



www.pragmainkaso.pl



Szanowni Inwestorzy i Akcjonariusze

Przekazujemy w Państwa ręce raport Grupy Kapitałowej Pragma Inkaso S.A. za 2015 r.

Na wynikach finansowych Grupy w 2015 r. bardzo negatywnie zaważyły odpisy aktualizujące na należności pożyczkowe zawiązane w Pragma Faktoring S.A. (ok. 6,5 mln zł). Odpisy te dotyczą transakcji historycznych, sprzed 2014 r., w szczególności wysokonominatowej transakcji z 2013 r., mającej charakter nietypowy (zabezpieczenie gwarancją bankową, bez którego spółka nie zrealizowałaby tej transakcji) i incydentalny (transakcje tego typu nigdy później nie były w spółce i Grupie realizowane i nie mieszczą się w obecnym modelu biznesowym Grupy), efektem której było zakończone niekorzystnym dla spółki wyrokiem postępowanie sądowe o realizację gwarancji przeciwko Bankowi Pekao S.A. Należy jednak podkreślić, że odpisy te nie będą mieć negatywnego wpływu na przychody realizowane przez Grupę w przyszłości ponieważ nie jest z nimi powiązany bieżący wypływ gotówki z Grupy a środki dotyczące w/w transakcji nie „pracują” (nie generują przychodów) od przeszło 1,5 roku. Można zatem przyjąć, że wyniki wypracowane przez Grupę w 2015 r., po pominięciu w/w odpisów, zaprezentowane w zamieszczonym w raporcie rachunku wyników proforma są dla obecnej sytuacji Grupy zdecydowanie bardziej miarodajne niż to co przedstawia rzeczywisty rachunek wyników, a odpisy w takiej wysokości, z uwagi na charakter obecnego modelu działalności, nie wystąpią już w Grupie w przyszłości. Co ważne, w ocenie Zarządu Pragma Faktoring istnieje istotne prawdopodobieństwo wydania korzystnego dla niej wyroku apelacyjnego w sprawie przeciwko Bankowi Pekao S.A., co spowodowałoby odwrócenie dokonanego odpisu i otrzymanie przez spółkę i Grupę znaczącej kwoty gotówki.

W 2015 r. Grupa skokowo zwiększyła przychody wynikające z zarządzania portfelem wierzytelności funduszu sekurytyzacyjnego Pragma 1. W 2016 r. i kolejnych latach będziemy nadal istotnie zwiększać przychody z serwisowania portfeli wierzytelności, a sprzyjać temu będzie zarządzanie funduszem sekurytyzacyjnym Bonus Wierzytelności 2 Pragma Inkaso, który Pragma utworzy wraz z Money Makers TFI z Grupy Alior Bank S.A. Spodziewamy się również systematycznego wzrostu przychodów generowanych przez portfel faktoringowy, co będzie skutkowało istotnym wzrostem wyników Pragma Faktoring.

Sytuacja finansowa Grupy jest bardzo dobra. Aktywa są bardzo płynne, charakteryzujące się bardzo dużą rotacją (w 2015 r. wygenerowały 618 mln zł gotówki, rotując w trakcie roku niemal 5 krotnie). Poziom zadłużenia jest niski, co pozwala na dalsze inwestycje w portfele faktoringowe i sekurytyzowane.

Jesteśmy przekonani, że w 2016 r. Grupa osiągnie wyniki znacząco lepsze niż w poprzednich 3 latach, a wartość akcji Pragma Inkaso istotnie wzrośnie.

Z poważaniem,

Zarząd Pragma Inkaso S.A.

Tomasz Boduszek - Prezes Zarządu
Prot Zastawniak – Członek Zarządu



Spis treści

List to Inwestorów i Akcjonariuszy	1
Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Pragma Inkaso S.A. za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 roku	3
Wybrane skonsolidowane dane finansowe	21
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Pragma Inkaso S.A. za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 roku	24
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Pragma Inkaso S.A. za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 roku	34
Sprawozdanie Zarządu Pragma Inkaso S.A. z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 roku	64
Oświadczenia Zarządu Pragma Inkaso S.A.	103
Opinia niezależnego biegłego rewidenta oraz raport uzupełniający z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej	104



WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO PRAGMA INKASO S.A. ZA OKRES OD 01.01.2015 DO 31.12.2015 ROKU

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ I JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ

PRAGMA INKASO S.A. z siedzibą w Tarnowskich Górach przy ul. Czarnohuckiej 3 została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 18.12.2007 pod numerem 0000294983. Wcześniej Spółka była wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000118246 jako PRAGMA INKASO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

Spółka powstała w drodze przekształcenia zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 22.10.2007 roku.

W skład na dzień 31 grudnia 2015 roku Grupy Kapitałowej wchodzi:

- **PRAGMA INKASO S.A** jako Jednostka Dominująca
- **Pragma Faktoring S.A.** z siedzibą w Katowicach jako jednostka zależna.

Jednostka Dominująca posiadała na dzień 31 grudnia 2015 roku 2.142.786 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każdy, z tego 703.324 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu, na jedną akcję przypadają dwa głosy, co stanowi 83,50% wszystkich akcji w Pragma Faktoring S.A. oraz 87,05% ogólnej liczby głosów. W trakcie okresu sprawozdawczego Jednostka Dominująca kupiła 635 sztuk akcji Pragma Faktoring.

- **Pragma Inwestycje Sp. z o.o.** z siedzibą w Katowicach jako jednostka zależna

Jednostka Dominująca posiadała na dzień 31 grudnia 2015 roku 21.100 udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł każdy, co stanowi 95,05% udziałów w Pragma Inwestycje.

- **Pragma Collect Sp. z ograniczoną odpowiedzialnością SKA** z siedzibą w Tarnowskich Górach jako Jednostka Zależna.

Pragma Inkaso S.A. posiadała na dzień 31 grudnia 2015 roku 1.007.600 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każdy, co stanowi 100 % udziałów w Pragma Collect Sp. z ograniczoną odpowiedzialnością SKA,

Komplementariuszem Spółki była Pragma Collect Sp. z o.o. a wartość wkładu wynosiła 1.000,00 zł.



- **Pragma 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny** jako jednostka zależna

Na dzień 31.12.2015 roku Pragma Inkaso S.A. posiadała 296.000 sztuk Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu.

W trakcie okresu sprawozdawczego nabyła 27 sztuk certyfikatów.

W dniu 17 listopada 2015 roku, dokonano podziału certyfikatów inwestycyjnych funduszu Pragma 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny, którego następstwem było podzielenie każdego certyfikatu na 4.000 równych części (certyfikatów). W efekcie jeden Certyfikat przed podziałem, odpowiada liczbie 4.000 Certyfikatów po podziale.

Zmiany w składzie Grupy Kapitałowej

W dniu 18 maja 2015 roku nastąpiło połączenie Pragma Inkaso ze spółką Brynowska 72 Sp. z o.o.

Połączenie spółek odbyło się metodą łączenia udziałów, polegającą na sumowaniu poszczególnych pozycji odpowiednich aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów połączonych spółek, według stanu na dzień połączenia, po uprzednim doprowadzeniu ich wartości do jednolitych metod wyceny i dokonaniu wyłączeń.

Zarząd I Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej

Zarząd Spółki jest dwuosobowy. W jego skład, na dzień 31 grudnia 2015 roku ,wchodzą:

- Tomasz Boduszek jako Prezes Zarządu,
- Prot Zastawniak jako Członek Zarządu.

W dniu 2 stycznia 2015 roku nastąpiły zmiany w składzie Zarządu, z funkcji Wiceprezesa Zarządu zrezygnował Michał Kolmasiak.

23 października 2015 roku z funkcji Wiceprezesa Zarządu zrezygnował Jakub Holewa, a Rada Nadzorcza Spółki powołała na Członka Zarządu Prota Zastawniaka.

Rada Nadzorcza Spółki liczy siedmiu członków. W jej skład na dzień 31 grudnia 2015 roku wchodzą:

- Rafał WITEK jako Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Anna KĘDZIERSKA jako Członek Rady Nadzorczej,
- Marek MAŃKA jako Członek Rady Nadzorczej,
- Tomasz LALIK jako Członek Rady Nadzorczej,
- Marcin NOWAK jako Członek Rady Nadzorczej,
- Dariusz Zych jako Członek Rady Nadzorczej,
- Ireneusz Rymaszewski jako Członek Rady Nadzorczej.

Do dnia sporządzenia sprawozdania nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.



2. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA 2015 ROK

2.1. Oświadczenie o zgodności

Prezentowane sprawozdanie finansowe odpowiada wszystkim wymaganiom MSSF przyjętym przez UE i przedstawia rzetelnie sytuację finansową i majątkową Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2015 roku, wyniki jej działalności od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku oraz przepływy pieniężne za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku oraz okres porównywalny.

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do sprawozdawczości finansowej przyjętymi przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowywania Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

Grupa Kapitałowa zastosowała w niniejszym sprawozdaniu finansowym Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską („MSSF”) obowiązujące na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółki Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień autoryzacji niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółki Grupy Kapitałowej.

2.2. Zasady prezentacji

Począwszy od 1 stycznia 2008 roku Pragma Inkaso S.A., zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Pragma Inkaso S.A. z dnia 17 grudnia 2008 roku (podjętej na podstawie art. 45 ust. 1a, 1c Ustawy o rachunkowości) sporządza jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Komisję Europejską. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku, a dane porównywalne obejmują okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku.

2.3. Format oraz ogólne zasady sporządzania

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do sprawozdawczości finansowej przyjętymi przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowywania Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

2.4. Przyjęte zasady rachunkowości

W prezentowanym okresie Grupa Kapitałowa nie wprowadziła istotnych zmian w przyjętych zasadach rachunkowości w stosunku do zasad przedstawionych w opublikowanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2014 rok.

W punkcie 3 „Polityka rachunkowości” opisane są przyjęte zasady rachunkowości.



2.5. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji sprawozdań finansowych

Walutą funkcjonalną Grupy Kapitałowej i walutą prezentacji niniejszego sprawozdania finansowego jest złoty polski.

2.6. Przyjęte metody konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdania finansowe podmiotów wchodzących w skład Grupy zostały sporządzone zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Komisję Europejską.

Sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe podmiotu dominującego Pragma Inkaso S.A. oraz sprawozdanie spółek zależnych: Pragma Faktoring S.A., Pragma Inwestycje Sp. z o.o., Pragma Collect sp. z o.o. SKA oraz Pragma 1 FIZ skonsolidowane metodą pełną.

Na początku okresu sprawozdawczego Grupę stanowiły Pragma Inkaso S.A. i jednostki zależne: Pragma Faktoring S.A., Pragma Inwestycje Sp. z o.o., Brynowska 72 Sp. z o.o., Pragma Collect Sp. z o.o. spółka komandytowo-akcyjna.

Całkowity dochód Pragma Collect Sp. z o.o. spółka komandytowo-akcyjna przypadający na okres sprawozdawczy jest prezentowany w skonsolidowanym sprawozdaniu Pragma Inkaso jako przypadający Jednostce Dominującej.

Całkowity dochód w spółkach Pragma Faktoring S.A. i Pragma Inwestycje Sp. z o.o. oraz Pragma 1 FIZ dzielony jest na przypadający Jednostce Dominującej i udziałowcom mniejszościowym według posiadanego udziału w kapitałach zakładowych spółek.

Dochód przypadający na spółkę Brynowska 72 do momentu połączenia ze Spółką Dominującą Pragma Inkaso jest prezentowany w całości jako przypadający Pragma Inkaso.

Opisane zasady rachunkowości i metody wyceny stosowane są we wszystkich jednostkach Grupy Kapitałowej.

Jeżeli spółka została podporządkowana w trakcie roku, w konsolidacji ujmuje się wynik finansowy od daty ustanowienia kontroli.

Jeżeli zostały zakupione udziały i akcje w trakcie roku w Spółce zależnej, w konsolidacji ujmuje się wynik według nowego procentowego udziału w kapitale od dnia zakupu.

Jeżeli w trakcie roku zostały sprzedane udziały lub akcje Spółki zależnej, powodujące utratę kontroli, w konsolidacji ujmuje się całkowite dochody uzyskane do dnia utraty kontroli.

Wartość firmy powstała z nabycia akcji Pragma Faktoring S.A. jest poddawana corocznie testowi na utratę wartości.

Standardy zastosowane po raz pierwszy

STATUS ZATWIERDZENIA STANDARDÓW W UE

Nowe standardy, interpretacje i poprawki do opublikowanych standardów, które zostały zatwierdzone i opublikowane przez Unię Europejską i weszły w życie od 1 stycznia 2015 roku.



- KIMSF 21 Opłaty publiczne

Interpretacja mówiąca o tym kiedy i w jaki sposób ująć zobowiązania z tytułu opłat publicznych (opłaty za koncesje i zezwolenia, skarbowe, targowe, środowiskowe, podatek od czynności cywilnoprawnych, w bankach – opłaty na Bankowy Fundusz Gwarancyjny itp.).

Roczne programy ulepszeń standardów za lata 2011-2013

Mniejszej rangi poprawki do MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy”, MSSF 3 „Połączenia biznesów”, MSSF 13 „Wycena według wartości godziwej” i MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne”.

Spółka jest w trakcie oszacowywania wpływu nowych regulacji.

Spółka zamierza wdrożyć powyższe regulacje w terminach przewidzianych do zastosowania przez standardy lub interpretacje.

Zarząd Spółki/ nie przewiduje, aby wprowadzenie powyższych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Spółkę zasady (politykę) rachunkowości za wyjątkiem dodatkowych lub nowych ujawnień. Spółka obecnie analizuje konsekwencje oraz wpływ zastosowania powyższych nowych standardów oraz interpretacji na sprawozdania finansowe.

Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie

W niniejszym sprawozdaniu finansowym Spółka nie zdecydowała o wcześniejszym zastosowaniu następujących opublikowanych standardów, interpretacji lub poprawek do istniejących standardów przed ich datą wejścia w życie.

Nowe standardy, zmiany i interpretacje jeszcze niezastosowane

- MSSF 9, „Instrumenty finansowe” zajmuje się klasyfikacją, wyceną i ujmowaniem aktywów i zobowiązań finansowych. Kompletna wersja MSSF 9 została opublikowana w lipcu 2014 r. Standard zastępuje wytyczne określone w MSR 39 odnoszące się do klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych. MSSF 9 zachowuje, jednakże upraszcza mieszany model wyceny oraz określa trzy podstawowe kategorie wyceny aktywów finansowych: wyceniane według zamortyzowanego kosztu, wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody oraz wyceniane w wartości godziwej przez wynik. Podstawa klasyfikacji zależy od modelu biznesowego jednostki oraz cech umownych przepływów pieniężnych z aktywów finansowych. Wymagane jest, aby inwestycje w instrumenty kapitałowe były wyceniane w wartości godziwej przez wynik z nieodwołalną możliwością przedstawienia zmian w wartości godziwej w pozostałych całkowitych dochodach w momencie początkowego ujęcia, bez możliwości późniejszego przeklasyfikowania. Pojawia się nowy model oczekiwanych strat kredytowych, który zastępuje model poniesionej straty z tytułu utraty wartości stosowany w MSR 39. W przypadku zobowiązań finansowych nie dokonano zmian w zakresie klasyfikacji i wyceny, za wyjątkiem sposobu ujmowania zmian z tytułu własnego ryzyka kredytowego w pozostałych całkowitych dochodach dla zobowiązań wycenianych w wartości godziwej przez wynik. MSSF 9 łagodzi wymogi w zakresie efektywności zabezpieczenia poprzez zastąpienie precyzyjnego testu efektywności zabezpieczenia.



Wymaga on ekonomicznej relacji pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym, a w przypadku współczynnika zabezpieczenia, by był taki sam, jak ten, który jednostka faktycznie stosuje dla celów zarządzania ryzykiem. Bieżąca dokumentacja jest nadal wymagana, lecz jej zakres jest odmienny od tej przygotowywanej zgodnie z MSR 39. Standard wchodzi w życie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 r. lub później. Możliwe jest wcześniejsze zastosowanie. Spółka nie oceniła jeszcze pełnych skutków zastosowania MSSF 9.

- MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” dotyczy ujmowania przychodów i ustanawia zasady raportowania informacji użytecznych dla użytkowników sprawozdań finansowych odnośnie charakteru, kwoty, rozłożenia w czasie i niepewności wystąpienia przychodów i przepływów pieniężnych z tytułu umów spółki z klientami. Przychody ujmuje się w momencie, gdy klient przejmuje kontrolę nad towarem lub usługą i tym samym ma możliwość bezpośredniego wykorzystania i czerpania korzyści z danego towaru lub usługi. Standard zastępuje MSR 18 „Przychody”, MSR 11 „Umowy o usługę budowlaną” i związane z nimi interpretacje. Standard wchodzi w życie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 r. lub później i możliwe jest jego wcześniejsze zastosowanie. Spółka jest w trakcie oceny wpływu MSSF 15.

Nie występują żadne inne standardy MSSF ani interpretacje KIMSF, które nie weszły jeszcze w życie, a które mogłyby zgodnie z przewidywaniami mieć istotny wpływ na Spółkę.

3. Polityka rachunkowości

Aktywa finansowe

Aktywa finansowe obejmują: środki pieniężne, instrumenty kapitałowe innego podmiotu (np. akcje, udziały w innym podmiocie), umowne prawa do otrzymania środków pieniężnych, umowne prawo do wymiany aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych z inną jednostką na potencjalnie korzystnych warunkach oraz prawo do otrzymania akcji własnych, jeśli cena odkupu nie jest określona.

Grupa Kapitałowa ujmuje składnik aktywów finansowych lub zobowiązanie finansowe w momencie, gdy staje się stroną instrumentu finansowego, czyli w chwili, kiedy nabywa dany składnik aktywów lub zaciąga zobowiązanie.

Dla potrzeb wyceny na dzień bilansowy Grupa kwalifikuje aktywa finansowe do jednej z czterech kategorii:

- aktywa w wartości godziwej wyceniane przez wynik finansowy,
- pożyczki i należności,
- inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Składnikiem **aktywów finansowych wycenianym w wartości godziwej przez wynik finansowy** jest składnik aktywów finansowych klasyfikowany jako przeznaczony do obrotu, gdy:

- został nabyty lub zaciągnięty głównie w celu sprzedaży lub odkupienia w bliskim terminie, lub



- jest częścią portfela określonych instrumentów finansowych, którymi zarządza się łącznie i dla których istnieje potwierdzenie aktualnego faktycznego wzoru generowania krótkoterminowych zysków, lub
- jest instrumentem pochodnym (z wyjątkiem instrumentów pochodnych będących efektywnymi instrumentami zabezpieczającymi);
- został wyznaczony przez spółkę przy początkowym ujęciu jako wyceniany według wartości godziwej przez wynik finansowy, ponieważ prowadzi to do uzyskania bardziej rzetelnych informacji.

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności są to aktywa finansowe nie będące instrumentami pochodnymi, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami oraz o ustalonym terminie wymagalności, względem których Grupa ma stanowczy zamiar i jest w stanie utrzymać je w posiadaniu do upływu terminu wymagalności.

Pożyczki udzielone i należności z tytułu dostaw i usług są aktywami finansowymi niebędącymi instrumentami pochodnymi, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami, które nie są kwotowane na aktywnym rynku.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to aktywa finansowe nie będące instrumentami pochodnymi, które zostały wyznaczone przez spółkę jako dostępne do sprzedaży lub nie będące pożyczkami i należnościami, inwestycjami utrzymywanymi do upływu terminu wymagalności ani aktywami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży Grupa zalicza nabyte wierzytelności w ramach umów kupna oraz należności wynikające z umów faktoringowych.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia. Cena nabycia odpowiada wartości godziwej nabytych wierzytelności.

Wycena aktywów finansowych według wartości godziwej

Grupa wycenia aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym instrumenty pochodne będące aktywami, nie dokonując pomniejszenia o koszty transakcji, jakie mogą być poniesione przy sprzedaży lub innym sposobie wyzbycia się aktywów.

