

**GRUPA KAPITAŁOWA  
GETIN HOLDING S.A.**

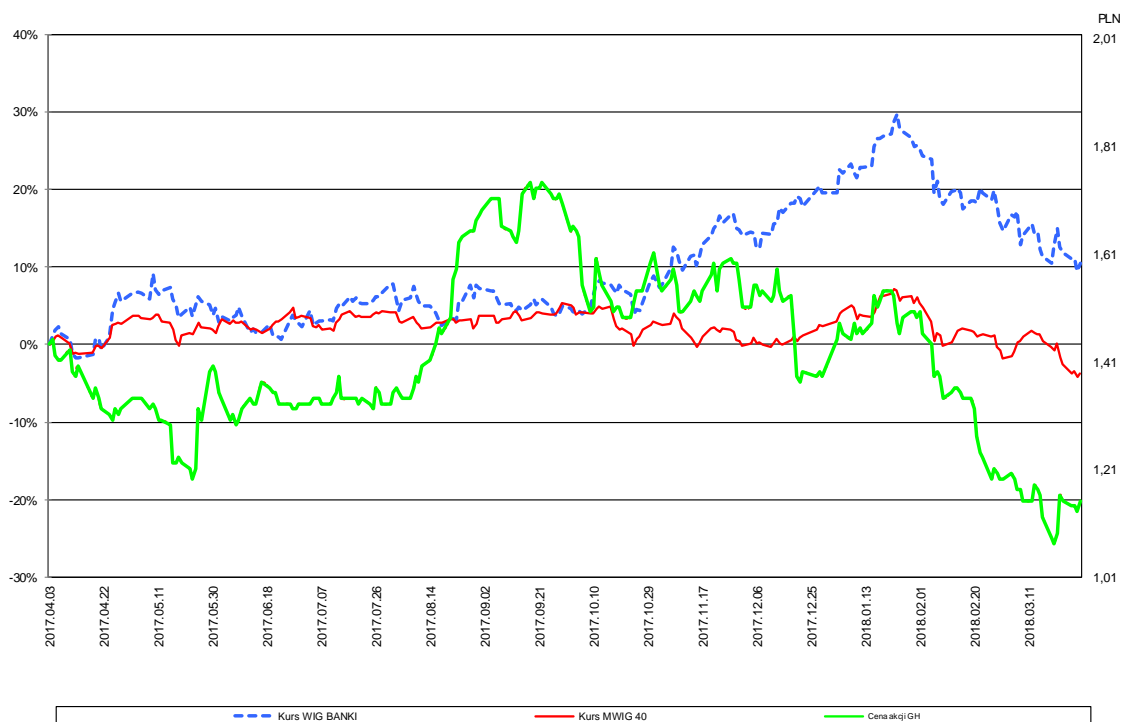
**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ I EMITENTA  
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2018**

Wrocław, 17 maja 2018 roku

## 1. Działalność Emitenta oraz Grupy Kapitałowej Getin Holding w I kwartale 2018 r.

### a. Główne osiągnięcia oraz niepowodzenia Grupy Kapitałowej Getin Holding w I kwartale 2018 r.

Cena akcji Getin Holding



W I kwartale 2018 r. Emitent kontynuował strategię mającą na celu rozwój biznesowy Grupy oraz osiągnięcie wysokiej stopy zwrotu z inwestycji podmiotów zależnych, działających w sektorze usług finansowych (w szczególności dla małych i średnich przedsiębiorstw). Strategia Emitenta dopuszcza ograniczenie obecności na rynkach o niskim potencjale wzrostu i wysokim stopniu ryzyka. Emitent aktywnie wpływał na strategię i zarządzanie kontrolowanych podmiotów w celu zapewnienia wzrostu wartości posiadanych aktywów, ich bezpieczeństwa oraz wykorzystania potencjalnych synergii w ramach Grupy. Efektem podejmowanych działań jest wyraźna poprawa efektywności działania Grupy na większości rynków zagranicznych, tj. na Ukrainie, w Rumunii czy Rosji, co przyczyniło się do zwiększenia kontrybucji zagranicznych podmiotów w osiągniętym w I kwartale 2018 r. wyniku netto przypisanym akcjonariuszom jednostki dominującej Grupy Getin Holding do 63%.

W ramach realizacji działań zmierzających do zmniejszenia zadłużenia Emitenta, w dniu 31.01.2018 r. Emitent zawarł z Getin International S.A. (spółka zależna od Emitenta, w której Emitent posiada 100% udziału w kapitale zakładowym), umowę potrącenia wierzytelności. Na podstawie umowy Strony dokonały z dniem 31.01.2018 r. potrącenia następujących wierzytelności:

- (i) należnej Emitentowi od Getin International wierzytelności w kwocie 217,6 mln zł z tytułu wynagrodzenia należnego Emitentowi jako jednemu akcjonariuszowi Getin International w związku z dokonanym obniżeniem kapitału zakładowego Getin International, które zostało uchwalone dnia

10.11.2016 r. przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Getin International i wpisane do rejestru przedsiębiorców KRS w dniu 27.07.2017 r. i

(ii) należnej Getin International od Emitenta wierzytelności w kwocie 217,6 mln zł, na którą składają się wierzytelności z tytułu pożyczek w wysokości 157,4 mln zł oraz wierzytelności w wysokości 60,3 mln zł przysługującej Getin International od Emitenta na podstawie porozumienia z dnia 05.12.2008 r. w sprawie rozwiązania umowy sprzedaży udziału w Carcade.

Z chwilą dokonania potrącenia, wszelkie roszczenia wynikające z wyżej wymienionych wierzytelności zostały zaspokojone. W skutek zawartej umowy zadłużenie Emitenta względem Getin International wynoszące na dzień 31.12.2017 r. 219,4 mln zł uległo rozliczeniu do dnia 31.03.2018 r.

#### **b. Wskazanie skutków zmian w strukturze Emitenta**

W dniu 17.01.2018 r. zarejestrowano podwyższenie kapitału zakładowego Getin Investment sp. z o.o., z kwoty 70 tys. do 130 tys. zł. Podwyższenie zostało dokonane na podstawie uchwały Zgromadzenia Wspólników z dnia 12.09.2017 r.

W dniu 19.03.2018 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Udziałowców Getin Investment sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, spółki zależnej od Emitenta, w której Emitent posiada udziały stanowiące 100% kapitału zakładowego, podjęło uchwałę o rozwiązaniu spółki i otwarciu jej likwidacji. Uchwała weszła w życie w dniu podjęcia. Otwarcie likwidacji zostało zgłoszone w dniu 19.03.2018 r. do sądu rejestrowego.

Decyzja o likwidacji została podjęta w związku z tym, że spółka Getin Investment Sp. z o.o. nie prowadzi działalności operacyjnej. Według stanu na dzień poprzedzający otwarcie likwidacji, tj. 18.03.2018 r. suma bilansowa Getin Investment sp. z o.o. stanowiła 37 tys. zł., kapitał własny ogółem 24 tys. zł.

Poza zmianami w strukturze podmiotów wchodzących w skład poszczególnych segmentów Grupy Kapitałowej Getin Holding opisanym poniżej, w strukturze Emitenta nie zaszły dalsze zmiany.

#### **c. Opis czynników i ryzyk wspólnych dla Grupy Kapitałowej Emitenta, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału**

Skala ryzyk prowadzonej przez Grupę Kapitałową Getin Holding działalności w znacznej mierze powiązana jest z koniunkturą gospodarczą. Słaba koniunktura gospodarek narodowych, gdzie dokonywane są bądź będą dokonywane inwestycje kapitałowe, wpływać może negatywnie na zwrot z tych inwestycji. Wahania koniunktury gospodarczej na rynkach, na których dokonano inwestycji, nie są w obecnej sytuacji łatwe do przewidzenia. Spółki Grupy Getin Holding na bieżąco dostosowują mechanizmy zarządzania ryzykiem do panującej sytuacji gospodarczej.

Getin Holding co do zasady jako spółka holdingowa koncentruje swoją działalność na pełnieniu funkcji inkubatora dla nowych i innowacyjnych przedsięwzięć gospodarczych. W związku z powyższym do czynników ryzyka i zagrożeń dla rozwoju Spółki zaliczyć należy ryzyka związane z podejmowaniem nowych przedsięwzięć.

