



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ GETBACK
ZA 2015 ROK**

Wrocław, dnia 26.02.2016 r.

SPIS TREŚCI

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ ORAZ GRUPIE KAPITAŁOWEJ	4
1. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI	4
2. STRUKTURA KAPITAŁOWA - AKCJONARIUSZE SPÓŁKI	4
3. WŁADZE SPÓŁKI.....	5
4. SIEDZIBA I MIEJSCE PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	5
5. STRUKTURA GRUPY GETBACK.....	5
6. ZATRUDNIENIE.....	6
II. DZIAŁALNOŚĆ PODSTAWOWA GRUPY ORAZ ZDARZENIA WPŁYWAJĄCE NA WYNIKI LUB DZIAŁALNOŚĆ GRUPY W 2015 ROKU	6
1. DZIAŁALNOŚĆ PODSTAWOWA	7
2. WAŻNIEJSZE WYDARZENIA ORAZ DOKONANIA	9
III. PERSPEKTYWY ROZWOJU	10
1. PERSPEKTYWY ROZWOJU	10
2. CZYNNIKI RYZYKA.....	11
IV. SYTUACJA MAJĄTKOWA, FINANSOWA I DOCHODOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ	17
V. INNE ZDARZENIA W OKRESIE OBROTOWYM ORAZ PO JEGO ZAKOŃCZENIU	20
VI. PODSUMOWANIE	20
VII. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU	20

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za 2015 rok zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez UE, a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330, tekst jednolity z późn. zm.) („Ustawa o rachunkowości”, „UoR”) i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi („polskie standardy rachunkowości”). MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej GetBack za 2015 rok („Sprawozdanie z działalności”) zostało sporządzone zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości (wymogami Załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez BondSpot S.A. „Informacje bieżące i okresowe przekazywane przez emitentów instrumentów dłużnych” oraz Załącznika Nr 4 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu „Informacje bieżące i okresowe przekazywane przez emitentów dłużnych instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu na Catalyst”).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za 2015 rok oraz Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej GetBack za 2015 rok zostały sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności GetBack S.A.

Niniejsze Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej GetBack za 2015 rok obejmuje okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ ORAZ GRUPIE KAPITAŁOWEJ

Podstawowe dane	
Pełna nazwa:	GetBack Spółka Akcyjna („Spółka”, „GetBack”)
Adres siedziby:	53-333 Wrocław, ul. Powstańców Śląskich 2-4
Miejsce rejestracji	Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data rejestracji	14 marca 2012 r.
KRS:	0000413997
NIP:	8992733884
REGON:	021829989
Tel.:	(71) 771 01 00
Fax:	(71) 788 13 33
Adres poczty elektronicznej:	biurozarzadu@getbacksa.pl
Adres strony internetowej:	www.getbacksa.pl

1. Przedmiot działalności

GetBack S.A. została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000413997 na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 14 marca 2012 r. Podstawowym przedmiotem działalności Spółki, odzwierciedlonym w systemie ewidencji REGON, jest pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 64.99.Z).

2. Struktura kapitałowa - akcjonariusze Spółki

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 4 000 tys. zł i dzieli się na 20 000 000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,20 zł każda.

Seria	Liczba akcji na okaziciela (w szt.)
Seria A	4 000 000
Seria B	6 000 000
Seria C	4 000 000
Seria D	6 000 000
SUMA	20 000 000

Całość kapitału zakładowego Spółki została opłacona.

Zgodnie z posiadaną przez Spółkę wiedzą spółką dominującą w stosunku do GetBack S.A. w rozumieniu przepisu art. 4 §1 pkt 4 ustawy z dnia 15 września 2000 r. kodeksu spółek handlowych (t.j. Dz.U. 2013, poz. 1030 z późn. zm.), posiadającą 100% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, jest Idea Expert S.A. z siedzibą w Warszawie wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000292108. Idea Expert S.A. jest w pełni kontrolowana przez Idea Bank S.A., w konsekwencji czego GetBack należy do Grupy Kapitałowej Idea Bank S.A., która to grupa działa w strukturach Grupy Getin Holding.

W roku sprawozdawczym nie miały miejsca zmiany w strukturze akcjonariatu Spółki, w szczególności nabycie akcji własnych. W dniu 15 września 2015 r. Idea Bank S.A. poinformowała o podjęciu przez Zarząd Idea Expert S.A. decyzji dotyczącej rozpoczęcia procesu sprzedaży Spółki.

3. Władze Spółki

Rada Nadzorcza:

Rada Nadzorcza Spółki powoływana jest na okres trzyletniej wspólnej kadencji. Wraz z odbyciem Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe GetBack za 2014 rok, wygasły mandaty członków Rady Nadzorczej, kończąc trzeci, ostatni rok pierwszej kadencji Rady Nadzorczej. Walne Zgromadzenie, które odbyło się w dniu 28 kwietnia 2015 r. powołało Radę Nadzorczą na kolejną kadencję.

Skład Rady Nadzorczej w 2015 roku był następujący:

- | | |
|--|---|
| 1) Radosław Stefurak – Przewodniczący Rady | w okresie od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r. |
| 2) Remigiusz Baliński – Wiceprzew. Rady | w okresie od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r. |
| 3) Stanisław Wlazło – Członek Rady | w okresie od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r. |
| 4) Jarosław Augustyniak – Członek Rady | w okresie od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r. |
| 5) Marcin Syciński – Członek Rady | w okresie od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r. |
| 6) Paweł Lejk – Członek Rady | w okresie od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r. |
| 7) Aneta Skrodzka - Ksiązek – Członek Rady | w okresie od 10.02.2015 r. do 31.12.2015 r. |

Zarząd Spółki:

Zarząd powoływany jest na okres trzyletniej wspólnej kadencji. Wraz z odbyciem w dniu 28 kwietnia 2015 r. Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2014 rok wygasły mandaty członków Zarządu, kończąc trzeci, ostatni rok pierwszej kadencji Zarządu Spółki. Rada Nadzorcza Spółki powołała Zarząd na kolejną kadencję. Posiedzenia Zarządu odbywają się co najmniej raz w tygodniu.

W skład Zarządu Spółki w 2015 roku wchodził:

- | | |
|--|---|
| 1) Konrad Kąkolewski – Prezes Zarządu | w okresie od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r. |
| 2) Paweł Trybuchowski – Wiceprezes Zarządu | w okresie od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r. |
| 3) Piotr Kaliszuk – Członek Zarządu | w okresie od 01.01.2015 r. do 28.04.2015 r. |
| 4) Michał Synoś – Członek Zarządu | w okresie od 04.05.2015 r. do 31.12.2015 r. |

Na dzień 31 grudnia 2015 r. następujące osoby były powołane do pełnienia funkcji Prokurenta Spółki:

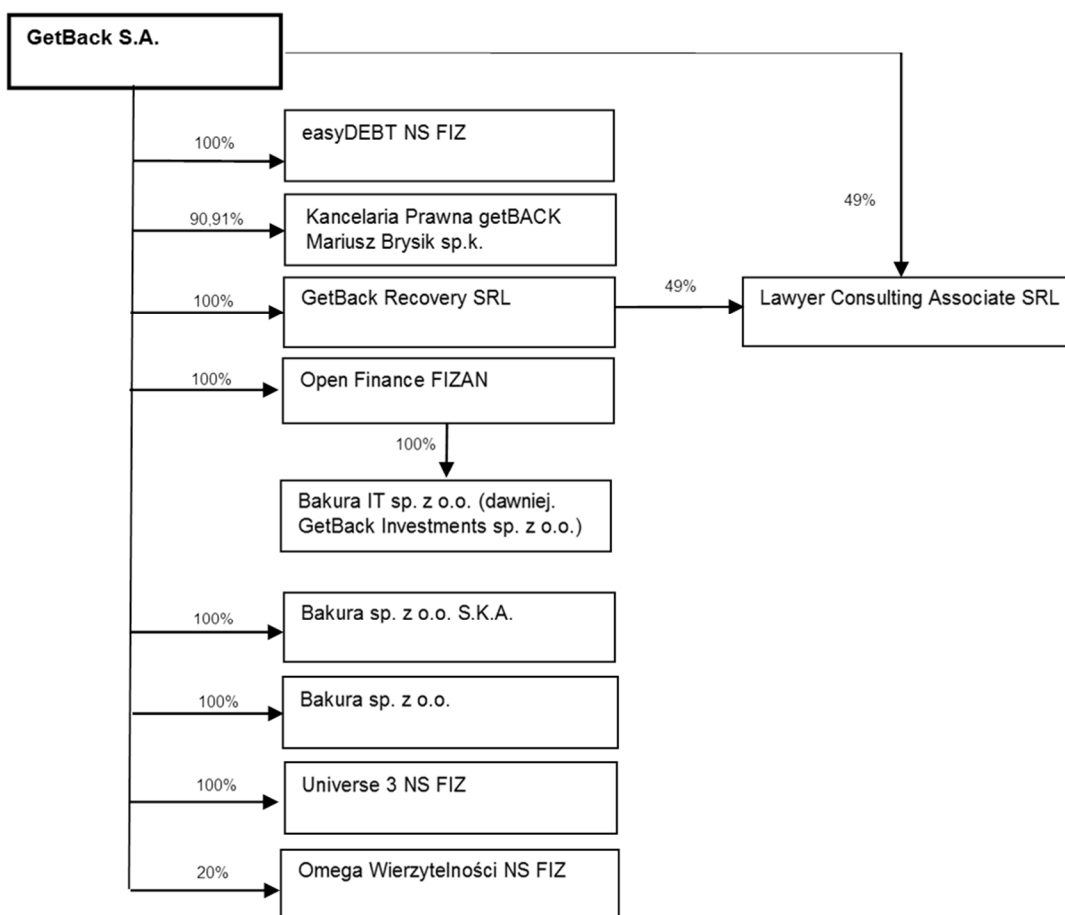
- 1) Monika Korpas;
- 2) Mariusz Brysik;
- 3) Maciej Kędziora;
- 4) Grzegorz Godlewski.

