

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

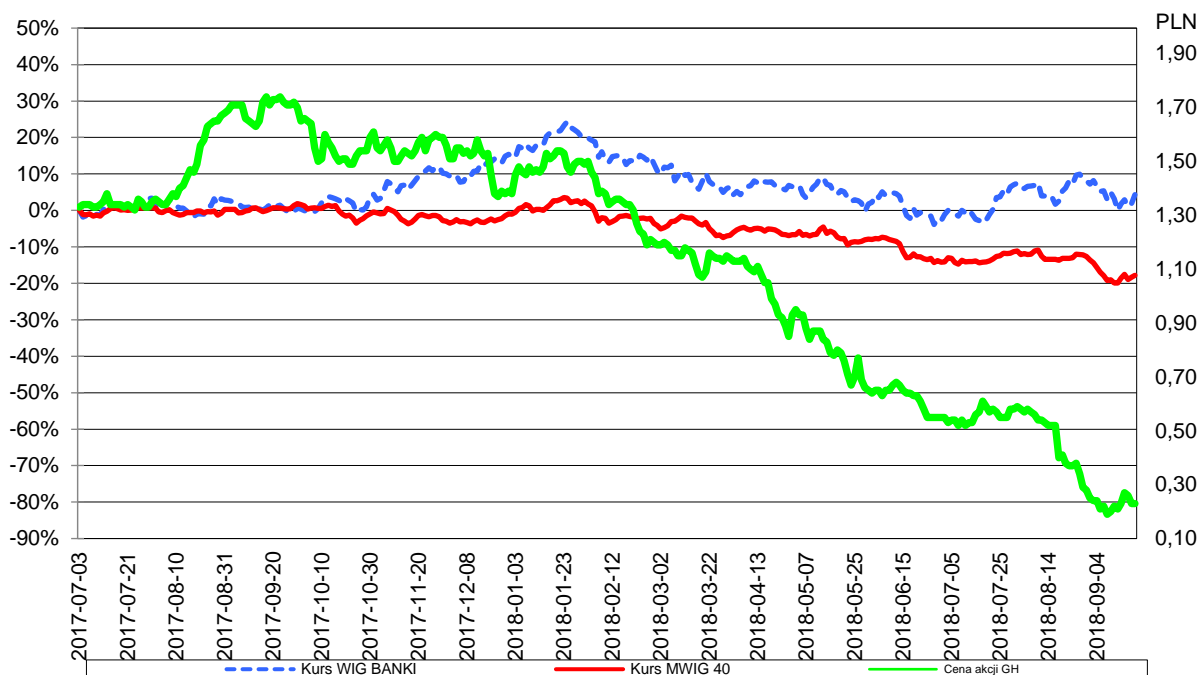
**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ I EMITENTA  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2018**

Wrocław, 21 września 2018 roku

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

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

Cena akcji Getin Holding



W I półroczu 2018 r. Getin Holding kontynuował strategię mającą na celu rozwój biznesowy Grupy oraz osiągnięcie wysokiej stopy zwrotu z inwestycji podmiotów zależnych, działających w sektorze usług finansowych. Getin Holding aktywnie wpływa na strategię i zarządzanie kontrolowanych podmiotów w celu zapewnienia wzrostu wartości posiadanych aktywów, ich bezpieczeństwa oraz wykorzystania potencjalnych synergii w ramach Grupy. Efektem podejmowanych inicjatyw jest wyraźna poprawa efektywności działania Grupy na większości rynków zagranicznych, tj. na Ukrainie, w Rumunii czy Rosji.

Na sytuację Grupy w Polsce duży wpływ miały wydarzenia dotyczące spółki GetBack. Idea Bank (Polska) była jedną z wielu instytucji finansowych dystrybuujących obligacje GetBack, w związku z czym rynek zareagował mocną przeceną walorów Idea Bank (Polska). Przecena została pogłębiona po dacie bilansowej w związku z podaniem do publicznej wiadomości przez Idea Bank (Polska) informacji o dokonanych odpisach z tytułu wartości aktywów i zawiązania rezerw. W konsekwencji, wycena walorów Getin Holding jako posiadacza pakietu większościowego akcji Idea Bank (Polska) uległa obniżeniu.

Dokonane przez Idea Bank (Polska) rezerwy i odpisy opisane w pkt. 2.1 niniejszego sprawozdania, dotyczące skonsolidowanego i jednostkowego wyniku Idea Bank (Polska) obciążąły skonsolidowany wynik finansowy Grupy Getin Holding za I półrocze 2018 r. w stosunku wynikającym z posiadanego przez Getin Holding udziału w kapitale zakładowym Idea Bank (Polska).