#### **d. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Grupy Getin Holding**

Czynnikami mogącymi mieć wpływ na działalność podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Emitenta w ramach prowadzonej przez nich działalności są czynniki ryzyka zwłaszcza w zakresie ryzyk

kredytowych, zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej swoich kontrahentów.

**e. Sezonowość lub cykliczność w działalności Grupy w I kwartale 2018 r.**

Nie dotyczy Grupy Kapitałowej Getin Holding.

**2. Działalność Grupy Kapitałowej Getin Holding w poszczególnych segmentach w I kwartale 2018 r.**

**2.1 Segment usług bankowych w Polsce**

W skład segmentu usług bankowych w Polsce Grupy Kapitałowej Emitenta wchodzi Grupa Idea Bank (Polska), obejmująca m.in. Idea Bank S.A. (skupiający swoją działalność na oferowaniu małym i średnim firmom szerokiej oferty produktów bankowych – kredytowych, oszczędnościowych i depozytowych), Idea Money S.A. (faktoring i windykacja należności) a także Tax Care S.A. (usługi w zakresie księgowości oraz doradztwa finansowego dla małych firm). Spółka Idea Getin Leasing S.A. (leasing pojazdów i maszyn) stanowi spółkę stowarzyszoną z Idea Bank (Polska)

**a. Prezentacja wyniku segmentu za I kwartał 2018 r.**

Wyniki segmentu:

	kPLN		Zmiana %
	Q1 2018	Q1 2017	
Wynik z tytułu odsetek	137 955	185 153	-25,5%
Przychody z tytułu odsetek	244 992	278 964	-12,2%
Koszty z tytułu odsetek	(107 037)	(93 811)	14,1%
Wynik z tytułu prowizji i opłat	49 785	103 670	-52,0%
Przychody z tytułu prowizji i opłat	80 517	135 155	-40,4%
Koszty z tytułu prowizji i opłat	(30 732)	(31 485)	-2,4%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne netto	13 833	(15 743)	-
Wynik z tytułu odpisów aktualizacyjnych	(58 990)	(61 815)	-4,6%
Koszty działania	(130 299)	(152 706)	-14,7%
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych	11 671	8 678	34,5%
Podatek dochodowy	(9 359)	(16 083)	-41,8%
<b>Zysk netto</b>	<b>14 596</b>	<b>51 154</b>	<b>-71,5%</b>

Wybrane dane bilansowe:

	kPLN		Zmiana %
	31.03.2018	31.03.2017	
Suma bilansowa	23 804 654	22 277 474	6,9%
Należności kredytowo-leasingowe	16 451 991	15 149 242	8,6%
Depozyty	17 986 283	15 686 312	14,7%

**b. Wskazanie skutków zmian w strukturze segmentu**

W I kwartale 2018 r. nastąpiły następujące zmiany w strukturze segmentu:

W dniu 02.01.2018 r. zarejestrowano połączenie Idea Leasing S.A. z Getin Leasing S.A. Połączenie nastąpiło w trybie art. 492 §1 pkt 1 KSH, tj. połączenie przez przejęcie - przeniesienie całego majątku Getin Leasing S.A. na Idea Leasing S.A., bez podwyższania kapitału zakładowego spółki przejmującej. Po zarejestrowaniu połączenia spółka przejmująca działa pod firmą Idea Getin Leasing S.A.

Idea Leasing S.A. przed połączeniem posiadała 100% akcji Getin Leasing S.A.

W dniu 08.03.2018 r. Idea Bank (Polska) zawarł aneks do umowy sprzedaży 100% akcji Tax Care S.A. na rzecz Idea Money S.A. wydłużając termin płatności ceny za akcje do dnia 31.12.2018.

W dniu 20.03.2018 r. LC Corp BV zbyła na rzecz Getin Noble bank S.A. 3.040.075 akcji Idea Bank S.A. uprawniających do 3.040.075 głosów na Walnym Zgromadzeniu Idea Bank, stanowiących 3,83% ogólnej liczby głosów oraz 3,88% jej kapitału zakładowego.

Po ww. zbyciu akcji LC Corp BV posiada 1.794.103 uprawniających do 1.794.103 głosów na Walnym Zgromadzeniu Idea Bank, stanowiących 2,26% ogólnej liczby głosów oraz 2,29% jej kapitału zakładowego.

**c. Główne osiągnięcia i niepowodzenia podmiotów wchodzących w skład segmentu w I kwartale 2018 r.**

W I kwartale 2018 r. Idea Bank (Polska) odnotował wzrost dochodów z działalności bankowej o 8% w stosunku do poziomu na koniec ub. kwartału. W omawianym okresie odnotowano całkowitą sprzedaż kredytową na poziomie 2,3 mld zł, tj. na poziomie zbliżonym do wyniku ub. kwartału.

Bank aktywnie rozwijał ofertę rachunków dla swoich klientów, odnotowując w samym tylko I kwartale wzrost o 17% w przypadku rachunków firmowych oraz o 55% w przypadku rachunków dla osób fizycznych. Odnotowano również wzrost sprzedaży usług księgowych o 15% w stosunku do ub. kwartału.

Idea Bank (Polska) utrzymał koszty działania na poziomie zbliżonym do poziomu w poprzednim kwartale (98,5 mln zł, co oznacza wzrost o 3,6% w stosunku do wyniku w ub. kwartale – 95 mln zł; powyższe wartości nie obejmują obciążeń regulacyjnych wskazanych niżej), jednakże w obecnym kwartale w sposób znaczący wzrosły obciążenia regulacyjne z tytułu opłat na BFG i KNF, z poziomu 15,9 mln zł do 31,8 mln zł).

Idea Bank (Polska) utrzymuje stabilne wskaźniki kapitałowe – CAR na poziomie 13,38% oraz Tier 1 na poziomie 11,69%, natomiast wskaźniki płynnościowe utrzymywane są na poziomie z końca 2017 r. (LCR na poziomie 111%, NSFR na poziomie 133%)

**d. Wskazanie czynników i ryzyk, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na wyniki osiągnięte przez podmioty wchodzące w skład segmentu w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału**

Doniesienia nt. sytuacji finansowej spółki GetBack, które miały miejsce po dacie sprawozdawczej, mogą mieć wpływ na przyszłe wyniki Grupy Idea Bank. Niemniej jednak, na moment przekazywania niniejszej informacji trudno skwantyfikować ryzyko utraty części klientów, którym Bank oferuje produkty inwestycyjne, jak również ryzyko konieczności utworzenia odpisu na należności spółki, jak również dalszych ryzyk reputacyjnych.

Idea Bank (Polska) prowadzi działalność operacyjną na terenie Polski, w związku z tym wyniki działalności, jak również sytuacja finansowa oraz perspektywy rozwoju banku w znaczącym stopniu narażone są na zmiany sytuacji ekonomicznej, politycznej oraz prawnej w kraju. Ewentualna dekonjunktura gospodarcza na rynkach europejskich może mieć znaczący negatywny wpływ na kondycję przedsiębiorców – klientów banku prowadzących działalność na rynku polskim lub europejskim. Dla działalności operacyjnej, a także związanej z nią działalności windykacyjnej, w

szczegółności istotna jest zdolność kredytowa klientów banku oraz ich skłonność do realizowania inwestycji związanych z prowadzoną przez nich działalnością.

W ramach prowadzonej działalności podmioty z segmentu, w tym Idea Bank (Polska) narażone są na czynniki ryzyka zwłaszcza w zakresie ryzyk kredytowych, zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej swoich kontrahentów.

## 2.2 Segment usług bankowych na Ukrainie

W skład segmentu usług bankowo-wyndykacyjnych Grupy Kapitałowej Emitenta na Ukrainie wchodzi Idea Bank (Ukraina) oferujący produkty i usługi skierowane do osób fizycznych, a także spółki Gwarant Legal Support (d. SF Gwarant Plus) i Idea Leasing (Ukraina) oraz grupa New Finance Service, obejmująca spółki New Finance Service i Seret Invest (zakup, obrót, windykacja wierzytelności własnych i zleconych oraz działalność w zakresie pośrednictwa kredytowego i ubezpieczeniowego).

