

---

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
CENTRUM FINANSOWEGO S.A.  
ZA ROK 2018**

---

Warszawa, 10 maja 2019 r.

## Spis treści

1. Informacje o Spółce .....	3
2. Zmiany organizacyjno-prawne.....	4
2.1 Informacje o akcjach i akcjonariacie .....	4
2.2 Zmiany w składzie organu zarządzającego oraz nadzorującego oraz informacje nt. zatrudnienia	5
3. Działalność operacyjna Spółki.....	6
3.1 Obsługa wierzytelności na zlecenie .....	6
3.2 Zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych .....	6
3.3 Usługi doradztwa w zakresie restrukturyzacji przedsiębiorstw i zarządzania portfelem inwestycyjnym FIZAN.....	6
3.4 Obsługa wierzytelności własnych .....	7
4. Istotne zdarzenia w okresie sprawozdawczym.....	7
5. Działania rozwojowe i innowacyjne.....	7
6. Dane finansowe .....	7
6.1 Przychody ze sprzedaży .....	7
6.2 Koszty operacyjne .....	8
6.3 Działalność finansowa.....	8
6.4 Wynik netto .....	8
6.5. Zmiany w bilansie Spółki.....	9
7. Zarządzanie ryzykiem.....	10
8. Oświadczenie w sprawie ładu korporacyjnego.....	11
9. Podsumowanie Zarządu.....	12
10. Wybrane dane finansowe Centrum Finansowego S.A. za rok 2018 .....	13
11. Podpisy osób zarządzających .....	13

## 1. Informacje o Spółce

### Podstawowa działalność

Centrum Finansowe S.A. (dalej: Spółka) powstała 3 czerwca 2008 r. na mocy aktu założycielskiego podpisanego przez Bank BPS S.A. powołującego spółkę działającą pod firmą Centrum Finansowe Banku BPS Sp. z o. o. W dniu 19 czerwca 2008 r. Spółka wpisana została do Krajowego Rejestru Sądowego.

Centrum Finansowe S.A. jest spółką działającą w branży windykacji i obrotu wierzytelnościami. Celem powołania Spółki było utworzenie w ramach Grupy BPS wyspecjalizowanego podmiotu, oferującego usługi z zakresu restrukturyzacji i windykacji należności zarówno dla Banków Spółdzielczych, jak i innych podmiotów bankowych oraz pozabankowych. Od 24 marca 2011 r. Spółka posiada zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na zarządzanie wierzytelnościami sekurytyzowanymi, a od 6 grudnia 2011 r. jest notowana na rynku NewConnect.

Spółka prowadzi obsługę wierzytelności:

- na podstawie umów outsourcingowych, na rzecz i ryzyko zleceniodawców, za wynagrodzeniem prowizyjnym (inkaso),
- na podstawie umów o zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami, na ryzyko inwestorów posiadających certyfikaty inwestycyjne, za wynagrodzeniem za zarządzanie,
- nabytych na podstawie umów cesji, na własne ryzyko.

Centrum Finansowe S.A. obsługuje zarówno wierzytelności konsumenckie jak i gospodarcze. Spółka specjalizuje się w wycenie i zarządzaniu wierzytelnościami bankowymi oraz w zarządzaniu wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych.

Spółka zarządza również portfelem inwestycyjnym funduszu inwestycyjnego zamkniętego aktywów niepublicznych (dalej: FIZAN).

Działalność Spółki nie wpływa istotnie na środowisko naturalne.

Działalność Spółki prowadzona jest w Warszawie przy ul. Grzybowskiej 87.

### **Podstawowe dane i regulacje wewnętrzne**

#### **Tabela nr 1. Dane rejestrowe Spółki**

Firma	Centrum Finansowe Spółka Akcyjna
Siedziba	Polska, Warszawa
Adres	ul. Grzybowska 87, 00-844 Warszawa
Numer KRS	0000366338
Oznaczenie Sądu	Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS
REGON	141482716
NIP	5272579235
Telefon	(22) 427 73 74
Adres poczty elektronicznej	<a href="mailto:centrum.finansowe@cfsa.pl">centrum.finansowe@cfsa.pl</a>
Strona internetowa	<a href="http://www.cfsa.pl">www.cfsa.pl</a>

Statut Spółki reguluje zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnienia. Statut Spółki reguluje również prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji, opis zasad zmiany Statutu, sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw

akcjonariuszy. Zasady zwoływania i przeprowadzania obrad walnego zgromadzenia określa Regulamin Walnego Zgromadzenia.