Wartość godziwą aktywów finansowych ustala się:

- dla instrumentów notowanych na aktywnym rynku w oparciu o ostatnie notowania dostępne na dzień sprawozdawczy;
- dla instrumentów dłużnych nienotowanych na aktywnym rynku w oparciu o analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
- dla terminowych instrumentów pochodnych (forward) i kontraktów swap w oparciu o analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
- dla pakietów nabytych wierzytelności w oparciu o model zdyskontowanych planowanych przepływów pieniężnych; czas realizacji pakietu określa się do 6 lat od dnia bilansowego; planowane przepływy określone są w oparciu o indywidualny szacunek w każdej sprawie osób ją prowadzących dokonany w oparciu o posiadane zabezpieczenia, ustalenia majątkowe i perspektywy egzekucji oraz negocjacje z dłużnikiem, planowane przepływy są pomniejszane



o planowane koszty związane z realizacją wierzytelności, a otrzymane w ten sposób przepływy netto są dyskontowane w czasie; zastosowana stopa dyskontowa jest średnią ważoną stopą procentową zobowiązań obligacyjnych Grupy.

Inwestycje w instrumenty kapitałowe (akcje i udziały) nieposiadające kwotowań cen rynkowych z aktywnego rynku i których wartość godziwa nie może być wiarygodnie zmierzona, spółka wycenia według kosztu, tj. w cenie nabycia pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości.

Aktywa finansowe wyznaczone jako pozycje zabezpieczone podlegają wycenie zgodnie z zasadami rachunkowości zabezpieczeń.

Zyski lub straty wynikające z wyceny składnika aktywów finansowych lub zobowiązania finansowego, kwalifikowanego jako wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy, ujmują się bezpośrednio w przychodach lub kosztach.

W przypadku dłużnych instrumentów finansowych odsetki wyliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej są ujmowane w rachunku zysków i strat.

Zyski lub straty wynikające z wyceny składnika aktywów finansowych zaliczonego do dostępnych do sprzedaży ujmują się bezpośrednio w kapitale własnym poprzez zestawienie zmian w kapitale własnym, z wyjątkiem odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości oraz różnic kursowych, które ujmują się bezpośrednio w sprawozdaniu skonsolidowanym z zysków lub strat i całkowitych dochodów.

Wycena aktywów finansowych według zamortyzowanego kosztu

Grupa wycenia pożyczki i należności, w tym należności z tytułu dostaw i usług, oraz inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej.

Grupa stosuje uproszczone metody wyceny aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu, jeżeli nie powoduje to zniekształcenia informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym. Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu, w odniesieniu do których Grupa stosuje uproszczenia, wyceniane są w momencie początkowego ujęcia i w okresie po początkowym ujęciu (w tym na dzień bilansowy) w kwocie wymagającej zapłaty.

Utrata wartości aktywów finansowych

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

Jeśli istnieją obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości pożyczek i należności lub inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności wycenianych w zamortyzowanym koszcie, to spółka ujmuje odpis aktualizujący w kwocie różnicy pomiędzy wartością bilansową danego składnika aktywów a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej efektywnej stopy procentowej instrumentu finansowego.

Grupa stosuje uproszczone zasady ustalania utraty wartości w odniesieniu do należności handlowych – w szczególności dokonuje się odpisu z tytułu utraty wartości w kwocie równej wartości bilansowej,



jeżeli termin płatności należności minął co najmniej 6 miesięcy przed dniem bilansowym. Jeśli w następnym okresie strata z tytułu utraty wartości zmniejszyła się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu utraty wartości, to uprzednio ujętą stratę z tego tytułu odwraca się i ujmuje w rachunku zysków i strat jako przychody.

Jeśli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości nienotowanego instrumentu kapitałowego, który nie jest wyceniany według wartości godziwej, gdyż jego wartości godziwej nie można wiarygodnie ustalić, to kwotę straty z tytułu utraty wartości ustala się jako różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych oraz wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych przy zastosowaniu bieżącej rynkowej stopy zwrotu dla podobnych aktywów finansowych. Tak ustalonych strat z tytułu utraty wartości nie poddaje się odwróceniu.

Jeśli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości składnika aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, to skumulowane straty powstałe na skutek ujemnej wyceny, ujęte dotychczas bezpośrednio w kapitale własnym, zgodnie z zasadami wyceny aktywów finansowych, wyksięgowuje się z kapitału własnego i ujmuje w rachunku zysków i strat. Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości inwestycji w instrument kapitałowy, kwalifikowany jako dostępny do sprzedaży, nie podlega odwróceniu przez rachunek zysków i strat. Jeśli w następnym okresie wartość godziwa instrumentu dłużnego dostępnego do sprzedaży wzrośnie, a wzrost ten może być obiektywnie łącznie ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w rachunku zysków i strat, to kwotę odwracanego odpisu ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Rzeczowe aktywa trwałe

Do rzeczowego majątku trwałego zaliczamy aktywa, które:

- Grupa utrzymuje w celu wykorzystania w procesie produkcji dóbr, przy dostawach towarów lub świadczeniu usług, w celu oddania do używania innym podmiotom na podstawie umowy najmu lub w celach administracyjnych oraz
- zgodnie z oczekiwaniami będą wykorzystywane dłużej niż jeden rok.

Początkową wartością składnika rzeczowego majątku trwałego, spełniającego warunki ujęcia w bilansie, jest koszt, czyli kwota zapłaconej gotówki lub jej ekwiwalentów bądź wartość godziwa innych przekazanych dóbr z tytułu pozyskania składnika aktywów w momencie jego nabycia lub wytworzenia. Na koszt środka trwałego składają się:

- cena nabycia łącznie z obciążeniami importowymi oraz bezzwrotnymi podatkami pomniejszona o opusty handlowe i rabaty;
- wszystkie koszty bezpośrednio związane z doprowadzeniem składnika aktywów do miejsca i stanu, jakie są niezbędne, aby był on zdalny do użytkowania zgodnie z zamierzeniem kierownictwa, oraz
- wstępne oszacowanie kosztów demontażu i usunięcia składnika aktywów oraz renowacji miejsca, w którym znajduje się ten składnik, jeśli jednostka ma obowiązek wykonania tych czynności wynikający z nabycia składnika aktywów lub z jego użytkowania przez określony czas w celach innych niż wytwarzanie produktów w tym czasie.



Środki trwałe amortyzuje się, gdy są one dostępne do użytkowania, od miesiąca dostosowania składnika aktywów do miejsca i warunków potrzebnych do rozpoczęcia jego funkcjonowania zgodnie z zamierzeniami kierownictwa przez okres odpowiadający szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności z uwzględnieniem wartości rezydualnej. Środki trwałe amortyzuje się metodą liniową, a w uzasadnionych przypadkach metodą naturalną. Podstawą naliczania odpisów amortyzacyjnych jest wartość początkowa pomniejszona o wartość rezydualną.

Stosowane są następujące typowe ekonomiczne okresy użytkowania środków trwałych:

- urządzenia techniczne i maszyny 3-10 lat,
- środki transportu i pozostałe 4-10 lat.

Poszczególne części składowe środków trwałych, których wartość jest istotna w stosunku do wartości całego środka trwałego, amortyzowane są oddzielnie zgodnie z ekonomicznym okresem użytkowania.

Poprawność stosowanych stawek amortyzacji jest okresowo weryfikowana (raz do roku), powodując korektę odpisów amortyzacyjnych w następnych latach.

Koszty istotnych remontów, napraw i okresowych przeglądów zaliczane są do rzeczowych aktywów trwałych i amortyzowane są zgodnie z okresem ekonomicznego użytkowania.

Z kolei koszty bieżącego utrzymania środków trwałych i ich konserwacji wpływają na wynik finansowy okresu, w którym zostały poniesione.

Wartości niematerialne

Do wartości niematerialnych zaliczamy niepieniężne składniki aktywów nie posiadające postaci fizycznej, które są możliwe do zidentyfikowania, czyli można je wyodrębnić, tzn. wyłączyć lub wydzielić z majątku spółki, przekazać, licencjonować lub oddać do odpłatnego użytkowania osobom trzecim, zarówno pojedynczo, jak też łącznie z powiązaną z nim umową, składnikiem aktywów lub zobowiązaniem lub wynika z tytułów umownych lub innych tytułów prawnych, bez względu na to czy są one zbywalne lub możliwe do wyodrębnienia ze spółki lub innych tytułów lub zobowiązań.

Wartości niematerialne są ujmowane, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości spowodują one wpływ korzyści ekonomicznych, które mogą być powiązane z tymi aktywami oraz ich wartość można w sposób wiarygodny wycenić.

Początkowe ujęcie wartości niematerialnych następuje według cen nabycia lub kosztu wytworzenia. Wartości niematerialne, które zostały rozpoznane w wyniku połączenia się jednostek gospodarczych początkowo są ujmowane według wartości godziwej na moment transakcji połączenia. Przyznane prawa majątkowe dotyczące odnawialnych źródeł energii wyceniane są początkowo według wartości godziwej. Po początkowym ujęciu wartości niematerialne są wyceniane według wartości początkowej pomniejszonej o umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości. Wartości niematerialne o określonym okresie użytkowania amortyzuje się metodą liniową, gdy są one dostępne do użytkowania, tzn. kiedy składnik wartości niematerialnych znajduje się w miejscu i w stanie umożliwiającym jego użytkowanie w sposób zamierzony przez kierownictwo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ekonomicznej użyteczności. Poprawność stosowanych okresów i stawek amortyzacji jest okresowo



weryfikowana, nie rzadziej niż na koniec roku obrotowego, a ewentualna korekta odpisów amortyzacyjnych dokonywana jest w okresach następnych.

Podstawą naliczania odpisów amortyzacyjnych jest wartość początkowa pomniejszona o wartość rezydualną.

Za wyjątkiem spełniających kryterium aktywowania kosztów prac rozwojowych pozostałe wartości niematerialne wytworzone przez Grupę we własnym zakresie nie podlegają aktywowaniu i ujmowane są w rachunku zysków i strat okresu, w którym dotyczące ich koszty zostały poniesione.

Stosowane są następujące typowe ekonomiczne okresy użytkowania wartości niematerialnych:

- nabyte koncesje, licencje, prawa do patentów i podobne wartości 2-10 lat,
- nabyte oprogramowanie komputerowe 2-10 lat.

Wartość firmy

Wszelka dodatnia różnica między ceną nabycia udziałów (przejęcia jednostki) a wartością przypisanych do nich wartości godziwych netto aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych, ustalonych na dzień połączenia (przejęcia, nabycia) uznawana jest za wartość firmy, która wykazywana jest w sprawozdaniu skonsolidowanym jako wyodrębniony składnik aktywów niematerialnych. Na każdy dzień bilansowy Jednostka Dominująca przeprowadza test na utratę wartości firmy metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Utrata wartości ujmowana jest w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Leasing

Umowa leasingowa jest to umowa, na mocy której w zamian za opłatę lub serie opłat leasingodawca przekazuje leasingobiorcy prawo do użytkowania danego składnika aktywów przez uzgodniony okres.

Leasing finansowy jest to umowa leasingowa, na mocy której następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków wynikających z tytułu posiadania aktywów. Ostateczne przeniesienie tytułu prawnego może, lecz nie musi nastąpić.

Leasing operacyjny jest to umowa leasingowa różna od umowy leasingu finansowego.

To, czy dana umowa leasingowa jest leasingiem finansowym, czy też leasingiem operacyjnym, zależy od treści ekonomicznej transakcji.

Poniżej podane są przykłady sytuacji, które osobno lub łącznie powodują, że umowa leasingu zostanie zazwyczaj zaliczona do leasingu finansowego:

- a) na mocy umowy leasingowej następuje przeniesienie na leasingobiorcę własności danego składnika przed końcem okresu leasingu;
- b) leasingobiorca ma możliwość zakupu składnika aktywów za cenę, która – według przewidywań – będzie na tyle niższa od wartości godziwej ustalonej na dzień, gdy prawo zakupu składnika będzie mogło zostać zrealizowane, iż w chwili rozpoczęcia leasingu istnieje wystarczająca pewność, że leasingobiorca skorzysta z tego prawa;



- c) okres leasingu stanowi większą część ekonomicznego okresu użytkowania składnika aktywów, nawet jeżeli tytuł prawny nie ulega przeniesieniu;
- d) wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych na dzień rozpoczęcia leasingu wynosi zasadniczo prawie tyle, ile wynosi łączna wartość godziwa przedmiotu leasingu;
- e) aktywa będące przedmiotem leasingu mają na tyle specjalistyczny charakter, że tylko leasingobiorca może z nich korzystać bez dokonywania większych modyfikacji;
- f) jeżeli leasingobiorca może wypowiedzieć umowę leasingową, straty leasingodawcy z tytułu tego wypowiedzenia ponosi leasingobiorca;
- g) zyski lub straty z tytułu fluktuacji wartości godziwej przypisanej do wartości końcowej przypadają leasingobiorcy (na przykład w formie obniżki opłaty leasingowej równej większości przychodów ze sprzedaży na koniec leasingu);
- h) leasingobiorca ma możliwość kontynuowania leasingu przez dodatkowy okres za opłatą, która jest znacznie niższa od opłat obowiązujących na rynku.

Na dzień rozpoczęcia okresu leasingu leasingobiorcy ujmuje leasing finansowy w bilansie jako aktywa i zobowiązania w kwotach równych wartości godziwej przedmiotu leasingu ustalonej na dzień rozpoczęcia leasingu lub w kwotach równych wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych ustalonej na dzień rozpoczęcia leasingu, jeżeli jest ona niższa od wartości godziwej. Przy obliczaniu wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych stopą dyskontową jest stopa procentowa leasingu, jeżeli możliwe jest jej ustalenie. W przeciwnym razie stosuje się krańcową stopę procentową leasingobiorcy. Wszelkie początkowe koszty bezpośrednie leasingobiorcy zwiększają kwotę wykazywaną jako składnik aktywów.

Minimalne opłaty leasingowe rozdziela się pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie niespłaconego salda zobowiązania. Koszty finansowe rozlicza się w taki sposób na poszczególne okresy objęte okresem leasingu, aby uzyskać stałą okresową stopę procentową w stosunku do niespłaconego salda zobowiązania. Warunkowe opłaty leasingowe księguje się jako koszty w okresach, w których je poniesiono.

Grupa stosuje uproszczone metody rozliczania kosztów finansowych, jeżeli nie powoduje to zniekształcenia informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym.

Inwestycje w nieruchomości

Nieruchomości inwestycyjne, to nieruchomości (grunt, budynek lub część budynku albo oba te elementy), które Spółka traktuje jako źródło przychodów z czynszów lub utrzymuje w posiadaniu ze względu na przyrost ich wartości, względnie obie te korzyści.

Zasadniczą cechą nieruchomości inwestycyjnych jest więc to, że przepływy środków pieniężnych uzyskiwane dzięki nieruchomości inwestycyjnej są w dużej mierze niezależne od pozostałych aktywów będących w posiadaniu Spółki. Jest to podstawowe kryterium, które musi być spełnione, aby daną nieruchomość zaliczyć do inwestycji.

Spółka stosuje do wyceny inwestycji w nieruchomości model wyceny do wartości godziwej.

Jeżeli dana nieruchomość wykorzystuje się równocześnie do prowadzenia działalności operacyjnej oraz pobierania pożytków (np. wynajem), kryterium decydującym o klasyfikacji inwestycji w nieruchomość jest powierzchnia budynku wykorzystywana do tych rodzajów działalności. Jeżeli



w przeważającej części budynku prowadzona jest inna działalność niż operacyjna, budynek zalicza się do inwestycji w nieruchomości.

Jeżeli nieruchomość inwestycyjna jest w trakcie budowy i spółka nie posiada możliwości wiarygodnego oszacowania jej wartości godziwej wówczas nieruchomość taka do momentu zakończenia realizacji jest prezentowana w cenie nabycia.

Do inwestycji w nieruchomości stosuje się ujawnienia wymagane przez MSR 40.

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne obejmują gotówkę w kasie i na rachunkach bankowych. Ekwiwalenty środków pieniężnych są krótkoterminowymi inwestycjami o dużej płynności (o pierwotnym terminie zapadalności do trzech miesięcy), łatwo wymiernymi na określone kwoty środków pieniężnych oraz narażonymi na nieznaczne ryzyko zmiany wartości.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, wykazane w rachunku przepływów pieniężnych, składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów pomniejszych oraz niespłacone kredyty w rachunkach bieżących, jeżeli stanowią integralną część zarządzania środkami pieniężnymi.

Kapitał własny

Kapitał własny ujmuje się w księgach rachunkowych z podziałem na jego rodzaje i według zasad określonych przepisami prawa i postanowieniami Statutu Spółki dominującej.

Kapitał zakładowy wykazywany jest według wartości nominalnej, w wysokości zgodnej ze Statutem spółki oraz wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.

Zyski zatrzymane obejmują:

- kwoty powstałe z podziału zysku;
- przeniesienia kapitału z aktualizacji wyceny (na kapitał z aktualizacji wyceny odnosi się różnicę pomiędzy wartością godziwą a ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczony, aktywów dostępnych do sprzedaży, jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku regulowanym albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób);
- niepodzielony wynik z lat ubiegłych;
- wynik finansowy roku bieżącego;
- wypłacone zaliczki na poczet dywidendy oraz
- skutki błędów poprzednich okresów.

Niezarejestrowane emisje akcji prezentowane są w zobowiązaniach.

Udziały niedające kontroli (kapitały mniejszości)

Kapitały mniejszości jest to ta część wyników finansowych netto jednostki zależnej, które przyporządkowane są do udziałów kapitałowych nie należących, bezpośrednio lub pośrednio przez inne jednostki zależne, do Jednostki Dominującej.



Pożyczki i kredyty

Pożyczki i kredyty bankowe są początkowo ujmowane w wartości godziwej otrzymanych wpływów, pomniejszonych o koszty transakcyjne. Następnie wyceniane są po zamortyzowanej cenie nabycia przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Różnica pomiędzy wpływami netto, a wartością wykupu jest wykazywana w kosztach lub przychodach finansowych w okresie wykorzystywania kredytu lub pożyczki.

Grupa stosuje uproszczone metody wyceny pożyczki lub kredytu, które zwykle wyceniane są według zamortyzowanego kosztu, jeżeli nie powoduje to zniekształcenia informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym, w szczególności w przypadku, gdy okres do momentu uregulowania pożyczki lub kredytu nie jest długi. Pożyczki lub kredyty, w odniesieniu do których spółka stosuje uproszczenia, wyceniane są w momencie początkowego ujęcia i w okresie po początkowym ujęciu (w tym na dzień bilansowy) w kwocie wymagającej zapłaty.

Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty pożyczek i kredytów, w tym różnice kursowe powstałe w wyniku zaciągnięcia pożyczek i kredytów w walucie obcej, zgodnie z podejściem wzorcowym MSR 23. Wszystkie tego rodzaju koszty finansowania zewnętrznego muszą być aktywowane jako część ceny nabycia lub kosztu wytworzenia danego składnika aktywów. Pozostałe koszty finansowania zewnętrznego są ujmowane jako koszt.

Zobowiązania

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania wycenia się według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Grupa stosuje uproszczone metody wyceny zobowiązań, w tym również zobowiązań finansowych, które zwykle wyceniane są według zamortyzowanego kosztu, jeżeli nie powoduje to zniekształcenia informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym, w szczególności w przypadku, gdy okres do momentu uregulowania zobowiązania nie jest długi. Zobowiązania, w tym zobowiązania finansowe, w odniesieniu do których Spółka stosuje uproszczenia, wyceniane są w momencie początkowego ujęcia i w okresie po początkowym ujęciu (w tym na dzień bilansowy) w kwocie wymagającej zapłaty.

Przychody

Przychody są wpływami korzyści ekonomicznych brutto danego okresu, powstałymi w wyniku działalności gospodarczej Grupy, skutkującymi zwiększeniem kapitału własnego, innymi niż zwiększenie kapitału wynikającego z wpłat udziałowców.

Wysokość przychodów ustala się według wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej.

Przychody obejmują swym zakresem następujące rodzaje transakcji:

- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów,
- przychody ze świadczenia usług,
- przychody z tytułu odsetek, tantiem i dywidend.

Przychodami nie są kwoty zbierane w imieniu osób trzecich np. z tytułu umowy upoważnienia inkasowego.



Grupa wykazuje w sprawozdaniu z zysków i strat i całkowitych dochodów przychody brutto z tytułu obrotu wierzytelnościami i faktoringu, odpowiadające im koszty dotyczące wierzytelności i faktoringu oraz przychody netto z tytułu obrotu wierzytelnościami i faktoringu.