Osoby te zostały powołane przez Zarząd do pełnienia funkcji Prokurenta w dniu 22 czerwca 2015 r. Prokura jest łączna (wymagane działanie łączne dwóch Prokurentów) i upoważnia do dokonywania wszystkich czynności sądowych i pozasądowych związanych z prowadzeniem przedsiębiorstwa Spółki.

4. Siedziba i miejsce prowadzenia działalności Spółki

Siedziba Spółki mieści się we Wrocławiu przy ul. Powstańców Śląskich 2-4. Spółka prowadzi działalność również w biurze we Wrocławiu przy ul. Powstańców Śląskich 7a oraz w biurze w Warszawie przy ul. Pileckiego 63.

5. Struktura Grupy GetBack



Skład Grupy Kapitałowej GetBack („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”, „Grupa GetBack”) oraz udział Spółki w kapitale zakładowym podmiotów z Grupy na dzień 31 grudnia 2015 r. przedstawiał się następująco:

- Kancelaria Prawna getBACK Mariusz Brysik sp. k. - 90,91% (komandytariusz);
- GetBack Recovery SRL - 100% udziałów;
- Bakura sp. z o.o. – 100% udziałów;
- Bakura IT sp. z o.o. (dawniej GetBack Investments sp. z o.o.) – 100% udziałów ma Open Finance FIZAN;
- Bakura sp. z o.o. S.K.A (komplementariusz – Bakura sp. z o.o.; akcjonariusz – GetBack S.A);
- easyDEBT NS FIZ – 100% certyfikatów inwestycyjnych;
- Open Finance FIZAN – 100% certyfikatów inwestycyjnych;
- Universe 3 NS FIZ – 100% certyfikatów inwestycyjnych;
- OMEGA Wierzytelności NS FIZ – 20% certyfikatów inwestycyjnych;
- Lawyer Consulting Associate SRL – 49% udziałów ma GetBack S.A. oraz 49% udziałów ma GetBack Recovery SRL

W 2015 roku w skład Grupy wchodziły również spółki Bakura sp. z o.o. sp. k, Bakura sp. z o.o. Debitum sp.k. (dawniej Debitum Investment sp. z o.o sp.k.) oraz Bakura sp. z o.o. Vinita Investments sp. z o.o. sp.k. (dawniej Vinita Investments sp. z o.o. sp.k.). Spółki te zostały zbyte 4 listopada 2015 r. i na dzień bilansowy nie wchodziły w skład Grupy.

6. Zatrudnienie

Na koniec 2015 roku w Spółce zatrudnione były 532 osoby (na koniec 2014 roku - 238 osób), natomiast w Kancelarii Prawnej getBACK Mariusz Brysik sp.k. – 82 osoby (wobec 50 osób na koniec 2014 roku), a w GetBack Recovery SRL – 94 osoby (wobec 48 na koniec 2014 roku).

II. DZIAŁALNOŚĆ PODSTAWOWA GRUPY ORAZ ZDARZENIA WPŁYWAJĄCE NA WYNIKI LUB DZIAŁALNOŚĆ GRUPY W 2015 ROKU

1. Działalność podstawowa

We wrześniu 2012 roku Spółka uzyskała wydawane przez Komisję Nadzoru Finansowego („KNF”) zezwolenie na zarządzanie wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego i tym samym dołączyła do grona podmiotów rynku kapitałowego objętych nadzorem KNF. Uzyskane zezwolenie umożliwia prowadzenie przez GetBack czynności zarządzania wierzytelnościami polegających m.in. na zakupie portfeli wierzytelności oraz prowadzenia czynności windykacyjnych. Czynności te dokonywane są przez Spółkę zarówno na własny rachunek jak i w ramach umów na zarządzanie portfelami wierzytelności na rzecz niekontrolowanych przez Spółkę niestandardizowanych sekurytyzacyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych („Fundusz”, „NS FIZ”).

W zakresie windykacji polubownej Spółka posiada w pełni wdrożone i funkcjonujące systemy informatyczne wspomagane przez profesjonalne rozwiązania operacyjne. Natomiast w zakresie egzekwowania spłat na etapie sądowym i egzekucji komorniczej Spółka korzysta z własnej Kancelarii Prawnej getBACK Mariusz Brysik sp. k. („Kancelaria”). Kancelaria dokonuje również wstępnej selekcji portfeli wierzytelności. Pozwala to na opracowanie optymalnego schematu postępowania oraz ustalenie priorytetów dla poszczególnych spraw. Przeprowadzana analiza prawna umożliwia uzyskanie maksymalnej skuteczności na sprawach w postępowaniu egzekucyjnym przy jednoczesnym maksymalnym ograniczeniu kosztów procesu ponoszonych przez klientów.

Model biznesowy

Działalność Grupy Kapitałowej charakteryzuje się nowatorskim podejściem do szeroko rozumianego zarządzania wierzytelnościami. W spektrum biznesowych zainteresowań Spółki są starannie wyselekcjonowane transakcje średniej wielkości. Spółka stara się również angażować w transakcje dotyczące dużych pakietów poprzez pozyskanie do współpracy zagranicznych partnerów, jak również zapraszając do takich transakcji podmioty konkurencyjne z polskiego rynku. W 2015 roku Spółka otrzymała 317 zaproszeń do przetargów, z czego wygrała w imieniu własnym (przez co należy rozumieć także Fundusze konsolidowane w ramach Grupy Kapitałowej GetBack) lub jednego z Funduszy, którego wierzytelnościami zarządza, łącznie 60 przetargów.

Innowacyjne podejście do biznesu znajduje również odzwierciedlenie w nowych technologiach i technikach windykacji nastawionych na jak najlepsze zrozumienie i wyjście naprzeciw potrzebom osób zadłużonych (przez co należy rozumieć zarówno osoby fizyczne jak i osoby prawne oraz innej jednostki niebędące osobami fizycznymi). Ponadto w 2015 roku Spółka przeprowadziła liczne badania mające na celu jak najlepsze określenie profili klientów Spółki, tj. osób zadłużonych, poprzez poznanie ich oczekiwań, sytuacji, powodów niespłacania w terminie wierzytelności czy preferowanych metod uregulowania zaległych zobowiązań. Wyniki badań stanowią cenne źródło informacji pozwalające na wypracowanie optymalnych scenariuszy relacji z klientami. Spółka posiada i rozwija autorskie rozwiązania informatyczne dopasowane do zdywersyfikowanego modelu działalności Grupy oraz innowacyjne techniki organizacyjne. O skuteczności podejmowanych działań świadczy obserwowany wzrost liczby osób regularnie spłacających w stosunku do zawartych porozumień spłat.

Dzięki takiemu podejściu w ciągu niespełna czterech lat GetBack stała się jednym z trzech największych graczy na polskim rynku windykacji.

Grupa Kapitałowa nie ogranicza swojej działalności wyłącznie do polskiego rynku. Poprzez spółkę zależną GetBack Recovery SRL obecna jest również w Rumunii. Tamtejszy rynek postrzegany jest przez Zarząd jako perspektywiczny, a wysokie marże zachęcają do dalszego rozwoju.