Tekst jednolity Statutu Spółki został przyjęty przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą z dnia 7 stycznia 2019 r. Tekst Regulaminu Walnego Zgromadzenia został przyjęty uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 25 czerwca 2012 roku.

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w zgodzie z praktyką stosowaną przez jednostki działające w Polsce, w oparciu o zasady rachunkowości wynikające z przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

### **Skład organu zarządzającego i nadzorującego**

#### Wg stanu na koniec grudnia 2018 r. skład Zarządu Spółki był następujący:

Piotr Szynalski	– Prezes Zarządu
Beata Borowiecka	– Wiceprezes Zarządu

#### Wg stanu na koniec grudnia 2018 r. skład Rady Nadzorczej Spółki był następujący:

Krzysztof Rożko	– Przewodniczący Rady Nadzorczej
Krzysztof Kokot	– Sekretarz Rady Nadzorczej
Krzysztof Gładkowski	– Członek Rady Nadzorczej
Łukasz Adamczyk	– Członek Rady Nadzorczej
Mariusz Bagiński	– Członek Rady Nadzorczej

W dniu 9 kwietnia 2019 roku Pan Krzysztof Rożko złożył rezygnację z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Spółki.

## **2. Zmiany organizacyjno-prawne**

### **2.1 Informacje o akcjach i akcjonariacie**

Na dzień 31 grudnia 2018 kapitał zakładowy Spółki składał się z:

- 1) 1 150 000 akcji serii A o wartości nominalnej 1 zł każda,
- 2) 2 001 000 akcji serii B o wartości nominalnej 1 zł każda,
- 3) 3 600 000 akcji serii C o wartości nominalnej 1 zł każda,
- 4) 1 500 000 akcji serii D o wartości nominalnej 1 zł każda,
- 5) 112 508 akcji serii E o wartości nominalnej 1 zł każda.

W ciągu roku 2018 nie nastąpiły zmiany w wysokości kapitału zakładowego Spółki.

W trakcie 2018 roku Spółka nie nabywała akcji własnych, jak również na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie posiada akcji własnych.

Akcje Spółki wszystkich emisji zostały wprowadzone do publicznego obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect. Spółka zadebiutowała na rynku NewConnect w dniu 6 grudnia 2011 r.

W wyniku zmian w składzie akcjonariatu Spółki znacznymi akcjonariuszami Spółki stali się: Pan Krzysztof Rożko, fundusze inwestycyjne zarządzane przez Rockbridge TFI SA oraz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty AGRO Kapitał na Rozwój.

**Tabela nr 2. Aktualna struktura akcjonariatu wg danych na dzień przekazania niniejszego sprawozdania**

Nazwa akcjonariusza	Ilość akcji/głosów	Udział w kapitale zakładowym/ogólnej liczbie głosów
Krzysztof Rożko	5 138 489	61,44%
Fundusze zarządzane przez ROCKBRIDGE TFI SA	1 181 425	14,13%
Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty AGRO Kapitał na Rozwój	1 064 007	12,72%
Pozostali akcjonariusze	979 587	11,71%
<b>Razem</b>	<b>8.363.508</b>	<b>100%</b>

Statut Spółki nie nadaje Akcjonariuszom Spółki uprawnień kontrolnych wykraczających poza zasady określone w powszechnie obowiązujących przepisach prawa.