Dla przychodów ze sprzedaży towarów szczególne warunki ich ujęcia sformułowane są następująco:

- jednostka gospodarcza przekazała nabywcy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z praw własności do towarów,
- jednostka gospodarcza przestaje być trwale zaangażowana w zarządzanie sprzedanymi towarami w stopniu w jakim zazwyczaj funkcję taką realizuje się wobec towarów, do których ma się prawo własności, ani też nie sprawuje nad nimi efektywnej kontroli,
- koszty poniesione oraz te, które zostaną poniesione przez jednostkę gospodarczą w związku z transakcją, można wycenić w wiarygodny sposób.

Przychody z usług ujmuje się na podstawie stopnia zaawansowania realizacji transakcji na dzień bilansowy (metoda procentowego zaawansowania), jeżeli wynik transakcji dotyczącej świadczenia usług można oszacować w wiarygodny sposób. Wynik transakcji można ocenić w wiarygodny sposób, jeżeli zostaną spełnione wszystkie następujące warunki:

- kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób,
- istnieje prawdopodobieństwo, że jednostka gospodarcza uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu przeprowadzonej transakcji,
- stopień realizacji transakcji na dzień bilansowy może być określony w wiarygodny sposób oraz
- koszty poniesione w związku z transakcją oraz koszty zakończenia transakcji mogą być wycenione w wiarygodny sposób.

Przychody powstające w wyniku użytkowania przez inne podmioty gospodarcze aktywów jednostki gospodarczej przynoszących odsetki, tantiemy i dywidendy ujmuje się na zasadach ogólnych. Należy przy tym przestrzegać zasad, by:

- odsetki ujmować z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej,
- dywidendy ujmować w momencie ustalenia praw udziałowców do ich otrzymania.

Podatek dochodowy

Bieżący podatek dochodowy jest to kwota ustalona na podstawie przepisów podatkowych, która jest naliczona od dochodu do opodatkowania za dany okres.

Bieżący podatek dochodowy ujmuje się jako zobowiązanie w kwocie, w jakiej nie został zapłacony. Jeśli kwota dotychczas zapłaconą z tytułu bieżącego podatku dochodowego przekracza kwotę do zapłaty, to nadwyżkę ujmuje się jako należność.

Podatek dochodowy stanowi obciążenie wyniku finansowego brutto.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się w związku z występowaniem ujemnych różnic przejściowych, nierozliczonych strat podatkowych oraz niewykorzystanych ulg



podatkowych. Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych.

Ujemne różnice przejściowe powodują powstanie kwot pomniejszających podstawę opodatkowania w przyszłych okresach, gdy wartość bilansowa składnika aktywów zostanie zrealizowana lub składnika pasywów rozliczona.

Ujemne różnice przejściowe powstają, gdy wartość bilansowa składnika aktywów jest niższa niż jego wartość podatkowa albo wartość bilansowa składnika zobowiązań jest wyższa niż jego wartość podatkowa. Ujemne różnice przejściowe mogą również powstawać w związku z pozycjami nieujętymi w księgach jako aktywa lub zobowiązania.

Wartość podatkową ustala się odpowiednio do przewidywanego sposobu wykorzystania aktywów lub rozliczenia zobowiązań.

Dodatnie różnice przejściowe powodują powstanie kwot zwiększających podstawę opodatkowania w przyszłych okresach, gdy wartość bilansowa składnika aktywów zostanie zrealizowana lub składnika pasywów rozliczona. Dodatnie różnice przejściowe powstają, gdy wartość bilansowa składnika aktywów jest wyższa niż jego wartość podatkowa albo wartość bilansowa składnika zobowiązań jest niższa niż jego wartość podatkowa. Dodatnie różnice

przejściowe mogą również powstawać w związku z pozycjami nieujętymi w księgach jako aktywa lub zobowiązania.

Wartość podatkową ustala się odpowiednio do przewidywanego sposobu wykorzystania aktywów lub rozliczenia zobowiązań.

Nie ujmuje się aktywów ani rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego od różnic przejściowych wynikających z początkowego ujęcia składnika aktywów lub zobowiązań wskutek transakcji, która nie jest połączeniem jednostek gospodarczych oraz nie wpływa w momencie przeprowadzania transakcji na wynik finansowy brutto ani na dochód do opodatkowania (stratę podatkową). Nie ujmuje się rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego od wartości firmy, której amortyzacja nie stanowi kosztu uzyskania przychodu.

Wysokość aktywów i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się na każdy dzień sprawozdawczy przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego, posługując się w tym celu stawkami wynikającymi z ogłoszonych aktów prawnych.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się do wysokości, do której jest prawdopodobne, iż osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych (analiza pod kątem utraty wartości aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na każdy dzień sprawozdawczy).

Aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku nie podlegają dyskontowaniu.

Aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczące operacji rozliczanych bezpośrednio z kapitałem własnym odnosi się również na kapitał własny.



Aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego traktowane są w całości jako długoterminowe. Aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlegają kompensacie w bilansie, jeżeli istnieje możliwość do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat ujmowanych kwot. Zakłada się, że tytuł prawny istnieje, jeżeli ujmowane kwoty dotyczą tego samego podatnika (w tym podatkowej grupy kapitałowej), za wyjątkiem kwot dotyczących pozycji opodatkowanych ryczałtem lub w inny podobny sposób, jeżeli przepisy podatkowe nie przewidują możliwości ich potrącenia od podatku ustalonego na zasadach ogólnych.

Zysk na jedną akcję.

Zysk na jeden udział jest obliczany poprzez podzielenie zysku netto (całkowitego dochodu) za dany okres przysługującego akcjonariuszom jednostki dominującej przez średnią ważoną ilość akcji występujących w danym okresie.

Rozwodniony zysk na jedną akcją dla każdego okresu jest obliczany poprzez podzielenie zysku netto przysługującego akcjonariuszom jednostki dominującej za dany okres przez skorygowaną średnią ważoną liczbę akcji.

Jeżeli na dzień bilansowy jednostki Grupy Kapitałowej wyemitowały akcje, a nie zostały one zarejestrowane są one uwzględniane przy obliczaniu skorygowanej średniej ważonej liczby akcji.

Segmenty operacyjne

Grupa Kapitałowa prowadzi jednorodną działalność operacyjną i nie rozróżnia segmentów operacyjnych z tytułu rodzaju działalności. Podział przychodów klasyfikowany jest według kryterium obszaru geograficznego, w którym klienci Spółki prowadzi działalność. Z uwagi na bardzo niski udział klientów zagranicznych w sprzedaży ogółem, Grupa klasyfikuje przychody z działalności na krajowe i zagraniczne, bez wyodrębniania poszczególnych krajów. Grupa nie posiada żadnych aktywów za granicą, w miejscach prowadzenia działalności przez klientów zagranicznych, w związku z tym nie wyodrębnia aktywów i zobowiązań związanych z działalnością zagraniczną.

W działalności zaniechanej Spółka Grupy kapitałowej prowadziła odrębną działalność od podstawowej, którą jest udzielanie pożyczek. Z uwagi na sprzedaż w marcu 2014 roku wszystkich udziałów w tej spółce, nie prezentujemy odrębnego segmentu działalności z tym związanego.

Aktywa i zobowiązania związane z działalnością zaniechaną

Grupa Kapitałowa prezentuje w bilansie aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży oraz aktywa wchodzące w skład grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży z powodu działalności zaniechanej oddzielnie od innych aktywów. Również zobowiązania grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży z powodu zaniechania działalności prezentuje się w bilansie oddzielnie od innych zobowiązań jednostki. Grupa Kapitałowa prezentuje wskazane aktywa i zobowiązania w pojedynczych kwotach, nie może jednak kompensować tych kwot ze sobą.



Rachunek przepływów pieniężnych

Grupa Kapitałowa w rachunku przepływów pieniężnych wydatki i wpływy z tytułu aktywów finansowych wykorzystywanych w działalności podstawowej prezentuje od 2015 w działalności operacyjnej, w sprawozdaniu finansowym z całkowitych dochodów przychody z tych aktywów prezentowane są w działalności podstawowej ponieważ służą one statutowej działalności Grupy Kapitałowej.

4. Korekty opublikowanych sprawozdań finansowych

Dodatkowym elementem sprawozdania jest Sprawozdanie skonsolidowane z zysków lub strat i całkowitych dochodów za okres - dane proforma.

Powód umieszczenia proformy: dostarcza dodatkowych informacji o bieżącej sytuacji finansowej i rentowności działalności Grupy, pokazuje wynik Grupy po skorygowaniu o incydentalne zdarzenie dotyczące nietypowych dla obecnego modelu biznesu transakcji z lat ubiegłych.

Z poważaniem,

Zarząd Pragma Inkaso S.A.

Tomasz Boduszek - Prezes Zarządu
Prot Zastawniak - Członek Zarządu

Tarnowskie Góry, 21 marca 2015 roku



WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	w tys. zł	w tys. zł	w tys. EURO	w tys. EURO
	2015	2014	2015	2014
I. Przychody brutto ogółem	572 763	512 045	136 868	94 885
II. Przychody netto ogółem	37 151	37 684	8 878	7 784
III. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	9 224	12 612	2 204	2 917
III a. Zysk (strata) z działalności operacyjnej - dane proforma*	15 711	-	3 754	-
IV. Zysk (strata) brutto	2 825	4 539	675	1 045
IV a. Zysk (strata) brutto – dane proforma*	9 312	-	2 225	-
V. Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	572	2 367	137	565
V a. Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej – dane proforma*	5 065	-	1 210	-
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	29 104	31 920	6 955	7 620
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 664)	(9 605)	(876)	(2 293)
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(16 393)	(24 860)	(3 917)	(5 934)
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	9 047	2 531	2 162	604
X. Aktywa, razem	186 299	175 159	43 717	45 538
XI. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	126 117	117 736	29 595	27 623
XII. Zobowiązania długoterminowe	49 151	52 125	11 534	12 229
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	76 966	65 612	18 061	17 273
XIV. Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki Dominującej	46 670	50 578	10 952	11 866
XV. Kapitał własny Grupy Kapitałowej	60 182	57 422	14 122	13 472
XVI. Kapitał zakładowy	3 680	3 680	864	887
XVII. Liczba akcji na koniec roku (w szt.)	3 680 000	3 680 000	3 680 000	3 680 000
XVIII. Zysk (strata) na jedną średnioważoną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,16	0,64	0,04	0,15
XIX. Rozwodniony zysk (strata) na jedną średnioważoną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,16	0,64	0,04	0,15



Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Pragma Inkaso S.A. za 2015 r.

XX. Wartość księgowa na jedną średnioważoną akcję (w zł/EUR)	12,68	13,74	2,98	3,22
XXI. Rozwodniona wartość księgowa na jedną średnioważoną akcję (w zł/EUR)	12,68	13,74	2,98	3,22
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	1,00	1,09	0,24	0,26

*Sprawozdanie z zysków i strat proforma zostało sporządzone za 2015 r. bez uwzględniania odpisów aktualizujących wartość wierzytelności w spółce zależnej Pragma Faktoring wynikających z transakcji sprzed 2014 r., dotyczących produktów w obecnym modelu biznesowym nie oferowanych i nie realizowanych, w szczególności wysokonominałowej transakcji z 2013 r. o charakterze incydentalnym i wyjątkowym (zabezpieczenie gwarancją bankową). W w/w danych ujęte są bieżące odpisy. Dane proforma w ocenie Zarządu Spółki lepiej odzwierciedlają jej obecną działalność i jej wyniki.

Podstawowe pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej oraz całkowitych dochodów przeliczono na EURO według kursów średnich ustalonych przez Narodowy Bank Polski zgodnie ze wskazaną, obowiązującą zasadą przeliczenia:

a) sprawozdanie z sytuacji finansowej według kursu obowiązującego na ostatni dzień odpowiedniego okresu:

- na dzień 31 grudnia 2015 średni kurs wyniósł: 4,2615;
- na dzień 31 grudnia 2014 średni kurs wyniósł: 4,2623;

b) sprawozdanie z całkowitych dochodów według kursów średnich w odpowiednim okresie obliczonych jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie:

- średnia arytmetyczna w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2015: 4,1848;
- średnia arytmetyczna w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014: 4,1893;

Przeliczenia dokonano poprzez podzielenie wartości wyrażonych w tysiącach złotych przez kurs wymiany.



WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE w ujęciu kwartalnym	w tys. zł	w tys. zł	w tys. zł	w tys. zł
	1Q2015	2Q2015	3Q2015	4Q2015
I. Przychody brutto ogółem	135 298	138 184	149 106	150 175
II. Przychody netto ogółem	8 788	8 767	8 819	10 777
III. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 497	3 705	(2 652)	4 674
IV. Zysk (strata) brutto	1 680	2 202	(4 225)	3 167
V. Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszom Jednostki Dominującej	1 063	1 516	(3 896)	1 889

Z poważaniem,

Zarząd Pragma Inkaso S.A.

Tomasz Boduszek - Prezes Zarządu

Prot Zastawniak - Członek Zarządu

Tarnowskie Góry, 21 marca 2016 roku



Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Pragma Inkaso S.A. za 2015 r.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE PRAGMA INKASO S.A. ZA OKRES OD 01.01.2015 DO 31.12.2015 ROKU

SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI
FINANSOWEJ ZATWIERDZONYMI PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ

Sprawozdanie skonsolidowane z sytuacji finansowej na dzień - Aktywa

Wyszczególnienie	Nota	31.12.2015	31.12.2014
AKTYWA TRWAŁE		36 792 554,29	27 723 581,61
Rzeczowe aktywa trwałe	1	12 275 286,08	12 074 890,08
Wartości niematerialne	2	2 079 746,35	1 602 881,84
Wartość firmy	3	7 217 687,26	7 217 687,26
Pozostałe aktywa długoterminowe		2 000,00	-
Inwestycje w nieruchomości	4	12 822 719,60	5 612 455,43
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22	2 395 115,00	1 215 667,00
AKTYWA OBROTOWE		148 837 121,78	145 701 320,72
Należności z tytułu dostaw i usług	5	542 423,15	761 413,61
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	5	-	234 607,00
Pozostałe aktywa obrotowe	5	4 046 455,91	2 497 241,44
Wierzytelności nabyte	6	41 595 860,89	18 208 400,35
Faktoring	6	69 426 350,35	68 412 235,01
Pożyczki	6	16 185 816,25	46 898 922,56
Obligacje		-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7	13 916 015,18	4 970 583,00



Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Pragma Inkaso S.A. za 2015 r.

Rozliczenia międzyokresowe	8	3 124 200,05	3 717 917,75
AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO ZBYCIA	9	669 000,00	1 733 708,00
Aktywa razem:		186 298 676,07	175 158 610,33

Sprawozdanie skonsolidowane z sytuacji finansowej na dzień - Pasywa

Wyszczególnienie	Nota	31.12.2015	31.12.2014
KAPITAŁ WŁASNY		60 181 668,06	57 422 318,11
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom Jednostki Dominującej		46 669 843,90	50 577 636,15
Kapitał podstawowy	10	3 680 000,00	3 680 000,00
Kapitał zapasowy z emisji		25 743 772,80	25 743 772,80
Kapitał zapasowy z zysku zatrzymanego		24 014 514,15	27 188 436,49
Niepodzielony wynik , w tym:		(6 768 443,05)	(6 034 573,14)
Zysk (strata) netto okresu		571 839,94	2 366 567,35
Udziały niedające kontroli	10	13 511 824,16	6 844 681,96
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE		49 150 798,31	52 124 679,23
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22	2 922 199,00	2 733 815,00
Rezerwy długoterminowe	11	406,39	578,72
Kredyty i pożyczki długoterminowe	12	7 002 329,36	2 141 931,72
Zobowiązania z tytułu obligacji	13	34 758 534,05	43 032 972,11
Inne zobowiązania finansowe	13	4 467 329,51	4 215 381,68
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE		76 966 209,70	65 611 612,99
Kredyty i pożyczki	12	21 039 662,37	21 782 900,33
Zobowiązania z tytułu obligacji	13	34 088 326,75	35 993 569,26
Inne zobowiązania finansowe	13	3 360 292,75	902 311,49
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	14	1 081 377,21	566 626,85



Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Pragma Inkaso S.A. za 2015 r.

Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	14	763 795,00	2 492,00
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe bierne	14	15 142 076,14	4 985 473,61
Rezerwy krótkoterminowe	11	480 606,97	489 433,75
Przychody przyszłych okresów	15	1 010 072,51	888 805,70
Pasywa razem:		186 298 676,07	175 158 610,33

Sprawozdanie skonsolidowane z zysków lub strat i całkowitych dochodów za okres

Wyszczególnienie	Nota	01.01.2015	01.01.2014
		31.12.2015	31.12.2014
Przychody ze sprzedaży brutto ogółem		572 763 351,41	512 045 344,69
Przychody z tytułu windykacji na zlecenie		23 161 222,38	38 287 591,04
Koszty z tytułu windykacji na zlecenie		(19 616 459,75)	(33 644 855,99)
Przychody z tytułu windykacji na zlecenie netto		3 544 762,63	4 642 735,05
Przychody z tytułu zakupu wierzytelności		9 974 116,02	9 370 542,30
Koszty zakupionych wierzytelności		(8 888 179,27)	(7 623 619,37)
Przychody z tytułu zakupionych wierzytelnościami netto		1 085 936,75	1 746 922,93
Przychody z tytułu zakupu pakietów wierzytelności		12 284 887,82	5 436 600,70
Koszty zakupionych pakietów wierzytelności		(2 581 805,00)	(1 857 963,12)
Przychody z tytułu zakupu pakietów wierzytelności netto		9 703 082,82	3 578 637,58
Przychody z tytułu faktoringu		521 811 571,40	447 987 139,14
Koszty faktoringu		(504 525 841,66)	(431 235 241,78)
Przychód z tytułu faktoringu netto		17 285 729,74	16 751 897,36
Przychody z tytułu pożyczek		4 814 690,42	10 302 329,62
Przychody ze sprzedaży pozostałych usług finansowych		588,40	-
Pozostałe przychody		716 274,97	661 141,89
Przychody ze sprzedaży netto ogółem		37 151 065,73	37 683 664,43
Koszty działalności operacyjnej	16	(18 935 685,88)	(18 648 476,29)



Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Pragma Inkaso S.A. za 2015 r.

Amortyzacja		(869 378,99)	(869 604,78)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników		(7 973 368,67)	(8 320 002,01)
Pozostałe koszty podstawowe		(10 092 938,22)	(9 458 869,50)
ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY		18 215 379,85	19 035 188,14
Pozostałe przychody operacyjne	17	2 222 502,66	2 519 802,78
Pozostałe koszty operacyjne	18	(11 214 291,17)	(8 943 243,85)
ZYSK (STRATA) NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		9 223 591,34	12 611 747,07
Przychody finansowe	19	413 058,37	355 726,49
Koszty finansowe	20	(6 811 695,16)	(8 879 486,84)
Zyski / straty z tytułu sprzedaży jednostek zależnych		-	451 138,75
ZYSK (STRATA) PRZED OPODATKOWANIEM		2 824 954,55	4 539 125,46
Podatek dochodowy	21	(494 792,00)	(1 490 650,00)
ZYSK (STRATA) NETTO Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ		2 330 162,55	3 048 475,46
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		-	-
Zysk (strata) netto z działalności sprzedanej		-	-
ZYSK (STRATA) NETTO		2 330 162,55	3 048 475,46
Inne całkowite dochody		-	-
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY		2 330 162,55	3 048 475,46
Udziały nie dające kontroli		1 758 322,61	681 908,11
Akcjonariuszy Jednostki Dominującej		571 839,94	2 366 567,35

Sprawozdanie skonsolidowane z przepływów pieniężnych (metoda pośrednia)

Wyszczególnienie	RPP za okres: 01.01.2015 - 31.12.2015	RPP za okres: 01.01.2014 - 31.12.2014
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
Zysk (strata) brutto	2 824 954,55	4 539 125,46
Korekty razem	26 279 213,03	27 381 246,57



Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Pragma Inkaso S.A. za 2015 r.

Amortyzacja	869 378,99	869 604,78
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	101 323,84	-
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	7 843 420,47	8 074 250,29
Korekty o przepływy i odpisy aktualizujące	5 907 031,56	14 427 150,56
Zmiana stanu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży *	(25 664 408,40)	(16 727 064,49)
Zmiana stanu z tytułu udzielonych pożyczek*	30 711 106,31	34 854 484,04
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(3 045 808,02)	(18 184 183,68)
Zmiana stanu rezerw	(8 999,11)	59 232,89
Zmiana stanu należności	(1 330 224,01)	7 082 487,59
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych	10 671 352,89	(1 632 418,38)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	714 984,51	(21 416,26)
Zapłacony podatek dochodowy	(489 946,00)	(1 356 801,00)
Inne korekty	-	(64 079,76)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	29 104 167,58	31 920 372,04
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(673 347,97)	(636 019,70)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	-
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(134 282,50)	(1 851 556,11)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i inne	196 551,26	101 331,30
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	(3 045 096,11)	(163 137,51)
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	6 897 532,27
Wydatki na nabycie akcji i udziałów spółek powiązanych	(8 077,23)	(1 760 929,67)
Wydatki na nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-
Wydatki na nabycie aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik	-	(12 223 604,76)



Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Pragma Inkaso S.A. za 2015 r.

Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik	-	5 825,83
Wydatki na działalność zaniechaną	-	-
Wydatki na nabycie aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży	-	(1 605,11)
Wpływy ze sprzedaży aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży	-	26 904,00
Pożyczki udzielone	-	-
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 664 252,55)	(9 605 259,46)
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	-	-
Wpływy z tytułu emisji akcji i udziałów Spółek Grupy kapitałowej oraz certyfikatów inwestycyjnych dla inwestorów spoza Grupy	3 405 511,01	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	24 297 991,17	24 700 060,11
Spłaty kredytów i pożyczek	(20 050 655,14)	(42 944 456,36)
Wpływy z tytułu obligacji	25 000 000,00	30 000 000,00
Spłaty z tytułu obligacji	(35 000 000,00)	(25 000 000,00)
Wpływy z tytułu otrzymanego faktoringu	12 817 611,76	400 139,22
Spłaty z tytułu faktoringu	(15 117 305,78)	-
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(561 103,24)	(260 994,51)
Dywidendy wypłacone	(4 341 031,28)	(3 680 000,00)
Odsetki zapłacone od obligacji	(4 926 366,73)	(5 396 665,49)
Odsetki zapłacone od kredytów i pożyczek	(1 917 810,78)	(2 677 584,80)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(16 393 159,01)	(24 859 501,83)
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM	9 046 756,02	(2 544 389,25)
BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM:	8 945 432,18	(2 544 389,25)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(101 323,84)	-
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	4 970 583,00	7 514 972,25



Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Pragma Inkaso S.A. za 2015 r.

ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F +/- D)	13 916 015,18	4 970 583,00
--	----------------------	---------------------

*zmiany stanu są korygowane o odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych

Sprawozdanie skonsolidowane ze zmian w kapitale własnym							
Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy z emisji	Kapitał zapasowy z zysku zatrzymanego	Niepodzielony wynik	Razem kapitał własny przypisany akcjonariuszom dominującym	Udziały niedające kontroli	Kapitał własny
Zmiany w kapitale własnym od 01.01.2014 do 31.12.2014 r.							
Stan na 1.01.2014 r.	3 680 000,00	25 743 772,80	20 248 850,86	1 887 291,29	51 559 914,95	8 111 532,97	59 671 447,92
Podział wyniku finansowego roku 2013	-	-	8 024 873,11	(8 024 873,11)	-	-	-
Wypłata dywidendy Pragma Inkaso S.A.	-	-	-	(3 680 000,00)	(3 680 000,00)	-	(3 680 000,00)
Zmiana kontroli w spółce zależnej	-	-	106 530,80	(761 538,84)	(655 008,04)	(1 787 437,26)	(2 442 445,30)
Sprzedaż udziałów w Spółce zależnej	-	-	(1 113 459,71)	2 188 375,92	1 074 916,21	-	1 074 916,21
Inne korekty konsolidacyjne	-	-	(78 358,57)	(10 395,76)	(88 754,33)	(161 321,86)	(250 076,19)
Całociowy wynik finansowy za okres od 1.01.do 31.12.2014 r.	-	-	-	2 366 567,35	2 366 567,35	681 908,11	3 048 475,46
Stan na 31.12.2014 r.	3 680 000,00	25 743 772,80	27 188 436,49	(6 034 573,14)	50 577 636,15	6 844 681,96	57 422 318,11
Zmiany w kapitale własnym od 01.01.2015 do 31.12.2015 r.							
Stan na 1.01.2015 r.	3 680 000,00	25 743 772,80	27 188 436,49	(6 034 573,14)	50 577 636,15	6 844 681,96	57 422 318,11
Wypłata dywidendy ze spółki zależnej	-	-	-	-	-	(661 031,28)	(661 031,28)
Wypłata dywidendy Pragma Inkaso S.A.	-	-	(3 173 922,34)	(506 077,66)	(3 680 000,00)	-	(3 680 000,00)



Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Pragma Inkaso S.A. za 2015 r.

Zakup akcji w spółce zależnej	-	-	-	-	-	(5 945,75)	(5 945,75)
Sprzedaż udziałów w Spółce zależnej	-	-	-	-	-	-	-
SPRZEDAŻ CERTYFIKATÓW FIZ	-	-	-	(799 632,19)	(799 632,19)	5 575 796,62	4 776 164,43
Całościowy wynik finansowy za okres od 1.01.do 31.12.2015 r.	-	-	-	571 839,94	571 839,94	1 758 322,61	2 330 162,55
Stan na 31.12.2015 r.	3 680 000,00	25 743 772,80	24 014 514,15	(6 768 443,05)	46 669 843,90	13 511 824,16	60 181 668,06

Sprawozdanie skonsolidowane z zysków lub strat i całkowitych dochodów za okres - dane proforma *

Wyszczególnienie	Dane oficjalne	Korekty	Dane proforma
	01.01.-31.12.2015		01.01. - 31.12.2015
Przychody ze sprzedaży brutto ogółem	560 478 463,59	-	560 478 463,59
Przychody z tytułu windykacji na zlecenie	23 161 222,38	-	23 161 222,38
Koszty z tytułu windykacji na zlecenie	(19 616 459,75)	-	(19 616 459,75)
Przychody z tytułu windykacji na zlecenie netto	3 544 762,63	-	3 544 762,63
Przychody z tytułu zakupu wierzytelności	9 974 116,02	-	9 974 116,02
Koszty zakupionych wierzytelności	(8 888 179,27)	-	(8 888 179,27)
Przychody z tytułu zakupionych wierzytelności netto	1 085 936,75	-	1 085 936,75
Przychody z tytułu zakupu pakietów wierzytelności	12 284 887,82	-	12 284 887,82
Koszty zakupionych pakietów wierzytelności	(2 581 805,00)	-	(2 581 805,00)
Przychody z tytułu zakupu pakietów wierzytelności netto	9 703 082,82	-	9 703 082,82
Przychody z tytułu faktoringu	521 811 571,40	-	521 811 571,40
Koszty faktoringu	(504 525 841,66)	-	(504 525 841,66)
Przychody z tytułu faktoringu netto	17 285 729,74	-	17 285 729,74



Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Pragma Inkaso S.A. za 2015 r.

Przychody z tytułu pożyczek	4 814 690,42	-	4 814 690,42
Przychody ze sprzedaży pozostałych usług finansowych	588,40	-	588,40
Pozostałe przychody	716 274,97	-	716 274,97
Przychody netto ze sprzedaży netto ogółem	37 151 065,73	-	37 151 065,73
Koszty działalności operacyjnej	(18 935 685,88)	-	(18 935 685,88)
Amortyzacja	(869 378,99)	-	(869 378,99)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(7 973 368,67)	-	(7 973 368,67)
Pozostałe koszty podstawowe	(10 092 938,22)	-	(10 092 938,22)
ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY	18 215 379,85	-	18 215 379,85
Pozostałe przychody operacyjne	2 222 502,66	-	2 222 502,66
Pozostałe koszty operacyjne	(11 214 291,17)	6 487 169,53	(4 727 121,64)
ZYSK (STRATA) NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	9 223 591,34	-	15 710 760,87
Przychody finansowe	413 058,37	-	413 058,37
Koszty finansowe	(6 811 695,16)	-	(6 811 695,16)
Udział w zyskach (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-
ZYSK (STRATA) PRZED OPODATKOWANIEM	2 824 954,55	-	9 312 124,08
Podatek dochodowy	(494 792,00)	(1 106 695,00)	(1 601 487,00)
ZYSK (STRATA) NETTO Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ	2 330 162,55	-	7 710 637,08
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-
Zysk (strata) netto z działalności sprzedanej	-	-	-
ZYSK (STRATA) NETTO	2 330 162,55	5 380 474,53	7 710 637,08
Inne całkowite dochody	-	-	-
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY PRZYPADAJACY NA:	2 330 162,55	-	7 710 637,08
Udziały nie dającej kontroli	1 758 322,61	887 251,66	2 645 574,27
Akcjonariuszy Jednostki Dominującej	571 839,94	4 493 222,87	5 065 062,81



Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Pragma Inkaso S.A. za 2015 r.

*Sprawozdanie z zysków i strat proforma zostało sporządzone za 2015 r. bez uwzględnienia odpisów aktualizujących wartość wierzytelności w spółce zależnej Pragma Faktoring wynikających z transakcji sprzed 2014 r., dotyczących produktów w obecnym modelu biznesowym nie oferowanych i nie realizowanych, w szczególności wysokonominatowej transakcji z 2013 r. o charakterze incydentalnym i wyjątkowym (zabezpieczenie gwarancją bankową). W w/w danych ujęte są bieżące odpisy. Dane proforma w ocenie Zarządu Spółki lepiej odzwierciedlają jej obecną działalność i jej wyniki.

Z poważaniem,

Zarząd Pragma Inkaso S.A.

Tomasz Boduszek - Prezes Zarządu

Prot Zastawniak - Członek Zarządu

Tarnowskie Góry, 21 marca 2016 roku



NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO PRAGMA INKASO S.A. ZA OKRES OD 01.01.2015 DO 31.12.2015 ROKU

ZAŁĄCZONE NOTY STANOWIĄ INTEGRALNĄ CZĘŚĆ
NINIEJSZEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO

Lista Not

Nr Noty	Nazwa
1	Rzeczowe aktywa trwałe
2	Wartości niematerialne
3	Wartość firmy
4	Inwestycje w nieruchomości
5	Należności
6	Krótkoterminowe aktywa finansowe
7	Środki pieniężne
8	Rozliczenia międzyokresowe
9	Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia
10	Kapitał własny
11	Rezerwy
12	Kredyty i pożyczki
13	Zobowiązania z tytułu obligacji i inne zobowiązania finansowe
14	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania krótkoterminowe
15	Przychody przyszłych okresów
16	Koszty według rodzaju
17	Pozostałe przychody operacyjne
18	Pozostałe koszty operacyjne
19	Przychody finansowe
20	Koszty finansowe
21	Podatek dochodowy
22	Transakcje i salda Grupy Kapitałowej z podmiotami powiązanymi
23	Gwarancje i poręczenia i zobowiązania warunkowe
24	Instrumenty finansowe
25	Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej
26	Przeciętne zatrudnienie w etatach w Grupie Kapitałowej



27	Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do audytu sprawozdania finansowego
28	Stan posiadania akcji Spółek Grupy Kapitałowej przez osoby zarządzające i kontrolujące Spółki
29	Sezonowość lub cykliczność działalności Spółek Grupy Kapitałowej
30	Segmenty operacyjne

1. Rzeczowe aktywa trwałe

1.1 - Rzeczowe aktywa trwałe	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.12.2015	31.12.2014
Grunty	1 118 421,21	1 118 421,21
Budynki i budowle	8 619 797,26	8 753 637,77
Urządzenia techniczne i maszyny	200 603,34	171 460,83
Środki transportu	1 558 497,97	1 044 668,49
Pozostałe środki trwałe	129 705,27	185 812,53
Obiekty inżynierii lądowej i wodnej	586 184,12	616 868,24
Inwestycje w obcym środku	62 076,91	131 588,37
Środki trwałe w budowie	-	52 432,64
RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE RAZEM:	12 275 286,08	12 074 890,08

Dodatkowe informacje:	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.12.2015	31.12.2014
Wartość gruntów użytkowanych wieczysto	-	-
Wartość nieamortyzowanych lub nieumarzanych przez jednostkę środków trwałych, używanych na podstawie umów najmu, dzierżawy i innych umów	-	-
Roczny koszt najmu nieamortyzowanych lub nieumarzanych przez jednostkę środków trwałych, używanych na podstawie umów najmu, dzierżawy i innych umów	369 899,71	373 581,07
Wartość netto środków trwałych w leasingu finansowym amortyzowanych	5 047 217,03	6 445 551,05
Zobowiązania zabezpieczone na majątku jednostki	-	-
Zobowiązania wobec budżetu państwa lub gminy z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli	-	-
Poniesione w ostatnim roku obrotowym nakłady na niefinansowe aktywa trwałe, w tym:	323 362,73	682 943,91
na ochronę środowiska	-	-
Planowane na następny rok nakłady na niefinansowe aktywa trwałe, w tym:	350 000,00	350 000,00
na ochronę środowiska	-	-
Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie oraz środków trwałych na własne potrzeby	-	-



Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Pragma Inkaso S.A. za 2015 r.

1.2 - Rzeczowe aktywa trwałe w okresie	Grunty	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Inwestycje w obcych środkach	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na 01.01.2015	1 118 421,21	9 513 418,12	878 246,63	2 570 598,65	616 754,04	678 202,00	135 424,09	52 432,64	15 563 497,38
Zwiększenia w okresie	-	135 390,56	134 695,79	865 720,45	11 396,31	-	-	82 263,15	1 229 466,26
Przyjęcia ze środków trwałych w budowie	-	131 704,33	-	-	-	-	-	-	131 704,33
Nabycia/wydatki bezpośrednie	-	3 686,23	134 695,79	-	11 396,31	-	-	82 263,15	232 041,48
Przyjęcie w ramach leasingu	-	-	-	865 720,45	-	-	-	-	(865 720,45)
Zmniejszenia w okresie	-	-	(53 065,76)	(600 392,27)	(33 276,37)	-	(62 330,58)	(134 695,79)	883 760,77
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży	-	-	(53 065,76)	(600 392,27)	(33 276,37)	-	-	-	(686 734,40)
Zmniejszenia z przejęcia spółki zależnej	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Przeniesienie na środki trwałe	-	-	-	-	-	-	(62 330,58)	(134 695,79)	(197 026,37)
Wartość bilansowa brutto na 31.12.2015	1 118 421,21	9 648 808,68	959 876,66	2 835 926,83	594 873,98	678 202,00	73 093,51	-	15 909 202,87
Wartość bilansowa brutto na 01.01.2014	119 528,98	4 509 509,44	889 012,46	2 794 626,33	611 366,92	678 202,00	7 706,20	-	9 609 952,33
Zwiększenia w okresie	998 892,23	5 003 908,68	60 535,07	62 378,06	27 223,60	-	127 717,89	52 432,64	6 333 088,17
Przyjęcia ze środków trwałych w budowie	-	-	7 057,00	-	-	-	-	-	7 057,00
Nabycia/wydatki bezpośrednie	-	38 916,24	53 478,07	-	27 223,60	-	127 717,89	52 432,64	299 768,44
Przyjęcie w ramach leasingu	998 892,23	4 964 992,44	-	62 378,06	-	-	-	-	6 026 262,73
Zmniejszenia w okresie	-	-	(71 300,90)	(286 405,74)	(21 836,48)	-	-	-	(379 543,12)



Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Pragma Inkaso S.A. za 2015 r.

Zmniejszenia z tytułu sprzedaży	-	-	(60 065,58)	(250 005,83)	(9 263,80)	-	-	-	(319 335,21)
Zmniejszenia z tytułu likwidacji	-	-	(11 235,32)	(36 399,91)	(12 572,68)	-	-	-	-
Przeniesienie na środki trwałe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa brutto na 31.12.2014	1 118 421,21	9 513 418,12	878 246,63	2 570 598,65	616 754,04	678 202,00	135 424,09	52 432,64	15 563 497,38

1.3 - Rzeczowe aktywa trwałe umorzenie	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Inwestycje w obcych środkach	Razem
Wartość umorzenia na 01.01.2015	759 780,35	706 785,80	1 525 930,16	430 941,51	61 333,76	3 835,72	3 488 607,30
Zwiększenie amortyzacji za okres	269 231,07	101 378,06	186 920,72	62 021,72	30 684,12	7 180,88	657 416,57
Zmniejszenia amortyzacji za okres	-	(48 890,54)	(435 422,02)	(27 794,52)	-	-	(512 107,08)
Wartość umorzenia na 31.12.2015	1 029 011,42	759 273,32	1 277 428,86	465 168,71	92 017,88	11 016,60	3 633 916,79
Wartość umorzenia na 01.01.2014	598 317,93	649 706,68	1 414 247,79	341 224,07	30 649,64	128,44	3 034 274,55
Zwiększenie amortyzacji za okres	161 462,42	110 619,01	290 600,95	98 167,71	30 684,12	3 707,28	695 241,49
Zmniejszenia amortyzacji za okres	-	(53 539,89)	(178 918,58)	(8 450,27)	-	-	(240 908,74)
Wartość umorzenia na 31.12.2014	759 780,35	706 785,80	1 525 930,16	430 941,51	61 333,76	3 835,72	3 488 607,30



2. Wartości niematerialne

2.1 - Wartości niematerialne	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.12.2015	31.12.2014
Pozostałe wartości niematerialne	1 657 021,64	1 360 345,42
Zaliczki na wartości niematerialne	422 724,71	242 536,42
WARTOŚCI NIEMATERIALNE RAZEM:	2 079 746,35	1 602 881,84

2.2 - Wartości niematerialne w okresie	Pozostałe wartości niematerialne	Zaliczki na wartości niematerialne	Razem
Wartość bilansowa brutto na 01.01.2015	2 590 457,18	242 536,42	2 832 993,60
Zwiększenia w okresie	495 339,68	180 188,29	675 527,97
Nabycia/wydatki bezpośrednie	493 159,68	180 188,29	673 347,97
Przejęcie Spółki zależnej	2 180,00	-	2 180,00
Zmniejszenia w okresie	-	-	-
Przeniesienie na wartości niematerialne	-	-	-
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży udziałów spółki zależnej	-	-	-
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży	-	-	-
Wartość bilansowa brutto na 31.12.2015	3 085 796,86	422 724,71	3 508 521,57
Wartość bilansowa brutto na 01.01.2014	2 145 777,79	114 150,58	2 259 928,37
Zwiększenia w okresie	506 515,64	177 913,94	684 429,58
Nabycia/wydatki bezpośrednie	506 515,64	177 913,94	684 429,58
Zmniejszenia w okresie	(61 836,25)	(49 528,10)	(111 364,35)
Przeniesienie na wartości niematerialne	-	(49 528,10)	(49 528,10)
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży udziałów spółki zależnej	(54 360,27)	-	(54 360,27)
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży	(7 475,98)	-	(7 475,98)
Wartość bilansowa brutto na 31.12.2014	2 590 457,18	242 536,42	2 832 993,60

2.3 - Wartości niematerialne umorzenie	Pozostałe wartości niematerialne	Razem
Wartość umorzenia na 01.01.2015	1 230 111,76	1 230 111,76
Zwiększenie amortyzacji za okres	196 483,46	196 483,46
Zwiększenie amortyzacji z tytułu połączenia	2 180,00	2 180,00
Zmniejszenie amortyzacji za okres	-	-
Wartość umorzenia na 31.12.2015	1 428 775,22	1 428 775,22
Wartość umorzenia na 01.01.2014	1 030 612,02	1 030 612,02
Zwiększenie amortyzacji za okres	174 963,82	174 963,82
Zwiększenie amortyzacji z tytułu połączenia	57 975,58	57 975,58
Zmniejszenie amortyzacji za okres	(33 439,66)	(33 439,66)
Wartość umorzenia na 31.12.2014	1 230 111,76	1 230 111,76



3. Wartość firmy

3.1 - Wartość firmy	Siedziba	31.12.2015			31.12.2014		
		Wartość	Odpisy aktualizujące	Wartość bilansowa	Wartość	Odpisy aktualizujące	Wartość bilansowa
Pragma Faktoring S.A.	Katowice	7 217 687,26	-	7 217 687,26	7 217 687,26	-	7 217 687,26
RAZEM:		7 217 687,26	-	7 217 687,26	7 217 687,26	-	7 217 687,26

4. Inwestycje w nieruchomości

4.1 - Inwestycje w nieruchomości	Stan na dzień	
	31.12.2015	31.12.2014
Inwestycje w nieruchomości na początek okresu	5 612 455,43	11 113 612,11
Zwiększenia w okresie:	7 564 864,17	1 334 019,24
- w tym z tytułu nabycia	5 565 404,11	1 334 019,24
- w tym z tytułu przeklasyfikowania z aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia	1 755 460,06	-
- w tym z tytułu przejęcia od dłużników	-	-
- w tym z tytułu wyceny do wartości godziwej	244 000,00	-
Zmniejszenia w okresie	(354 600,00)	(6 835 175,92)
- w tym z tytułu sprzedaży	-	(6 547 133,90)
- w tym z tytułu przeniesienia na aktywa trwałe do zbycia	(299 000,00)	(28 421,31)
- w tym z tytułu przeniesienia na inwestycje w obcych środkach	-	(62 332,00)
- w tym z tytułu wyceny do wartości godziwej	(55 600,00)	(197 288,71)
INWESTYCJE W NIERUCHOMOŚCI NA KONIEC OKRESU:	12 822 719,60	5 612 455,43

5. Należności

5.1 - Należności	31.12.2015			31.12.2014		
	Wartość	Odpisy aktualizujące	Wartość bilansowa	Wartość	Odpisy aktualizujące	Wartość bilansowa
Należności z tytułu dostaw i usług	729 651,79	(187 228,64)	542 423,15	972 330,46	(210 916,85)	761 413,61
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-	-	234 607,00	-	234 607,00
Należności z tytułu pozostałych podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych	962 104,97	-	962 104,97	413 674,79	-	413 674,79
Pozostałe należności	3 750 831,53	(666 480,59)	3 084 350,94	3 291 297,97	(1 207 731,32)	2 083 566,65



Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Pragma Inkaso S.A. za 2015 r.