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 ogólny poziom zadłużenia Emitenta uległ zmniejszeniu o kwotę 219,4 mln zł.

#### **b. Wskazanie zmian organizacji grupy kapitałowej 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 Zgromadzenie Wspólników 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.

Lista podmiotów podlegających konsolidacji została wskazana przez Emitenta w pkt 2.3 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2018 r.

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

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.

Getin Holding dodatkowo narażony jest na ryzyko płynności wynikające z finansowania aktywów inwestycyjnych instrumentami dłużnymi (emisja obligacji) oraz kredytami. Ryzyko płynności związane jest z potencjalną możliwością nieposiadania przez Emitenta wystarczających środków pieniężnych na pokrycie bieżących zobowiązań lub brakiem możliwości pozyskania środków pieniężnych poprzez upłynienie posiadanych przez Emitenta aktywów lub zaciągnięcie nowych zobowiązań na pokrycie bieżących i zapadających w przyszłości zobowiązań. Poziom ryzyka płynności jest dodatkowo podatny na zdarzenia rynkowe.

Getin Holding poprzez zarządzanie ryzykiem płynności podejmuje działania mające na celu zapobieżenie wystąpieniu sytuacji kryzysowych w przepływach pieniężnych, utrzymując portfel zdwersyfikowanych aktywów oraz odpowiadających im stabilnych źródeł finansowania.

Ryzyka związane z poszczególnymi podmiotami wchodzącymi w skład grupy Getin Holding, jak również utrata reputacji negatywnie mogą negatywnie wpływać na działalność, osiąganę wyniki i spadek wyceny walorów poszczególnych podmiotów.

**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 półroczu 2018 r.**

Nie dotyczy Grupy Kapitałowej Getin Holding.

## **2. Działalność Grupy Kapitałowej Getin Holding w poszczególnych segmentach w I półroczu 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 półrocze 2018 r.**

Wyniki segmentu:

	kPLN		Zmiana %
	H1 2018	H1 2017	
Wynik z tytułu odsetek	306 541	410 397	-25,3%
Przychody z tytułu odsetek	528 164	596 334	-11,4%
Koszty z tytułu odsetek	(221 623)	(185 937)	19,2%
Wynik z tytułu prowizji i opłat	(144 080)	155 665	-
Przychody z tytułu prowizji i opłat	195 482	276 072	-29,2%
Koszty z tytułu prowizji i opłat	(339 562)	(120 407)	182,0%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne netto	(163 751)	(17 787)	820,6%
Wynik z tytułu odpisów aktualizacyjnych	(158 854)	(144 582)	9,9%
Koszty działania	(256 833)	(290 218)	-11,5%
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych	11 632	21 886	-46,9%
Podatek dochodowy	25 990	(37 965)	-
<b>Zysk netto</b>	<b>(379 355)</b>	<b>97 396</b>	<b>-</b>

Wybrane dane bilansowe:

	kPLN		Zmiana %
	30.06.2018	30.06.2017	
Suma bilansowa	23 873 348	22 843 539	4,5%
Należności kredytowe o-leasingowe	17 326 596	16 111 363	7,5%
Depozyty	19 066 748	16 510 657	15,5%

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

W I półroczu 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 r.

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.

W dniu 17.05.2018 r. spółka Idea Investment S.a.r.l. objęła 49,99% udziałów w spółce MuSE Finance z siedzibą w Wielkiej Brytanii za kwotę 937.500 GBP (równowartość 4,6 mln zł). Przedmiot działalności spółki to działalność faktoringowa oraz świadczenie usług w zakresie e-money.

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

W I półroczu 2018 roku grupa Idea Bank (Polska) dokonała szeregu zmian w szacunkach rezerw i odpisów oraz korekt, które miały decydujący wpływ na raportowany wynik netto. W tym zakresie na

wynik segmentu kluczowy wpływ miały m.in. następujące istotne zdarzenia o charakterze jednorazowym:

- zawiązanie rezerwy na potencjalne roszczenia klientów wynikające z udziału Banku w procesie oferowania obligacji GetBack S.A. w wysokości 14 mln zł,
- dokonanie odpisu z tytułu utraty wartości należności od funduszu EasyDebt Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, którego właścicielem jest GetBack S.A., w wysokości 46 mln zł,
- zawiązanie rezerwy związanej ze zwrotem prowizji od produktów inwestycyjnych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym w wysokości 42 mln zł,
- zawiązanie rezerwy związanej ze zwrotem prowizji od produktów ubezpieczeniowych powiązanych z umowami kredytu w wysokości 72 mln zł,
- dokonanie korekt obciążających kapitały własne na poziomie skonsolidowanym i jednostkowym na dzień 31.12.2017 roku wynikających z korekty rozliczeń przychodów i kosztów dotyczących produktów ubezpieczeniowych oraz korekty rozliczeń przychodów i kosztów dotyczących produktów ubezpieczeniowych, w przypadku których zidentyfikowano opóźnienia w rejestracji wypowiedzenia umów,
- sporządzenie testu na utratę wartości w odniesieniu do wartości firmy Tax Care S.A., który wykazał odpis aktualizujący w kwocie 144 mln zł, oraz utrata wartości inwestycji w jednostkę stowarzyszoną Open Finance S.A. w kwocie 11 mln zł.

W rezultacie grupa Idea Bank (Polska) zaraportowała współczynniki kapitałowe poniżej poziomów wymaganych przepisami prawa tj. współczynnik wypłacalności (TCR) na poziomie 9,77% oraz współczynnik Tier 1 na poziomie 8,21%. W związku z powyższym, jednostka dominująca – Idea Bank (Polska) podjęła po dacie bilansowej, tj. w dniu 17.08.2018 r. działania mające na celu przygotowanie Planu Ochrony Kapitału, którego celem jest przedstawienie działań mających na celu przywrócenie współczynników na poziom pozwalający spełnienie wymogów połączonego bufora. Ponadto, w dniu 24.08.2018 r. Idea Bank (Polska) złożył do Komisji Nadzoru Finansowego Plan Ochrony Kapitału przedstawiając planowane działania, których celem jest przywrócenie przez Bank i Grupę współczynników do poziomu wymaganych przepisami prawa. W ocenie Zarządu Idea Bank (Polska) osiągnięcie minimalnych poziomów ww. współczynników będzie możliwe w 2020 roku. Do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania Idea Bank (Polska) nie otrzymał informacji o zatwierdzeniu ww. Planu Ochrony Kapitału przez KNF.

Wskaźniki płynnościowe utrzymane zostały powyżej wymagań regulacyjnych tj. NSFR na poziomie 135% oraz LCR na poziomie 162%.

**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 półrocza**

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 dekoniunktura 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.

Ponadto w związku z powstałą w drugim kwartale 2018 r. sytuacją wokół spółki GetBack S.A., grupa Idea Bank (Polska) dokonała odpisu z tytułu utraty wartości na należności związane z ww. spółką. Idea Bank (Polska) posiadał należność od EasyDebt Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, którego właścicielem jest GetBack S.A., w kwocie 72 mln zł, na którą dokonał odpisu 46 mln zł. Z kolei spółka Idea Money posiadała należność w kwocie 14 mln zł, na którą dokonała odpisu z tytułu utraty wartości na 13 mln zł. Idea Bank (Polska) zdecydował również o zawiązaniu rezerwy w związku z potencjalnymi roszczeniami klientów wynikającymi z udziału banku w procesie oferowania obligacji GetBack S.A. na kwotę 14 mln zł. W związku z potencjalnymi roszczeniami klientów, grupa Idea Bank (Polska) jest narażona również na czynniki ryzyka reputacyjnego.

Zmaterializowanie się czynników ryzyka reputacyjnego może z kolei prowadzić do zwiększonego poziomu ryzyka płynności, tj. ryzyka nieposiadania przez spółkę środków pieniężnych na pokrycie m.in. bieżących i zapadających w przyszłości zobowiązań, które może być zwłaszcza spowodowane przez wycofanie depozytów przez klientów banku.

Innego rodzaju czynnik, mogący mieć istotny wpływ na wyniki osiągnięte w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału, wynika z podpisanej w dniu 01.08.2018 r. umowy między Idea Bankiem S.A. i Getin Noble Bankiem S.A. w sprawie współpracy przy analizie i połączeniu banków. Na podstawie tej umowy oba banki zobowiązały się dokonać analizy korzyści i kosztów potencjalnego połączenia, w tym synergii kosztowych i sprzedażowych oraz potencjału sprzedażowego połączonych instytucji oraz podjąć takie czynności techniczne jak w szczególności uzgodnienie harmonogramu działań, czy struktury potencjalnego połączenia.

