływać na sytuację finansową Grupy. Wszelkie przyszłe niekorzystne zmiany jednego lub kilku z powyższych czynników, w szczególności pogorszenie stanu polskiej gospodarki i kryzys finansów publicznych, mogą mieć negatywny wpływ na wyniki i sytuację finansową Grupy.

### • Ryzyko konkurencji

Pojawienie się na rynku nowych podmiotów prowadzących działalność konkurencyjną do Spółek wchodzących w skład Grupy lub wzmocnienie aktywności sprzedażowej obecnie działających podmiotów stanowi czynnik ryzyka i może spowodować utrudnienie w realizacji planów sprzedażowych. Nie można wykluczyć wejścia na rynek nowych podmiotów i zaostrzenia walki konkurencyjnej na rynku niebankowych pożyczek gotówkowych oraz usług przekazu pieniężnego.

### • Ryzyko zmian regulacji prawnych

Pewne zagrożenie mogą stanowić zmiany przepisów prawa lub różne jego interpretacje. Niespójność, brak jednolitej interpretacji przepisów prawa oraz częste nowelizacje pociągają za sobą poważne ryzyko w prowadzeniu działalności gospodarczej. Ewentualne zmiany, w szczególności przepisów dotyczących kredytów konsumenckich, działalności gospodarczej, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, prawa handlowego (w tym prawa spółek i prawa regulującego zasady funkcjonowania rynku kapitałowego), mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności Spółek Grupy. Zmiany przepisów prawa mogą mieć wpływ na otoczenie prawne działalności gospodarczej. Wejście w życie nowych regulacji obrotu gospodarczego może wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niekonsekwentnym orzecznictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej, itp. Powyższe okoliczności, a w szczególności zmiany przepisów prawnych dotyczących udzielania pożyczek gotówkowych dla osób fizycznych mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki spółek Grupy.

### • Ryzyko związane z niestabilnością systemu podatkowego

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów, wiele z nich nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania, są wciąż niejednolite. Dodatkowym czynnikiem powodującym zmniejszenie stabilności polskich przepisów podatkowych jest harmonizacja przepisów prawa podatkowego w państwach należących do UE. Grupa nie może wykluczyć zmian w przepisach podatkowych mogących mieć niekorzystny wpływ na działalność spółek Grupy.

- **Ryzyko cofnięcia pozwolenia KNF**

W Grupie Kapitałowej zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego posiadają spółki: Profeskasa S.A. (świadczenie przekazów pieniężnych) oraz SMS Kredyt Sp. z o.o. (zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu).

Komisja Nadzoru Finansowego może cofnąć licencję dotyczącą spółki Profeskasa S.A., jeżeli:

- a. instytucja płatnicza uzyskała zezwolenie wskutek złożenia fałszywych informacji lub w inny sposób niezgodny z prawem,
- b. instytucja płatnicza przestała spełniać wymogi, od których jest uzależnione wydanie zezwolenia,
- c. instytucja płatnicza wykonuje działalność z naruszeniem zezwolenia lub trwale utraciła zdolność do wykonywania swoich zobowiązań,
- d. instytucja płatnicza, kontynuując działalność w zakresie usług płatniczych, stanowiłaby zagrożenie dla stabilności systemu płatności,
- e. osoby, które bezpośrednio lub pośrednio posiadają znaczny pakiet akcji lub udziałów w instytucji płatniczej, nie dają rękąmi ostrożnego i stabilnego zarządzania instytucją płatniczą,
- f. osoba zarządzająca nie daje rękąmi ostrożnego i stabilnego zarządzania instytucją płatniczą,
- g. bliskie powiązania między krajową instytucją płatniczą a innymi podmiotami mogłyby uniemożliwiać skuteczne sprawowanie nadzoru nad krajową instytucją płatniczą,
- h. przepisy prawa państwa innego niż państwo członkowskie mające zastosowanie do co najmniej jednej osoby fizycznej lub prawnej, z którą krajowa instytucja płatnicza ma bliskie powiązania, lub trudności związane z egzekwowaniem tych przepisów mogłyby uniemożliwiać skuteczne sprawowanie nadzoru nad tą instytucją,
- i. instytucja płatnicza, która nie stosuje środków ochrony środków pieniężnych użytkowników określonych w Ustawie lub nie zawarła w terminie umowy gwarancji bankowej albo ubezpieczeniowej albo umowy ubezpieczenia, określonych w Ustawie.