RAZEM NALEŻNOŚCI:	5 442 588,29	(853 709,23)	4 588 879,06	4 911 910,22	(1 418 648,17)	3 493 262,05
--------------------------	---------------------	---------------------	---------------------	---------------------	-----------------------	---------------------

5.2 - Odpisy aktualizujące należności	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.12.2015	31.12.2014
Odpisy na początek okresu	1 418 648,17	428 773,15
Utworzenie	99 415,01	1 340 941,98
Rozwiązanie	(664 353,95)	(351 066,96)
Wykorzystanie	-	-
ODPISY NA KONIEC OKRESU:	853 709,23	1 418 648,17

5.3 - Zmiana stanu odpisów aktualizujących należności w poszczególnych spółkach Grupy Kapitałowej w okresie od 01.01.2015 do 31.12.2015	Pragma Inkaso S.A.	Pragma Faktoring S.A.	Pragma Collect Sp. z o.o. SKA	Pragma Inwestycje Sp. z o.o.	Brynowska 72 Sp. z o.o.	Razem
Utworzenie	56 920,75	42 494,26	-	-	-	99 415,01
Rozwiązanie	(20 194,24)	(30 843,63)	-	(300 000,00)	(313 316,08)	(664 353,95)
Wykorzystanie	-	-	-	-	-	-



Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Pragma Inkaso S.A. za 2015 r.

6. Krótkoterminowe aktywa finansowe

6.1 - Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	31.12.2015				31.12.2014			
	Specyfikacja	Wartość	Wycena wg wartości godziwej	Odpisy aktualizujące	Wartość bilansowa	Wartość	Wycena wg wartości godziwej	Odpisy aktualizujące
Pożyczki udzielone	22 904 467,27	-	(6 718 651,02)	16 185 816,25	54 649 193,66	-	(7 750 271,10)	46 898 922,56
Aktywa dostępne do sprzedaży w tym:	80 852 584,55	-	(9 390 038,79)	71 462 545,76	78 591 808,75	-	(8 555 054,87)	70 036 753,88
Wierzytelności nabyte	8 644 147,30	-	(6 607 951,89)	2 036 195,41	7 914 018,70	-	(6 289 499,83)	1 624 518,87
Faktoring	72 208 437,25	-	(2 782 086,90)	69 426 350,35	70 677 790,05	-	(2 265 555,04)	68 412 235,01
Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik, w tym :	38 865 941,01	183 823,29	(1 014 817,45)	39 559 665,48	15 660 118,48	1 442 567,59	(518 804,59)	16 583 881,48
Wierzytelności nabyte	40 390 659,64	183 823,29	-	39 559 665,48	15 660 118,48	1 442 567,59	(518 804,59)	16 583 881,48
RAZEM POZOSTAŁE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE:	142 622 992,83	183 823,29	(17 123 507,26)	127 208 027,49	148 901 120,89	1 442 567,59	(16 824 130,56)	133 519 557,92

6.2 - Odpisy aktualizujące pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.12.2015	31.12.2014
Odpisy na początek okresu	16 824 130,56	15 142 356,45
Utworzenie	9 915 732,19 *	6 120 513,60
Rozwiązanie	(1 113 493,91)	(1 687 873,27)
Wykorzystanie	(8 502 861,58)	(2 750 866,22)
ODPISY NA KONIEC OKRESU:	17 123 507,26	16 824 130,56



Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Pragma Inkaso S.A. za 2015 r.

6.3 - Zmiana stanu odpisów aktualizujących pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe w poszczególnych spółkach Grupy Kapitałowej w okresie od 01.01.2015 do 31.12.2015	Pragma Inkaso S.A.	Pragma Faktoring S.A.	Pragma Collect Sp. z o.o. SKA	Pragma Inwestycje Sp. z o.o.	Razem
Utworzenie	779 650,48	7 789 850,77*	504 564,10	841 666,84	9 915 732,19
Rozwiązanie	(368,70)	(206 715,85)	(8 551,24)	(897 858,12)	(1 113 493,91)
Wykorzystanie	-	(7 485 373,51)	-	(1 017 488,07)	(8 502 861,58)

*Odpisy związane w Grupie w III kwartale 2015 r. dotyczą głównie transakcji Pragma Faktoring S.A. sprzed 2014 r., wynikających z produktów nie oferowanych i nie realizowanych w obecnym modelu biznesowym spółki, w szczególności z wysokonominatowej transakcji z 2013 r. o charakterze wyjątkowym i incydentalnym (zabezpieczenie gwarancją bankową), szczegóły dotyczące tych odpisów (w tym szanse na ich odwrócenie, nie gotówkowy charakter i brak negatywnego wpływu na wyniki spółki i Grupy w kolejnych okresach) zostały przedstawione w Sprawozdaniu z działalności w pkt 2.1 (str. 65).

6.4 - Rotacja kluczowych aktywów w okresie:	01.01.-31.12.2015	01.01.-31.12.2014
Wartość aktywów finansowych na początek okresu w tym:	133 519 557,92	137 219 826,91
a. pożyczki	46 898 922,56	78 542 649,46
b. faktoringi i umowy kupna-sprzedaży wierzytelności łącznie	86 620 635,36	58 677 177,45
Wydatki na aktywa finansowe w okresie umowy , tym:	(606 540 911,45)	(509 049 955,42)
a. pożyczki	(42 917 824,49)	(47 163 271,17)
b. faktoringi i umowy kupna-sprzedaży wierzytelności łącznie	(563 623 086,96)	(461 886 684,25)
Wpływy z aktywów finansowych w okresie w tym:	618 759 473,44	527 177 374,96
a. pożyczki	62 428 270,93	82 017 755,21
b. faktoringi i umowy kupna-sprzedaży wierzytelności łącznie	556 331 202,51	445 159 619,75
Korekty o przepływy i odpisy aktualizujące	5 907 031,56	14 427 150,56
Wartość aktywów finansowych na koniec okresu w tym:	127 208 027,49	133 519 557,92
a. pożyczki	16 185 816,25	46 898 922,56
b. faktoringi i umowy kupna-sprzedaży wierzytelności łącznie	111 022 211,24	86 620 635,36
Wskaźnik % rotacji w tym:	474,64%	389,44%
a. pożyczki	197,92%	130,77%



Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Pragma Inkaso S.A. za 2015 r.

b. faktoringi i umowy kupna-sprzedaży wierzytelności łącznie	562,97%	612,75%
--	---------	---------

Wskaźnik rotacji obliczany jest jako iloraz wpływów z danego aktywa, do średniej arytmetycznej z początku i końca okresu dla danego aktywa.

7. Środki pieniężne

7.1 Środki pieniężne	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.12.2015	31.12.2014
Środki pieniężne w kasie	42 355,18	37 168,51
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	13 873 660,00	4 933 414,49
Pozostałe środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-
Razem Środki pieniężne	13 916 015,18	4 970 583,00

8. Rozliczenia międzyokresowe

8.1 - Rozliczenia międzyokresowe	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.12.2015	31.12.2014
Koszty związane z umowami powierniczego przelewu wierzytelności*	1 794 655,93	2 182 651,45
Koszty związane z inkasem wierzytelności*	346 122,51	414 999,71
Koszty związane z umowami kupna wierzytelności	88 160,02	57 094,81
Koszty związane z umowami faktoringu	310 242,40	260 244,41
Koszty związane z umowami pożyczek	190 085,43	372 182,23
Pozostałe poniesione koszty przyszłych okresów	394 933,76	430 745,14
ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE RAZEM:	3 124 200,05	3 717 917,75

*Kwoty te zostały w większości sfinansowane przez wpłaty Klientów wskazane w nocie 15 w pozycji zobowiązania z tytułu kaucji na poczet opłat sądowych i komorniczych.



9. Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia

9.1 - Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.12.2015	31.12.2014
Nieruchomości	669 000,00	1 733 708,00
Udziały spółek do zbycia	-	-
Odpisy aktualizujące udziały	-	-
AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO ZBYCIA RAZEM:	669 000,00	1 733 708,00

9.2 - Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia - zmiany stanu w okresie	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
Stan na początek okresu sprawozdawczego	1 733 708,00	1 485 682,00
Zwiększenia	669 000,00	762 658,87
Odpisy aktualizujące	-	-
Zmniejszenia *	(1 733 708,00)	(514 632,87)
AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO ZBYCIA NA KONIEC OKRESU:	669 000,00	1 733 708,00

*Z końcem roku 2015 nastąpiło przekwalifikowanie na inwestycje w nieruchomości w związku ze zmianą przeznaczenia nieruchomości na inwestycyjne.

10. Kapitał własny

10.1 - Kapitał podstawowy Jednostki Dominującej	Ilość akcji na dzień	Ilość akcji na dzień
	31.12.2015	31.12.2014
akcje seria A (Pragma Inkaso S.A.)	640 000	640 000
akcje seria B (Pragma Inkaso S.A.)	960 000	960 000
akcje seria C (Pragma Inkaso S.A.)	800 000	800 000
akcje seria D (Pragma Inkaso S.A.)	360 000	360 000
akcje seria E (Pragma Inkaso S.A.)	920 000	920 000
Razem:	3 680 000	3 680 000

10.2 - Najwięksi akcjonariusze Spółki na dzień 31.12.2015	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Wartość posiadanych akcji	Udział w kapitale podstawowym	Udział głosów w ogólnej liczbie
Pragma Finanse Sp. z o.o.	1 564 500	2 204 500	1,00	1 564 500	42,51%	51,03%
Dom Inwestycyjny Magnus Sp. z o.o. (Spółka zależna od Domu Maklerskiego BDM S.A.)	1 083 500	1 083 500	1,00	1 083 500	29,44%	25,08%
Dom Maklerski BDM S.A.	480	480	1,00	480	0,01%	0,01%
Altus TFI S.A.	256 834	256 834	1,00	256 834	6,99%	5,94%
Pozostali	774 686	774 686	1,00	774 686	21,05%	17,93%
Razem:	3 680 000	4 320 000	-	3 680 000	100%	100%



10.3 - Zysk na akcję i rozwodniony zysk na akcję przypadający akcjonariuszom Spółki Dominującej	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.12.2015	31.12.2014
Całkowity dochód	571 839,94	2 366 567,35
Średnia ważona liczba akcji	3 680 000	3 680 000
Całkowity dochód na jedną akcję	0,16	0,64
Rozwodniony zysk na jedną akcję	0,16	0,64

10.4 - Wartość księgowa na akcję i rozwodniona wartość księgowa na akcję przypadająca akcjonariuszom Spółki Dominującej	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.12.2015	31.12.2014
Wartość księgowa	46 669 843,90	50 577 636,15
Średnia ważona liczba akcji	3 680 000	3 680 000
Wartość księgowa na jedną akcję	12,68	13,74
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	12,68	13,74

10.5 - Udziały niedające kontroli	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.12.2015	31.12.2014
Udział w aktywach	11 753 501,55	7 303 002,73
Całkowity dochód za okres sprawozdawczy przypadający na udziały niedające kontroli	1 758 322,61	808 530,24
Razem udziały niedające kontroli	13 511 824,16	6 844 681,96

11. Rezerwy

11.1 - Rezerwy długoterminowe i krótkoterminowe	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.12.2015	31.12.2014
Długoterminowe	-	-
Rezerwy na odprawy emerytalne i inne świadczenia pracownicze	406,39	578,72
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 922 199,00	2 733 815,00
RAZEM REZERWY DŁUGOTERMINOWE:	2 922 605,39	2 734 393,72
Krótkoterminowe	-	-
Rezerwy na wynagrodzenia	-	114 665,03
Rezerwy na odprawy emerytalne i inne świadczenia pracownicze	215 612,78	154 703,21
Rezerwy na premie Zarządu	103 994,19	84 065,51
Pozostałe rezerwy	161 000,00	136 000,00
RAZEM REZERWY KRÓTKOTERMINOWE	480 606,97	489 433,75

11.2 - Rezerwy - zmiany stanu w okresie	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
Wartość rezerwy na początek okresu sprawozdawczego	3 223 827,47	3 356 905,58
Utworzenie	2 474 090,61	2 914 857,52
Wykorzystanie	(1 875 319,21)	(2 634 661,49)
Rozwiązanie	(419 386,51)	(413 274,14)
Wartość rezerwy na koniec okresu sprawozdawczego	3 403 212,36	3 223 827,47



12. Kredyty i pożyczki

12.1 - Kredyty i pożyczki na koniec okresu sprawozdawczego	Stan na dzień 31.12.2015	Stan na dzień 31.12.2014
Długoterminowe kredyty bankowe	1 855 329,36	2 141 931,72
Długoterminowe pożyczki	5 147 000,00	-
RAZEM KREDYTY I POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE	7 002 329,36	2 141 931,72
Krótkoterminowe kredyty bankowe	20 750 169,11	16 889 999,84
Krótkoterminowe pożyczki	289 493,26	4 892 900,49
RAZEM KREDYTY I POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE	21 039 662,37	21 782 900,33

12.2 - Kredyty i pożyczki na koniec okresu stan na 31.12.2015	Wartość kredytu	Saldo	Wymagalne do 1 roku	Wymagalne powyżej 1 roku	Waluta	Stopa procentowa	Data spłaty	Zabezpieczenia
Długoterminowe								
kredyt inwestycyjny	480 000,00	277 590,45	69 397,56	208 192,89	PLN	Zmienna stopa procentowa równa wysokości stawki referencyjnej WIBOR1M powiększonej o marżę banku.	16-01-2020	Weksel własny in blanco, klauzula potrącenia wierzytelności z rachunku, hipoteka do wysokości 720.000,00 zł na nieruchomości w Tarnowskich Górach ul. Czarnohucka 3, Przelew wierzytelności z umowy ubezpieczenia nieruchomości
pożyczki od pozostałych jednostek	3 000 000,00	3 017 835,60	17 835,60	3 000 000,00	PLN	oprocentowanie stałe	02-01-2017	-
pożyczka od pozostałych osób prywatnych	437 000,00	437 000,00	-	437 000,00	PLN	oprocentowanie stałe	02-01-2017	-



Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Pragma Inkaso S.A. za 2015 r.

pożyczka od osób prywatnych powiązanych ze spółką	1 210 000,00	1 210 000,00	-	1 210 000,00	PLN	oprocentowanie stałe	02-01-2017	-
pożyczki od osoby fizycznej	500 000,00	502 972,60	2 972,60	500 000,00	PLN	oprocentowanie stałe	02.01.2017	weksel własny in blanco wystawiony przez Pożyczkobiorcę, poręczony przez Pragma Inkaso SA
kredyt inwestycyjny	3 120 000,00	1 864 341,27	217 204,80	1 647 136,47	PLN	Zmienna stopa procentowa równa wysokości stawki referencyjnej WIBOR 3M powiększonej o marżę banku.	22-07-2024	Weksel własny in blanco, klauzula potrącenia wierzytelności z rachunku, pełnomocnictwa do rachunków bankowych, hipoteka zwykła w kwocie 3.120.000,00 zł i kaucyjna do kwoty 655.200,00 zł na nieruchomości, przelew wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia, cesja praw z umów najmu kredytowanej nieruchomości
Razem kredyty i pożyczki długoterminowe	8 747 000,00	7 309 739,92	307 410,56	7 002 329,36	-	-	-	-
Krótkoterminowe								
kredyt	1 000 000,00	854 436,87	854 436,87	-	PLN	Oprocentowanie zmienne, ustalone na bazie stawki WIBOR 1M z każdego dnia	01-10-2016	Weksel własny in blanco, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bankowym Kredytobiorcy, Pełnomocnictwo do potrącenia wierzytelności z tyt. kredytu z wierzytelnością z bankowego rachunku bieżącego, oświadczenie o poddaniu się egzekucji



Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Pragma Inkaso S.A. za 2015 r.

kredyt w rachunku bieżącym (limit wielocelowy)	10 000 000,00	9 741 280,00	9 741 280,00	-	PLN	Zmienna stopa procentowa równa wysokości stawki referencyjnej WIBOR 1M powiększonej o marżę banku	24-10-2016	Weksel własny in blanco, klauzula potrącenia z rachunków Kredytobiorcy, zastaw rejestrowy na 1.334.676 akcjach Pragma Faktoring S.A., hipoteka do kwoty 15.000.000,00 na nieruchomości, przelew wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia nieruchomości
karta kredytowa	20 000,00	156,56	156,56	-	PLN	oprocentowanie stałe	21 dni	
kredyt w rachunku bieżącym	14 500 000,00	8 034 179,60	8 034 179,60	-	PLN	oprocentowanie w stosunku rocznym według stopy procentowej równej wysokości stawki referencyjnej, powiększonej o marżę banku	kredyt w rachunku bieżącym do dnia 12.05.2016 r.	hipoteka ustanowiona na nieruchomościach, weksel in blanco Kredytobiorcy, poręczony przez Pragma Inkaso SA, przelew wierzytelności z umowy ubezpieczenia
kredyt w rachunku bieżącym	12 000 000,00	561 625,83	561 625,83	-	PLN	oprocentowanie w stosunku rocznym według stopy procentowej równej wysokości stawki referencyjnej powiększonej o marżę banku	kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego, ostateczny termin spłaty 05.06.2016	hipoteka ustanowiona na nieruchomości, weksel in blanco Kredytobiorcy, poręczony przez Pragma Inkaso SA, przelew wierzytelności z umowy ubezpieczenia
kredyt w rachunku bieżącym	800 000,00	-	-	-	EUR	oprocentowanie w stosunku rocznym według stopy procentowej równej wysokości stawki referencyjnej,	kredyt odnawialny w rachunku bieżącym do dnia 24.01.2016 r.	weksel własny in blanco kredytobiorcy, poręczenie przez Pragma Inkaso SA, klauzula potrącenia środków z rachunków bankowych kredytobiorcy prowadzonych w PKO BP, hipoteka na nieruchomości gruntowej



Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Pragma Inkaso S.A. za 2015 r.

						powiększonej o marżę banku		niezabudowanej
kredyt w rachunku bieżącym	1 000 000,00	740 479,65	740 479,65	-	PLN	oprocentowanie w stosunku rocznym według stopy procentowej równej wysokości stawki referencyjnej powiększonej o marżę banku	kredyt w rachunku bieżącym do dnia 07.03.2016 r.	weksel własny in blanco z wystawienia kredytobiorcy pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem
kredyt w rachunku bieżącym	600 000,00	531 408,24	531 408,24	-	PLN	oprocentowanie w stosunku rocznym według stopy procentowej równej wysokości stawki referencyjnej powiększonej o marżę banku	kredyt w rachunku bieżącym do dnia 09.03.2016 r.	weksel własny in blanco, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem, hipotek umowna ustanowiona na nieruchomości, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, oświadczenie o poddaniu się egzekucji dłużnika rzeczowego
Razem kredyty i pożyczki krótkoterminowe	39 920 000,00	20 463 566,75	20 463 566,75	-	-	-	-	-

12.3 - Kredyty i pożyczki - dodatkowe informacje	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.12.2015	31.12.2014
Dodatkowy limit kredytowy dostępny dla Spółki na podstawie zawartych umów, w tym:	18 656 433,25	5 150 885,12