## ***2.2 Zmiany w składzie organu zarządzającego oraz nadzorującego oraz informacje nt. zatrudnienia***

### **Zarząd Spółki**

W trakcie 2018 roku nastąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

#### Skład Zarządu Spółki w okresie od 1 stycznia do 5 marca 2018 r.:

Beata Borowiecka – p.o. Prezesa Zarządu

#### Skład Zarządu Spółki w okresie od 5 marca 2018 r. do 6 września 2018 r.:

Piotr Szynalski – Prezes Zarządu

Beata Borowiecka – Członek Zarządu

Marcin Grabarz – Członek Zarządu

#### Skład Zarządu Spółki w okresie od 6 września 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.:

Piotr Szynalski – Prezes Zarządu

Beata Borowiecka – Członek Zarządu

### **Rada Nadzorcza Spółki**

#### Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 1 stycznia 2018 r.:

Witold Baran, Władysław Janusz Kłazyński, Zdzisława Maksymiuk, Robert Banach, Magdalena Waniek, Dariusz Fornal, Mateusz Ogłodziński.

W dniu 2 stycznia 2018 roku członkowie Rady Nadzorczej Spółki w osobach Witold Baran, Robert Banach oraz Magdalena Waniek i Dariusz Fornal złożyli rezygnację z pełnionych funkcji ze skutkiem na chwilę otwarcia najbliższego Walnego Zgromadzenia Spółki, jednak nie później niż z końcem dnia 31 stycznia 2018 roku.

Skład Rady Nadzorczej Spółki w okresie od 2 stycznia do 26 lutego 2018 r.:

Władysław Kłazyński, Zdzisława Maksymiuk, Mateusz Ogłodziński

Skład Rady Nadzorczej Spółki w okresie od 26 lutego do 4 października 2018 r.:

Jakub Ryba, Krzysztof Rożko, Krzysztof Kokot, Maciej Wejman, Łukasz Adamczyk

Skład Rady Nadzorczej Spółki w okresie od 4 października do 31 grudnia 2018 r.:

Krzysztof Rożko, Krzysztof Kokot, Łukasz Adamczyk, Krzysztof Gładkowski, Mariusz Bagiński

### **3. Działalność operacyjna Spółki**

#### ***3.1 Obsługa wierzytelności na zlecenie***

Spółka rozpoczęła obsługę wierzytelności na zlecenie z dniem 21 sierpnia 2008 r., tj. z dniem zawarcia pierwszej umowy w zakresie outsourcingu czynności restrukturyzacyjno-windykacyjnych, której stroną był Bank BPS S.A. Od 2009 roku Spółka sukcesywnie rozszerzała krąg kontrahentów, z którymi zawierała umowy zlecenia w w/w zakresie. W 2018 r. Spółka odzyskała dla kontrahentów 17,8 mln zł z powierzonych do obsługi wierzytelności, co pozwoliło na uzyskanie przychodów prowizyjnych w wysokości blisko 2.390,9 tys. zł.

#### ***3.2 Zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych***

Odrębną grupę zleceń ze względu na specyfikę prawną, stanowią umowy o zarządzanie wierzytelnościami sekurytyzacyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych. W ramach przedmiotowej współpracy, Spółka pozyskała w 2018 roku na rzecz funduszy 13 portfeli wierzytelności o łącznym obliżu na dzień 31 grudnia 2018 r. w wysokości 79,3 mln zł. W ramach realizacji umów o zarządzanie wierzytelnościami sekurytyzowanymi w 2018 roku Spółka odzyskała na rzecz tych funduszy łączną kwotę 170,5 tys. zł. Uzyskane przez Spółkę przychody z tytułu zarządzania wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych w 2018 r. wyniosły 332,9 tys. zł.

#### ***3.3 Usługi doradztwa w zakresie restrukturyzacji przedsiębiorstw i zarządzania portfelem inwestycyjnym FIZAN***

W roku 2015 Spółka podpisała umowę o zarządzanie portfelem inwestycyjnym funduszu inwestycyjnego zamkniętego aktywów niepublicznych. Realizując zadania wynikające z umowy, Spółka prowadzi restrukturyzację dużego przedsiębiorstwa z branży deweloperskiej oraz zarządza aktywami FIZAN. Uzyskane przez Spółkę przychody z tytułu zarządzania wierzytelnościami funduszu inwestycji zamkniętych aktywów niepublicznych w 2018 r. wyniosły 350,0 tys. zł.