### a. Prezentacja wyniku segmentu za I kwartał 2018 r.

Wyniki segmentu:

	kPLN			kUAH		
	Q1 2018	Q1 2017	Zmiana %	Q1 2018	Q1 2017	Zmiana %
Wynik z tytułu odsetek	29 283	19 479	50,3%	233 021	131 290	77,5%
Przychody z tytułu odsetek	42 005	36 780	14,2%	334 257	247 899	34,8%
Koszty z tytułu odsetek	(12 722)	(17 301)	-26,5%	(101 236)	(116 610)	-13,2%
Wynik z tytułu prowizji i opłat	6 848	4 081	67,8%	54 493	27 506	98,1%
Przychody z tytułu prowizji i opłat	8 194	4 994	64,1%	65 204	33 660	93,7%
Koszty z tytułu prowizji i opłat	(1 346)	(913)	47,4%	(10 711)	(6 154)	74,1%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne netto	2 261	(2 753)	-	17 992	(18 555)	-
Wynik z tytułu odpisów aktualizacyjnych	(10 097)	(25 557)	-60,5%	(80 347)	(172 256)	-53,4%
Koszty działania	(14 519)	(11 829)	22,7%	(115 536)	(79 728)	44,9%
Podatek dochodowy	(2 556)	2 987	-	(20 340)	20 133	-
<b>Zysk netto</b>	<b>11 220</b>	<b>(13 592)</b>	-	<b>89 284</b>	<b>(91 611)</b>	-

Wybrane dane bilansowe:

	kPLN			kUAH		
	31.03.2018	31.03.2017	Zmiana %	31.03.2018	31.03.2017	Zmiana %
Suma bilansowa	478 439	527 912	-9,4%	3 685 971	3 615 836	1,9%
Kredyty i pożyczki	371 800	396 966	-6,3%	2 864 407	2 718 945	5,3%
Depozyty	368 532	416 683	-11,6%	2 839 230	2 853 993	-0,5%

### b. Wskazanie skutków zmian w strukturze segmentu

Uchwałą Zgromadzenia Udziałowców z dnia 01.03.2018 r. zmieniono nazwę SF Gwarant Plus Sp. z o.o. na Gwarant Legal Support Sp. z o.o. oraz przedmiot działalności – z uwagi na wykreślenie Spółki z rejestru podmiotów prowadzących regulowaną działalność finansową. Obecnie przeważającym przedmiotem działalności Gwarant Legal Support jest świadczenie usług prawnych.

### c. Główne osiągnięcia i niepowodzenia podmiotów wchodzących w skład segmentu w I kwartale 2018 r.

Na osiągnięcie wyżej wymienionych wyników finansowych w okresie sprawozdawczym miały wpływ następujące czynniki:

- wysokość sprzedaży kredytów w I kwartale 2018 r. w UAH była wyższa o 57% niż w analogicznym okresie 2017 r.,
- podwyższenie marży odsetkowej netto o 10,2 p.p. (z 16% w I kwartale 2017 r. do 26,2% w I kwartale 2018 r.),
- zmniejszenie kosztów finansowania o 3,2 p.p. (spadek z 15,4% w I kwartale 2017 r. do 12,1% w I kwartale 2018 r.),
- dyscyplina oraz kontrola wydatków administracyjnych pozwoliła na zmniejszenie poziomu C/I z 56,9% w I kwartale 2017 r., do 37,8% na koniec bieżącego okresu.

W związku z wprowadzeniem w I kwartale 2018 r. standardu MSSF 9 Idea Bank (Ukraina) dopasował poziom rezerw do nowych obowiązujących regulacji. Idea Bank (Ukraina) przez cały okres sprawozdawczy spełniała wszystkich wymogów związanych z wskaźnikami określonymi przez Narodowy Bank Ukrainy.

Bank pozostaje jednym z liderów w segmencie kredytów gotówkowych na ukraińskim rynku bankowym.

**d. Wskazanie czynników i ryzyk, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na wyniki osiągnięte przez podmioty wchodzące w skład segmentu w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału**

W przypadku rynku ukraińskiego, istotnymi czynnikami mającymi w dalszym ciągu wpływ na wynik w kolejnym okresie będą sytuacja polityczna na wschodzie Ukrainy oraz ogólna sytuacja makroekonomiczna, na którą składają się kurs hrywny, bilans płatniczy oraz udzielenie pożyczki przez Międzynarodowy Fundusz Walutowy. Ryzyko eskalacji sytuacji we wschodniej części Ukrainy, która może wpłynąć negatywnie na system finansowy Ukrainy. Dalsza eskalacja konfliktu, w połączeniu z zależnością poziomu kursu walut od finansowania przez MFW, może grozić zwiększeniem ryzyka płynności oraz odpływem depozytów z banku. Na finansowanie przez MFW może również wpłynąć wyhamowanie postępów wdrażania reform ekonomicznych i strukturalnych wymaganych przez MFW.

Ponadto istotnymi czynnikami wpływającymi na wynik grupy Idea Bank (Ukraina) będą stawki depozytów i kredytów na rynku międzybankowym oraz ogólny poziom płynności ukraińskiego systemu bankowego.

Na wynik finansowy Idea Banku (Ukraina) w dalszych okresach sprawozdawczych wpłynąć może prognozowane polepszenie wskaźników makroekonomicznych, w tym wzrost PKB Ukrainy i dalsze obniżenie inflacji, co może pozytywnie wpłynąć na ogólną sytuację gospodarczą kraju (niezależnie od trwającego konfliktu na wschodzie Ukrainy oraz sytuacji politycznej). Idea Bank (Ukraina), obserwując wzrost konkurencji na rynku kredytowania osób fizycznych w połączeniu z polityką Narodowego Banku Ukrainy w sprawie oceny ryzyka kredytowego przez banki, elastycznie dostosowuje się do warunków rynkowych.

Idea Bank (Ukraina) równomiernie rozwija swoją działalność bankową, opartą o zwiększenie efektywności wykorzystywanych kanałów sprzedaży oraz rozwój nowych kierunków sprzedaży takich jak *Home Equity*.

Obniżenie tempa rozwoju głównych partnerów ekonomicznych Ukrainy (m.in. Chiny, Rosja), może mieć istotny wpływ na bilans płatniczy Ukrainy i wartości głównych wskaźników makroekonomicznych. Wpływ na działalność Idea Banku (Ukraina) może mieć również rozwijająca się konkurencja na lokalnym rynku bankowym w obszarze kredytów gotówkowych, zwłaszcza ze strony dużych podmiotów bankowych.

W ramach prowadzonej działalności podmioty z segmentu, podobnie jak pozostałe podmioty prowadzące działalność bankową z Grupy kapitałowej Emitenta, narażone są na czynniki ryzyka wymienione zwłaszcza w zakresie ryzyk kredytowych, zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej swoich kontrahentów.

W przypadku grupy New Finance Service ryzyko walutowe zostało zidentyfikowane jako największy czynnik ryzyka, który może mieć wpływ na działalność podmiotu w zakresie wysokości zobowiązań wyrażonych w walucie obcej. Ponadto zmiana praktyk sądowych, ewentualne zmiany w przepisach dotyczących działalności windykacyjnej, mogą mieć wpływ na efektywność wyników działalności spółki.

### 2.3 Segment usług bankowych na Białorusi

W skład segmentu usług bankowych Grupy Kapitałowej Emitenta na Białorusi wchodzi Idea Bank (Białoruś) a także spółki Idea Broker i Idea Finance. Bank oferuje usługi finansowe klientom detalicznym, kompleksową obsługę dla firm specjalizując się w sprzedaży kredytów gotówkowych, kredytów dla MŚP oraz kart kredytowych.