Model biznesowy Grupy Kapitałowej opiera się na trzech filarach:

- 1) „portfele własne” – zakup i obsługa portfeli wierzytelności na własny rachunek, tj. wierzytelności nabytych zarówno przez GetBack jak i przez Fundusz z Grupy Kapitałowej GetBack,
- 2) „klienci affluent” – zarządzanie (samodzielnie lub wspólnie z innym podmiotem) portfelami wierzytelności niestandardizowanych sekurytyzacyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych opartych na ubezpieczeniowych funduszach kapitałowych („UFK”),
- 3) „klienci globalni” – pozyskiwanie inwestorów zagranicznych oraz budowanie konsorcjów, (a w wybranych przypadkach także udział w inwestycjach) w celu zakupu portfeli wierzytelności przez niestandardizowane sekurytyzacyjne fundusze inwestycyjne zamknięte, a następnie zarządzanie tymi portfelami samodzielnie lub wspólnie z innym serwiserem.

Przez „klientów affluent” należy rozumieć fundusze, których właścicielami są towarzystwa ubezpieczeniowe oferujące swoim klientom produkty ubezpieczeniowo-inwestycyjne, których część inwestycyjną stanowią inwestycje w certyfikaty inwestycyjne NS FIZ, natomiast „klienci globalni” to inwestorzy zagraniczni lub instytucjonalni (wierzytelności zarządzane w ramach filarów „klienci globalni” oraz „klienci affluent” dalej łącznie także jako „wierzytelności serwisowane”, „portfele serwisowane” lub „wierzytelności zarządzane w ramach zlecenia”).

Na koniec 2015 roku Spółka zarządzała (w ramach wszystkich trzech ww. filarów) wierzytelnościami dziewięciu niestandardizowanych sekurytyzacyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych:

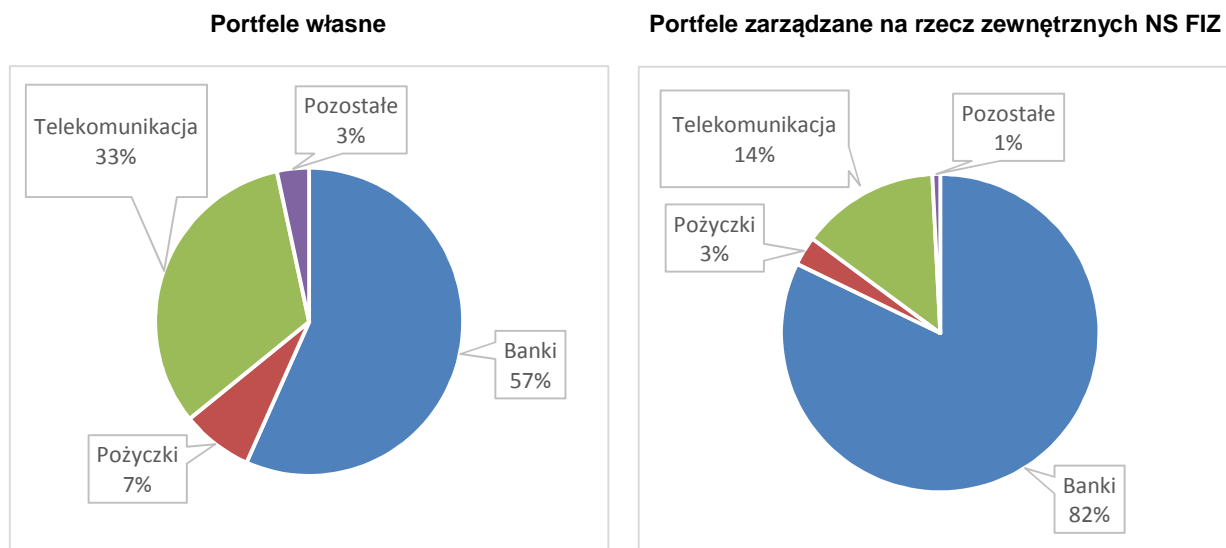
- Open Finance Wierzytelności Detalicznych NS FIZ
- Open Finance Wierzytelności NS FIZ
- Universe NS FIZ
- Universe 2 NS FIZ
- Universe 3 NS FIZ
- Omega Wierzytelności NS FIZ
- Debito NS FIZ
- Debtor NS FIZ
- easyDEBT NS FIZ

Łączna wartość nominalna zarządzanych przez Spółkę wierzytelności na 31 grudnia 2015 r. wynosiła 14,0 mld zł przy 1.006 tys. spraw w obsłudze, co stanowiło odpowiednio wzrost o 167% oraz o 93% w stosunku do stanu na koniec 2014 roku.

W 2015 roku 60% przychodów Grupy Kapitałowej pochodziło z działalności w ramach zakupu i obsługi wierzytelności na własnych rachunek. Wierzytelności w ramach tego obszaru były nabywane głównie przez easyDEBT NS FIZ – fundusz, którego 100% certyfikatów inwestycyjnych posiada GetBack, natomiast obsługa tych wierzytelności prowadzona jest w ramach działalności Spółki przy wsparciu Kancelarii. Zakup portfeli finansowany jest przez Grupę przede wszystkim ze środków pozyskiwanych z emisji obligacji. Na pozostałe 40% przychodów złożyły się głównie przychody z tytułu umów zlecenia zarządzania przez GetBack portfelami wierzytelności NS FIZ, zarówno w ramach obszaru „klienci affluent” jak i „klienci globalni”. W stosunku do 2014 roku udział przychodów z tytułu zarządzania wierzytelnościami serwisowanymi w zrealizowanych przez Grupę przychodach ogółem uległ istotnemu zwiększeniu – z 12% w 2014 roku do 40% w roku 2015.

Przychody Grupy Kapitałowej uzależnione są w dużej mierze od środków odzyskanych przez serwisera (tj. Spółkę) na rzecz Funduszu od osób zadłużonych z tytułu wierzytelności. W 2015 roku Spółka realizowała średnie miesięczne odzyski na poziomie 26 mln zł, a średnie dzienne odzyski na poziomie 1,2 mln zł, co oznacza odpowiednio wzrost o 19 mln zł i o 0,9 mln zł w stosunku do 2014 roku. Zdecydowana większość odzysków pochodziła z portfeli zbytych przez banki. Istotny udział w odzyskach ogółem miały także odzyski zrealizowane w ramach windykacji portfeli wierzytelności pozyskanych od podmiotów z rynku telekomunikacyjnego (telefonii komórkowa, Internet, telewizja cyfrowa etc.).

Struktura odzysków po branżach:



Do końca 2015 roku Spółka dokonała wyceny (w znaczeniu analizy wartości portfeli i rekomendacji ich zakupu) portfeli o łącznej wartości nominalnej około 47,6 mld (w samym 2015 roku – 24,1 mld zł), z czego zakupionych zostało w przetargach 210 (w 2015 roku – 60) portfeli wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 10,0 mld (z czego ponad 5,1 mld zł przypada na 2015 rok).

2. Ważniejsze wydarzenia oraz dokonania

Na przestrzeni 2015 roku istotnemu zwiększeniu uległa skala działalności Grupy, głównie w związku ze wzrostem wartości nominalnej zarządzanych przez Spółkę wierzytelności (z 5,3 mld zł na koniec 2014 roku do 14,0 mld zł na 31 grudnia 2015 r.). Miało to wymierne przełożenie na wyniki Grupy oraz perspektywy jej rozwoju. Szerzej sytuacja finansowa i majątkowa została opisane w punkcie IV. Sprawozdania z działalności, natomiast perspektywy rozwoju w punkcie III.

Umowy

W 2015 roku zostały zawarte następujące umowy na zarządzanie portfelami wierzytelności:

- 1) umowa zlecenia zarządzania całością portfela inwestycyjnego UNIVERSE 2 NS FIZ z dnia 9 lutego 2015 r. pomiędzy ALTUS TFI S.A., UNIVERSE 2 NS FIZ i GetBack S.A.;
- 2) umowa zlecenia zarządzania całością portfela inwestycyjnego UNIVERSE 3 NS FIZ z dnia 9 lutego 2015 r. pomiędzy ALTUS TFI S.A., UNIVERSE 3 NS FIZ i GetBack S.A.;
- 3) umowa zlecenia zarządzania całością portfela inwestycyjnego DEBITO NS FIZ z dnia 1 września 2015 r. pomiędzy NOBLE FUNDS TFI S.A. a GetBack S.A.;
- 4) umowa zlecenia zarządzania całością portfela inwestycyjnego DEBTOR NS FIZ z dnia 30 grudnia 2015 r. pomiędzy NOBLE FUNDS TFI S.A. a GetBack S.A.

Ponadto w pierwszej połowie 2015 roku Spółka dokończyła proces zakupu portfela wierzytelności od Getin Noble Bank S.A. przy udziale międzynarodowego inwestora – PRA Group. W wyniku tej transakcji Spółka została serwiserem portfela wierzytelności o wartości nominalnej 1,1 mld zł.