### **3.4 Obsługa wierzytelności własnych**

Działalność windykacyjną, zorientowaną na obsługę wierzytelności własnych, Spółka prowadzi od 2009 roku. W kolejnych latach działalności Spółka sukcesywnie dokonywała zakupów portfeli wierzytelności, zamykając rok 2018 łączną liczbą 30 aktywnych pakietów wierzytelności i wartością obligi 950,9 mln zł. W roku 2018 Spółka zawarła cztery umowy cesji wierzytelności na rachunek własny.

W ramach restrukturyzacji i windykacji wierzytelności własnych w 2018 roku Spółka odzyskała od dłużników łącznie 23,3 mln zł. Zrealizowany wynik odsetkowy na pakietach wierzytelności własnych w 2018 roku wyniósł 10.595,7 tys. zł.

W roku 2019 Spółka planuje kontynuować działania biznesowe polegające na nabywaniu wierzytelności do własnego portfela. Zarząd Spółki nadal zamierza koncentrować się na poprawie efektywności zarządzania wierzytelnościami, usprawnianiu procedur i procesów windykacyjnych oraz dalszej racjonalizacji kosztów działalności Spółki.

## **4. Istotne zdarzenia w okresie sprawozdawczym**

W roku sprawozdawczym, Spółka stopniowo ograniczała świadczenie usług windykacji na zlecenie na rzecz windykacji portfeli własnych. Kontynuując działania związane z zakupem wierzytelności, Spółka zawarła umowy, na podstawie których nabyła wierzytelności o łącznej wartości obligi 619,3 mln zł. Umowy te zawierane były z klientami działającymi w branży finansowej. Spółka spłaciła wszelkie zobowiązania finansowe wynikające z zawartych umów cesji.

Podejmowano także szereg aktywności mających na celu dalsze usprawnianie organizacji Spółki.

Po dniu bilansowym, do dnia sporządzenia sprawozdania Zarządu z działalności Centrum Finansowego za rok 2018, Spółka nabyła trzy portfele wierzytelności o łącznej wartości obligi 23,8 mln zł. Ponadto nie wystąpiły żadne istotne zdarzenia, które nie zostały ujęte w tym sprawozdaniu.

## **5. Działania rozwojowe i innowacyjne**

W 2018 roku Spółka kontynuowała prace nad implementacją nowych rozwiązań informatycznych wspomagających proces obsługi wierzytelności, zarówno na etapie polubownym, jak i windykacyjnym oraz usprawniających analizy biznesowe i raportowanie.

## **6. Dane finansowe**

### **6.1 Przychody ze sprzedaży**

Na dzień 31 grudnia 2018 r. Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży w łącznej wysokości 15.597,4 tys. zł. Na zrealizowany poziom przychodów w głównej mierze złożyły się:

- 1) prowizje z tytułu windykacji wierzytelności na zlecenie w wysokości 2.390,9 tys. zł.
- 2) przychody wynikające z zarządzania wierzytelnościami funduszy inwestycyjnych w wysokości 682,9 tys. zł.

3) przychody z wierzytelności własnych w wysokości 12.468,7 tys. zł.

W stosunku do roku 2017 nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży o 5.788,4 tys. zł, głównie z powodu wyższych przychodów z tytułu obsługi wierzytelności własnych Spółki.

### **6.2 Koszty operacyjne**

Na dzień 31 grudnia 2018 r. koszty działalności operacyjnej wynosiły 8.154,6 tys. zł i były wyższe o 382,4 tys. zł niż w 2017 roku, z czego:

- 1) 63,8% stanowiły koszty wynagrodzeń i pochodnych – 5,2 mln zł;
- 2) 26,0% stanowiły koszty usług obcych - 2,1 mln zł;
- 3) 5,8% stanowiły koszty podatków i opłat - 0,5 mln zł;
- 4) 4,4% stanowiły pozostałe koszty tj. amortyzacja, koszty materiałów i energii oraz pozostałe koszty rodzajowe - 0,4 mln zł.

Na wyższe o 0,38 mln zł koszty funkcjonowania Spółki w 2018 roku w porównaniu do poprzedniego roku obrachunkowego największy wpływ miał wyższy poziom kosztów wynagrodzeń.