#### a. Prezentacja wyniku segmentu za I kwartał 2018 r.

Wyniki segmentu:

	kPLN			kBYN		
	Q1 2018	Q1 2017	Zmiana %	Q1 2018	Q1 2017	Zmiana %
Wynik z tytułu odsetek	10 156	15 559	-34,7%	5 886	7 309	-19,5%
Przychody z tytułu odsetek	17 640	26 084	-32,4%	10 223	12 253	-16,6%
Koszty z tytułu odsetek	(7 484)	(10 525)	-28,9%	(4 337)	(4 944)	-12,3%
Wynik z tytułu prowizji i opłat	3 475	2 617	32,8%	2 014	1 229	63,8%
Przychody z tytułu prowizji i opłat	5 708	4 618	23,6%	3 308	2 169	52,5%
Koszty z tytułu prowizji i opłat	(2 233)	(2 001)	11,6%	(1 294)	(940)	37,7%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne netto	5 919	6 693	-11,6%	3 430	3 144	9,1%
Wynik z tytułu odpisów aktualizacyjnych	(729)	1 657	-	(422)	778	-
Koszty działania	(16 159)	(17 879)	-9,6%	(9 364)	(8 399)	11,5%
Podatek dochodowy	(1 523)	(1 946)	-21,7%	(883)	(914)	-3,4%
<b>Zysk netto</b>	<b>1 139</b>	<b>6 701</b>	<b>-83,0%</b>	<b>660</b>	<b>3 148</b>	<b>-79,0%</b>

Wybrane dane bilansowe:

	kPLN			kBYN		
	31.03.2018	31.03.2017	Zmiana %	31.03.2018	31.03.2017	Zmiana %
Suma bilansowa	642 405	627 970	2,3%	369 156	300 134	23,0%
Kredyty i pożyczki	427 167	334 979	27,5%	245 470	160 101	53,3%
Depozyty	478 350	381 348	25,4%	274 882	182 263	50,8%

#### b. Wskazanie skutków zmian w strukturze segmentu

W I kwartale 2018 r. nie nastąpiły żadne zmiany w strukturze segmentu.



**c. Główne osiągnięcia i niepowodzenia podmiotów wchodzących w skład segmentu w I kwartale 2018 r.**

Począwszy od 2018 r. Idea Bank (Białoruś) przy sporządzaniu sprawozdań finansowych stosuje MSSF 9. Przejście na MSSF 9 wymagało od Banku opracowania i wdrożenia nowej metody obliczenia rezerw na utratę wartości instrumentów finansowych, podlegających ryzyku kredytowemu, w związku z czym przy przejściu na MSSF 9 wysokość rezerw znacząco wzrosła.

Idea Bank (Białoruś) odnotował istotny wzrost sprzedaży w ujęciu rocznym. Sprzedaż Banku wzrosła o 167% w I kwartale 2018 r., osiągając tym samym poziom 119,5 mln BYN (odpowiednio vs 44,7 mln BYN w analogicznym okresie roku ubiegłego).

Portfel kredytowy Banku wzrósł w I kwartale 2018 r. o 53,3% w BYN, przy jednoczesnym mocnym wzroście depozytów o 50,8%. Suma bilansowa Banku wzrosła zaś o 23% osiągając tym samym 369,2 mln BYN

W efekcie zlikwidowania ograniczenia stóp procentowych depozytów w walucie narodowej na okres powyżej roku, wskaźnik kosztu finansowania (COF) spadł do poziomu 5,8% (8,8% wg stanu na koniec I kwartału 2017 r.). Jednocześnie Bank Centralny prowadzi politykę konsekwentnego obniżania stóp procentowych udzielanych kredytów, co przełożyło się na obniżenie marży odsetkowej netto (NIM) do poziomu 6,9% (11% wg stanu na koniec I kwartału 2017 r.).

**d. Wskazanie czynników i ryzyk, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na wyniki osiągnięte przez podmioty wchodzące w skład segmentu w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału**

Narodowy Bank Republiki Białorusi konsekwentnie prowadzi politykę skierowaną na obniżenie oprocentowania udzielanych kredytów i przyjmowanych depozytów. Polityka ta realizowana jest w drodze określania maksymalnego odchylenia stawek kredytowych i depozytowych od wewnętrznej stawki referencyjnej Narodowego Banku Republiki Białorusi, tzn. w drodze ograniczenia swobodnego kształtowania stawek rynkowych. Wysokość stawki overnight została zmniejszona w I kwartale 2018 r. z 12% do 11,75%, a stopa refinansowania z 11% do 10,5%.

Dodatkowo, Narodowy Bank Białorusi wprowadził nowy tryb ograniczenia stóp procentowych depozytów w dolarach USA, euro oraz rublach rosyjskich. Od dnia 19.02.2018 r. maksymalne dozwolone stopy procentowe depozytów w wymienionych walutach są przywiązane do kluczowych stóp odpowiednich regulatorów: Systemu Rezerw Federalnych USA, Europejskiego Banku Centralnego oraz Centralnego Banku Federacji Rosyjskiej. Dla Idea Banku (Białoruś) słabość gospodarki białoruskiej, charakteryzująca się niskim lub ujemnym przyrostem PKB, małymi rezerwami walutowymi i wysokim poziomem zadłużenia zewnętrznego w stosunku do PKB może prowadzić do dewaluacji waluty krajowej, co mogłoby negatywnie wpłynąć na ryzyko płynności, a co za tym idzie na działalność Grupy i jej wyniki w tym segmencie.

W ramach prowadzonej działalności podmioty z segmentu, podobnie jak pozostałe podmioty prowadzące działalność bankową narażone są na czynniki ryzyka, w tym zwłaszcza w zakresie ryzyk kredytowych, zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej swoich kontrahentów. W szczególności Narodowy Bank Białorusi w dniu 29.03.2018 r. zatwierdził Instrukcję dotyczącą trybu udzielania środków pieniężnych w postaci kredytu oraz ich zwrotu (spłaty). Jedną z istotnych zmian jest ograniczenie obciążenia kredytowego kredytobiorców-osób fizycznych: stosunek

rat kredytowych osoby fizycznej do jej średniego miesięcznego dochodu nie powinien przekraczać 40%. Zmiana ta może doprowadzić do spadku efektywnego popytu na kredyty w całym systemie bankowym Białorusi. Równocześnie, ww. Instrukcja likwiduje ograniczenia w zakresie udzielania kredytów na rzecz klientów, posiadającym przeterminowane zadłużenie z tytułu wcześniej udzielonych kredytów.

## 2.4 Segment usług leasingowo - finansowych w Rosji

W skład segmentu działalności leasingowo-finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta na terenie Federacji Rosyjskiej wchodzi Grupa Carcade oraz Assets Service Finance. Grupa Carcade obejmuje Carcade (leasing pojazdów), spółkę Centr Karawto oraz spółkę Carcade Service. Spółka Assets Service Finance zajmuje się obsługą nabytego portfela przeterminowanych wierzytelności.

### a. Prezentacja wyniku segmentu za I kwartał 2018 r.

Wyniki segmentu:

	kPLN			kRUB		
	Q1 2018	Q1 2017	Zmiana %	Q1 2018	Q1 2017	Zmiana %
Wynik z tytułu odsetek	13 819	16 328	-15,4%	230 958	235 387	-1,9%
Przychody z tytułu odsetek	31 482	37 251	-15,5%	526 162	537 016	-2,0%
Koszty z tytułu odsetek	(17 663)	(20 923)	-15,6%	(295 203)	(301 629)	-2,1%
Wynik z tytułu prowizji i opłat	5 028	5 696	-11,7%	84 033	82 114	2,3%
Przychody z tytułu prowizji i opłat	5 028	5 696	-11,7%	84 033	82 114	2,3%
Koszty z tytułu prowizji i opłat	-	-	-	-	-	-
Pozostałe przychody i koszty operacyjne netto	8 270	8 757	-5,6%	138 217	126 242	9,5%
Wynik z tytułu odpisów aktualizacyjnych	(4 192)	(7 629)	-45,1%	(70 061)	(109 981)	-36,3%
Koszty działania	(22 233)	(21 892)	1,6%	(371 582)	(315 598)	17,7%
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych	228	-	-	3 811	-	-
Podatek dochodowy	(348)	(413)	-15,7%	(5 816)	(5 954)	-2,3%
<b>Zysk netto</b>	<b>572</b>	<b>847</b>	<b>-32,5%</b>	<b>9 560</b>	<b>12 210</b>	<b>-21,7%</b>

Wybrane dane bilansowe:

	kPLN			kRUB		
	31.03.2018	31.03.2017	Zmiana %	31.03.2018	31.03.2017	Zmiana %
Suma bilansowa	830 910	875 890	-5,1%	13 988 384	12 441 619	12,4%
Należności z tytułu leasingu finansowego	648 074	689 957	-6,1%	10 910 337	9 800 526	11,3%

### b. Wskazanie skutków zmian w strukturze segmentu

W I kwartale 2018 r. nie nastąpiły żadne zmiany w strukturze segmentu.

### c. Główne osiągnięcia i niepowodzenia podmiotów wchodzących w skład segmentu w I kwartale 2018 r.

Od początku 2018 r. Grupa Carcade utrzymuje stabilną i zdwersyfikowaną płynność.