## **2.2 Segment usług bankowo - windykacyjnych na Ukrainie**

W skład segmentu usług bankowo-windykacyjnych 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 półrocze 2018 r.**

Wyniki segmentu:

	kPLN			kUAH		
	H1 2018	H1 2017	Zmiana %	H1 2018	H1 2017	Zmiana %
Wynik z tytułu odsetek	66 075	43 260	52,7%	498 930	296 572	68,2%
Przychody z tytułu odsetek	91 333	75 132	21,6%	689 653	515 073	33,9%
Koszty z tytułu odsetek	(25 258)	(31 872)	-20,8%	(190 722)	(218 501)	-12,7%
Wynik z tytułu prowizji i opłat	17 719	8 681	104,1%	133 796	59 513	124,8%
Przychody z tytułu prowizji i opłat	20 797	10 780	92,9%	157 038	73 903	112,5%
Koszty z tytułu prowizji i opłat	(3 078)	(2 099)	46,6%	(23 242)	(14 390)	61,5%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne netto	7 092	(1 940)	-	53 551	(13 300)	-
Wynik z tytułu odpisów aktualizacyjnych	(24 397)	(34 727)	-29,7%	(184 221)	(238 074)	-22,6%
Koszty działania	(32 317)	(22 943)	40,9%	(244 025)	(157 287)	55,1%
Podatek dochodowy	(6 290)	1 354	-	(47 496)	9 282	-
<b>Zysk netto</b>	<b>27 882</b>	<b>(6 315)</b>	<b>-</b>	<b>210 536</b>	<b>(43 293)</b>	<b>-</b>

Wybrane dane bilansowe:

	kPLN			kUAH		
	30.06.2018	30.06.2017	Zmiana %	30.06.2018	30.06.2017	Zmiana %
Suma bilansowa	554 570	513 185	8,1%	3 897 189	3 603 827	8,1%
Kredyty i pożyczki	436 039	412 362	5,7%	3 064 223	2 895 801	5,8%
Depozyty	428 641	391 026	9,6%	3 012 235	2 745 969	9,7%

#### 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 półroczu 2018 r.

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

- wysokość sprzedaży kredytów w I półroczu 2018 r. w UAH była wyższa o 53% niż w analogicznym okresie 2017 r.,
- podwyższenie marży odsetkowej netto o 11,1 p.p. (z 18,5% w I półroczu 2017 r. do 29,6% w I półroczu 2018 r.),
- zmniejszenie kosztów finansowania o 2,7 p.p. (spadek z 14,9% w I półroczu 2017 r. do 12,2% w I półroczu 2018 r.),
- dyscyplina oraz kontrola wydatków administracyjnych pozwoliła na zmniejszenie poziomu C/I z 45,6% w I półroczu 2017 r., do 37,8% na koniec bieżącego okresu.

W związku z wprowadzeniem w I półroczu 2018 r. standardu MSSF 9 Idea Bank (Ukraina) dopasował poziom rezerw do nowych obowiązujących regulacji. Idea Bank (Ukraina) przez cały okres sprawozdawczy spełniał wszystkie wymogi związane ze 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 półrocza**

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 półrocze 2018 r.**

Wyniki segmentu:

	kPLN			kBYN		
	H1 2018	H1 2017	Zmiana %	H1 2018	H1 2017	Zmiana %
Wynik z tytułu odsetek	21 517	30 969	-30,5%	12 167	14 989	-18,8%
Przychody z tytułu odsetek	37 417	49 763	-24,8%	21 158	24 085	-12,2%
Koszty z tytułu odsetek	(15 900)	(18 794)	-15,4%	(8 991)	(9 096)	-1,2%
Wynik z tytułu prowizji i opłat	6 517	6 171	5,6%	3 685	2 987	23,4%
Przychody z tytułu prowizji i opłat	11 327	10 070	12,5%	6 405	4 874	31,4%
Koszty z tytułu prowizji i opłat	(4 810)	(3 899)	23,4%	(2 720)	(1 887)	44,1%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne netto	13 808	14 165	-2,5%	7 808	6 856	13,9%
Wynik z tytułu odpisów aktualizacyjnych	(1 940)	3 409	-	(1 097)	1 650	-
Koszty działania	(32 971)	(36 231)	-9,0%	(18 644)	(17 536)	6,3%
Podatek dochodowy	(2 860)	(4 317)	-33,8%	(1 617)	(2 089)	-22,6%
<b>Zysk netto</b>	<b>4 071</b>	<b>14 166</b>	<b>-71,3%</b>	<b>2 302</b>	<b>6 856</b>	<b>-66,4%</b>

Wybrane dane bilansowe:

	kPLN			kBYN		
	30.06.2018	30.06.2017	Zmiana %	30.06.2018	30.06.2017	Zmiana %
Suma bilansowa	711 146	597 863	18,9%	381 046	309 005	23,3%
Kredyty i pożyczki	475 976	348 541	36,6%	255 037	180 143	41,6%
Depozyty	529 768	351 200	50,8%	283 860	181 517	56,4%

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

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

**c. Główne osiągnięcia i niepowodzenia podmiotów wchodzących w skład segmentu w I półroczu 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 20% w I półroczu 2018 r., osiągając tym samym poziom 132,1 mln BYN (odpowiednio 109,8 mln BYN w analogicznym okresie roku ubiegłego).