13. Zobowiązania z tytułu obligacji i inne zobowiązania finansowe

13.1 - Zobowiązania z tytułu obligacji	Stan na dzień 31.12.2015			
Wyszczególnienie	wartość nominalna	wartość wg zamortyzowanego kosztu	odsetki od obligacji	data wykupu
Zobowiązania z tytułu obligacji	69 500 000,00	68 846 860,80	417 566,39	
Seria C (Pragma Inkaso S.A.)	4 000 000,00	3 965 842,00	19 395,34	08.11.2016
Seria D (Pragma Inkaso S.A.)	10 000 000,00	9 794 975,41	57 500,33	14.11.2017
Seria E (Pragma Inkaso S.A.)	5 500 000,00	5 357 424,85	32 258,74	22.05.2018
Seria E (Pragma Faktoring S.A.)	20 000 000,00	19 779 863,15	44 400,00	19.12.2016
Seria F (Pragma Faktoring S.A.)	10 000 000,00	9 768 734,15	70 400,00	19.02.2018
Seria G (Pragma Faktoring S.A.)	10 000 000,00	9 837 399,64	109 900,00	23.04.2018
Seria D (Pragma Inwestycje sp. z o.o.)	10 000 000,00	9 925 055,21	83 711,98	10.10.2016
Zobowiązania z tytułu obligacji długoterminowe	35 500 000,00	34 758 534,05	-	-
Zobowiązania z tytułu obligacji krótkoterminowe	34 000 000,00	34 088 326,75	417 566,39	-

13.2 - Zobowiązania z tytułu obligacji	Stan na dzień 31.12.2014			
Wyszczególnienie	wartość nominalna	wartość wg zamortyzowanego kosztu	odsetki od obligacji	data wykupu
Zobowiązania z tytułu obligacji	79 000 000,00	79 026 541,37	1 081 404,11	
Seria C (Pragma Inkaso S.A.)	4 000 000,00	3 965 761,17	39 883,02	08.11.2016
Seria D (Pragma Inkaso S.A.)	10 000 000,00	9 773 398,18	87 989,42	17.11.2017
Seria C (Pragma Faktoring S.A.)	10 000 000,00	10 294 744,83	307 300,00	29.01.2015
Seria D (Pragma Faktoring S.A.)	15 000 000,00	15 298 025,44	339 900,00	06.03.2015
Seria E (Pragma Faktoring S.A.)	20 000 000,00	19 633 545,36	46 800,00	19.12.2016
Seria C (Pragma Inwestycje sp. z o.o.)	10 000 000,00	10 105 640,61	139 045,73	07.04.2015
Seria D (Pragma Inwestycje sp. z o.o.)	10 000 000,00	9 955 425,78	120 485,94	10.10.2016
Zobowiązania z tytułu obligacji długoterminowe	44 000 000,00	43 032 972,11	-	-
Zobowiązania z tytułu obligacji krótkoterminowe	35 000 000,00	35 993 569,26	1 081 404,11	-

13.3 - Inne zobowiązania finansowe	31.12.2015	31.12.2014
Długoterminowe	4 467 329,51	4 215 381,68
Zobowiązania z tytułu umów leasingu	4 467 329,51	4 215 381,68
Krótkoterminowe	3 360 292,75	902 311,49
Zobowiązania z tytułu umów leasingu	492 012,99	502 172,27
Zobowiązania z tytułu umów refinansowania	2 868 279,76	400 139,22



13.4 - Przyszłe minimalne opłaty leasingowe z tytułu leasingu	Za okres zakończony	Za okres zakończony
	31.12.2015	31.12.2014
Do 1 roku	492 012,99	502 172,27
Od roku do 5 lat	4 467 329,51	4 215 381,68
Powyżej 5 lat	-	-
RAZEM MINIMALNE OPŁATY LEASINGOWE	4 959 342,50	4 717 553,95

14. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania krótkoterminowe

14.1 - Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.12.2015	31.12.2014
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 081 377,21	566 626,85
w tym zobowiązania z tytułu dostaw niefinansowego majątku trwałego	-	-
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	763 795,00	2 492,00
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	-	-
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych	462 175,31	450 031,11
Zobowiązania z tytułu kaucji na poczet opłat sądowych i komorniczych*	1 732 737,72	2 063 596,51
Zobowiązania z tytułu umów powierniczego przelewu wierzytelności	237 024,72	285 694,54
Zobowiązania z tytułu umów upoważnienia inkasowego	1 543,36	1 020,69
Zobowiązania z tytułu umów kupna - sprzedaży wierzytelności	567 711,96	58 768,41
Kwoty do zwrotu	2 267 149,80	2 091 884,25
Rozliczenia międzyokresowe oraz pozostałe zobowiązania	9 873 733,27	34 478,10
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE RAZEM:	16 987 248,35	5 554 592,46

*Są to opłaty sądowe i egzekucyjne poniesione przez Spółki Grupy a zrefundowane z wpłat Klientów, Spółki Grupy będą zobowiązane do ich zwrotu Klientom w momencie uzyskania wpłat ze strony dłużników na poczet opłat.

15. Przychody przyszłych okresów

15.1 - Przychody przyszłych okresów	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.12.2015	31.12.2014
Przychody z tytułu pożyczek	125 245,24	53 146,48
Przychody z umów faktoringu	884 827,27	834 479,88
Pozostałe przychody	-	1 179,34
PRZYCHODY PRZYSZŁYCH OKRESÓW RAZEM:	1 010 072,51	888 805,70

16. Koszty według rodzaju

16.1 - Koszty według rodzaju	Za okres zakończony	Za okres zakończony
	31.12.2015	31.12.2014
Amortyzacja	869 378,99	869 604,78
Zużycie materiałów i energii	797 174,32	865 693,24
Usługi obce	7 582 447,12	6 635 239,58



Podatki i opłaty	695 565,24	717 551,96
Wynagrodzenia	6 752 255,73	7 286 831,82
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 221 112,94	1 033 170,19
Pozostałe koszty rodzajowe	1 017 751,54	1 240 384,72
RAZEM KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	18 935 685,88	18 648 476,29

17. Pozostałe przychody operacyjne

17.1 - Pozostałe przychody operacyjne	Za okres zakończony	Za okres zakończony
	31.12.2015	31.12.2014
Zysk ze zbycia środków trwałych	24 016,95	19 196,00
Odwrocenie odpisów aktualizujących	1 448 531,61*	122 793,43
Zysk ze zbycia nieruchomości	-	350 398,37
Odszkodowania i kary umowne	8 858,90	642 637,43
Roczna korekta VAT	2 854,00	31 516,00
Wycena nieruchomości	244 000,00	518 400,00
Przychody z należności własnych	70 482,92	177 840,64
Refaktury	183 956,50	363 921,02
Pozostałe	239 801,78	293 099,89
RAZEM POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	2 222 502,66	2 519 802,78

*Głównie w związku ze spłatą przednio odpisanych wierzytelności.

18. Pozostałe koszty operacyjne

18.1 - Pozostałe koszty operacyjne	Za okres zakończony	Za okres zakończony
	31.12.2015	31.12.2014
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	51 875,79	3 024,52
Strata ze zbycia wierzytelności	-	40 833,33
Strata ze zbycia nieruchomości przewłaszczonych	-	-
Roczna korekta Vat	134 745,00	-
Utworzenie odpisów aktualizujących	10 074 032,09*	7 661 176,91
Inne koszty operacyjne	953 638,29	1 238 209,09
RAZEM POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	11 214 291,17	8 943 243,85

*Odpisy zawiązane w Grupie w III kwartale 2015 r. dotyczą głównie transakcji Pragma Faktoring S.A. sprzed 2014 r., wynikających z produktów nie oferowanych i nie realizowanych w obecnym modelu biznesowym spółki, w szczególności z wysokonominatowej transakcji z 2013 r. o charakterze wyjątkowym i incydentalnym (zabezpieczenie gwarancją bankową), szczegóły dotyczące tych odpisów (w tym szanse na ich odwrócenie, nie gotówkowy charakter i brak negatywnego wpływu na wyniki spółki i Grupy w kolejnych okresach) zostały przedstawione w Sprawozdaniu z działalności w pkt 2.1 (str. 65).

19. Przychody finansowe

19.1 - Przychody finansowe	Za okres zakończony	Za okres zakończony
	31.12.2015	31.12.2014
Odsetki	164 856,95	63 825,28
Zysk ze zbycia akcji, udziałów i innych papierów wartościowych	-	32 070,00
Wycena jednostek uczestnictwa w Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym Pragma 1	-	-
Dywidendy	-	-



Dodatnie różnice kursowe	269 516,90	228 700,43
Pozostałe przychody finansowe	(21 315,48)	31 130,78
RAZEM PRZYCHODY FINANSOWE	413 058,37	355 726,49

20. Koszty finansowe

20.1 - Koszty finansowe	Za okres zakończony	Za okres zakończony
	31.12.2015	31.12.2014
Odsetki	6 150 574,71	7 721 336,07
Strata ze zbycia akcji, udziałów i innych papierów wartościowych	-	634 221,65
Utworzenie odpisów aktualizujących aktywa finansowe inne niż należności z tytułu dostaw i usług	-	30 051,67
Pozostałe koszty finansowe	661 120,45	493 877,45
RAZEM KOSZTY FINANSOWE	6 811 695,16	8 879 486,84

21. Podatek dochodowy

21.1 - Podatek dochodowy	Za okres zakończony	Za okres zakończony
	31.12.2015	31.12.2014
Bieżący podatek dochodowy	(1 490 639,00)	(1 401 357,00)
Odroczony podatek dochodowy	995 847,00	(89 293,00)
RAZEM PODATEK DOCHODOWY	(494 792,00)	(1 490 650,00)



Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Pragma Inkaso S.A. za 2015 r.

22. Transakcje i salda Grupy Kapitałowej z podmiotami powiązаныmi

22.1 - Transakcje i salda Spółki z podmiotami powiązаныmi na 31.12.2015	Pragma Finanse Sp. z o.o.	Pragma Faktoring S.A.	Pragma Collect Sp. z o.o. SKA	TFI i Pragma 1 FIZ NFS	Pragma Inwestycje Sp. z o.o.	Kluczowy Personel Spółki i pozostałe osoby fizyczne powiązаны ze Spółką	Pozostałe podmioty powiązаны ze Spółką
Przychody finansowe z tyt. odsetek od umów pożyczki	-	-	-	-	-	-	-
Przychody netto z tyt. usług windykacji	-	521 730,81	3 757,49	-	30 195,79	-	163 635,13
Przychody netto z tyt. usług kupna wierzytelności i factoringu	-	-	-	-	-	-	206 705,73
Przychody z tyt. umowy najmu	1 200,00	320 984,54	7 078,56	-	35 237,71	2 819,04	195 127,52
Przychody netto z tyt. usług pośrednictwa handlowego i innych usług	-	1 228 711,16	195,06	1 838 497,84	84 873,67	3 276,39	18 004,52
Koszty z tytułu usług	-	46 454,53	-	-	-	358 458,00	308 493,92
Koszty z tytułu odsetek	7 555,53	166 700,99	-	-	332 536,97	77 439,72	-
Pozostałe poniesione koszty	-	200,00	-	-	1 324,07	-	14 549,93
Koszty związane z emisją obligacji	-	-	-	-	-	-	175 000,00
koszty związane ze sprzedażą środków trwałych	-	1 793,43	-	-	-	-	-
Pożyczki udzielone	-	-	-	-	-	-	-
Pożyczki otrzymane	13 000,00	13 750 000,00	-	-	9 300 000,00	1 010 000,00	-
Saldo na koniec okresu z tytułu otrzymanych pożyczek przez Spółkę	13 000,00	1 678 635,62	-	-	9 405 928,77	860 000,00	-
Należności z tytułu obrotu wierzytelnościami	-	104 717,68	-	-	91 226,91	-	1 404,36
Zobowiązаны z tytułu obrotu wierzytelnościami	-	22 832,49	-	-	454,42	-	42 729,54



Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Pragma Inkaso S.A. za 2015 r.

Należności krótkoterminowe	-	161 291,12	725,55	394 784,48	9 401,51	344,32	66 149,17
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług	-	4 355,46	-	-	-	12 933,45	21 547,39
koszty z tytułu umów refinansowania	-	389 978,94	-	-	-	-	-
saldo z tytułu umów refinansowania	-	2 868 279,76	-	-	-	-	-
wypłacone dywidendy	1 564 500,00	-	-	-	-	-	-
nabycie akcji	-	8 077,23	-	-	-	-	-
jednostki uczestnictwa w Pragma 1 FIZ NFS	-	-	-	9 765 421,63	-	-	-
otrzymana dywidenda	-	3 341 788,32	-	-	-	-	-
przychody - spłata weksła własnego	-	-	-	5 000,00	-	-	-
odsetki od obligacji nabytych	-	-	-	83 292,62	-	-	-
obligacje nabyte – saldo	-	-	-	800 000,00	-	-	-

Wszystkie transakcje przeprowadzane z podmiotami powiązаныmi przez Spółki Grupy Kapitałowej były na warunkach rynkowych.

Spółki stanowiące Grupę Kapitałową Pragma Inkaso:

- Pragma Inkaso S.A.
- Pragma Faktoring S.A.
- Pragma Collect Sp. z o.o. SKA
- Pragma Inwestycje Sp. z o.o.
- Pragma 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny

Pozostałe Spółki będące podmiotami powiązаныmi to:

- Pragma Collect Sp. z o.o.
- Pragma Finanse Sp. z o.o.
- Invico S.A.
- ASEO Paper Sp. z o.o.
- Inpol Papier Sp. z o.o.



- Dom Maklerski BDM S.A. i podmioty powiązane
- Profi-Link Sp. z o.o.
- DFI Sp. z o.o.

23. Gwarancje i poręczenia i zobowiązania warunkowe

23.1 Spółki Grupy kapitałowej nie otrzymały gwarancji i poręczeń od podmiotów spoza Grupy Kapitałowej.

23.2 - Zobowiązania warunkowe wobec pozostałych jednostek	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.12.2015	31.12.2014
Dla pozostałych jednostek	-	-
Pozostałe zobowiązania warunkowe	-	100 000,00
Poręczenie dla nabywców certyfikatów - maksymalna kwota gwarancji*	14 029 760,00	-
RAZEM ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE	14 029 760,00	100 000,00

*W dniu 5 listopada 2015 zawarto umowę o świadczenie gwarancyjne zgodnie z którą Emitent gwarantuje posiadaczom wskazanych w umowie certyfikatów gwarantowanych serii H-Q osiągnięcie wewnętrznej stopy zwrotu z tych certyfikatów nie niższej niż 6% w skali roku. Wysokość świadczenia będzie ograniczona do wartości posiadanych przez Emitenta certyfikatów Funduszu serii A, B, C i D lub kwoty 13,5 mln zł (w zależności od tego która z wartości będzie wyższa).

24. Instrumenty finansowe

24.1 - Instrumenty finansowe według kategorii	na dzień	na dzień
	31.12.2015	31.12.2014
Aktywa finansowe	145 712 921,73	141 748 795,97
Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	39 559 665,48	16 583 881,48
Pożyczki i należności własne wyceniane w zamortyzowanym koszcie	16 185 816,25	46 898 922,56
Należności własne wyceniane w nominale	542 423,15	761 413,61
Pozostałe aktywa obrotowe wyceniane w nominale	4 046 455,91	2 497 241,44
Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności	-	-
Aktywa dostępne do sprzedaży	71 462 545,76	70 036 753,88
Środki pieniężne - wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	13 916 015,18	4 970 583,00
Zobowiązania finansowe	120 939 928,14	113 621 167,05
Zobowiązania wyceniane w zamortyzowanym koszcie	104 716 474,79	108 069 066,59
Zobowiązania handlowe wyceniane w nominale	1 081 377,21	566 626,85
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe bierne wyceniane w nominale	15 142 076,14	4 985 473,61



24.2 - Instrumenty finansowe - ryzyko stopy procentowej na dzień	31.12.2015			31.12.2014		
	Specyfikacja	Wymagalne do 1 roku	Wymagalne od roku do 5 lat	Wymagalne powyżej 5 lat	Wymagalne do 1 roku	Wymagalne od roku do 5 lat
Oprocentowanie stałe:	79 243 205,66	5 147 000,00	-	97 919 175,78	-	-
Pożyczki udzielone	9 527 205,49	-	-	24 536 391,66	-	-
Faktoring	69 426 350,35	-	-	68 412 235,01	-	-
Kredyty i pożyczki otrzymane	289 649,82	5 147 000,00	-	4 970 549,11	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingów	-	-	-	-	-	-
Oprocentowanie zmienne:	64 859 242,81	40 520 080,45	561 112,47	75 670 623,65	45 667 025,42	3 723 260,09
Pożyczki udzielone	6 660 610,76	-	-	22 362 530,90	-	-
Faktoring	-	-	-	-	-	-
Kredyty i pożyczki otrzymane	20 750 012,55	1 294 216,89	561 112,47	16 812 351,22	1 363 614,45	778 317,27
Obligacje	34 088 326,75	34 758 534,05	-	35 993 569,26	43 032 972,11	-
Zobowiązania z tytułu leasingów	492 012,99	4 467 329,51	-	502 172,27	1 270 438,86	2 944 942,82
Zobowiązania z tytułu faktoringu	2 868 279,76	-	-	400 139,22	-	-

24.3 - Instrumenty finansowe - ryzyko zmiany stopy procentowej

Grupa jest narażona na ryzyko stóp procentowych, ponieważ pożyczka środki oprocentowane zarówno według stóp stałych, jak i zmiennych. Podobnie z udzielanymi przez Grupę pożyczkami.

Analiza wrażliwości przeprowadzona poniżej pokazuje wpływ zmian stopy oprocentowania o 50 punktów procentowych w górę lub w dół w stosunku rocznym na wynik finansowy Grupy.

Zaprezentowane wyliczenie poniżej zastosowano do instrumentów finansowych o zmiennej stopie oprocentowania.

Instrumenty finansowe według kategorii	należności główne	wpływ na wynik finansowy Spółki przy zmiennej stopie % o 0,5% in plus	wpływ na wynik finansowy Spółki przy zmiennej stopie % o 0,5% in minus
Pożyczki udzielone	6 660 610,76	33 303,05	(33 303,05)
Kredyty i pożyczki otrzymane	22 605 341,91	(113 026,71)	113 026,71
Obligacje wyemitowane	79 000 000,00	(395 000,00)	395 000,00
Zobowiązania z tytułu leasingów	4 717 553,95	(23 587,77)	23 587,77
Razem	-	(498 311,43)	498 311,43



24.4 - Instrumenty finansowe - ryzyko walutowe

Spółka jest narażona na ryzyko walutowe z uwagi na posiadanie istotnych kontraktów w walucie.

Spółka w ramach zabezpieczenia przed ryzykiem walutowym obciąża kontrahentów powstałymi różnicami kursowymi.

Instrumenty finansowe według kategorii	należności główne w EURO na dzień 31.12.2015	wpływ na wynik finansowy Spółki przy zmianie kursu waluty o 0,10 zł za 1 Euro in plus	wpływ na wynik finansowy Spółki przy zmianie kursu waluty o 0,10 zł za 1 Euro in minus
Pożyczki udzielone	-	-	-
Faktoringi udzielone	1 253 077,86	(125 307,79)	125 307,79
Kredyty i pożyczki otrzymane	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingów	-	-	-
Razem	-	(125 307,79)	125 307,79

24.5 - Zarządzanie ryzykiem płynności

Odpowiedzialność za zarządzanie ryzykiem płynności ponosi zarząd Spółki Dominującej i Zarządy Spółek Zależnych, które wdrożyły odpowiedni system zarządzania płynnością finansową Spółek Grupy.

System służy do zarządzania krótko-, średnio- i długoterminowymi wymogami dotyczącymi finansowania i zarządzania płynnością.

Zarządzanie ryzykiem płynności w Grupie ma formę utrzymywania odpowiedniego poziomu kapitału rezerwowego, rezerwowych linii kredytowych, ciągłego monitoringu prognozowanych i faktycznych przepływów pieniężnych oraz dopasowywania profili zapadalności aktywów i wymagalności zobowiązań finansowych.

Nota 12.3 podaje szczegółowe informacje dotyczące niewykorzystanych linii kredytowych, którymi Spółki Grupy dysponują jako narzędziami redukcji ryzyka płynności.

Dla zabezpieczania płynności Spółki Grupy korzystają z kredytów i pożyczek opisanych w nocie 12, obligacji i leasingów opisanych w nocie 13.