Sprzedaż grupy Carcade wyniosła w I kwartale 2018 r. 3,7 mld RUB (równowartość 216,7 mln zł), odnotowując tym samym poprawę o 90% w stosunku do analogicznego okresu w roku ubiegłym roku. Koszty rezerw w I kwartale 2018 r. spadły w Grupie Carcade w ujęciu rocznym o 36,3%, natomiast wskaźnik COR na koniec I kwartału ukształtował się na poziomie 2,6%.

**d. Wskazanie czynników i ryzyk, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na wyniki osiągnięte przez podmioty wchodzące w skład segmentu w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału**

Środki ograniczające w postaci sankcji USA w stosunku do Federacji Rosyjskiej znowu wywierają presję na rynek finansowy oraz płynność spółek w regionie. W dniu 06.04.2018 r. Departament Finansów USA wprowadził nowe sankcje wobec szeregu rosyjskich przedsiębiorców oraz największych spółek. W obecnej sytuacji geopolitycznej nie można wykluczyć zagrożenia wprowadzenia dodatkowych sankcji wobec Federacji Rosyjskiej lub podmiotów mających siedzibę na jej terytorium.

Możliwe jest również wstrzymanie przez Bank Centralny Federacji Rosyjskiej obniżki stopy kluczowej w 2018 r. (tj. min. stopy procentowej, na której Centralny Bank Rosji udziela kredytów komercyjnym bankom na okres 1 tygodnia oraz maks. stopy, po której Bank Centralny gotów jest przyjmować na depozyty środki banków komercyjnych). Stopa kluczowa determinuje ustanawiane przez banki stopy procentowe na kredyty i wpływa na poziom inflacji i koszty finansowania, w związku z czym deklarowana obniżka może znacząco wpłynąć na działalność spółek Emitenta prowadzoną na terenie Federacji Rosyjskiej w kolejnym okresie.

Dalszy rozwój Carcade zależy od zapewnienia finansowania operacyjnego, gdzie przyznanie finansowania uzależnione jest od oceny portfela Carcade oraz jakości aktywów. Sytuacja ekonomiczna Federacji Rosyjskiej może mieć wpływ na poziom popytu na produkty leasingowe. Wpływ na działalność może mieć również potencjalny wzrost ryzyka kredytowego.

## **2.5 Segment usług bankowo-leasingowych w Rumunii**

W skład segmentu wchodzi Idea Bank (Rumunia) będący bankiem uniwersalnym, Idea Leasing IFN S.A. (działalność leasingowa), Idea Finance IFN S.A., Idea Investment S.A. i spółka Idea Broker de Asigurare S.R.L. (broker ubezpieczeniowy). Produkty i usługi Idea Bank (Rumunia) skierowane są do klientów indywidualnych oraz małych i średnich przedsiębiorstw.

**a. Prezentacja wyniku segmentu za I kwartał 2018 r.**

Wyniki segmentu:

	kPLN			kRON		
	Q1 2018	Q1 2017	Zmiana %	Q1 2018	Q1 2017	Zmiana %
Wynik z tytułu odsetek	15 576	10 968	42,0%	17 369	11 564	50,2%
Przychody z tytułu odsetek	23 681	18 656	26,9%	26 407	19 670	34,3%
Koszty z tytułu odsetek	(8 105)	(7 688)	5,4%	(9 038)	(8 106)	11,5%
Wynik z tytułu prowizji i opłat	6 279	7 429	-15,5%	7 002	7 833	-10,6%
Przychody z tytułu prowizji i opłat	7 827	8 653	-9,5%	8 728	9 123	-4,3%
Koszty z tytułu prowizji i opłat	(1 548)	(1 224)	26,5%	(1 726)	(1 291)	33,8%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne netto	4 883	3 466	40,9%	5 445	3 654	49,0%
Wynik z tytułu odpisów aktualizacyjnych	(3 659)	(1 624)	125,3%	(4 080)	(1 712)	138,3%
Koszty działania	(19 922)	(19 565)	1,8%	(22 215)	(20 628)	7,7%
Podatek dochodowy	(684)	(484)	41,3%	(763)	(510)	49,5%
<b>Zysk netto</b>	<b>2 473</b>	<b>190</b>	<b>1201,6%</b>	<b>2 758</b>	<b>200</b>	<b>1276,6%</b>

Wybrane dane bilansowe:

	kPLN			kRON		
	31.03.2018	31.03.2017	Zmiana %	31.03.2018	31.03.2017	Zmiana %
Suma bilansowa	2 034 913	1 742 226	16,8%	2 252 505	1 878 006	19,9%
Należności kredytów o-leasingowe	1 378 886	1 206 808	14,3%	1 526 329	1 300 861	17,3%
Depozyty	1 461 139	1 256 002	16,3%	1 617 378	1 353 888	19,5%

**b. Wskazanie skutków zmian w strukturze segmentu**

W I kwartale 2018 r. nie nastąpiły żadne zmiany w strukturze segmentu.

**c. Główne osiągnięcia i niepowodzenia podmiotów wchodzących w skład segmentu w I kwartale 2018 r.**

W przypadku Idea Bank (Rumunia), pomimo faktu że miesiące styczeń i luty są w gospodarce rumuńskiej okresem mniejszej aktywności, Idea Bank (Rumunia) zanotował trend wzrostowy następujących wartości:

- poziom sprzedaży pożyczek w miesiącu marcu przekroczył 88 mln RON i był rekordowym wynikiem w pojedynczym miesiącu,
- w ujęciu miesięcznym zysk netto prezentował trend wzrostowy przy jednoczesnym utrzymaniu kosztów administracyjnych banku,
- zanotowano wzrost liczby klientów.

Co więcej, Idea Bank (Rumunia) odnotował w pierwszych dwóch miesiącach 2018 r. wzrost poziomu konkurencji na rynku pożyczek okresowych w połączeniu z dużą liczbą przedterminowych spłat. W miesiącu marcu, dzięki wzmożonej kampanii skierowanej do nowych i obecnych klientów oferującej refinansowanie zobowiązań, osiągnięto założony na Q1 poziom salda pożyczek.

W przypadku Idea Leasing (Rumunia), dzięki zmniejszeniu kosztów ryzyka oraz wyższemu poziomowi dochodów w RON osiągnięto wynik w I kwartale 2018 r. na poziomie wyższym o 49 w stosunku do poziomu na koniec analogicznego okresu w 2017 r.

**d. Wskazanie czynników i ryzyk, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na wyniki osiągnięte przez podmioty wchodzące w skład segmentu w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału**

Prognozowany wzrost poziomu PKB Rumunii może pozytywnie wpłynąć na gospodarkę krajową w ujęciu makroekonomicznym (co zostało spowodowane również niskim poziomem inflacji, niskim poziomem deficytu budżetowego oraz rozluźnienia polityki fiskalnej). Prognozowany poziom wzrostu PKB Rumunii na rok 2018 wynosi 4,4% oraz 4,1% na rok 2019, co będzie pozytywnie wpływać na stan gospodarki. Ponadto na wyniki banku wpływ mogą mieć prognozowany wzrost stóp procentowych dla waluty lokalnej oraz poziomy kursu wymiany waluty lokalnej do euro.

W przypadku Idea Leasing (Rumunia) rozwój rynku samochodowego wraz z rynkiem leasingu pojazdów będzie miał wpływ na wyniki spółki, na który mogą dodatkowo wpłynąć ewentualne zmiany prawne czy skarbowe.

Na działalność banku w najbliższym okresie wpływ może mieć nieprzewidywalność zakresu zmian prawnych dotyczących sektora bankowego i finansowego ( długotrwałych skutków zmian przepisów o

upadłości konsumenckiej oraz kredytów hipotecznych), polityka fiskalna zmierzająca do obniżenia poziomu deficytu budżetowego, a także sytuacja ekonomiczna UE, w tym możliwy wpływ sytuacji sektora bankowego Grecji na banki rumuńskie. Na działalność Idea Banku (Rumunia) wpływ może mieć okresowe ryzyko płynności na rynku depozytowym.

Istotnym czynnikiem, który może mieć wpływ na wynik Idea Bank (Rumunia) będzie oddziaływanie stawek bazowych na wynik odsetkowy z tytułu produktów kredytowych, jak również trend na rynku depozytowym.