### **6.3 Działalność finansowa**

Na dzień 31 grudnia 2018 r. przychody finansowe Spółki wyniosły 9,7 tys. zł.

Koszty finansowe wyniosły 1.981,5 tys. zł, na co główny wpływ miała korekta przychodów odsetkowych związana z wyceną pakietów własnych na poziomie 1.873,0 tys. zł.

### **6.4 Wynik netto**

Według stanu na dzień 31 grudnia 2018 r. Spółka osiągnęła zysk netto w wysokości 4.868,1 tys. zł, co oznacza różnicę do wyniku netto roku poprzedniego w wysokości 4.147,7 tys. zł.



Tabela nr 3. Rachunek zysków i strat Centrum Finansowego S.A. na 31.12.2018r. (dane w tys. zł.)

Wyszczególnienie	Wykonanie 31.12.2018	Wykonanie 31.12.2017	Zmiana 2018-2017	Dynamika 2018/2017
<b>1. Przychody netto ze sprzedaży, z tego:</b>	<b>15 597</b>	<b>9 809</b>	<b>5 788</b>	<b>159%</b>
a) z pakietów własnych	12 469	4 198	8 271	297%
b) z tyt. umów inkaso	2 391	3 543	-1 152	67%
c) z tyt. umów o zarządzanie funduszami	683	2 008	-1 325	34%
d) pozostałe	55	60	-5	91%
<b>2. Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>8 155</b>	<b>7 772</b>	<b>382</b>	<b>105%</b>
a) amortyzacja	189	159	30	119%
b) zużycie materiałów i energii	88	77	11	115%
c) usługi obce	2 116	2 242	-126	94%
d) podatki i opłaty	472	560	-88	84%
e) wynagrodzenia	4 422	3 803	619	116%
f) narzuty na wynagrodzenia	784	847	-62	93%
g) pozostałe koszty rodzajowe	83	85	-2	97%
<b>3. Zysk ze sprzedaży</b>	<b>7 443</b>	<b>2 037</b>	<b>5 406</b>	<b>365%</b>
4. Pozostałe przychody operacyjne	1 118	465	653	241%
5. Pozostałe koszty operacyjne	526	253	273	208%
<b>6. Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>8 035</b>	<b>2 249</b>	<b>5 786</b>	<b>357%</b>
7. Przychody finansowe	10	17	-7	59%
8. Koszty finansowe	1 981	1 354	627	146%
<b>9. Zysk brutto</b>	<b>6 063</b>	<b>911</b>	<b>5 152</b>	<b>665%</b>
10. Podatek CIT i poz. obowiązkowe pomniejszenia zysku	1 195	191	1 004	626%
<b>11. Zysk netto</b>	<b>4 868</b>	<b>720</b>	<b>4 148</b>	<b>676%</b>

Na osiągnięty poziom wyniku finansowego netto w ujęciu rocznym znaczący wpływ miało:

- 1) zrealizowanie przychodów netto ze sprzedaży na poziomie 15.597 tys. zł, przy czym szczególną uwagę należy zwrócić na strukturę przychodów wynikającą ze znacznego wzrostu przychodów z tytułu obsługi wierzytelności własnych,
- 2) poniesienie kosztów finansowych na poziomie 1.981 tys. zł,
- 3) zrealizowanie wyniku na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości 592 tys. zł - głównie w wyniku odnotowania odzysków na pakietach zamkniętych.

#### 6.5. Zmiany w bilansie Spółki

Na przestrzeni roku 2018 nastąpiły istotne zmiany struktury aktywów i pasywów Spółki. Saldo zobowiązań (krótko i długoterminowych) Spółki w 2018 roku wzrosło o 2.102,0 tys. zł. na skutek wykorzystania kredytu bankowego.

Kapitały własne Spółki na 31 grudnia 2018 r. wyniosły 20.268,8 tys. zł wykazując w ciągu 2018 roku wzrost o 4.922,0 tys. zł w porównaniu do 31 grudnia 2017 r.

Aktywa finansowe na dzień 31 grudnia 2018 r. wynosiły 21.272,6 zł wykazując w ciągu 2018 roku wzrost o 7.159,1 tys. zł w wyniku ujęcia w księgach rachunkowych transakcji nabycia pakietów wierzytelności oraz zmiany stanu gotówki.