Z kolei na przełomie marca i kwietnia 2015 Spółka została serwiserem innego pakietu wierzytelności zakupionego od Getin Noble Bank S.A. o wartości 1,1 mld PLN.

Obligacje

Obligacje stanowią główne zewnętrzne źródło finansowania działalności Grupy GetBack.

W dniu 12 czerwca 2015 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę nr 567/2015, natomiast Zarząd BondSpot S.A. podjął Uchwałę nr 99/15. Na podstawie ww. uchwał zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu na Catalist następujące obligacje na okaziciela spółki GetBack S.A. o wartości nominalnej 1.000 zł każda:

- 1) 18.500 obligacji na okaziciela serii G o łącznej wartości nominalnej 18.500 tys. zł
- 2) 6.605 obligacji na okaziciela serii H o łącznej wartości nominalnej 6.605 tys. zł.

W 2015 roku Spółka wyemitowała obligacje serii: I_02, J, K, L, M, N, O, P, S, T, U, W, Z o łącznej wartości nominalnej 173.404 tys. zł. Wszystkie przedmiotowe obligacje poza obligacjami serii I_02 to papiery na okaziciela, oprocentowane, niezabezpieczone i zdematerializowane. Obligacje serii I_02, które objął podmiot z Grupy Kapitałowej, zostały wyemitowane jako imienne i niezdematerializowane. Ponadto Spółka dokonała wykupu obligacji serii: A, I_01, I_02 o łącznej wartości nominalnej 63.000 tys. zł, z czego 18.000 tys. zł przypada na obligacje wykupione od podmiotu z Grupy. Spółka reguluje swoje zobowiązania, w tym te z tytułu obligacji, terminowo i w pełnej wysokości. Spółka nie wyklucza, iż w celu sfinansowania dalszego rozwoju, podejmie działania zmierzające do zwiększania posiadanych kapitałów. Zobowiązania są utrzymywane na poziomie adekwatnym do skali prowadzonej działalności. Dokładny opis dotyczący obligacji został zawarty z punkcie IV. niniejszego Sprawozdania z działalności.

Kontrole

W 2015 roku w Spółce zostały przeprowadzone trzy kontrole instytucji zewnętrznych: Państwowej Inspekcji Pracy (dwie kontrole) i Zakładu Ubezpieczeń Społecznych (jedna kontrola), natomiast w Kancelarii Prawnej getBACK Mariusz Brysik sp. k. dwie: Państwowej Inspekcji Pracy i Zakładu Ubezpieczeń Społecznych. Pozostałe spółki z Grupy nie były objęte kontrolą. Przeprowadzone kontrole nie stwierdziły nieprawidłowości skutkujących wszczęciem postępowania administracyjnego.

III. PERSPEKTYWY ROZWOJU

1. Perspektywy rozwoju

Rynek wierzycelności w Polsce

Rynek obrotu wierzycelnościami w Polsce odnotowuje nieprzerwany i systematyczny wzrost na przestrzeni ostatnich lat. Nominalna wartość wierzycelności masowych znajdujących się w portfelach podmiotów zarządzających wierzycelnościami – jak podaje Konferencja Przedsiębiorstw Finansowych w raporcie „Wielkość polskiego rynku wierzycelności” – w pierwszym półroczu 2015 roku wzrosła o 5 mld zł, osiągając poziom prawie 62 mld zł. Prognozuje się, że obserwowany obecnie wzrost sprzedaży przez banki portfeli wierzycelności korporacyjnych i hipotecznych wpłynie na dalszy dynamiczny wzrost rynku zarządzania wierzycelnościami. W szczególności korzystny wpływ na zwiększenie przez banki akcji sprzedażowej będzie miała, jak się wydaje, ustawa wprowadzająca tzw. „podatek bankowy”, która powinna skłonić banki do pozbywania się aktywów obciążających ich bilans.

Wraz z prężnym rozwojem branży windykacyjnej rośnie też konkurencja. Można zaobserwować coraz więcej przejęć i postępującą konsolidację rynku. Zainteresowanie polskim rynkiem wierzycelności coraz częściej wykazują zagraniczni inwestorzy, którzy mając dostęp do tańszego finansowania,

są na uprzywilejowanej pozycji. Już teraz w ramach różnego rodzaju przedsięwzięć na polskim rynku zarządzania wierzytelnościami obecnych jest kilka liczących się podmiotów z zagranicy. GetBack postrzega kierunek zmian jako pozytywny, a zagranicznych graczy traktuje jako potencjalnych partnerów biznesowych, współpracując z którymi Spółka będzie mogła otworzyć polski rynek na dużo większe transakcje. Dlatego też GetBack zaprasza do współpracy zagraniczne podmioty o globalnym zasięgu działalności oraz podejmuje działania mające na celu stwarzanie im dogodnych warunków do inwestowania np. poprzez stworzenie konsorcjum dla pozyskiwania odpowiednio dużych pakietów wierzytelności, które mogłyby być atrakcyjne dla zagranicznych inwestorów.

Z drugiej strony coraz częściej także polskie podmioty rozszerzają zakres swojej działalności na inne kraje, poszukując nowych możliwości inwestycyjnych. Intencją GetBack jest dalszy rozwój działalności w Rumunii, w szczególności poprzez zainteresowanie tamtejszym rynkiem zagranicznych inwestorów. GetBack nie wyklucza również innych kierunków rozwoju, jednak na razie nie zostały podjęte żadne decyzje w tym zakresie.

2. Czynniki ryzyka

Wdrożony w Grupie GetBack proces zarządzania ryzykiem, wspiera realizację modelu biznesowego Grupy. Obowiązujące w Grupie zasady zarządzania ryzykiem są regularnie weryfikowane pod kątem uwzględnienia aktualnych trendów i zmian rynkowych oraz zmian w obrębie Grupy. W procesie zarządzania ryzykiem Grupa stosuje podejście obejmujące całą organizację, oparte o uznane normy i najlepsze praktyki branżowe. Dostosowane do specyfiki Grupy rozwiązania umożliwiają systematyczną identyfikację, ocenę i analizę ryzyk na jakie jest narażona.

RYZYKO ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY

Ryzyko operacyjne

1) Ryzyko niewłaściwej wyceny oferowanych na rynku pakietów wierzytelności

Poziom osiągniętych przez Grupę przychodów z tytułu nabywanych pakietów wierzytelności uzależniony jest od dokonania prawidłowej oceny jakości poszczególnych portfeli pod kątem prawdopodobieństwa skutecznego dochodzenia wierzytelności od osób zadłużonych. Błędne oszacowanie jakości portfela może spowodować, iż osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe będą odbiegały od prognozowanego pierwotnie poziomu. Ceny pakietów oferowanych do sprzedaży na rynku uzależnione są od szeregu czynników takich jak m.in.: kim jest osoba zadłużona, parametry długu, rodzaj zobowiązania, okres trwania długu, wcześniejsze działania windykacyjne czy konkurencyjne oferty cenowe innych uczestników rynku za dany pakiet. Ze względu na odmienność oferowanych na rynku pakietów wierzytelności istnieje ryzyko niewłaściwej wyceny danego pakietu, a proces odzyskiwania należności z tytułu nabytych wierzytelności jest na ogół procesem długotrwałym. Doświadczenie Spółek z Grupy i osób wchodzących w skład Zarządu Spółki w zakresie nabywania portfeli wierzytelności z różnych segmentów, posiadana bogata baza benchmarków oraz systemów scoringowych, jak również znajomość branży pozwala Grupie na minimalizację powyższego ryzyka.

2) Ryzyko związane ze wzrostem kosztów działalności

Potencjalny wpływ na podwyższenie kosztów działalności Grupy mogą mieć następujące wzrosty: (i) kosztów funkcjonowania wymiaru sprawiedliwości; (ii) kosztów egzekucyjnych i komorniczych; (iii) kosztów obsługi prawnej i wynagrodzeń pracowniczych, (iv) kosztów rejestrów długów i osób zadłużonych, (v) kosztów administracyjnych, telekomunikacyjnych i pocztowych dochodzenia wierzytelności. Wystąpienie któregokolwiek z powyższych wzrostów kosztów może negatywnie wpłynąć na dynamikę rozwoju oraz wyniki z działalności Grupy.

3) Ryzyko braku zakupu nowych pakietów wierzytelności

Wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę uzależnione są zarówno od działań windykacyjnych na dotychczas zarządzanych przez GetBack pakietach wierzytelności jak i na nowych pakietach nabywanych przez Grupę lub Fundusze. Ze względu na działalność podmiotów konkurencyjnych lub z uwagi na decyzję Spółki, wynikającą z przeprowadzonych wycen oferowanych na rynku pakietów wierzytelności, może zaistnieć sytuacja, iż Grupa przez pewien czas nie będzie nabywała nowych pakietów wierzytelności. Może to doprowadzić do okresowego ograniczenia skali jej działalności.

4) Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązаныmi

Spółki z Grupy zawierają transakcje z podmiotami powiązаныmi. W opinii Spółki wszystkie transakcje z podmiotami powiązаныmi były przeprowadzane na warunkach rynkowych, zgodnie z polskim prawem podatkowym. W przypadku ewentualnego zakwestionowania przez organy podatkowe warunków transakcji z podmiotami powiązаныmi istnieje jednak ryzyko wystąpienia negatywnych dla Grupy konsekwencji podatkowych. W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym organy podatkowe nie zakwestionowały wykazywanej przez Spółkę podstawy opodatkowania, jak również nie nałożyły żadnych sankcji ani procedur określonych w prawie podatkowym.

Ryzyko prawne

1) Ryzyko utraty bądź ujawnienia danych osób zadłużonych

Spółki z Grupy na podstawie umów o zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami lub innych umów obsługują portfele wierzytelności nabyte od ich pierwotnych właścicieli i stają się równocześnie dysponentem danych osób zadłużonych objętych ochroną na mocy ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku (Dz.U. 2014, poz.1182 z późn. zm.) o ochronie danych osobowych. Przetwarzanie danych osobowych w Spółce następuje na zasadach i z konsekwencjami wynikającymi z ww. ustawy. W związku z obsługą poszczególnych spraw związanych z windykacją przez pracowników Spółek z Grupy, istnieje potencjalne ryzyko nieuprawnionego ujawnienia danych osobowych poprzez, m.in. niezgodne z prawem działanie pracownika związane ze skopiowaniem danych za pomocą nowoczesnych technologii bądź ryzyko utraty danych przez awarię systemu. Ryzyko naruszenia bezpieczeństwa danych osobowych jest minimalizowane poprzez wdrożenie i utrzymanie systemu zarządzania bezpieczeństwem informacji oraz stały nadzór nad przestrzeganiem zasad i reguł postępowania z informacjami prawnie chronionymi.

2) Ryzyko postępowań kierowanych przeciwko Spółkom z Grupy

W związku z prowadzoną działalnością Grupa może być narażona na wszczęcie przeciwko niej postępowań cywilnych (w tym dochodzonych w postępowaniach grupowych, administracyjnych, arbitrażowych lub innych, w szczególności przez klientów, kontrahentów czy pracowników). Strony wszczynające postępowania przeciwko Grupie mogą żądać zapłaty znaczących kwot lub innego zaspokojenia wysuwanych roszczeń, co może wpłynąć na zdolność Grupy lub jej podmiotów zależnych do prowadzenia działalności, a wielkość potencjalnych kosztów wynikających z takich postępowań może być niepewna przez znaczące okresy czasu. Także koszty obrony Grupy w ewentualnych przyszłych postępowaniach mogą być znaczące. Możliwe jest także podejmowanie negatywnych działań informacyjnych, związanych z prowadzonymi postępowaniami przeciwko Grupie, co może naruszyć jej reputację, bez względu na to, czy toczące się postępowania są uzasadnione oraz jaki będzie ich wynik.

Ryzyko technologiczne i techniczne

1) Ryzyko przestoju w działalności i awarii systemu informatycznego

Grupa w swojej działalności wykorzystuje zaawansowane systemy informatyczne oparte o nowoczesne technologie, pozwalające na automatyzację procesów i maksymalizację efektywności. W przypadku awarii lub utraty urządzeń czy oprogramowania Grupa mogłaby być narażona na przestój w działalności operacyjnej, powodujący brak dostępu do niezbędnych danych, co mogłoby mieć negatywny wpływ na wyniki Grupy w krótkim okresie. W swojej działalności Grupa stosuje program dedykowany do efektywnego zarządzania procesami związanymi z windykacją wierzytelności. Minimalizacji ryzyka awarii systemu informatycznego powinien służyć fakt, iż główny system informatyczny jest systemem samodzielnie zarządzanym przez Grupę, przez co usunięcie wszelkich awarii z nim związanych może nastąpić w stosunkowo krótkim czasie, we własnym zakresie, bez konieczności angażowania podmiotów zewnętrznych. Ponadto, podążając za zmianami technologicznymi Grupa stale wdraża nowe rozwiązania technologiczne. Jednocześnie, ze względu na system bieżącego tworzenia zapasowych kopii danych na serwerze zapasowym (back up danych) oraz brak możliwości skopiowania czy usunięcia przez pracowników danych z systemu informatycznego i bazy danych, ryzyko utraty danych jest zminimalizowane. Spółka posiada plany ciągłości działania.

2) Ryzyko przestoju technologicznego u głównych kooperantów

Grupa, prowadząc działalność gospodarczą, korzysta z usług podmiotów zewnętrznych, w tym przedsiębiorców świadczących usługi w zakresie usług pocztowych i usług telefonicznych. Niezawodność systemów ww. usługodawców pozwala na automatyzację procesów i maksymalizację efektywności Grupy. W przypadku przestoju, strajków, awarii lub utraty urządzeń czy oprogramowania ww. usługodawców spółki z Grupy mogłaby być narażona na przestój w swojej działalności operacyjnej, powodujący brak dostępu do instytucji sądowych i komorniczych, rejestrów osób zadłużonych, jak również brak danych o osobach zadłużonych czy innych danych, co mogłoby mieć negatywny wpływ na wyniki Grupy. W celu minimalizacji tego ryzyka Grupa korzysta z usług kilku dostawców.

Ryzyko zasobów ludzkich

1) Ryzyko utraty kluczowych pracowników, rotacji i rekrutacji

Grupa, świadcząc swoje usługi, wykorzystuje wiedzę, umiejętności i doświadczenie swoich pracowników. Osobami kluczowymi dla działalności Grupy są Członkowie Zarządu podejmujący decyzje strategiczne oraz inne osoby, w tym przede wszystkim osoby kierujące poszczególnymi jednostkami organizacyjnymi. Utrata kluczowej osoby może mieć przejściowo niekorzystny wpływ na działalność Grupy

2) Ryzyko związane z zasobami ludzkimi

Większość personelu spółek z Grupy to pracownicy zatrudnieni na stanowiskach operacyjnych. Są to osoby wykonujące zadania, które nie wymagają specjalistycznego wykształcenia, takie jak operator call center czy administrator danych. W wyniku wzrostu konkurencji może zaistnieć sytuacja, że koszty windykacji długu wymagać będą obniżenia poprzez podniesienie wydajności pracy poszczególnych zatrudnionych bez jednoczesnego wzrostu płac. W związku z tym istnieje ryzyko odejścia części pracowników operacyjnych, co spowodować może osłabienie struktury organizacyjnej, na której opiera się działalność Grupy. Może to skutkować zachwianiem stabilności jej działania i wymóc konieczność pozyskania pracowników przy wzroście poziomu wynagrodzeń. W efekcie może to wpłynąć na działalność Grupy.

RYZYKO ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM GRUPY

Ryzyko rynkowe

1) Ryzyko związane z koniunkturą makroekonomiczną

Działalność Grupy oraz poziom osiąganych przez nią wyników finansowych uzależnione są, w sposób bezpośredni i pośredni, od zmiennych makroekonomicznych, takich jak m.in.: tempo wzrostu gospodarczego, stopa bezrobocia, inflacja, wysokość stóp procentowych, a także polityka fiskalna i monetarna. Spowolnienie gospodarcze może mieć przełożenie przede wszystkim na następujące aspekty działalności Grupy:

- ograniczenie możliwości pozyskania kapitału – niestabilna sytuacja na rynkach finansowych może okresowo zmniejszyć dostępność finansowania zewnętrznego, co w dłuższej perspektywie mogłoby się przyczynić do spowolnienia angażowania się przez Grupę w nowe inwestycje;
- poziom ściągalności wierzytelności – z jednej strony spowolnienie gospodarcze powoduje większą podaż zagrożonych wierzytelności, co oznacza spadek ich cen, z drugiej jednak strony obserwowana jest niższa ściągalność długu. Z kolei w okresach wzrostu gospodarczego następuje poprawa ściągalności wierzytelności, przy wzroście ceny ich nabycia. W celu ograniczenia wystąpienia powyższego ryzyka Spółka, przed podjęciem decyzji o zakupie nowego portfela wierzytelności, dokonuje każdorazowo szczegółowego badania jakości portfela pod kątem możliwości realizacji efektywnej windykacji w poszczególnych fazach cyklu ekonomicznego.

2) Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe polega na tym, że zmiany kursów walut będą wpływać na wyniki Grupy lub na wartość posiadanych instrumentów finansowych. Zmiana kursu EUR/PLN lub RON/PLN może skutkować zmianą wartości godziwej wycenianych pakietów wierzytelności. Grupa nie korzysta z instrumentów finansowych w celu zabezpieczenia przed ryzykiem zmian kursów walut. Spółka ogranicza ryzyko walutowe poprzez reinwestowanie środków uzyskanych w ramach windykacji wierzytelności w walucie w zakup pakietów wierzytelności w tej walucie.

3) Ryzyko związane z posiadanymi instrumentami finansowymi

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa należą certyfikaty inwestycyjne, wyemitowane obligacje, zobowiązania handlowe oraz kredyt w rachunku bieżącym. Grupa posiada również aktywa finansowe, takie jak należności z tytułu dostaw i usług, środki pieniężne i depozyty krótkoterminowe, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności. Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych stosowanych w Grupie obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko płynności oraz ryzyko kredytowe.

- ryzyko stopy procentowej – Grupa finansuje się kapitałem zewnętrznym poprzez zaciągnięcie kredytu w rachunku bieżącym oraz przez emisję obligacji krótko i długoterminowych. Ryzyko w odniesieniu do wysokości zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych nie zagraża bieżącej działalności Grupy. W okresie sprawozdawczym nie dokonywano zabezpieczenia transakcji, w zakresie zabezpieczenia przed ryzykiem zmiany stóp procentowych, przy zastosowaniu pochodnych instrumentów zabezpieczających. Zmiana stopy wolnej od ryzyka może skutkować zmianą wartości godziwej wycenianych pakietów wierzytelności.
- ryzyko kredytowe – jest to ryzyko poniesienia straty finansowej przez Grupę w sytuacji, kiedy klient lub druga strona instrumentu finansowego nie spełni obowiązków wynikających z umowy. Ryzyko kredytowe związane jest przede wszystkim z nabytymi pakietami wierzytelności oraz z należnościami z tytułu świadczonych przez Grupę usług.
- ryzyko związane z płynnością – Grupa monitoruje ryzyko utraty lub zachwiania płynności finansowej przy pomocy narzędzia do okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy

wymagalności/zapadalności aktywów finansowych, prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej oraz prognozowane przepływy spłat odsetek i kapitału z tytułu wyemitowanych obligacji.

Ryzyko prawne

1) Ryzyko zmiany wysokości odsetek ustawowych

Wysokość odsetek ustawowych bezpośrednio przekłada się na przychody Grupy z przeterminowanych należności. Od dnia 17 grudnia 2014 r. do dnia 31 grudnia 2015 r. obowiązywała stawka na poziomie 8%, natomiast do 17 grudnia 2014 r. (aż od 2008 roku) wysokość odsetek ustawowych wynosiła 13% i nie ulegała zmianie pomimo niskiej inflacji. Z kolei w dniu 1 stycznia 2016 r. zmianie uległy zasady wyliczania wysokości odsetek ustawowych, rozróżniono odsetki ustawowe za opóźnienie. Zgodnie z obowiązującymi przepisami bieżąca stopa odsetek ustawowych za opóźnienie wynosi 7%. Zmiana stawki może mieć wpływ na zmianę potencjalnych przychodów Grupy z tytułu odsetek ustawowych.

2) Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

Przepisy prawa i ich interpretacje ulegają częstym zmianom. Ponadto akty prawne zawierają niekiedy liczne niejasności, które mogą budzić pewne wątpliwości interpretacyjne. W przypadku Grupy negatywne konsekwencje mogą zwłaszcza wywołać zmiany w zakresie szeroko pojętego prawa gospodarczego i handlowego oraz podatkowego. Należy również pamiętać, że zmienność przepisów prawa uzależniona jest także od norm unijnych i zmian dokonywanych w tym zakresie przez Parlament Europejski lub Komisję Europejską, co z kolei pociąga za sobą konieczność implementacji nowo przyjętych lub znowelizowanych regulacji do polskiego porządku prawnego.

3) Ryzyko związane z funkcjonowaniem wymiaru sprawiedliwości i egzekucji komorniczej

Grupa, z tytułu prowadzonej działalności, dochodzi wierzytelności również w postępowaniach sądowych. Nieuzasadnione opóźnienia, występujące po stronie wymiaru sprawiedliwości, mogą spowodować nieoczekiwane przesunięcia terminów ostatecznych rozstrzygnięć prowadzonych procesów windykacyjnych z wykorzystaniem drogi sądowej. Funkcjonująca od 2010 roku instytucja Elektronicznego Postępowania Upominawczego (EPU) zwana też e-sądem, usprawniła wydawanie przez sądy nakazów zapłaty i tym samym przyspieszyła moment wykazania przychodów przez Grupę oraz spowodowała zmniejszenie kosztów. Obawy, iż ułatwienie procedury poprzez wprowadzenie instytucji e-sądu może skłaniać klientów Grupy do podejmowanie prób windykacji we własnym zakresie, nie sprawdziły się. Grupa nie odnotowała zmniejszonej podaży portfeli wierzytelności na rynku windykacyjnym. Dla portfeli o wyższych średnich nominałach pojedynczych spraw, zaskarżenie nakazu zapłaty przez osobę zadłużoną powoduje, iż postępowanie prowadzone w sposób tradycyjny, przed sądem, ma miejsce według miejsca zamieszkania lub siedziby osoby zadłużonej. Jeżeli zatem Spółka nabywałaby portfele o wyższych wartościach nominalnych pojedynczych spraw, rodziłoby to konsekwencje w postaci zwiększenia kosztów własnych. W związku ze zmianami w zakresie możliwości wyboru komornika sądowego istnieje ryzyko, iż prowadzone z wniosku wierzyciela postępowania egzekucyjne będą podlegały większemu rozproszeniu. Może to utrudnić zarządzanie procesem egzekucji oraz zwiększyć jego kosztowność, ale może przełożyć się także na zwiększenie jego skuteczności.

4) Ryzyko związane z wprowadzeniem ograniczeń w sprzedaży wierzytelności

Działalność Grupy uzależniona jest od możliwości nabywania pakietów wierzytelności zbywanych przez pierwotnych właścicieli. Ewentualne wprowadzenie ograniczeń czy zakazu zbywania wierzytelności przez pierwotnych wierzycieli mogłoby mieć istotny wpływ na działalność Grupy. W przeszłości miały miejsce nieskuteczne próby wprowadzenia takich ograniczeń w obrocie wierzytelnościami

konsumenckimi. Zgodnie z wiedzą Spółki, ustawodawca nie przewiduje obecnie wprowadzenia takich ograniczeń, jednak nie można wykluczyć takiego ryzyka w przyszłości.

5) Ryzyko związane z możliwością ogłoszenia upadłości przez konsumenta

W dniu 31 grudnia 2014 r. weszła w życie ustawa o zmianie ustawy Prawo upadłościowe i naprawcze, ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym oraz ustawy o kosztach sądowych w sprawach cywilnych z dnia 29 sierpnia 2014 r. (Dz. U. z 2014 r., poz. 1306), która dokonała zmian w funkcjonującej od 2009 roku instytucji upadłości konsumenckiej. Najnowsza nowelizacja umożliwi znacznie szersze niż dotychczas możliwości ogłoszenia upadłości przez konsumenta. Procedura ogłoszenia upadłości jest jednak sformalizowana, czasochłonna i wymaga spełnienia przez osobę fizyczną szeregu warunków np. wskazania i oszacowania całego majątku osoby zadłużonej. Może być to zniechęcające dla pewnej części potencjalnych upadłych. Podobny skutek może mieć publiczny charakter postanowienia o ogłoszeniu upadłości (publikowane jest ono w Monitorze Sądowym i Gospodarczym). Ogłoszenie upadłości, co do zasady, nie powoduje anulowania wszystkich zobowiązań upadłego. Część z nich będzie musiała być przez niego regularnie spłacana na zasadach ustalonych w planie spłaty, który ustalany jest przez sąd po wysłuchaniu m.in. wierzycieli. Wierzyciele zatem (a więc również Fundusze, których serwiserem jest GetBack) mają wpływ na treść planu spłaty przez upadłego i na wywiązanie się przez niego należycie z ustaleń dotyczących spłaty jego zobowiązań. Zwiększa to prawdopodobieństwo spłaty zarządzanych przez Spółkę wierzytelności. Nowelizacja ustawy nie dotyczy natomiast wypłacalnych osób zadłużonych. Sytuacja wypłacalnych osób zadłużonych, których długi windykuje GetBack, nie uległa zatem zmianie. Istnieje ogóle ryzyko, iż w przypadku ogłoszenia upadłości konsumenta ostateczna kwota spłaty wierzytelności przez osobę zadłużoną może okazać się niższa, niż w przypadku prowadzonej przez Grupę windykacji. Ryzyko to jest dość poważne, biorąc pod uwagę, że w ciągu ostatniego roku obrotowego Spółka odnotowała kilkaset przypadków upadłości konsumenckiej.