Portfel kredytowy Banku wzrósł w I półroczu 2018 r. o 41,6% w BYN, przy jednoczesnym mocnym wzroście depozytów o 56,4%. Suma bilansowa Banku wzrosła zaś o 23,3% osiągając tym samym 381 mln BYN

W raportowanym okresie wyniki Idea Bank (Białoruś) znajdowały się pod dużą presją ze strony regulatora, który kontynuował obniżanie stóp procentowych i zdecydował o uwolnieniu górnego limitu oprocentowania depozytów, co w efekcie przyczyniło się do zawężenia uzyskiwanej marży odsetkowej. Ponadto białoruski rynek finansowy cechuje się obecnie problemami związanymi z płynnością, co utrudnia pozyskiwanie finansowania ograniczając sprzedaż. Było to głównym czynnikiem który

spowodował, że uzyskany wynik netto Idea Banku (Białoruś) wyniósł 4,1 mln zł w porównaniu do 14,2 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego, co oznacza spadek o 71,3%. Ponadto, w I połowie 2018 r. Idea Bank (Białoruś) wdrożył system umożliwiający udzielanie pożyczek na zakup towarów drogą internetową. System ten cechuje się wysoką innowacyjnością na rynku białoruskim, a rozpoczęcie oferowania pożyczek on-line zaplanowane jest na lipiec 2018 r. Idea Bank (Białoruś) uzyskał również zauważalny wzrost klientów indywidualnych deponujących środki w banku za pośrednictwem kanałów internetowych do 23%.

W wyniku przeprowadzenia negocjacji z Europejskim Bankiem Rekonstrukcji i Rozwoju, który udostępnił Idea Bank (Białoruś) linię kredytową w USD w celu finansowania małych i średnich przedsiębiorstw, Idea Bank (Białoruś) uzgodnił możliwość dokonania przedterminowego zwrotu otrzymanych środków w celu uniknięcia negatywnych konsekwencji obniżenia stóp depozytowych w USD na rynku białoruskim, przy zachowaniu możliwości dalszego wykorzystania pozostałej części linii kredytowej.

**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 półrocza**

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 półroczu 2018 r. z 12% do 11,5%, a stopa refinansowania z 11% do 10%.

Dodatkowo, Narodowy Bank Białorusi wprowadził nowy tryb ograniczenia stóp procentowych depozytów w USD, EUR i RUB. 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 wzrostem 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 półrocze 2018 r.

Wyniki segmentu:

	kPLN			kRUB		
	H1 2018	H1 2017	Zmiana %	H1 2018	H1 2017	Zmiana %
Wynik z tytułu odsetek	28 403	30 887	-8,0%	480 999	458 377	4,9%
Przychody z tytułu odsetek	63 237	71 575	-11,6%	1 070 906	1 062 206	0,8%
Koszty z tytułu odsetek	(34 834)	(40 688)	-14,4%	(589 907)	(603 829)	-2,3%
Wynik z tytułu prowizji i opłat	11 118	12 215	-9,0%	188 281	181 276	3,9%
Przychody z tytułu prowizji i opłat	11 118	12 215	-9,0%	188 281	181 276	3,9%
Koszty z tytułu prowizji i opłat	-	-	-	-	-	-
Pozostałe przychody i koszty operacyjne netto	21 354	18 015	18,5%	361 626	267 351	35,3%
Wynik z tytułu odpisów aktualizacyjnych	(7 088)	(15 530)	-54,4%	(120 034)	(230 472)	-47,9%
Koszty działania	(43 904)	(41 533)	5,7%	(743 506)	(616 369)	20,6%
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych	1 209	382	216,5%	20 474	5 669	261,2%
Podatek dochodowy	(2 585)	(1 305)	98,1%	(43 776)	(19 367)	126,0%
<b>Zysk netto</b>	<b>8 507</b>	<b>3 131</b>	<b>171,7%</b>	<b>144 064</b>	<b>46 465</b>	<b>210,0%</b>

Wybrane dane bilansowe:

	kPLN			kRUB		
	30.06.2018	30.06.2017	Zmiana %	30.06.2018	30.06.2017	Zmiana %
Suma bilansowa	881 537	837 143	5,3%	14 766 114	13 415 753	10,1%
Należności z tytułu leasingu finansowego	722 983	603 504	19,8%	12 110 268	9 671 538	25,2%

### b. Wskazanie skutków zmian w strukturze segmentu

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

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

Od początku 2018 r. Grupa Carcade utrzymuje stabilną i zdywersyfikowaną płynność, co zawdzięcza pozyskiwaniu finansowania na konkurencyjnych warunkach. Dzięki wzrostowi poziomu sprzedaży samochodów na rynku rosyjskim oraz stabilizacji poziomu płynności systemu bankowego Carcade osiągnęło wysoki poziom sprzedaży, wpisując się w trend wzrostu na rynku leasingu detalicznego.