Spółka kontynuuje proces reorganizacji prowadzonej działalności w celu poprawy efektywności w obszarze windykacji wierzytelności oraz uzyskania dodatkowych źródeł przychodów z rozwoju usług związanych z działalnością podstawową, w tym usług zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszy.

## 7. Zarządzanie ryzykiem

Spółka aktywnie zarządza ryzykiem identyfikowanym w prowadzonej działalności.

W ramach strategii zarządzania ryzykiem Spółka definiuje cele i zasady zarządzania ryzykiem, profil ryzyka oraz organizację procesu zarządzania i kontroli ryzyka.

Ze względu na profil biznesowy skoncentrowany na zarządzaniu portfelami wymagalnych wierzytelności na ryzyko własne lub ryzyko zlecającego Spółka identyfikuje następujące rodzaje ryzyk istotnych: ryzyko płynności, ryzyko modeli oraz ryzyko operacyjne.

Spółka definiuje istotne rodzaje ryzyka w następujący sposób:

- 1) ryzyko płynności - jest to ryzyko utraty zdolności do terminowego wywiązywania się, z bieżących i przyszłych zobowiązań, a w konsekwencji poniesienia dodatkowych kosztów związanych z koniecznością zaciągnięcia zobowiązań lub sprzedażą aktywów na niekorzystnych warunkach,
- 2) ryzyko modeli – ryzyko wystąpienia straty wynikającej z niedoskonałości lub nieprawidłowości w stosowanych przez Spółkę modelach do wyceny pakietów wierzytelności, jak również z niewłaściwego zastosowania modeli lub braku niezbędnej ich aktualizacji,
- 3) ryzyko operacyjne – ryzyko wystąpienia straty wynikającej z niedostosowania lub zawodności wewnętrznych procesów, ludzi i systemów informatycznych lub zdarzeń zewnętrznych, obejmuje również ryzyko prawne.

W celu ograniczania w/w ryzyk Spółka stosuje regulacje wewnętrzne określające zasady zarządzania poszczególnymi rodzajami ryzyka.

Spółka dokonuje okresowej weryfikacji profilu ryzyka w celu identyfikacji istotnych rodzajów ryzyka występujących w jej działalności.

Jednym z elementów monitorowania ryzyka operacyjnego jest monitorowanie spraw sądowych toczących się z udziałem Spółki, a w szczególności spraw w których Spółka jest stroną pozwaną. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, Spółka nie identyfikuje spraw toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych.

## 8. Oświadczenie w sprawie ładu korporacyjnego

Centrum Finansowe S.A. stosuje zasady ładu korporacyjnego określone w dokumencie „Zasady dobrych praktyk stosowanych przez Spółki notowane na New Connect” (DPSN NC). Wysokość wynagrodzeń członków zarządu i rady nadzorczej została wskazana w sprawozdaniu finansowym Spółki. Uchwała Zarządu Spółki potwierdzająca przyjęcie tych zasad do stosowania, dostępna jest na stronie internetowej Spółki.

**Tabela nr 4. Lista zasad ładu korporacyjnego których Spółka nie stosuje wraz z podaniem przyczyn nie stosowania danej zasady.**