Decyzja o cofnięciu zezwolenia jest wykonalna w trybie natychmiastowym. W świetle przeprowadzonej w 2016 roku kontroli Profeskasa S.A., przez Urząd Komisji Nadzoru Finansowego, ryzyko to zostało ograniczone. Kontrola nie wykazała istotnych nieprawidłowości w sposobie działania i zarządzania krajową instytucją płatniczą.

Komisja Nadzoru Finansowego może cofnąć zezwolenie dotyczące spółki SMS Kredyt Sp. z o.o., jeżeli:

- a. spółka naruszy przepisy prawa lub statut funduszu sekurytyzacyjnego,
- b. spółka przestanie spełniać wymogi, od których jest uzależnione wydanie zezwolenia,
- c. spółka nie wypełnia warunków określonych w zezwoleniu lub przekracza zakres zezwolenia,
- d. spółka wykonuje działalność z naruszeniem zasad uczciwego obrotu lub z naruszeniem interesów uczestników funduszu sekurytyzacyjnego.

- **Ryzyko niewypłacalności klientów**

Spółka operacyjna SMS Kredyt sp. z o.o. udziela pożyczek gotówkowych osobom fizycznym jako instytucja pożyczkowa. Aby móc podejmować decyzje o przyznaniu pożyczki danemu klientowi wdrożyła, utrzymuje oraz doskonali system akceptacji wniosków pożyczkowych. Każdy wniosek klienta o pożyczkę musi przejść szczegółową procedurę akceptacji polegającą na weryfikacji danych personalnych, zadłużenia oraz przychodów umożliwiających spłatę zobowiązania. Mimo dokonywanej weryfikacji część klientów nie dokonuje spłat pożyczek w terminie umownym. Istnieje ryzyko, iż mimo podejmowanych działań skala klientów zagrożonych niewypłacalnością będzie rosła. Spółka operacyjna minimalizuje to ryzyko poprzez ciągły monitoring spłacalności pożyczek oraz doskonalenie systemu akceptacji klientów.

- **Ryzyko związane z defraudacją środków pieniężnych powierzonych w punkcie agencyjnym**

Działalność spółki Profeskasa S.A. polega na realizacji przekazów pieniężnych klientów na rachunki docelowe beneficjentów. Przyjmowanie zleceń odbywa się w punktach płatności. Rozproszona sieć dystrybucji usług niesie za sobą ryzyko operacyjne celowego niezrealizowania dyspozycji klientów i bezprawnego zatrzymania środków przez agenta. Spółka ryzyko to ogranicza poprzez:

- procedury weryfikacji agentów przystępujących do współpracy ze spółką Profeskasa S.A.,
- rozwiązania kontrolne zaimplementowane w oprogramowaniu obsługującym punkty płatności,
- bieżącą kontrolę rzetelnego wykonywania umowy agencyjnej,
- procedury obrotu gotówkowego związane z zamykaniem dnia pracy agencji i odprowadzaniem gotówki,
- formę prawną zabezpieczeń współpracy z agentem (poręczenia lub weksle).