Dodatkowo Spółki Grupy mogą korzystać z krótko-, średnio- i długoterminowych pożyczek od innych spółek Grupy Kapitałowej, co stanowi dodatkowe zabezpieczenie przed ryzykiem utraty płynności.



25. Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej

25.1 - Wynagrodzenia kluczowego personelu Grupy Kapitałowej bez Rady Nadzorczej otrzymane i należne w Spółce Dominującej	Za okres zakończony 31.12.2015				Za okres zakończony 31.12.2014			
	Wynagrodzenie podstawowe	Premie otrzymane	Premie należne	Inne	Wynagrodzenie podstawowe	Premie otrzymane	Premie należne	Inne
Tomasz Boduszek Prezes Zarządu	73 380,00	-	76 538,96	-	73 380,00	72 941,00	33 155,00	-
Michał Kolmasiak Wiceprezes Zarządu	-	-	-	-	106 704,00	34 191,00	15 541,00	-
Jakub Holewa Wiceprezes Zarządu	74 400,00	-	-	23 100,00	89 280,00	29 632,00	13 469,00	26 500,00
Prot Zastawniak Członek Zarządu	-	-	-	40 000,00	-	-	-	-

25.2 - Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej otrzymane w Spółce Dominującej	Za okres zakończony	Za okres zakończony
	31.12.2015	31.12.2014
Anna Kędzierska	962,19	1 138,44
Marek Mańka	1 282,92	1 138,44
Marcin Nowak	1 282,92	853,83
Rafał Witek	-	-
Tomasz Lalik	641,46	1 138,44
Dariusz Zych	641,46	853,83
Ireneusz Rymaszewski	641,46	284,61

25.3 - Odsetki i salda od pożyczek udzielonych Grupie Kapitałowej przez członków Rady Nadzorczej Spółki Dominującej	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
	Odsetki	Odsetki	Salda pożyczek	Salda pożyczek
Rafał Witek	13 434,66	24 263,01	-	200 000,00



25.4 - Odsetki i salda od pożyczek udzielonych przez Spółkę Dominującą członkom Zarządu	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
	Odsetki	Odsetki	Salda pożyczek	Salda pożyczek
Jakub Holewa	-	17 117,85	-	-

25.5 - Wynagrodzenia kluczowego personelu Grupy Kapitałowej bez Rady Nadzorczej otrzymane i należne w pozostałych spółkach Grupy Kapitałowej	Za okres zakończony 31.12.2015				Za okres zakończony 31.12.2014			
	Wynagrodzenie podstawowe	Premie otrzymane	Premie należne	Inne	Wynagrodzenie podstawowe	Premie otrzymane	Premie należne	Inne
Tomasz Boduszek Prezes Zarządu	160 500,00	-	-	-	150 000,00	10 432,31	-	-
Jakub Holewa Wiceprezes Zarządu	150 000,00	34 984,95	-	-	207 500,00	10 432,31	-	-
Agnieszka Kowalik Członek Zarządu Pragma Faktoring	152 400,00	34 273,56	-	-	152 400,00	24 727,84	10 950,26	-
Grzegorz Pardela Członek Zarządu	174 353,54	34 273,56	-	-	159 000,00	42 964,43	10 950,26	-
Jacek Obrocki Prezes Zarządu Pragma Inwestycje	148 800,00	-	27 455,23	-	130 200,00	19 877,07	-	-

26. Przeciętne zatrudnienie w etatach w Grupie Kapitałowej

26.1 - Przeciętne zatrudnienie w etatach w Grupie kapitałowej	Za okres zakończony	Za okres zakończony
	31.12.2015	31.12.2014
Pracownicy fizyczni	-	-
Pracownicy umysłowi	111	104
Razem przeciętna liczba etatów	111	104



27. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do audytu sprawozdania finansowego

27.1 - Wynagrodzenia podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych w okresie	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
Za wykonanie badania i przeglądu sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego Jednostki Dominującej i inne usługi	53 000,00	52 000,00
Za wykonanie badania i przeglądu sprawozdania finansowego jednostkowego i spółek zależnych	60 500,00	73 000,00
Za inne usługi	-	5 000,00
Razem wynagrodzenie	113 500,00	130 000,00

28. Stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i kontrolujące Spółkę na dzień 31 grudnia 2015 r.

28.1. Akcje Spółki Dominującej w posiadaniu Członków Zarządu bezpośrednio				
Imię i nazwisko	Funkcja	Ilość posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Tomasz Boduszek	Prezes Zarządu	3 974	0,11%	0,09%

Członkowie Zarządu nie posiadają opcji na akcje Spółki .

W dniu 2 stycznia 2015 roku Michał Kolmasiak zrezygnował ze stanowiska w zarządzie Spółki.

W dniu 23 października 2015 roku Jakub Holewa zrezygnował ze stanowiska z zarządzie Spółki.

28.2. Akcje Spółki Dominującej w posiadaniu Członków Zarządu pośrednio				
Imię i nazwisko	Funkcja	Ilość posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Tomasz Boduszek	Prezes Zarządu	312 900	8,50%	10,21%

- Tomasz Boduszek, Prezes Zarządu Pragma Inkaso S.A. posiada 477 udziałów Spółki Pragma Finanse Sp. z o.o. z siedzibą w Tarnowskich Górach (co stanowi 20% jej kapitału zakładowego), która posiada 640.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A oraz 924.500 akcji zwykłych na okaziciela serii B Spółki, stanowiących 56,68% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 64,84% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co oznacza, że Tomasz Boduszek posiada w sposób pośredni 312.900 akcji Spółki, stanowiących 8,50% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do 10,217% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Członkowie Rady Nadzorczej Spółki nie posiadają bezpośrednio akcji i opcji na akcje Spółki.

**28.3. Akcje Spółki zależnej Pragma Faktoring w posiadaniu Członków Zarządu bezpośrednio**

Imię i nazwisko	Funkcja	Ilość posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Tomasz Boduszek	Prezes Zarządu	12006	0,47%	0,37%

28.4. Akcje Spółki zależnej Pragma Faktoring w posiadaniu Członków Rady Nadzorczej Pragma Faktoring bezpośrednio

Imię i nazwisko	Funkcja	Ilość posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Michał Kolmasiak	Przewodniczący Rady Nadzorczej	4750	0,19%	0,15%

28.5. Akcje Spółki zależnej Pragma Faktoring w posiadaniu Członków Zarządu Pragma Faktoring bezpośrednio

Imię i nazwisko	Funkcja	Ilość posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Agnieszka Kowalik	Członek Zarządu	4415	0,17%	0,14%

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie posiadają opcji na akcje Spółki Pragma Faktoring.

28.6. Udziały Spółki zależnej Pragma Inwestycje w posiadaniu Członków Zarządu Pragma Inwestycje bezpośrednio

Imię i nazwisko	Funkcja	Ilość posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Jacek Obrocki	Prezes Zarządu	1100	5,00%	5,00%

29. Sezonowość lub cykliczność działalności Spółek Grupy Kapitałowej

Działalność wszystkich spółek Grupy Kapitałowej nie charakteryzuje istotna sezonowość lub cykliczność.

30. Segmenty operacyjne

SEGMENTY OPERACYJNE				
według przychodów brutto	01.01 -31.12.2015		01.01 -31.12.2014	
	wartość	Udział	wartość	Udział
Kraj	571 086 327,30	99,71%	543 963 115,25	98,97%
Zagranica	1 677 024,11	0,29%	5 639 013,78	1,03%
RAZEM	572 763 351,41	100,00%	549 602 129,03	100,00%
według przychodów netto	01.01 -31.12.2015		01.01 -31.12.2014	
	wartość	Udział	wartość	Udział
Kraj	36 974 305,69	99,52%	36 855 941,49	99,21%
Zagranica	176 760,04	0,48%	295 124,24	0,79%
RAZEM	37 151 065,73	100,00%	37 151 065,73	100,00%



Grupa Kapitałowa prowadzi jednorodną działalność operacyjną i nie rozróżnia segmentów operacyjnych z tytułu rodzaju działalności. Podział przychodów klasyfikowany jest według kryterium obszaru geograficznego, w którym klienci Grupy Kapitałowej prowadzi działalność. Z uwagi na bardzo niski udział klientów zagranicznych w sprzedaży ogółem, Grupa Kapitałowa klasyfikuje przychody z działalności na krajowe i zagraniczne, bez wyodrębniania poszczególnych krajów. Grupa Kapitałowa nie posiada żadnych aktywów za granicą, w miejscach prowadzenia działalności przez klientów zagranicznych, w związku z tym nie wyodrębnia aktywów i zobowiązań związanych z działalnością zagraniczną.

Z poważaniem,

Zarząd Pragma Inkaso S.A.

Tomasz Boduszek - Prezes Zarządu
Prot Zastawniak - Członek Zarządu

Tarnowskie Góry, 21 marca 2016 roku



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU PRAGMA INKASO S.A. Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA OKRES OD 01.01.2015 DO 31.12.2015 ROKU

1. Organizacja Grupy Kapitałowej Pragma Inkaso S.A.

1.1. Opis podstawowej działalności

Grupa Kapitałowa PRAGMA INKASO S.A. składa się z podmiotu dominującego, którym jest PRAGMA INKASO S.A. oraz spółek zależnych Pragma Faktoring S.A., Pragma Inwestycje Sp. z o.o. oraz innych spółek prowadzących działalność operacyjną w mniejszym zakresie. W skład Grupy wchodzi również fundusz Pragma 1 FIZ NFS, w którym Pragma Inkaso posiada większość certyfikatów. Grupa jest jednym z liderów w branży zarządzania wierzytelnościami biznesowymi. Celem Grupy jest stworzenie oferty produktów zaspokajających wszelkie potrzeby Klientów w zakresie zarządzania wierzytelnościami. Pragma Inkaso S.A. oraz Pragma Faktoring S.A. są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, dzięki czemu Grupa zapewnia swoim Klientom jak i Akcjonariuszom wysokie standardy w zakresie wiarygodności, transparentności oraz komunikacji.

W okresie sprawozdawczym Grupa Pragma Inkaso świadczyła usługi w zakresie szeroko rozumianego obrotu wierzytelnościami w segmencie wierzytelności biznesowych oraz świadczyła usługi finansowe, polegające na udostępnianiu kontrahentom środków pieniężnych na podstawie umów faktoringu oraz w mniejszym stopniu pożyczek. Działalność obejmowała następujące obszary:

- windykacja na zlecenie
- zakup wierzytelności
- inwestowanie w portfele wierzytelności
- usługi serwiserskie świadczone na rzecz funduszu sekurytyzacyjnego
- faktoring
- pożyczki dla podmiotów gospodarczych.

1.2. Organizacja Grupy Kapitałowej Pragma Inkaso S.A.

W skład Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2015 r. wchodziły następujące jednostki:

- Pragma Inkaso S.A. jako Jednostka Dominująca
- Pragma Faktoring S.A. (dawniej Grupa Finansowa Premium S.A.) z siedzibą w Katowicach jako jednostka zależna.

Jednostka Dominująca posiadała na dzień 31 grudnia 2015 roku 2 142 786 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda, z tego 703 324 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu, na jedną akcję przypadają dwa głosy, co stanowi 83,51% wszystkich akcji w Pragma Faktoring S.A. oraz 87,06% ogólnej liczby głosów;

- Pragma Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach jako jednostka zależna

Jednostka Dominująca posiadała na dzień 31 grudnia 2015 roku 21.100 udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł każdy, co stanowi 95,05% udziałów w Pragma Inwestycje;



- Pragma Collect Sp. z o. o. SKA z siedzibą w Tarnowskich Górach jako jednostka zależna Pragma Inkaso S.A. posiadała na dzień 31 grudnia 2015 roku 1.007.600 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda, co stanowi 100% akcji w Pragma Collect Sp. z o. o. SKA, Komplementariuszem Spółki jest Pragma Collect Sp. z o.o., a wartość wkładu wynosiła 1.000,00 zł.;

- Pragma 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny z siedzibą w Bielsku- Białej jako jednostka zależna.

Zmiany w strukturze Grupy w trakcie 2015 r. zostały opisane we Wprowadzeniu do Sprawozdania Finansowego.

2. Działalność oraz sytuacja finansowa i majątkowa

2.1. Ocena działalności i wyników Grupy w 2015 r.

W 2015 r. Grupa odnotowała następujące wyniki (dane w tys. zł):

Wyszczególnienie	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014	r/r
Przychody ze sprzedaży brutto ogółem	572 763	512 045	112%
Przychody ze sprzedaży netto ogółem	37 151	37 684	99%
Koszty działalności operacyjnej	(18 936)	(18 648)	102%
ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY	18 215	19 035	96%
Pozostałe koszty operacyjne	(11 214)	(8 943)	125%
ZYSK (STRATA) NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	9 224	12 612	73%
Koszty finansowe	(6 812)	(8 879)	77%
ZYSK (STRATA) PRZED OPODATKOWANIEM	2 825	4 539	62%
ZYSK (STRATA) NETTO	2 330	3 048	76%
Zysk netto dla Akcjonariuszy Jednostki Dominującej	572	2 367	24%

Na wynikach finansowych Grupy w 2015 r. bardzo negatywnie zaważyły odpisy aktualizujące na należności pożyczkowe zawiązane w Pragma Faktoring S.A. (ok. 6,5 mln zł). **Odpisy te dotyczą transakcji historycznych, sprzed 2014 r., w szczególności wysokonominatowej transakcji z 2013 r., mającej charakter nietypowy** (zabezpieczenie gwarancją bankową, bez którego spółka nie zrealizowałaby tej transakcji) **i incydentalny** (transakcje tego typu nigdy później nie były w spółce i Grupie realizowane i nie mieszczą się w obecnym modelu biznesowym Grupy), efektem której było zakończone niekorzystnym dla spółki wyrokiem postępowanie sądowe o realizację gwarancji przeciwko Bankowi Pekao S.A.

Należy jednak podkreślić, że **odpisy te nie będą mieć negatywnego wpływu na przychody realizowane przez Grupę w przyszłości** ponieważ nie jest z nimi powiązany bieżący wpływ gotówki z Grupy a środki dotyczące w/w transakcji nie „pracują” (nie generują przychodów) od przeszło 1,5 roku.

Można zatem przyjąć, że wyniki wypracowane przez Grupę w 2015 r., po pominięciu w/w odpisów, zaprezentowane poniżej w rachunku wyników proforma są dla obecnej sytuacji Grupy zdecydowanie bardziej miarodajne niż to co przedstawia rzeczywisty rachunek wyników, a odpisy w takiej wysokości, z uwagi na charakter obecnego modelu działalności, nie wystąpią już w Grupie



w przyszłości. Co ważne, w ocenie Zarządu Pragma Faktoring istnieje istotne prawdopodobieństwo wydania korzystnego dla niej wyroku apelacyjnego w sprawie przeciwko Bankowi Pekao S.A., co spowodowałoby odwrócenie dokonanego odpisu i otrzymanie przez spółkę i Grupę znaczącej kwoty gotówki.

Aby oddać w pełni wyniki bieżącej działalności Grupa przedstawia **Sprawozdanie z zysków i strat proforma***.

Sprawozdanie skonsolidowane z zysków lub strat i całkowitych dochodów za okres - dane proforma *			
	Dane oficjalne		Dane proforma
Wyszczególnienie	01.01.-31.12.2015	Korekty	01.01. - 31.12.2015
Przychody ze sprzedaży brutto ogółem	560 478 463,59	-	560 478 463,59
Przychody z tytułu windykacji na zlecenie	23 161 222,38	-	23 161 222,38
Koszty z tytułu windykacji na zlecenie	(19 616 459,75)	-	(19 616 459,75)
Przychody z tytułu windykacji na zlecenie netto	3 544 762,63	-	3 544 762,63
Przychody z tytułu zakupu wierzytelności	9 974 116,02	-	9 974 116,02
Koszty zakupionych wierzytelności	(8 888 179,27)	-	(8 888 179,27)
Przychody z tytułu zakupionych wierzytelności netto	1 085 936,75	-	1 085 936,75
Przychody z tytułu zakupu pakietów wierzytelności	12 284 887,82	-	12 284 887,82
Koszty zakupionych pakietów wierzytelności	(2 581 805,00)	-	(2 581 805,00)
Przychody z tytułu zakupu pakietów wierzytelności netto	9 703 082,82	-	9 703 082,82
Przychody z tytułu faktoringu	521 811 571,40	-	521 811 571,40
Koszty faktoringu	(504 525 841,66)	-	(504 525 841,66)
Przychody z tytułu faktoringu netto	17 285 729,74	-	17 285 729,74
Przychody z tytułu pożyczek	4 814 690,42	-	4 814 690,42
Przychody ze sprzedaży pozostałych usług finansowych	588,40	-	588,40
Pozostałe przychody	716 274,97	-	716 274,97
Przychody netto ze sprzedaży netto ogółem	37 151 065,73	-	37 151 065,73
Koszty działalności operacyjnej	(18 935 685,88)	-	(18 935 685,88)
Amortyzacja	(869 378,99)	-	(869 378,99)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(7 973 368,67)	-	(7 973 368,67)
Pozostałe koszty podstawowe	(10 092 938,22)	-	(10 092 938,22)
ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY	18 215 379,85	-	18 215 379,85
Pozostałe przychody operacyjne	2 222 502,66	-	2 222 502,66
Pozostałe koszty operacyjne	(11 214 291,17)	6 487 169,53	(4 727 121,64)
ZYSK (STRATA) NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	9 223 591,34	-	15 710 760,87



Przychody finansowe	413 058,37	-	413 058,37
Koszty finansowe	(6 811 695,16)	-	(6 811 695,16)
Udział w zyskach (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-
ZYSK (STRATA) PRZED OPODATKOWANIEM	2 824 954,55	-	9 312 124,08
Podatek dochodowy	(494 792,00)	(1 106 695,00)	(1 601 487,00)
ZYSK (STRATA) NETTO Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ	2 330 162,55	-	7 710 637,08
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-
Zysk (strata) netto z działalności sprzedanej	-	-	-
ZYSK (STRATA) NETTO	2 330 162,55	5 380 474,53	7 710 637,08
Inne całkowite dochody	-	-	-
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY PRZYPADAJACY NA:	2 330 162,55	-	7 710 637,08
Udziały nie dające kontroli	1 758 322,61	887 251,66	2 645 574,27
Akcjonariuszy Jednostki Dominującej	571 839,94	4 493 222,87	5 065 062,81

*Sprawozdanie z zysków i strat proforma zostało sporządzone za 2015 r. bez uwzględnienia odpisów aktualizujących wartość wierzytelności w spółce zależnej wynikających z transakcji sprzed 2014 r., dotyczących produktów w obecnym modelu biznesowym nie oferowanych i nie realizowanych, w szczególności wysokonominatowej transakcji z 2013 r. o charakterze incydentalnym i wyjątkowym (zabezpieczenie gwarancją bankową). W w/w danych ujęte są pozostałe, bieżące odpisy. Dane proforma w ocenie Zarządu Spółki lepiej odzwierciedlają jej obecną działalność i jej wyniki.

Powyższe dane pokazują pozytywne tendencje jakie zachodzą w wynikach Grupy w ramach realizacji ogłoszonej w 2014 r. Strategii:

- Grupa systematycznie buduje zdywersyfikowany, wysoce płynny portfel faktoringowy – r/r wygenerował o 19% więcej wpływów gotówkowych (kwotę 519 mln zł w 2015 r.)
- Rozwija się intensywnie działalność w obszarze nabywania gospodarczych portfeli wierzytelności bankowych, w którym Grupa ma znaczące na tle rynku kompetencje - wartość bilansowa portfela wierzytelności funduszu sekurytyzacyjnego Pragma 1 wzrosła r/r o 23,6 mln zł do 38,7 mln zł, portfel generuje dużą ilość wpływów gotówkowych (24 mln zł w 2015 r.), a certyfikaty Funduszu generują ponadprzeciętne stopy zwrotu (21,9% w 2015 r.)
- Ograniczana jest działalność w zakresie udzielania wysokonominatowych pożyczek, która w przeszłości i obecnie wygenerowała większość zawiązanych przez Grupę odpisów i jest odpowiedzialna w dużej mierze za odnotowane spadki wyników Grupy – r/r Grupa zmniejszyła wartość portfela pożyczek o 30 mln zł (do 16 mln zł), a w ciągu 2 lat o 61 mln zł; obecne transakcje pożyczkowe mają charakter quasi faktoringowy, zabezpieczane są i rozliczane cesjami należności Klientów, oferowane są jako usługa dodatkowa dla Klientów faktoringowych i ich płynność i bezpieczeństwo są wysokie, nie generują istotnych ryzyk.