LP	ZASADA	KOMENTARZ
1.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz oraz korektami do tych prognoz (w przypadku, gdy emitent publikuje prognozy);	Co do zasady Spółka nie planuje cyklicznej publikacji prognoz. Pomimo niestosowania niniejszej zasady, Spółka zapewnia inwestorom dostęp do wszelkich niezbędnych informacji za pośrednictwem regularnie i terminowo publikowanych raportów bieżących, miesięcznych i okresowych. <sup>1</sup>
2.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej informacje na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy.	Zgodnie z Raportem bieżącym nr 24/2014 z dnia 31 lipca 2014 r. w wyniku zawartego porozumienia w zakresie dotyczącym współpracy z Autoryzowanym Doradcą, od dnia 1 września 2014 r. pkt 3.19, pkt. 6, pkt. 7, pkt. 8, pkt. 9.2 i pkt. 11 Dobrych Praktyk nie będą miały formalnego zastosowania względem Spółki.
3.	Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakt z Autoryzowanym Doradcą.	Zgodnie z Raportem bieżącym nr 24/2014 z dnia 31 lipca 2014 r. w wyniku zawartego porozumienia w zakresie dotyczącym współpracy z Autoryzowanym Doradcą, od dnia 1 września 2014 r. pkt 3.19, pkt. 6, pkt. 7, pkt. 8, pkt. 9.2 i pkt. 11 Dobrych Praktyk nie będą miały formalnego zastosowania względem Spółki.
4.	W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.	Zgodnie z Raportem bieżącym nr 24/2014 z dnia 31 lipca 2014 r. w wyniku zawartego porozumienia w zakresie dotyczącym współpracy z Autoryzowanym Doradcą, od dnia 1 września 2014 r. pkt 3.19, pkt. 6, pkt. 7, pkt. 8, pkt. 9.2 i pkt. 11 Dobrych Praktyk nie będą miały formalnego zastosowania względem Spółki.
5.	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy.	Zgodnie z Raportem bieżącym nr 24/2014 z dnia 31 lipca 2014 r. w wyniku zawartego porozumienia w zakresie dotyczącym współpracy z Autoryzowanym Doradcą, od dnia 1 września 2014 r. pkt 3.19, pkt. 6, pkt. 7, pkt. 8, pkt. 9.2 i pkt. 11 Dobrych Praktyk nie będą miały formalnego zastosowania względem Spółki.
6.	Emitent przekazuje w raporcie rocznym informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.	Zgodnie z Raportem bieżącym nr 24/2014 z dnia 31 lipca 2014 r. w wyniku zawartego porozumienia w zakresie dotyczącym współpracy z Autoryzowanym Doradcą, od dnia 1 września 2014 r. pkt 3.19, pkt. 6, pkt. 7, pkt. 8, pkt. 9.2 i pkt. 11 Dobrych Praktyk nie będą miały formalnego zastosowania względem Spółki.
7.	Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.	Zgodnie z Raportem bieżącym nr 24/2014 z dnia 31 lipca 2014 r. w wyniku zawartego porozumienia w zakresie dotyczącym współpracy z Autoryzowanym Doradcą, od dnia 1 września 2014 r. pkt 3.19, pkt. 6, pkt. 7, pkt. 8, pkt. 9.2 i pkt. 11 Dobrych Praktyk nie będą miały formalnego zastosowania względem Spółki.

<sup>1</sup> W roku 2018 i 2019 Spółka opublikowała raportem bieżącym prognozy wyniku finansowego netto odpowiednio na 2018 i 2019 r., jednak praktyka ta nie stanowi zobowiązania emitenta w rozumieniu zasad ładu korporacyjnego i nie oznacza, że będzie regularnie kontynuowana w przyszłości.

8.	<p>Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta,</li> <li>• zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem,</li> <li>• informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem,</li> <li>• kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego.</li> </ul>	<p>Zgodnie z Raportem bieżącym nr 20/2014 z dnia 18 czerwca 2014 roku Spółka odstąpiła od stosowania niniejszej zasady Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na New Connect. W opinii Zarządu Spółki, biorąc pod uwagę zbieżność informacji o Spółce zawartych w raportach miesięcznych z informacjami przekazywanymi za pośrednictwem raportów bieżących i okresowych sporządzanych zgodnie z zapisami Załącznika Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, regularnie publikowane raporty bieżące i okresowe umożliwiają inwestorom zapoznanie się z informacjami o wszelkich okolicznościach lub zdarzeniach, które mogą mieć istotny wpływ na sytuację gospodarczą, majątkową i finansową Spółki lub które mogłyby w sposób znaczący wpłynąć na cenę lub wartość akcji Spółki.</p>
----	--	--

W Centrum Finansowym S.A. działa system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem, obejmujący m. in. proces sporządzania sprawozdań finansowych.