Sprzedaż grupy Carcade wyniosła w I półroczu 2018 r. 8,4 mld RUB (równowartość 497,4 mln zł), odnotowując tym samym wzrost o 68,4% w stosunku do analogicznego okresu w roku ubiegłym. Wskaźnik COF na koniec I półroczu 2018 r. wyniósł 12,3%, podczas gdy na koniec ub. półrocza wynosił on 14,9%, natomiast wskaźnik COR na koniec I półrocza 2018 r. ukształtował się na poziomie 2,2% w porównaniu do 4,7% na koniec I półrocza 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 półrocza

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 związku z tym możliwe jest nie tylko wstrzymanie ale też odwrócenie przez Bank Centralny Federacji Rosyjskiej trendu 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. Wpływ na wynik finansowy Carcade może mieć również ewentualne odroczenie rozliczeń zwrotu dotacji rządowych dla niektórych z klientów Carcade.

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 półrocze 2018 r.

Wyniki segmentu:

	kPLN			kRON		
	H1 2018	H1 2017	Zmiana %	H1 2018	H1 2017	Zmiana %
Wynik z tytułu odsetek	32 701	24 247	34,9%	35 919	25 909	38,6%
Przychody z tytułu odsetek	49 378	38 770	27,4%	54 238	41 428	30,9%
Koszty z tytułu odsetek	(16 677)	(14 523)	14,8%	(18 318)	(15 519)	18,0%
Wynik z tytułu prowizji i opłat	13 106	14 604	-10,3%	14 396	15 605	-7,7%
Przychody z tytułu prowizji i opłat	16 697	17 267	-3,3%	18 340	18 451	-0,6%
Koszty z tytułu prowizji i opłat	(3 591)	(2 663)	34,8%	(3 944)	(2 846)	38,6%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne netto	13 101	9 118	43,7%	14 390	9 743	47,7%
Wynik z tytułu odpisów aktualizacyjnych	(7 636)	(3 677)	107,7%	(8 388)	(3 929)	113,5%
Koszty działania	(40 980)	(39 604)	3,5%	(45 013)	(42 319)	6,4%
Podatek dochodowy	(2 091)	(2 296)	-8,9%	(2 297)	(2 453)	-6,4%
<b>Zysk netto</b>	<b>8 201</b>	<b>2 392</b>	<b>242,9%</b>	<b>9 008</b>	<b>2 556</b>	<b>252,4%</b>

Wybrane dane bilansowe:

	kPLN			kRON		
	30.06.2018	30.06.2017	Zmiana %	30.06.2018	30.06.2017	Zmiana %
Suma bilansów a	2 172 731	1 864 558	16,5%	2 321 046	2 011 606	15,4%
Należności kredytów o-leasingowe	1 506 277	1 286 512	17,1%	1 609 098	1 387 973	15,9%
Depozyty	1 555 377	1 299 357	19,7%	1 661 550	1 401 831	18,5%

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

W I półroczu 2018 roku Walne Zgromadzenie Idea Banku (Rumunia) podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego. W dniu 20.06.2018 r. podjęto uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o 11,50 mln RON (równowartość 10.56 mln zł). W rezultacie kapitał zakładowy Idea Bank (Rumunia) uległ zwiększeniu z kwoty 225,7 mln RON (207,3 mln zł) do kwoty 237,2 mln RON (równowartość 217,8 mln zł). Wyemitowane przez bank akcje w ramach podwyższenia kapitału zakładowego zostały w całości objęte przez Emitenta

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

Pierwsze półrocze 2018 roku cechowała istotna poprawa efektywności biznesu Idea Banku (Rumunia) głównie za sprawą 15% wzrostu sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu w ub. roku. Na wynik ten wpłynęło kierowanie się przez bank zrównoważoną polityką kosztową oraz rosnąca baza klientów Banku, która powiększyła się o 14%. W efekcie, Bank poprawił wynik netto o 94,2% w porównaniu do analogicznego okresu w 2017 r.