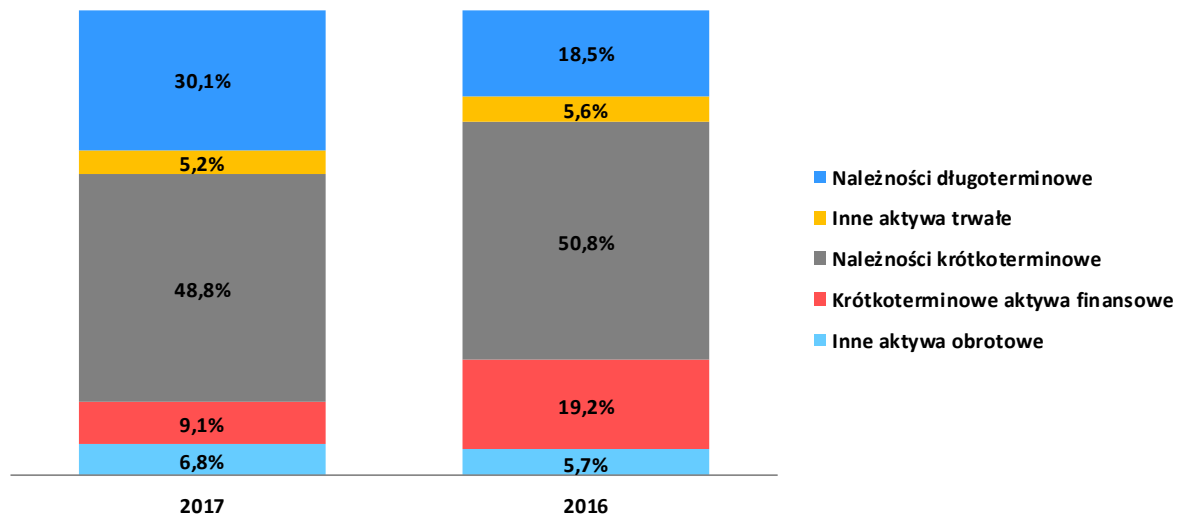
Spółka na bieżąco tworzy rezerwę na ewentualne koszty związane z defraudacją środków pieniężnych powierzonych w punkcie agencyjnym.

- **Ryzyko uszkodzenia systemu informatycznego**

Spółki operacyjne posiadają dedykowane systemy informatyczne niezbędne do bieżącej działalności. Istnieje ryzyko, iż nagłe i poważne uszkodzenie systemu może wstrzymać obsługę klientów. Ryzyko to jest minimalizowane poprzez ciągły nadzór nad systemem informatycznym pracowników działu informatyki oraz wykonywanie kopii zapasowych, a także poprzez wdrożenie w spółkach procedur awaryjnych. W przypadku awarii systemu informatycznego niezwłocznie informowany jest dział informatyki, który przystępuje do naprawy lub jeśli awaria dotyczy systemu transakcyjnego spółki Profeskasa S.A. jest ona niezwłocznie zgłaszana firmie zewnętrznej, która świadczy usługi mające na celu zapewnienie bezawaryjnej eksploatacji systemu.

## X. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej

Poniżej znajduje się struktura aktywów za 2017 oraz 2016 rok:



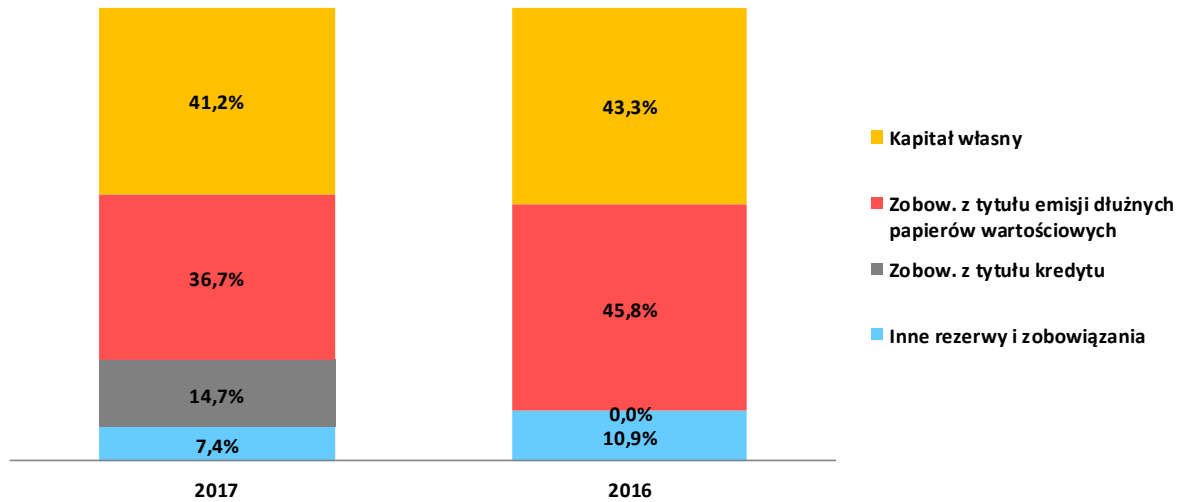
Suma bilansowa skonsolidowanego bilansu wyniosła na koniec analizowanego okresu 52 907,3 tys. PLN i uległa zwiększeniu w stosunku do stanu na koniec poprzedniego roku. Związane jest to przede wszystkim z uzyskaniem kredytów bankowych przez spółki Grupy Kapitałowej. Dodatkowe środki pieniężne spowodowały znaczny wzrost portfela pożyczek pozostałych w Grupie. Portfel pożyczek wraz ze środkami pieniężnymi stanowią najważniejsze składniki skonsolidowanych aktywów.