## 9. Podsumowanie Zarządu

Rok 2018 był okresem kontynuacji działań optymalizujących organizację pracy, procesy i systemy informatyczne do wymagań klientów i zmian rynkowych, w celu umożliwienia wzrostu przychodów Spółki pomimo niekorzystnych warunków rynkowych związanych z aferą GetBack. Zarząd i pracownicy Spółki dokładali wszelkich starań w celu stałej poprawy efektywności jej działania, a także kontynuowania inwestycji w pakiety wierzytelności i certyfikaty inwestycyjne dedykowanego funduszu sekurytyzacyjnego, pomimo stagnacji jaka dotknęła rynek pierwotny obligacji korporacyjnych. W celu dostosowania do panujących warunków ekonomicznych, Spółka zawiesiła plany emisji obligacji, wykorzystwała dostępny kredyt bankowy oraz skoncentrowała się na bardziej dochodowych pakietach wierzytelności, dokonując wyjścia z części mniej lukratywnych inwestycji.

W roku 2019 Spółka planuje koncentrować działania na najistotniejszych obszarach, do których należą:

- 1) rozwój funduszu sekurytyzacyjnego dedykowanego własnym inwestycjom w wierzytelności sekurytyzowane,
- 2) zwiększenie skali i efektywności obsługi funduszy sekurytyzacyjnych poprzez zawarcie umów o zarządzanie z nowymi funduszami sekurytyzacyjnymi,

- 3) rozwijanie usług zarządzania portfelem inwestycyjnym FIZAN oraz poszukiwanie nowych partnerów dla tego typu usług, rozwój usług na rzecz podmiotów Zrzeszenia BPS oraz innych podmiotów świadczących usługi masowe,
- 4) rozwój narzędzi informatycznych oraz usprawnianie procesów operacyjnych, zapewniających skuteczne zarządzanie pakietami wierzytelności, w tym pakietami wierzytelności masowych.

Kontynuacja i rozwój działań biznesowych Spółki wymaga stabilnych źródeł finansowania. Spółka planuje dokonywanie zakupów wierzytelności do portfela własnego oraz funduszy sekurytyzacyjnych. W tym celu Spółka nie wyklucza wznowienie planów emisji obligacji, o ile nastąpi poprawa warunków na pierwotnym rynku długu.

Spółka utrzymuje status podmiotu publicznego, którego akcje znajdują się w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect.

Strategicznymi klientami Spółki pozostają instytucje finansowe.

Sytuacja rynkowa po aferze GetBack obniżyła konkurencję wśród firm windykacyjnych, co umożliwia nabywanie wierzytelności na korzystniejszych warunkach cenowych. Jednocześnie, stale rosnąca prawna ochrona dłużników sprawia, że pierwotni wierzyciele chętniej kierują do sprzedaży lub zewnętrznej obsługi nieregulowane należności. Oznacza to nowe możliwości biznesowe dla spółek z branży zarządzania wierzytelnościami. Z tej koniunktury zamierzamy skorzystać, aby zwiększyć wartość Spółki dla Akcjonariuszy.

## 10. Wybrane dane finansowe Centrum Finansowego S.A. za rok 2018

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	2018	2017	2018	2017
Przychody netto ze sprzedaży	15 597	9 809	3 627	2 352
Zysk ze sprzedaży	7 443	2 037	1 731	488
Zysk z działalności operacyjnej	8 035	2 249	1 869	539
Zysk netto	4 868	720	1 132	173
	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Aktywa razem	23 747	16 432	5 523	3 940
Aktywa obrotowe	6 344	8 768	1 475	2 102
Kapitał własny	20 268	15 347	4 713	3 680
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3 478	1 088	809	261
Zobowiązania długoterminowe	2 000	0	465	0

Pozycje przeliczono według średniego kursu ogłoszonego na ostatni dzień bilansowy przez NBP. Kurs ten wyniósł:

- kurs obowiązujący w dniu 31 grudnia 2018 roku 1 EUR = 4.3000 PLN
- kurs obowiązujący w dniu 31 grudnia 2017 roku 1 EUR = 4.1709 PLN.

## 11. Podpisy osób zarządzających

Wiceprezes Zarządu  
  
 Beata Borowiecka

Prezes Zarządu  
  
 Piotr Szynalski