6) Ryzyko związane z prowadzeniem działalności na podstawie zezwolenia KNF

Działalność w zakresie zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego wymaga uzyskania zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego, które może zostać cofnięte w przypadku nieprzestrzegania zasad określonych w przepisach prawnych. W tym celu na bieżąco monitorowane jest spełnianie wymogów formalnoprawnych oraz przestrzeganie obowiązujących przepisów prawa.

7) Ryzyko wynikające z niejasnej interpretacji przepisów prawa rumuńskiego lub zmiany tych przepisów prawa

Spółka z Grupy prowadzi działalność w Rumunii. Ponadto, nie można wykluczyć, że w przyszłości Grupa będzie prowadziła działalność także w innych państwach. Przepisy prawa oraz regulacje prawne mające zastosowanie do działalności Grupy, w tym dotyczące działalności windykacyjnej, upadłości konsumenckiej, a także zwolnień od podatku i przywilejów funduszy inwestycyjnych, ulegały i mogą ulegać zmianom. Wymienione powyżej regulacje podlegają także różnorodnym interpretacjom i mogą być stosowane w sposób niejednolity. Spółka nie może zapewnić, że jej interpretacja przepisów prawa rumuńskiego mająca zastosowanie do działalności Grupy, nie zostanie w przyszłości zakwestionowana. Spółka nie może też wykluczyć, że w jurysdykcjach, w których Spółka prowadzi działalność, w przyszłości nie zostaną wprowadzone niekorzystne dla Spółki zmiany legislacyjne bezpośrednio dotyczące działalności windykacyjnej lub mającej negatywny wpływ na prowadzenie takiej działalności. Zmiany w prawie regulującym działalność Spółki czy dokonywanie przez Spółkę nieprawidłowej wykładni przepisów prawa może skutkować nałożeniem sankcji cywilnoprawnych, administracyjnych lub karnych, oraz potrzebą zmiany praktyk Grupy, niekorzystnymi decyzjami administracyjnymi lub sądowymi, a także narazić na odpowiedzialność odszkodowawczą, spowodować nieprzewidywalne koszty, w szczególności związane z dostosowaniem działalności podmiotów z Grupy do wymogów prawa. Każde z powyższych zdarzeń może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

Ryzyko biznesowe

1) Ryzyko związane z działalnością podmiotów konkurencyjnych

Grupa działa na rynku, charakteryzującym się dynamicznym wzrostem w ciągu ostatnich lat, na którym funkcjonuje kilka dominujących podmiotów. Cechą charakterystyczną rynku windykacji jest przewaga finansowa dużych podmiotów, które posiadają akcjonariuszy z silnym zapleczem finansowym. Dotychczas podmioty te specjalizowały się w segmencie windykacji na zlecenie i w mniejszym stopniu w segmencie nabywania pakietów wierzytelności i ich windykacji na własny rachunek. Nie można jednak wykluczyć, iż sytuacja ta ulegnie zmianie i w większym stopniu podmioty te skoncentrują się na zakupie wierzytelności. Zwiększenie kapitału posiadanego przez konkurentów, także poprzez zwiększenie ich aktywności w zakresie pozyskiwania kapitału na rynku publicznym, może przełożyć się na wzrost cen portfeli wierzytelności oferowanych do nabycia na rynku. Podobny skutek może mieć również pojawienie się w Polsce kilku nowych zagranicznych inwestorów specjalizujących się w akwizycji portfeli wierzytelności, dysponujących dużym doświadczeniem i niskooprocentowanym źródłem finansowania. Spółka dostrzega jednak w takim scenariuszu głównie nowe szanse wzrostu skali działalności poprzez nawiązanie współpracy z zagranicznymi graczami. Grupa na bieżąco analizuje zachodzące zmiany na rynku windykacji należności w celu zapewnienia możliwie najbardziej korzystnej pozycji konkurencyjnej, a doświadczenie i znajomość rynku pozwala jej na skuteczne konkurowanie z innymi podmiotami. Ponadto, Grupa nieustannie podejmuje działania mające na celu zwiększanie kosztowej i efektywnościowej przewagi konkurencyjnej.

2) Ryzyko związane z negatywnym PR wobec Grupy

Ze względu na charakter działalności, Grupa narażona jest na ewentualne pojawienie się w mediach czy też rozpowszechnianie w inny sposób nieprawdziwych lub z innego względu niekorzystnych wizerunkowo informacji na temat jej relacji z osobami zadłużonymi, co mogłoby przełożyć się na postrzeganie wiarygodności Grupy przez jej przyszłych jak i obecnych kontrahentów. Spółka minimalizuje przedmiotowe ryzyko dzięki wdrożonym procedury przeciwdziałania i reagowania ww. sytuacjach. W 2015 roku w ramach Grupy zostało utworzone Biuro Rzecznika Praw Dłużnika, które ogniskuje problemy i podejmuje działania mające na celu pomoc osobom zadłużonym.

IV. SYTUACJA MAJĄTKOWA, FINANSOWA I DOCHODOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Podstawowe wskaźniki

	Stan na 31 grudnia	
	2015	2014
Wierzytelności w zarządzaniu (wartość nominalna zł)	14,0 mld	5,3 mld
Przychody ze sprzedaży (zł)	218,4 mln	107,5 mln
Zysk netto (zł)	120,3 mln	44,3 mln

Rok 2015 charakteryzował się dalszym dynamicznym rozwojem Grupy. Znaczącemu zwiększeniu, tj. o 8,7 mld zł, uległa wartość nominalna aktywów w zarządzaniu – z 5,3 mld zł na koniec roku 2014 do 14,0 mld zł na koniec 2015 (w ramach wszystkich trzech filarów). Dynamiczny zwiększenie wartości wierzytelności w zarządzaniu miało przełożenie na wyniki zrealizowane przez Grupę GetBack w 2015 roku. W omawianym okresie Grupa wypracowała rekordowe przychody ze sprzedaży w kwocie 218,4 mln PLN, co oznacza wzrost przychodów o 103,2 % w stosunku do ubiegłego roku. Znaczny wzrost

**Skonsolidowane sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej GetBack
za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015**

przychodów oraz restrykcyjna polityka kosztowa pozwoliły Grupie zrealizować w roku 2015 zysk netto w kwocie 120,3 mln PLN, co oznacza wzrost o 171,6 % w ujęciu rok do roku.

Struktura przychodów	2015	2014
Portfele własne	60%	88%
Portfele serwisowane	40%	12%

Wzrost wartości nominalnej aktywów w zarządzaniu miał miejsce zarówno w zakresie portfeli własnych, jak też portfeli zarządzanych na rzecz klientów globalnych oraz klientów affluent w ramach umów zlecenia. Zgodnie z założeniami modelu biznesowego, istotnemu zwiększeniu uległa wartość nominalna aktywów w zakresie portfeli serwisowanych, co przyczyniło się do wzrostu udziału przychodów z tej kategorii z 12% przychodów wygenerowanych w 2014 do 40 % przychodów wygenerowanych w roku 2015 – tym samym udział przychodów z własnych portfeli zmalał w ujęciu procentowym z 88% w 2014 roku do 60% w roku 2015.

Wskaźnik	2015	2014
Net Debt/Equity	1,10	1,79
Net Debt/EBITDA	1,63	1,79
ROE	64,7%	67,4%
ROI	183,0%	206,8%

Konsekwentnie realizując model biznesowy, Grupa utrzymała w 2015 roku zwrot z inwestycji na zbliżonym poziomie z 2014 roku, czego potwierdzeniem jest wartość wskaźnika rentowności inwestycji na poziomie 183,0% w roku 2015 wobec 206,8% w roku 2014. Wraz z dynamicznym rozwojem Grupie udało się utrzymać na podobnym poziomie do 2014 roku wysoki wskaźnik zwrotu z kapitału wynoszący 67% w 2015 roku. Zwiększenie zadłużenia nominalnego wraz z jeszcze dynamiczniejszym rozwojem spowodowało spadki wskaźników zadłużenia. Wskaźnik zadłużenia dług netto/EBITDA spadł z 1,79 w roku 2014 do 1,63 w roku 2015. Również wskaźnik długu netto do kapitałów własnych uległ zmniejszeniu z 1,79 w roku 2014 do 1,10 w roku 2015.