W ramach prowadzonej działalności podmioty z segmentu podobnie jak pozostałe podmioty prowadzące działalność bankową narażone są na czynniki zwłaszcza w zakresie ryzyk kredytowych, zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej swoich kontrahentów. Wprowadzona w sierpniu 2017 r. nowelizacja prawa podatkowego, która obowiązuje od 2018 r. i dotyczący opodatkowania podatkiem dochodowym zbywania wierzytelności (przewyższającej 30% wartości wierzytelności) może mieć wpływ na pozyskiwanie finansowania przez Idea Leasing IFN. Pomimo, że powyższa zmiana nie wpłynęła na działalność w I kwartale 2018 r., to możliwy jest jej dalszy wpływ w przypadku finansowania w drodze zwrotnego wykupu wierzytelności.

## 2.6 Segment usług finansowych w Polsce

Segment usług finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta w Polsce obejmuje spółkę M.W. Trade. Działalność M.W. Trade koncentruje się na oferowaniu usług finansowych podmiotom z sektora służby zdrowia oraz jednostek samorządu terytorialnego. Cechą charakterystyczną tego niszowego rynku jest koncentracja popytu i podaży, która prowadzi do uzależnienia przychodów od sytuacji w otoczeniu rynkowym, szczególnie w zakresie zmian legislacyjnych oraz działań konkurencji.

### a. Prezentacja wyniku segmentu za I kwartał 2018 r.

Wyniki segmentu:

	kPLN		Zmiana %
	Q1 2018	Q1 2017	
Wynik z tytułu odsetek	3 355	3 776	-11,1%
Przychody z tytułu odsetek	8 448	10 363	-18,5%
Koszty z tytułu odsetek	(5 093)	(6 587)	-22,7%
Wynik z tytułu prowizji i opłat	(323)	(105)	207,6%
Przychody z tytułu prowizji i opłat	4	237	-98,3%
Koszty z tytułu prowizji i opłat	(327)	(342)	-4,4%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne netto	22	24	-8,3%
Wynik z tytułu odpisów aktualizacyjnych	(7)	-	-
Koszty działania	(1 603)	(1 906)	-15,9%
Podatek dochodowy	(301)	(343)	-12,2%
<b>Zysk netto</b>	<b>1 143</b>	<b>1 446</b>	<b>-21,0%</b>

Wybrane dane bilansowe:

	kPLN		Zmiana %
	31.03.2018	31.03.2017	
Suma bilansowa	434 572	566 843	-23,3%
Pozostałe pożyczki i należności	414 664	545 893	-24,0%

**b. Wskazanie skutków zmian w strukturze segmentu**

W I kwartale 2018 r. nie nastąpiły żadne zmiany w strukturze segmentu.

**c. Główne osiągnięcia i niepowodzenia podmiotów wchodzących w skład segmentu w I kwartale 2018 r.**

Celem strategicznym M.W. Trade jest wzrost wartości M.W. Trade poprzez tworzenie podmiotu w ramach grupy kapitałowej specjalizującego się w finansowaniu podmiotów publicznych, w szczególności służby zdrowia i JST, oferującego kompleksowe usługi finansowe, przy zachowaniu wysokich poziomów rentowności operacyjnej.

M.W. Trade optymalizuje na bieżąco pozyskiwane finansowanie do aktualnej sytuacji rynkowej i posiadanego portfela aktywów jak również do planowanej sprzedaży produktów na tym rynku.

Struktura przychodów M.W. Trade wynika z koncentracji na sprzedaży głównego produktu - Hospital Fund. Dominującą działalnością M.W. Trade nadal pozostają działania mające na celu restrukturyzację zadłużenia podmiotów leczniczych oraz jednostek samorządu terytorialnego, a przychody osiągnięte z innych tytułów stanowią działalność wspierającą.

Wypracowanie przez spółkę niższego wyniku niż w analogicznym okresie w 2017 r. było głównie spowodowane niższą średniomiesięczną wartością portfela, która w omawianym okresie wyniosła 431,2 mln zł (na koniec I kwartału 2017 r. średnia wartość portfela wynosiła 553,7 mln zł co oznacza spadek o 22%).

Przychody ze sprzedaży w I kwartale 2018 wyniosły 8,4 mln zł, czyli o 2,2 mln zł mniej niż w I kwartale 2017 r., co oznacza spadek o 21%.

Struktura źródeł uzyskiwanych przychodów pozostała niezmienną w stosunku do poprzednich okresów. M.W. Trade generuje głównie przychody ze sprzedaży produktów portfelowych oferowanych podmiotom medycznym i jednostkom samorządu terytorialnego, które stanowią dominującą pozycję we wszystkich osiągniętych przychodach. Udział produktów sprzedawanych JST w omawianym okresie wyniósł 3,1% całkowitych przychodów ze sprzedaży (w I kwartale 2017 r. udział przychodów od podmiotów JST wynosił 7,7%).

Portfel wierzytelności M.W. Trade, obejmujący należności długo- i krótkoterminowe oraz udzielone pożyczki, w ostatnim dniu kwartału osiągnął wartość 417,1 mln zł wobec poziomu 550,8 mln zł uzyskanego w analogicznym okresie 2017 r., oznacza to spadek o 24%. W stosunku do poziomu z końca 2017 r. wartość portfela spadła o 8%.

Wskaźnik zadłużenia liczony jako iloraz sumy zobowiązań i rezerw do sumy bilansowej wg stanu na 31.03.2018 r. wyniósł 80%. Poziom tego wskaźnika oscyluje wokół poziomu z końca ubiegłego roku.

Wolumen kontraktacji bilansowej M.W. Trade osiągnął wartość 7 mln zł, co w porównaniu do I kwartału 2017 r., oznacza spadek o 77% (na koniec I kwartału 2018 r. wynosiła 30,7 mln zł). W I kwartale 2018 r. M.W. Trade nie sprzedawała kredytów w pośrednictwie wobec sprzedaży tego produktu w analogicznym okresie roku ubiegłego na poziomie 12 mln zł.

Uzyskany wolumen sprzedaży w I kwartale 2018 r. był wynikiem uwarunkowań rynkowych, w tym silnej konkurencji cenowej a także niższego popytu klientów M.W. Trade na finansowanie związane z wypłatą przez NFZ narosłych z kilku okresów rozliczeniowych nadwykonań w 2017 r., i na początku

2018 r., jak i w związku z wyższym poziomem ryczału (wzrost pomiędzy 7-15% w zależności od charakteru publicznego podmiotu leczniczego) względem kontraktu z NFZ określanego na starych zasadach.

**d. Wskazanie czynników i ryzyk, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na wyniki osiągnięte przez podmioty wchodzące w skład segmentu w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału**

M.W. Trade narażone jest na ryzyko związane z płynnością, tj. ryzyko nieposiadania przez spółkę środków pieniężnych na pokrycie bieżących zobowiązań lub/i niemożliwości pozyskania środków pieniężnych poprzez upłynnienie aktywów lub zaciągnięcie nowych zobowiązań na pokrycie bieżących i zapadających w przyszłości zobowiązań. M.W. Trade poprzez zarządzanie ryzykiem płynności zapobiega wystąpieniu sytuacji kryzysowych w przepływach pieniężnych, utrzymując portfel płynnych i zdwersyfikowanych aktywów oraz odpowiadających im stabilnych źródeł finansowania.

M.W. Trade finansuje swoją działalność kapitałem dłużnym, w tym. m.in. w drodze emisji obligacji. Zobowiązania M.W. Trade wynikają z odroczonej spłaty za zakupione wierzytelności, zaciągniętych pożyczek i kredytów, wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych oraz sprzedanych rat w ramach wykupu wierzytelności. Konieczność spłaty ww. zobowiązań oraz pokrycia kosztów bieżącej działalności tworzy bieżące i przyszłe ujemne przepływy pieniężne. M.W. Trade pokrywa je z dodatnich przepływów pieniężnych wynikających z posiadanego portfela należności. Ilość i złożoność aktywów i pasywów powoduje, że harmonogramy dodatnich i ujemnych przepływów pieniężnych nie są w pełni zsynchronizowane, co może tworzyć przejściowe luki płynnościowe.

Ryzyko płynności również jest ryzykiem niesymetrycznym o wyłącznie negatywnym wpływie na funkcjonowanie M.W. Trade. Powstanie luki płynnościowej skutkuje zwolnieniem sprzedaży, zaś powstanie nadpłynności wiąże się z ponoszeniem dodatkowych kosztów.