W przypadku Idea Leasing (Rumunia), dzięki zmniejszeniu kosztów ryzyka oraz wyższemu poziomowi dochodów netto w RON osiągnięto wynik w I półroczu 2018 r. na poziomie wyższym o 36,2% w stosunku do poziomu na koniec analogicznego okresu w 2017 r., jak również zwiększono portfel leasingowy o 8%.

W raportowanym okresie, istotny wkład do osiągniętego wyniku segmentu, miała spółka Idea Investment S.A. Spółka zanotowała pozytywny wynik finansowy wynoszący 1,2 mln RON (równowartość 1,1 mln zł) w stosunku do straty w analogicznym okresie 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 półrocza**

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, zwłaszcza w zakresie możliwości zwrotnego wykupu wierzytelności.

Na działalność banku w najbliższym okresie wpływ mogą mieć ewentualne zmiany prawne dotyczące 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) jest duża zmienność stawek bazowych. Na dzień 30.06.2018, stawka ROBOR 3M wynosiła 3,15%, podczas gdy na koniec I

półrocza 2017 r. wynosiła ona 0,86%. Bank posiada portfel kredytowy, którego znacząca część oparta jest o zmienną stopę procentową. Przy zachowaniu obecnego wzrostu stawek ROBOR, w przyszłości może dojść do pogorszenia jakości portfela kredytowego Banku.

Niepokojąca jest także możliwość dalszego zadłużania rumuńskiej gospodarki, w ramach realizacji obietnic wyborczych nowego obozu władzy.

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.

## 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 półrocze 2018 r.

Wyniki segmentu:

	kPLN		Zmiana %
	H1 2018	H1 2017	
Wynik z tytułu odsetek	6 741	8 773	-23,2%
Przychody z tytułu odsetek	16 511	21 755	-24,1%
Koszty z tytułu odsetek	(9 770)	(12 982)	-24,7%
Wynik z tytułu prowizji i opłat	(847)	414	-
Przychody z tytułu prowizji i opłat	(264)	1 074	-
Koszty z tytułu prowizji i opłat	(583)	(660)	-11,7%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne netto	29	278	-89,6%
Wynik z tytułu odpisów aktualizacyjnych	202	-	-
Koszty działania	(3 103)	(3 083)	0,6%
Podatek dochodowy	(558)	(1 203)	-53,6%
<b>Zysk netto</b>	<b>2 464</b>	<b>5 179</b>	<b>-52,4%</b>

Wybrane dane bilansowe:

	kPLN		Zmiana %
	30.06.2018	30.06.2017	
Suma bilansowa	361 800	559 133	-35,3%
Pozostałe pożyczki i należności	335 842	538 258	-37,6%

### b. Wskazanie skutków zmian w strukturze segmentu

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

### c. Główne osiągnięcia i niepowodzenia podmiotów wchodzących w skład segmentu w I półroczu 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

szczegółności 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 bądź finansowania bezpośrednio w postaci pożyczek. Dominującą działalnością M.W. Trade nadal pozostają działania mające na celu restrukturyzację zadłużenia podmiotów leczniczych oraz jednostek samorządu terytorialnego, a przychody osiągane 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 408 mln zł (na koniec I półrocza 2017 r. średnia wartość portfela wynosiła 551,4 mln zł co oznacza spadek o 26%).

Przychody ze sprzedaży w I półroczu 2018 r. wyniosły 16,2 mln zł, czyli o 6,6 mln zł mniej niż w I półroczu 2017 r., co oznacza spadek o 29%.

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 2,9% całkowitych przychodów ze sprzedaży (w I półroczu 2017 r. udział przychodów od podmiotów JST wynosił 5,8%).

Portfel wierzytelności M.W. Trade, obejmujący należności długo- i krótkoterminowe oraz udzielone pożyczki, w ostatnim dniu półrocza osiągnął wartość 337,8 mln zł wobec poziomu 543 mln zł uzyskanego w analogicznym okresie 2017 r., oznacza to spadek o 38%. W stosunku do poziomu z końca 2017 r. wartość portfela spadła o 26%.

Wskaźnik zadłużenia liczony jako iloraz sumy zobowiązań i rezerw do sumy bilansowej wg stanu na 30.06.2018 r. wynosił 76%, co oznacza spadek o 4,5p.p. względem wartości z końca ub. r.

Wolumen kontraktacji bilansowej M.W. Trade osiągnął wartość 10,9 mln zł, co w porównaniu do I półrocza 2017 r., oznacza spadek o 95% (na koniec I półrocza 2017 r. wynosiła 229,8 mln zł). W I półroczu 2018 r. M.W. Trade sprzedała kredyty w pośrednictwie o łącznej wartości 5 mln zł wobec sprzedaży tego produktu w analogicznym okresie roku ubiegłego na poziomie 57,3 mln zł.