Papiery wartościowe

W 2015 roku ani po jego zakończeniu do dnia zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej GetBack za 2015 rok, Spółka nie dokonała emisji akcji ani też skupu akcji własnych – tym samym Spółka nie posiada żadnych akcji własnych. Informacje dotyczące papierów wartościowych podmiotów z Grupy Kapitałowej GetBack zostały zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowych Grupy za 2015 rok.

W 2015 roku Spółka wyemitowała obligacje serii: I_02, J, K, L, M, N, O, P, S, T, U, W, Z o łącznej wartości nominalnej 173.404 tys. zł. Wszystkie przedmiotowe obligacje poza obligacjami serii I_02 to papiery na okaziciela, oprocentowane, niezabezpieczone i zdematerializowane. Obligacje serii I_02, które objął podmiot z Grupy Kapitałowej, zostały wyemitowane jako imienne i niezdematerializowane. Ponadto Spółka dokonała wykupu w celu umorzenia obligacji serii: A, I_01, I_02 o łącznej wartości nominalnej 63.000 tys. zł, z czego 18.000 tys. zł przypada na obligacje wykupione od podmiotu z Grupy.

Obligacje wyemitowane w 2015 roku:

- w dniu 19 marca 2015 Spółka dokonała przydziału obligacji imiennych serii I_02, o łącznej wartości 30.000.000 zł, z terminem wykupu na dzień 19 marca 2019;
- w dniu 10 kwietnia 2015 Spółka dokonała przydziału obligacji na okaziciela serii J, o łącznej wartości nominalnej 30.000.000 zł, z terminem wykupu na dzień 10 kwietnia 2019;
- w dniu 18 września 2015 Spółka dokonała przydziału obligacji na okaziciela serii K, o łącznej wartości nominalnej 6.000.000 zł, z terminem wykupu na dzień 18 września 2019;

- w dniu 5 października 2015 Spółka dokonała przydziału obligacji na okaziciela serii L, o łącznej wartości nominalnej 7.564.000 zł, z terminem wykupu na dzień 5 października 2019;
- w dniu 1 października 2015 Spółka dokonała przydziału obligacji na okaziciela serii M, o łącznej wartości nominalnej 6.000.000 zł, z terminem wykupu na dzień 1 października 2019;
- w dniu 22 października 2015 Spółka dokonała przydziału obligacji na okaziciela serii N, o łącznej wartości nominalnej 16.317.000 zł, z terminem wykupu na dzień 22 października 2019;
- w dniu 30 października 2015 Spółka dokonała przydziału obligacji na okaziciela serii O, o łącznej wartości nominalnej 5.000.000 zł, z terminem wykupu na dzień 30 października 2019;
- w dniu 27 listopada 2015 Spółka dokonała przydziału obligacji na okaziciela serii P, o łącznej wartości nominalnej 11.299.000 zł, z terminem wykupu na dzień 27 listopada 2019;
- w dniu 11 grudnia 2015 Spółka dokonała przydziału obligacji na okaziciela serii S, o łącznej wartości nominalnej 17.232.000 zł, z terminem wykupu na dzień 11 września 2016;
- w dniu 17 grudnia 2015 Spółka dokonała przydziału obligacji na okaziciela serii T, o łącznej wartości nominalnej 18.336.000 zł, z terminem wykupu na dzień 17 grudnia 2016;
- w dniu 30 grudnia 2015 Spółka dokonała przydziału obligacji na okaziciela serii U, o łącznej wartości nominalnej 10.000.000 zł, z terminem wykupu na dzień 30 czerwca 2016;
- w dniu 30 grudnia 2015 Spółka dokonała przydziału obligacji na okaziciela serii W, o łącznej wartości nominalnej 10.000.000 zł, z terminem wykupu na dzień 30 grudnia 2016;
- w dniu 30 grudnia 2015 Spółka dokonała przydziału obligacji na okaziciela serii Z, o łącznej wartości nominalnej 5.656.000 zł, z terminem wykupu na dzień 30 czerwca 2017

Obligacje wykupione w 2015 roku:

- w dniu 10 kwietnia 2015 Spółka dokonała wcześniejszego wykupu całości obligacji serii I_02. Przedmiot wykupu stanowiły obligacje o wartości nominalnej 30.000.000 zł;
- w dniu 24 września 2015 Spółka dokonała wykupu obligacji serii A. Przedmiot wykupu stanowiły obligacje o wartości nominalnej 15.000.000 zł;
- w dniu 1 grudnia 2015 Spółka wykupiła część obligacji serii I_01. Przedmiot wykupu stanowiły obligacje o wartości nominalnej 2.000.000 zł. Dokonując wykupu Spółka skorzystała z opcji Wcześniejszego Wykupu Obligacji;
- w dniu 3 grudnia 2015 Spółka wykupiła część obligacji serii I_01. Przedmiot wykupu stanowiły obligacje o wartości nominalnej 9.000.000 zł. Dokonując wykupu Spółka skorzystała z opcji Wcześniejszego Wykupu Obligacji;
- w dniu 31 grudnia 2015 Spółka wykupiła część obligacji serii I_01. Przedmiot wykupu stanowiły obligacje o wartości nominalnej 7.000.000 zł. Dokonując wykupu Spółka skorzystała z opcji Wcześniejszego Wykupu Obligacji.

Obligacje wyemitowane w 2016 roku do dnia zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej GetBack za 2015 rok:

- w dniu 29 stycznia 2016 Spółka dokonała przydziału obligacji na okaziciela serii AA o łącznej wartości nominalnej 80.000 zł, z terminem wykupu na dzień 29 stycznia 2019;
- w dniu 29 stycznia 2016 Spółka dokonała przydziału obligacji na okaziciela serii BA o łącznej wartości nominalnej 20.000.000 zł, z terminem wykupu na dzień 29 kwietnia 2017;
- w dniu 29 stycznia 2016 Spółka dokonała przydziału obligacji na okaziciela serii BB o łącznej wartości nominalnej 20.000.000 zł, z terminem wykupu na dzień 29 stycznia 2019;
- w dniu 12 lutego 2016 Spółka dokonała przydziału obligacji na okaziciela serii AB o łącznej wartości nominalnej 740.000 zł, z terminem wykupu na dzień 12 lutego 2017.

W 2016 roku do dnia zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej GetBack za 2015 rok, Spółka nie dokonała wykupu wyemitowanych przez Spółkę obligacji.

V. INNE ZDARZENIA W OKRESIE OBROTOWYM ORAZ PO JEGO ZAKOŃCZENIU

W 2015 roku nie miały miejsca inne zdarzenia mogące istotnie wpłynąć na działalność Grupy Kapitałowej GetBack niż te opisane w pozostałych częściach niniejszego Sprawozdania z działalności.

Po dniu bilansowym do dnia zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej GetBack za 2015 rok nie wystąpiły istotne zdarzenia, które mogłyby w znaczący sposób wpłynąć na działalność Grupy GetBack.

VI. PODSUMOWANIE

W 2015 roku Grupa GetBack ponownie odnotowała dynamiczny wzrost przychodów oraz wartości zarządzanych przez Spółkę portfeli sekurytyzowanych wierzytelności, co było wynikiem konsekwentnej realizacji strategii opartej na trzech filarach: zakupie portfeli na własność, obsłudze klientów globalnych oraz obsłudze klientów affluent. GetBack umocnił swoją pozycję na rynku zarządzania wierzytelnościami, w tym również na rzecz funduszy zamkniętych m.in. poprzez pośredniczenie w pozyskiwaniu dużych portfeli wierzytelności czy stosowanie nowatorskich sposobów przeprowadzania transakcji nabycia portfeli. Dzięki efektywnemu zarządzaniu wierzytelnościami, a także ścisłej kontroli kosztów działalności, sytuację finansową Grupy GetBack w 2015 roku należy ocenić jako bardzo dobrą.

Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa zapewnia dalszy rozwój spółek z Grupy GetBack. Zarząd Spółki będzie kontynuował działania mające na celu dalsze umacnianie pozycji rynkowej spółek z Grupy, wzrostu ich wyników oraz wartości rynkowej. Dalsze plany rozwoju Grupy GetBack dotyczą umacniania działalności związanej z funduszami zamkniętymi m.in. poprzez pozyskiwanie znaczących portfeli wierzytelności, budowę konsorcjum oraz wykorzystywanie innowacyjnych sposobów przeprowadzania transakcji zakupu portfeli wierzytelności, które pozwalają na optymalizację kosztową.

VII. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejszym Zarząd GetBack S.A. oświadcza, iż kontynuacja działalności Grupy Kapitałowej GetBack nie jest zagrożona.

Konrad Kąkolewski

Paweł Trybuchowski

Michał Synoś

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Członek Zarządu

Wrocław, dnia 26.02.2016 r.