Szacuje się, że w najbliższym czasie nastąpi zwiększenie popytu. Zaobserwowano rosnące zainteresowanie w obszarze finansowania inwestycji (finansowania wkładu własnego jak i finansowania większościowego) mających na celu spełnienie wymogów Ministra Zdrowia w zakresie poprawy infrastruktury i poprawy pobytu pacjentów. Realizacja indywidualnych programów dostosowawczych przez szpitale była parokrotnie przesuwana w czasie. W 2017 r. nie zezwolono na kolejną prolongatę, której oczekiwali zarządzający SPZOZ. Negatywne konsekwencje niedostosowania dla placówek to ograniczenie wartości ryczału, a w skrajnym przypadku nawet utrata przynależności do tzw. sieci szpitali. Kolejnym argumentem wpływającym na popyt na usługi M.W. Trade, a uszczuplającym cash-flow placówek, jest presja płacowa. Spełnienie oczekiwań personelu medycznego przy mocno niedostatecznych jego zasobach w Polsce dla każdego szczebla oznacza drastyczny wzrost kluczowej pozycji kosztowej szpitali.

M.W. Trade świadczy usługi finansowe jednostkom sektora publicznego. Charakterystyczny dla tego rynku jest wysoki stopień koncentracji i zależność przychodów od sytuacji i zmian w sektorze służby zdrowia oraz finansów publicznych. Dlatego zmiany zachodzące na tym rynku będą miały istotny wpływ na działalność M.W. Trade. Należy podkreślić, iż sektor służby zdrowia jest specyficznym sektorem gospodarki. Charakteryzuje się wysokim poziomem uregulowania, a jego kształt jest w wysokim stopniu zależny od zmieniających się przepisów prawa. Ryzyko biznesowe jest ryzykiem symetrycznym, ponieważ teoretycznie zmiany zachodzące w otoczeniu rynkowym mogą być zarówno korzystne, jak i

niekorzystne dla M.W. Trade. Obecny kształt systemu służby zdrowia bardzo mocno determinuje działalność M.W. Trade, wpływając na popyt jej usług, możliwe do osiągnięcia rentowności oraz poziom ryzyka związany z finansowaniem działalności podmiotów medycznych. Gruntowne zmiany systemu mogą więc spowodować duże zmiany w specyfice funkcjonowania M.W. Trade, wpływając na wszystkie ww. trzy elementy. Wszystkim ewentualnym planom przebudowy systemu towarzyszą silne emocje polityczne i społeczne, co dodatkowo powoduje, iż charakter i kierunek tych zmian jest trudno przewidywalny. Jednocześnie, trudno jest determinować kierunki rozwoju modelu funkcjonowania i finansowania publicznej służby zdrowia w Polsce.

Niewątpliwie czynnikiem wpływającym na ryzyko kredytowe jest wprowadzenie tzw. sieci szpitali, które miało pozytywny wpływ na stabilność wpływów z tytułu rozliczeń jednostek służby zdrowia z NFZ. Sieć stanowi klasyfikację podmiotów leczniczych w układzie zawierającym odpowiedni poziom systemu zabezpieczenia, profile, w ramach których realizowane są świadczenia oraz zakresy i rodzaje realizowanych świadczeń. Systemem objęte są wszystkie placówki zapewniające ciągłość dostępu do świadczeń oraz kompleksowość w ich udzielaniu. Dla M.W. Trade jest to potwierdzenie dotychczas stosowanej metodologii oceny ryzyka i polityki koncentracji na jednostkach o istotnym znaczeniu w regionie.

Na wynik finansowy M.W. Trade wpływ ma również wzrost kosztów operacyjnych podmiotów leczniczych, w tym głównie kosztów osobowych na skutek podnoszenia wysokości płacy minimalnej. Kolejnym czynnikiem, który może mieć wpływ na przyszłe wyniki M.W. Trade jest wzrost zadłużenia JST spowodowany wzrostem wydatków inwestycyjnych w ramach finansowania projektów współfinansowanych przez UE i spadek poziomu dochodów JST.

### 3. Pozostałe informacje dotyczące Grupy Kapitałowej Getin Holding za I kwartał 2018 r.

#### a. Informacja na temat struktury własności znacznych pakietów akcji i jej zmian

Struktura własności znacznych pakietów akcji na dzień przekazania raportu za 2017 rok, zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta, przedstawiała się następująco:

AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU ZA 2017 ROK					
Lp.	Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Liczba głosów wynikająca z posiadanych akcji	Udział procentowy w kapitale zakładowym	Udział procentowy głosów w walnym zgromadzeniu
1	Leszek Czarnecki bezpośrednio i pośrednio*	417 275 107	417 275 107	54,97%	54,97%
	w tym:				
	LC Corp B.V. z siedzibą w Amsterdamie	335 220 459	335 220 459	44,16%	44,16%
2	Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny oraz Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny	73 516 574	73 516 574	9,69%	9,69%

\* Dr Leszek Czarnecki posiada bezpośrednio 81 872 327 akcji, stanowiących 10,79% kapitału zakładowego i 10,79% udziału w głosach na walnym zgromadzeniu oraz pośrednio poprzez podmioty od siebie zależne posiada 335 402 780 akcji stanowiących 44,19% kapitału zakładowego i 44,19% udziału w głosach na walnym zgromadzeniu. Podmiotami zależnymi bezpośrednio lub pośrednio od dr Leszka Czarneckiego są spółki: LC Corp B.V. z siedzibą w Amsterdamie posiadająca 335 220 459 akcji stanowiących 44,16% kapitału zakładowego i 44,16% udziału w głosach na walnym zgromadzeniu, Spółka RB Investcom sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu posiadająca 32 922 akcji stanowiących 0,004% kapitału zakładowego i 0,004% udziału w głosach na walnym zgromadzeniu, spółka Idea Money S.A. z siedzibą w Warszawie posiadająca 2 521 akcji stanowiących 0,0003% kapitału zakładowego i 0,0003% udziału w głosach na walnym zgromadzeniu oraz Fundacja Jolanty i Leszka Czarneckich posiadająca 119 878 akcji stanowiących 0,016% kapitału zakładowego i 0,016% udziału w głosach na walnym zgromadzeniu a także



*Grupa Kapitałowa Getin Holding S.A.*  
*Skonsolidowany raport kwartalny za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2018 r.*  
*dane w tys. zł*  
**Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej i Emitenta**

Open Finance Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Akcji Małych i Średnich Spółek Zarządzany przez Open Finance TFI S.A. posiadająca 27 000 akcji stanowiących 0,0036% kapitału zakładowego i 0,0036% udziału w głosach na walnym zgromadzeniu.

Struktura własności znacznych pakietów akcji na dzień przekazania sprawozdania za I kwartał 2018 r. zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta:

**AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU ZA I KWARTAŁ 2018 ROKU**

Lp.	Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Liczba głosów wynikająca z posiadanych akcji	Udział procentowy w kapitale zakładowym	Udział procentowy głosów w walnym zgromadzeniu
1	Leszek Czarnecki bezpośrednio i pośrednio*	417 275 107	417 275 107	54,97%	54,97%
	w tym:				
	LC Corp B.V. z siedzibą w Amsterdamie	259 389 429	259 389 429	34,17%	34,17%
	Getin Noble Bank S.A. z siedzibą w Warszawie	75 831 030	75 831 030	9,99%	9,99%
	Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny oraz Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny	73 516 574	73 516 574	9,69%	9,69%
2					

\* Dr Leszek Czarnecki posiada bezpośrednio 81 872 327 akcji, stanowiących 10,79% kapitału zakładowego i 10,79% udziału w głosach na walnym zgromadzeniu oraz pośrednio poprzez podmioty od siebie zależne posiada 335 402 780 akcji stanowiących 44,19% kapitału zakładowego i 44,19% udziału w głosach na walnym zgromadzeniu. Podmiotami zależnymi bezpośrednio lub pośrednio od dr Leszka Czarneckiego są spółki: LC Corp B.V. z siedzibą w Amsterdamie posiadająca 259 389 429 akcji stanowiących 34,17% kapitału zakładowego i 34,17% udziału w głosach na walnym zgromadzeniu, Getin Noble Bank S.A. z siedzibą w Warszawie posiadająca 75 831 030 akcji stanowiących 9,99% kapitału zakładowego i 9,99% udziału w głosach na walnym zgromadzeniu, Spółka RB Investcom sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu posiadająca 32 922 akcji stanowiących 0,004% kapitału zakładowego i 0,004% udziału w głosach na walnym zgromadzeniu, spółka Idea Money S.A. z siedzibą w Warszawie posiadająca 2 521 akcji stanowiących 0,0003% kapitału zakładowego i 0,0003% udziału w głosach na walnym zgromadzeniu oraz Fundacja Jolanty i Leszka Czarneckich posiadająca 119 878 akcji stanowiących 0,016% kapitału zakładowego i 0,016% udziału w głosach na walnym zgromadzeniu a także Open Finance Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Akcji Małych i Średnich Spółek Zarządzany przez Open Finance TFI S.A. posiadająca 27 000 akcji stanowiących 0,0036% kapitału zakładowego i 0,0036% udziału w głosach na walnym zgromadzeniu.