Uzyskany wolumen sprzedaży w I półroczu 2018 r. był wynikiem uwarunkowań rynkowych, w tym silnej konkurencji cenowej a także niższego popytu klientów M.W. Trade na finansowanie związanego 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 ryczałtu (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 półrocza**



M.W. Trade narażone jest na ryzyko związane z płynnością, tj. ryzyko nie posiadania 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 zdywersyfikowanych 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 ryczałtu, 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 półrocze 2018 r.

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

Struktura własności znacznych pakietów akcji na dzień przekazania raportu za I kwartał 2018, 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 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%
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 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.

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

*Grupa Kapitałowa Getin Holding S.A.*  
*Skonsolidowany raport półroczny za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2018 r.*  
*Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej i Emitenta*

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

\* 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 półrocze 2018
		Stan na dzień przekazania raportu za I kwartał 2018 r	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>	-	-	335 402 780 <sup>2)</sup>
Remigiusz Baliński	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	197 637	-	-	197 637
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 półrocznym 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 półroczu 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 półroczu 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 powiązanim, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe**

W I półroczu 2018 r. Emitent ani jego jednostki zależne nie zawierały z podmiotami powiązanimi 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, 21 września 2018 roku

## **SPIS TREŚCI**

<b>1. Działalność Emitenta oraz Grupy Kapitałowej Getin Holding w I półroczu 2018 r.</b>	<b>1</b>
a. Główne osiągnięcia oraz niepowodzenia Grupy Kapitałowej Getin Holding w I półroczu 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 półrocza	2
d. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Grupy Getin Holding	3
e. Sezonowość lub cykliczność w działalności Grupy w I półroczu 2018 r.	3
<b>2. Działalność Grupy Kapitałowej Getin Holding w poszczególnych segmentach w I półroczu 2018 r.</b>	<b>3</b>
<b>2.1 Segment usług bankowych w Polsce</b>	<b>3</b>
a. Prezentacja wyniku segmentu za I półrocze 2018 r.	3
b. Wskazanie skutków zmian w strukturze podmiotów segmentu	4
c. Główne osiągnięcia i niepowodzenia podmiotów wchodzących w skład segmentu w I półroczu 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 półrocza	5
<b>2.2 Segment usług bankowo-windykacyjnych na Ukrainie</b>	<b>6</b>
a. Prezentacja wyniku segmentu za I półrocze 2018 r.	6
b. Wskazanie skutków zmian w strukturze podmiotów segmentu	7
c. Główne osiągnięcia i niepowodzenia podmiotów wchodzących w skład segmentu w I półroczu 2018 r.	7
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 półrocza	8
<b>2.3 Segment usług bankowych na Białorusi</b>	<b>8</b>
a. Prezentacja wyniku segmentu za I półrocze 2018 r.	9
b. Wskazanie skutków zmian w strukturze podmiotów segmentu	9
c. Główne osiągnięcia i niepowodzenia podmiotów wchodzących w skład segmentu w I półroczu 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 półrocza	10
<b>2.4 Segment usług leasingowo - finansowych w Rosji</b>	<b>11</b>
a. Prezentacja wyniku segmentu za I półrocze 2018 r.	11
b. Wskazanie skutków zmian w strukturze podmiotów segmentu	11
c. Główne osiągnięcia i niepowodzenia podmiotów wchodzących w skład segmentu w I półroczu 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 półrocza	11
<b>2.5 Segment usług bankowo-leasingowych w Rumunii</b>	<b>12</b>
a. Prezentacja wyniku segmentu za I półrocze 2018 r.	12
b. Wskazanie skutków zmian w strukturze podmiotów segmentu	13
c. Główne osiągnięcia i niepowodzenia podmiotów wchodzących w skład segmentu w I półroczu 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 półrocza	13
<b>2.6 Segment usług finansowych w Polsce</b>	<b>14</b>
a. Prezentacja wyniku segmentu za I półrocze 2018 r.	14
b. Wskazanie skutków zmian w strukturze podmiotów segmentu	14
c. Główne osiągnięcia i niepowodzenia podmiotów wchodzących w skład segmentu w I półroczu 2018 r.	14
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 półrocza	15
<b>3. Pozostałe informacje dotyczące działalności Grupy Kapitałowej Emitenta w I półroczu 2018 r.</b>	<b>17</b>
a. Informacja na temat struktury własności znaczących pakietów akcji i jej zmian	17
b. Zestawienie zmian w akcjach posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące	18
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	19
d. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji o istotnej wartości	19
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	19
f. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem	19
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	19