Należności z tytułu udzielonych pożyczek obejmują:

Wyszczególnienie	31.12.2017	31.12.2016
Udzielony kapitał	53 638,0	42 283,4
Naliczone przychody	24 138,7	21 563,3
<b>Razem należności brutto</b>	<b>77 776,7</b>	<b>63 846,7</b>
Odpis aktualizujący wartość należności z tytułu pożyczek dotyczących prowizji i odsetek	-16 126,1	-14 816,0
Odpis aktualizujący wartość udzielonych pożyczek - kwota kapitału	-21 672,4	-20 851,7
<b>Razem należności netto</b>	<b>39 978,2</b>	<b>28 179,0</b>

Po stronie aktywów odnotowano wzrost wartości portfela pożyczek spowodowany m.in. mniejszą sprzedażą pożyczek regularnych do podmiotów zewnętrznych.

Poniżej znajduje się struktura pasywów za 2017 oraz 2016 rok:



W celu zapewnienia finansowania Grupa posiada wyemitowane obligacje przez SMS Kredyt Holding S.A. w wysokości nominalnej opiewającej na 19 411 tys. PLN oraz kredyty bankowe na kwotę 7 785,70 tys. PLN.

Po stronie pasywów odnotowano wzrost zadłużenia, spowodowany uzyskaniem kredytów bankowych przez spółki Grupy Kapitałowej.

#### Wskaźniki płynności i zadłużenia oparte na kategoriach skonsolidowanego bilansu:

Wskaźniki płynności finansowej	31.12.2017	31.12.2016
Płynność I stopnia	0,52	2,34
Płynność II stopnia	3,30	8,53
Płynność III stopnia	3,69	9,22

Płynność I stopnia (wskaźnik płatności gotówkowej) = (Inwestycje krótkoterminowe / Zobowiązania krótkoterminowe)

Płynność II stopnia (wskaźnik płynności szybkiej) = [(Inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe) / Zobowiązania krótkoterminowe]

Płynność III stopnia = (Aktywa obrotowe / Zobowiązania bieżące)

Opis struktury głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej w danym roku obrotowym:

Lp.	Nazwa	Siedziba	Podstawowy przedmiot działalności	Pozycja w Grupie kapitałowej	% udział w kapitale podstawowym	% udział w całkowitej liczbie głosów	Powiązanie kapitałowe
1	SMS Kredyt Holding S.A.	ul. Św. Mikołaja 8-11 50-125 Wrocław	Zarządzanie Grupą Kapitałową	Jednostka dominująca			
2	SMS Kredyt Sp. z o.o.	ul. Św. Mikołaja 8-11 50-125 Wrocław	Udzielanie pożyczek, zarządzanie funduszem	Jednostka zależna	100,0%	100,0%	pośrednie
3	SMS Invest Sp. z o.o.	ul. Św. Mikołaja 8-11 50-125 Wrocław	Nie prowadzi aktywnej działalności	Jednostka zależna	100,0%	100,0%	bezpośrednie
4	Profeska S.A.	ul. Św. Mikołaja 8-11 50-125 Wrocław	Świadczenie usług przekazów pieniężnych	Jednostka zależna	100,0%	100,0%	bezpośrednie
5	KREOS Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	ul. Krasińskiego 2A 01-601 Warszawa	Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych	Jednostka zależna	100,0%	100,0%	bezpośrednie

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

Grupa Kapitałowa nie posiada istotnych pozycji pozabilansowych.

---

Michał Stanioch

Prezes Zarządu

jednostki dominującej

---

Daniel Meniów

Członek Zarządu

jednostki dominującej

---

Wioletta Bartkowiak

Członek Zarządu

jednostki dominującej

Niniejsze sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za 2017 rok składa się z 14 kolejno ponumerowanych stron.