**b. Zestawienie zmian w akcjach posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące**

Osoba	Funkcja	Liczba posiadanych akcji			Stan na dzień przekazania raportu za I kwartał 2018
		Stan na dzień przekazania raportu za 2017 rok	Zwiększenia	Zmniejszenia	
<b>Osoby zarządzające</b>					
Piotr Kaczmarek	Prezes Zarządu	24 000	-	-	24 000
Krzysztof Jarosław Bielecki	I Wiceprezes Zarządu	0	-	-	0
Izabela Lubczyńska	Członek Zarządu	4 518	-	-	4 518
Krzysztof Florczak	Członek Zarządu	0	-	-	0
<b>Osoby nadzorujące</b>					
Leszek Czarnecki	Przewodniczący Rady Nadzorczej	81 872 327 <sup>1)</sup>	-	-	81 872 327 <sup>1)</sup>
		335 402 780 <sup>2)</sup>	75 831 030	75 831 030	335 402 780 <sup>2)</sup>
Remigiusz Baliński	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	197 637	-	-	197 637

Osoba	Funkcja	Liczba posiadanych akcji			Stan na dzień przekazania raportu za I kwartał 2018
		Stan na dzień przekazania raportu za 2017 rok	Zwiększenia	Zmniejszenia	
Marek Grzegorzewicz	Członek Rady Nadzorczej	101 963	-	-	101 963
Adam Maciejewski	Członek Rady Nadzorczej	0	-	-	0
Wojciech Kostrzewa	Członek Rady Nadzorczej	0	-	-	0
Stanisław Wlazło	Członek Rady Nadzorczej	0	-	-	0

- 1) akcje posiadane przez pana Leszka Czarneckiego w sposób bezpośredni.  
 2) Akcje posiadane przez pana Leszka Czarneckiego w sposób pośredni.

**c. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych**

Emitent ani jego spółki zależne nie publikowały prognoz finansowych.

**d. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji o istotnej wartości**

W I kwartale 2018 r. Emitent ani jego jednostki zależne nie udzielały poręczeń kredytu lub pożyczki ani nie udzielały gwarancji o charakterze istotnym lub o wartości co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

**e. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta**

Poza wymienionymi w pozostałych punktach sprawozdania zdarzeniami, w omawianym okresie sprawozdawczym w Grupie Kapitałowej nie wystąpiły zdarzenia istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz zdarzenia, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta.

**f. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem**

W I kwartale 2018 r. nie toczyły się pojedyncze postępowania dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności Getin Holding lub jednostek od niego zależnych, które miałyby charakter istotny lub ich wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta. Nie wystąpiły również postępowania w zakresie zobowiązań i wierzytelności Emitenta i jednostek od niego zależnych, które miałyby charakter istotny lub ich łączna wartość stanowiłaby odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

**g. Informacja o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotem powiązanym, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe**

W I kwartale 2018 r. Emitent ani jego jednostki zależnie nie zawierały z podmiotami powiązanymi transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

---

Piotr Kaczmarek  
Prezes Zarządu

---

Krzysztof Jarosław Bielecki  
I Wiceprezes Zarządu

---

Izabela Lubczyńska  
Członek Zarządu

---

Krzysztof Florczak  
Członek Zarządu

Wrocław, 17 maja 2018 roku

## **SPIS TREŚCI**

<b>1. Działalność Emitenta oraz Grupy Kapitałowej Getin Holding w I kwartale 2018 r.</b>	<b>1</b>
a. Główne osiągnięcia oraz niepowodzenia Grupy Kapitałowej Getin Holding w I kwartale 2018 r.	1
b. Wskazanie skutków zmian w strukturze Emitenta	2
c. Opis czynników i ryzyk wspólnych dla Grupy Kapitałowej Emitenta, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	2
d. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Grupy Getin Holding	2
e. Sezonowość lub cykliczność w działalności Grupy w I kwartale 2018 r.	3
<b>2. Działalność Grupy Kapitałowej Getin Holding w poszczególnych segmentach w I kwartale 2018 r.</b>	<b>3</b>
<b>2.1 Segment usług bankowych w Polsce</b>	<b>3</b>
a. Prezentacja wyniku segmentu za I kwartał 2018 r.	3
b. Wskazanie skutków zmian w strukturze podmiotów segmentu	3
c. Główne osiągnięcia i niepowodzenia podmiotów wchodzących w skład segmentu w I kwartale 2018 r.	4
d. Wskazanie czynników i ryzyk, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na wyniki osiągnięte przez podmioty wchodzące w skład segmentu w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	4
<b>2.2 Segment usług bankowo-windykacyjnych na Ukrainie</b>	<b>5</b>
a. Prezentacja wyniku segmentu za I kwartał 2018 r.	5
b. Wskazanie skutków zmian w strukturze podmiotów segmentu	5
c. Główne osiągnięcia i niepowodzenia podmiotów wchodzących w skład segmentu w I kwartale 2018 r.	5
d. Wskazanie czynników i ryzyk, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na wyniki osiągnięte przez podmioty wchodzące w skład segmentu w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	6
<b>2.3 Segment usług bankowych na Białorusi</b>	<b>7</b>
a. Prezentacja wyniku segmentu za I kwartał 2018 r.	7
b. Wskazanie skutków zmian w strukturze podmiotów segmentu	7
c. Główne osiągnięcia i niepowodzenia podmiotów wchodzących w skład segmentu w I kwartale 2018 r.	8
d. Wskazanie czynników i ryzyk, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na wyniki osiągnięte przez podmioty wchodzące w skład segmentu w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	8
<b>2.4 Segment usług leasingowo - finansowych w Rosji</b>	<b>9</b>
a. Prezentacja wyniku segmentu za I kwartał 2018 r.	9
b. Wskazanie skutków zmian w strukturze podmiotów segmentu	9
c. Główne osiągnięcia i niepowodzenia podmiotów wchodzących w skład segmentu w I kwartale 2018 r.	9
d. Wskazanie czynników i ryzyk, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na wyniki osiągnięte przez podmioty wchodzące w skład segmentu w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	10
<b>2.5 Segment usług bankowo-leasingowych w Rumunii</b>	<b>10</b>
a. Prezentacja wyniku segmentu za I kwartał 2018 r.	10
b. Wskazanie skutków zmian w strukturze podmiotów segmentu	11
c. Główne osiągnięcia i niepowodzenia podmiotów wchodzących w skład segmentu w I kwartale 2018 r.	11
d. Wskazanie czynników i ryzyk, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na wyniki osiągnięte przez podmioty wchodzące w skład segmentu w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	11
<b>2.6 Segment usług finansowych w Polsce</b>	<b>12</b>
a. Prezentacja wyniku segmentu za I kwartał 2018 r.	12
b. Wskazanie skutków zmian w strukturze podmiotów segmentu	13
c. Główne osiągnięcia i niepowodzenia podmiotów wchodzących w skład segmentu w I kwartale 2018 r.	13
d. Wskazanie czynników i ryzyk, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na wyniki osiągnięte przez podmioty wchodzące w skład segmentu w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	14
<b>3. Pozostałe informacje dotyczące działalności Grupy Kapitałowej Emitenta w I kwartale 2018 r.</b>	<b>15</b>
a. Informacja na temat struktury własności znaczących pakietów akcji i jej zmian	15
b. Zestawienie zmian w akcjach posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące	16
c. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych	17
d. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji o istotnej wartości	17
e. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta	17
f. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem	17
g. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotem powiązanym, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe	18