Zarząd Pragma Inkaso S.A. jest przekonany, że konsekwentna realizacja Strategii spowoduje już w 2016 r. istotny wzrost generowanych przez Grupę wyników, który przełoży się na wzrost wartości akcji Pragma Inkaso S.A.



2.2. Omówienie sytuacji finansowej, majątkowej oraz płynnościowej Grupy

Zarząd Pragma Inkaso S.A. ocenia sytuację finansową Grupy jako bardzo dobrą: zadłużenie jest na niskim poziomie i ma w dużej mierze charakter długoterminowy, a aktywa są bardzo płynne i rotują średnio niemal 5 razy w ciągu roku.

ZADŁUŻENIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ PRAGMA INKASO S.A. W 2015 R. (W TYS. ZŁ)		
Wyszczególnienie	2015	2014
Zobowiązania oprocentowane, w tym:	104 716	108 069
- długoterminowe	46 228	49 390
- krótkoterminowe	58 488	58 679
Zobowiązania oprocentowane netto/kapitał własny	150,88%	179,54%
Aktywa obrotowe/aktywa ogółem	79,89%	83,18%

6.4 - Rotacja kluczowych aktywów w okresie:	01.01.-31.12.2015	01.01.-31.12.2014
Wartość aktywów finansowych na początek okresu w tym:	133 519 557,92	137 219 826,91
a. pożyczki	46 898 922,56	78 542 649,46
b. faktoringi i umowy kupna-sprzedaży wierzytelności łącznie	86 620 635,36	58 677 177,45
Wydatki na aktywa finansowe w okresie umowy, tym:	(606 540 911,45)	(509 049 955,42)
a. pożyczki	(42 917 824,49)	(47 163 271,17)
b. faktoringi i umowy kupna-sprzedaży wierzytelności łącznie	(563 623 086,96)	(461 886 684,25)
Wpływy z aktywów finansowych w okresie w tym:	618 759 473,44	527 177 374,96
a. pożyczki	62 428 270,93	82 017 755,21
b. faktoringi i umowy kupna-sprzedaży wierzytelności łącznie	556 331 202,51	445 159 619,75
Korekty o przepływy i odpisy aktualizujące	5 907 031,56	14 427 150,56
Wartość aktywów finansowych na koniec okresu w tym:	127 208 027,49	133 519 557,92
a. pożyczki	16 185 816,25	46 898 922,56
b. faktoringi i umowy kupna-sprzedaży wierzytelności łącznie	111 022 211,24	86 620 635,36
Wskaźnik % rotacji w tym:	474,64%	389,44%
a. pożyczki	197,92%	130,77%
b. faktoringi i umowy kupna-sprzedaży wierzytelności łącznie	562,97%	612,75%

*Wskaźnik rotacji obliczany jest jako iloraz wpływów z danego aktywa do średniej arytmetycznej z początku i końca okresu dla danego aktywa.

Potwierdzeniem dobrej sytuacji płynnościowej Grupy jest terminowe regulowanie zobowiązań obligacyjnych bez konieczności tzw. rolowania (uprzedniej emisji nowych obligacji w celu uzyskania środków na spłatę starych): w latach 2013-2015 Grupa spłaciła w ten sposób obligacje o wartości 95 mln zł, z czego w 2015 r. 35 mln zł.



Główne obszary działalności Grupy

Działalność Jednostki Dominującej Pragma Inkaso S.A.

JEDNOSTKOWE PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY BRUTTO (w tys. zł) w ujęciu rocznym			
	2015	2014	r/r
Windykacja na zlecenie	34 294	48 256	71%
Zarządzanie Funduszami	1 833	357	514%
Kupno wierzytelności	9 974	10 320	97%
Faktoring	36 381	37 667	97%
Finansowanie i pożyczki	577	79	729%
Pozostałe	2 340	2 389	98%
RAZEM	85 400	99 068	86%

JEDNOSTKOWE PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY NETTO (w tys. zł) w ujęciu rocznym			
	2015	2014	r/r
Windykacja na zlecenie	4 100	4 935	83%
Zarządzanie Funduszami	1 833	357	513%
Kupno wierzytelności	1 086	1 685	64%
Faktoring	1 772	2 246	79%
Finansowanie i pożyczki	577	79	730%
Pozostałe	2 340	2 389	98%
RAZEM	11 708	11 691	100%

Działalność operacyjna Pragma Inkaso skupiała się na następujących obszarach: windykacja na zlecenie, serwisowanie portfeli Pragma 1 FIZ, faktoring oraz pośrednictwo w sprzedaży faktoringu na rzecz Pragma Faktoring S.A. Podkreślić należy rosnące przychody z tytułu serwisowania portfeli Pragma 1 (pięciokrotny wzrost u stosunku do 2014 r. do kwoty 1 833 tys. zł.). Wciąż niezadowolający jest poziom przychodów z windykacji na zlecenie: 4 100 tys. zł w 2015 r. w stosunku do 4 935 tys. zł w 2014 r. i to obszar, nad poprawą którego Spółka będzie intensywnie pracować w 2016 r.

W 2016 r. i kolejnych latach Spółka będzie nadal istotnie zwiększać przychody z serwisowania portfeli wierzytelności, a sprzyjać temu będzie zarządzanie funduszem sekurytyzacyjnym Bonus Wierzytelności 2 Pragma Inkaso, który Pragma utworzy wraz z Money Makers TFI z Grupy Alior Bank S.A.

Zgodnie ze strategicznymi założeniami działalności w zakresie windykacji na zlecenie i serwisowania portfeli funduszu są synergiczne dzięki czemu Spółka może osiągać rosnące przychody z serwisowania bez istotnego wzrostu kosztów operacyjnych.

Działalność Pragma Faktoring S.A.

Oceniając działalność Pragma Faktoring S.A. w 2015 r. należy wyróżnić dwie płaszczyzny:

- bieżącą działalność operacyjną;



- wypracowane w tym okresie wyniki, na których bardzo negatywnie zaważyły odpisy w wysokości 6,5 mln zł wynikające z transakcji historycznych, sprzed 2014 r., w szczególności dotyczące wysokonominatowej transakcji z 2013 r., mającej charakter nietypowy (zabezpieczenie gwarancją bankową, bez którego Spółka nie zrealizowałaby tej transakcji) i incydentalny (transakcje tego typu nigdy później nie były w Spółce realizowane i nie mieszczą się w obecnym modelu biznesowym Spółki), efektem której było zakończone niekorzystnym dla Spółki wyrokiem postępowanie sądowe o realizację gwarancji przeciwko Bankowi Pekao S.A.

Należy jednak podkreślić, że odpisy te nie będą mieć negatywnego wpływu na przychody realizowane przez Spółkę w kolejnych kwartałach ponieważ ze stratą nie jest powiązany bieżący wypływ gotówki ze Spółki a środki dotyczące w/w transakcji nie „pracują” (nie generują przychodów) od przeszło 1,5 roku.

Bieżącą działalność operacyjną, poza w/w odpisami, można ocenić pozytywnie. Realizowana jest konsekwentnie strategia zakładająca budowę zdywersyfikowanego portfela należności faktoringowych, generującego powtarzalne przychody i przepływy oraz cechującego się wysoką płynnością. Kluczową w strategii Spółki jest usługa faktoringu, która dominuje w portfelu i przychodach nad transakcjami pożyczkowymi, mającymi charakter uzupełniający, oferowany wyłącznie Klientom faktoringowym jako usługa dodatkowa, oparta na przepływach generowanych przez portfel należności objęty faktoringiem.

Spółka utrzymuje bardzo wysoki poziom spłat gotówkowych z portfela.

Wpłaty z portfela Pragma Faktoring S.A. (w tys. zł)			
Wpływy	2015	2014	r/r
Faktoring	494 274	411 243	120%
Pożyczki	38 557	83 364	46%
RAZEM:	494 274	411 243	120%

W 2015 r. portfel Pragma Faktoring S.A. kształtował się następująco:

STRUKTURA PORTFELA PRAGMA FAKTORING S.A. W 2015 ROKU				
Dane w tys. zł	saldo 01.01.2015	Kontraktacja 2015	wpłaty w 2015	saldo 31.12.2015
Wartość faktoringu netto	64 130	494 894	494 274	64 480
Kaucje*	13 552	85 944		14 014
Pożyczki	21 665	36 743	38 557	13 682
SUMA BRUTTO	99 346	617 581	532 831	92 176
SUMA NETTO	85 795	531 637	532 831	78 162

*Kaucje- niefinansowane części wierzycelności nabywanych w ramach faktoringu, wypłacane Klientom po spłacie należności przez dłużników faktoringowych.



DYWERSYFIKACJA PORTFELA FAKTORINGOWEGO					
Okres	Obrót faktoringowy - należności sfinansowane (tys. zł)	Liczba klientów	Liczba odbiorców (płatników)	Ilość faktur sfinansowanych przez Spółkę	Obrót (tys. zł)/ Odbiorca
2015	494 894	327	1 513	34 954	327
2014	430 681	260	1 406	37 467	306
2013	325 755	217	906	24 323	360
2012	247 325	177	399	10 552	620

Portfel charakteryzuje też bardzo duża i wciąż rosnąca rotacja aktywów.

ROTACJA KLUCZOWYCH AKTYWÓW	2015			
	saldo na dzień 01.01.2015	wpływy w trakcie 2015	saldo na dzień 31.12.2015	Rotacja w roku
Aktywa Pragma Faktoring S.A.				
Faktoring netto	64 130	494 274	64 480	769%
Pożyczki netto	21 665	38 557	13 682	218%
SUMA:	85 795	532 831	78 162	650%

*Wskaźnik % rotacji wyliczony jako stosunek wpływów z aktywów w okresie / średnie saldo aktywów w okresie.

Działalność w obszarze portfeli wierzytelności – Pragma 1 FIZ NFS

Działalność funduszu Pragma 1 należy ocenić bardzo pozytywnie.

W trakcie 2015 r. Fundusz istotnie zwiększył posiadany portfel wierzytelności nabywając (oraz wygrywając przetarg sfinalizowany umową w pierwszych dniach stycznia br.) wierzytelności o wartości nominalnej 800 mln zł i osiągając 40% udział w rynku obrotu wierzytelnościami korporacyjnymi i MŚP. Rynek sprzedaży NPL w obszarze korporacyjnym i MŚP jest wciąż zdecydowanie mniejszy od detalicznego, ale w ocenie emitenta jest on bardzo atrakcyjny i perspektywiczny, gdyż Grupa Pragma Inkaso wypracowała wiele przewag konkurencyjnych, a według wewnętrznych prognoz wartość sprzedawanych przez banki portfeli korporacyjnych będzie rosła ze względu na czynniki zewnętrzne takie jak: podatek bankowy, polityka KNF, niekorzystne dla banków zmiany w otoczeniu prawnym i dyrektywy unijne dotyczące wymogów kapitałowych, jak i wewnętrzne związane z procesem konsolidacji i zmian właścicielskich w branży bankowej.

Rynek wierzytelności bankowych		
	Detaliczne	Korporacyjne
Kredyty z utratą wartości w 2015 r.	40 mld	34 mld
Sprzedane kredyty w 2015 r.	14 mld	2 mld
% kredytów sprzedawanych	35%	6%

(źródło: KNF, szacunki własne)

Wysokie kompetencje Pragma Inkaso w zarządzaniu portfelami wierzytelności znajdują potwierdzenie w wynikach osiągniętych przez Fundusz, w szczególności bardzo wysoki poziom



odzysków w stosunku do wartości portfeli oraz rentowność Funduszu – w 2015 r. osiągnął on 21,9% wzrostu wartości certyfikatów.

PORTFEL PRAGMA 1 FIZ NFS (W TYS. ZŁ) *			
Saldo na dzień 01.01.2015	Wpłaty z portfela w trakcie roku	Wpłaty w trakcie roku/średnia wartość portfela	Saldo na dzień 31.12.2015
15 125	12 826	54%	32 716

*Dane bez uwzględniania wierzytelności objętych przedwstępnymi umowami sprzedaży, które stanowią odrębny segment działalności Funduszu.

Wartość nominalna portfela wierzytelności Funduszu wynosi przeszło 970 mln zł. Całość portfela Funduszu stanowią wierzytelności o charakterze gospodarczym, w tym należności zabezpieczone rzeczowo (głównie hipotecznie).

Pragma Inkaso S.A. posiada większość certyfikatów inwestycyjnych w Funduszu Pragma 1 FIZ NFS, będąc jego jedynym serwiserem. W czwartym kwartale 2015 r. Fundusz zasyliły środki z tytułu certyfikatów objętych przez zewnętrznych inwestorów.

Działalność Pragma Inwestycje Sp. z o.o.

Zgodnie z założeniami opisanymi w strategii portfel Spółki Pragma Inwestycje Sp. z o.o. jest spieniężany a działalność stopniowo ograniczana.

Kształt portfela Pragma Inwestycje w 2015 r. obrazują poniższe dane:

PORTFEL PRAGMA INWESTYCJE SP. Z O.O. (W TYS. ZŁ)				
Wyszczególnienie	Saldo na dzień 01.01.2015	Pożyczki udzielone/naliczone w 2015 r.*	Spłaty należności w 2015 r.	Saldo na dzień 31.12.2015*
Pożyczki razem	21 683	-	14 666	5 979
Odsetki razem	6 419	1 873	7 102	1 190
Prowizje razem	407	120	367	160
SUMA:	28 509	1 993	22 135	7 328

*Bez uwzględniania pożyczek udzielonych do Pragma Inkaso S.A. z gotówki uzyskanej ze spieniężenia portfela.

3. Dane finansowe spółek Grupy

3.1. Jednostkowe dane finansowe Pragma Inkaso S.A.

Sprawozdanie jednostkowe z sytuacji finansowej na dzień - Aktywa		
Wyszczególnienie	2015-12-31	2014-12-31
AKTYWA TRWAŁE	97 849 434,34	72 335 304,65
Rzeczowe aktywa trwałe	11 299 894,16	5 412 094,49
Wartości niematerialne	1 259 483,77	1 231 264,90
Akcje i udziały	46 455 300,85	49 156 940,62
Pozostałe aktywa długoterminowe	30 535 360,00	15 905 714,15



Inwestycje w nieruchomości	7 568 075,56	386 203,49
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	731 320,00	243 087,00
AKTYWA OBROTOWE	15 784 567,00	19 594 901,61
Należności z tytułu dostaw i usług	1 283 694,60	1 026 905,18
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	81 197,00
Pozostałe aktywa obrotowe	2 083 059,44	1 250 885,92
Wierzytelności nabyte	2 036 195,41	1 624 518,87
Faktoring	4 935 338,50	8 933 955,40
Pożyczki	1 600 900,69	3 508 831,40
Obligacje	800 000,00	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	498 258,05	112 855,75
Rozliczenia międzyokresowe	2 547 120,31	3 055 752,09
AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO ZBYCIA	299 000,00	1 733 708,00
Aktywa razem:	113 933 001,34	93 663 914,26

Sprawozdanie jednostkowe z sytuacji finansowej na dzień - Pasywa		
Wyszczególnienie	2015-12-31	2014-12-31
KAPITAŁ WŁASNY	53 502 818,26	52 298 128,43
Kapitał podstawowy	3 680 000,00	3 680 000,00
Kapitał zapasowy z emisji	25 600 508,80	25 600 508,80
Kapitał zapasowy z zysku zatrzymanego	19 337 619,63	22 457 152,65
Niepodzielony wynik , w tym:	4 884 689,83	560 466,98
Zysk (strata) netto okresu	4 712 736,59	560 466,98
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	27 435 682,85	16 621 611,52
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 761 847,00	786 852,00
Rezerwy długoterminowe	-	-
Kredyty i pożyczki długoterminowe	6 502 329,36	2 141 931,72
Zobowiązania z tytułu obligacji długoterminowe	15 152 400,26	13 611 286,91
Inne zobowiązania finansowe długoterminowe	4 019 106,23	81 540,89
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	32 994 500,23	24 744 174,31
Kredyty i pożyczki	21 997 875,78	16 287 128,07
Zobowiązania z tytułu obligacji	4 074 996,41	127 872,44
Inne zobowiązania finansowe	3 247 002,69	5 201 641,62
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	375 987,07	293 474,54
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe bierne	2 723 690,07	2 551 902,34
Rezerwy krótkoterminowe	240 324,42	181 317,48
Przychody przyszłych okresów	334 623,79	100 837,82
Pasywa razem:	113 933 001,34	93 663 914,26

Sprawozdanie jednostkowe z całkowitych dochodów za okres		
Wyszczególnienie	01.01. - 31.12.2015	01.01. - 31.12.2014
Przychody ze sprzedaży brutto ogółem	85 400 009,18	99 070 114,17
Przychody z tytułu windykacji na zlecenie	34 293 708,56	48 256 226,09



Koszty z tytułu windykacji na zlecenie	(30 193 531,47)	(43 321 369,95)
Przychody z tytułu windykacji na zlecenie netto	4 100 177,09	4 934 856,14
Przychody z zarządzania Funduszami	1 832 658,84	356 887,75
Przychody z tytułu zakupu wierzytelności	9 974 116,02	10 320 352,66
Koszty zakupionych wierzytelności	(8 888 179,27)	(8 635 093,96)
Przychody z tytułu zakupionych wierzytelnościami netto	1 085 936,75	1 685 258,70
Przychody z tytułu faktoringu	36 381 398,18	37 667 639,29
Koszty faktoringu	(34 609 822,39)	(35 421 907,20)
Przychód z tytułu faktoringu netto	1 771 575,79	2 245 732,09
Przychody z tytułu pożyczek	577 856,61	79 290,21
Przychody ze sprzedaży pozostałych usług finansowych	493 744,64	552 507,88
Pozostałe przychody	1 846 526,33	1 837 210,29
Przychody ze sprzedaży netto ogółem	11 708 476,05	11 691 743,06
Koszty działalności operacyjnej	(10 381 870,50)	(9 770 485,25)
Amortyzacja	(609 211,70)	(576 469,60)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(4 262 319,05)	(4 254 112,94)
Pozostałe koszty podstawowe	(5 510 339,75)	(4 939 902,71)
ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY	1 326 605,55	1 921 257,81
Pozostałe przychody operacyjne	480 276,62	333 078,71
Pozostałe koszty operacyjne	(1 356 245,60)	(1 296 064,31)
ZYSK (STRATA) NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	450 636,57	958 272,21
Przychody finansowe	8 486 362,96	2 274 533,27
Koszty finansowe	(3 781 084,94)	(2 531 975,50)
ZYSK (STRATA) PRZED OPODATKOWANIEM	5 155 914,59	700 829,98
Podatek dochodowy	(443 178,00)	(140 363,00)
ZYSK (STRATA) NETTO Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ	4 712 736,59	560 466,98
Inne całkowite dochody	-	-
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY	4 712 736,59	560 466,98

3.2. Dane finansowe Pragma Faktoring S.A.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień - Aktywa		
Wyszczególnienie	2015-12-31	2014-12-31
AKTYWA TRWAŁE	7 548 715,93	5 958 494,12
Rzeczowe aktywa trwałe	987 035,83	600 070,82
Wartości niematerialne	817 591,10	367 384,30
Akcje i udziały	-	-
Pozostałe aktywa długoterminowe	2 000,00	-
Inwestycje w nieruchomości	4 155 370,00	4 151 680,00
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 586 719,00	839 359,00
AKTYWA OBROTOWE	83 174 760,18	90 303 649,58
Należności z tytułu dostaw i usług	26 066,55	29 137,54
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	6 080,00
Pozostałe aktywa obrotowe	612 092,20	192 240,23
Wierzytelności nabyte	-	-



Factoring	64 480 153,05	64 129 952,33
Pożyczki	13 681 727,20	21 664 574,59
Pozostałe aktywa finansowe	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 912 569,80	3 781 733,43
Rozliczenia międzyokresowe	462 151,38	499 931,46
AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO ZBYCIA	203 079,72	-
Aktywa razem:	90 926 555,83	96 262 143,70

Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień - Pasywa		
Wyszczególnienie	2015-12-31	2014-12-31
KAPITAŁ WŁASNY	35 330 783,22	40 727 391,88
Kapitał podstawowy	2 565 910,00	2 565 910,00
Akcje własne	-	-
Kapitał zapasowy z emisji	28 731 801,73	28 731 801,73
Kapitał zapasowy z zysku zatrzymanego	7 133 970,77	7 129 803,77
Niepodzielony wynik, w tym:	(3 100 899,28)	2 299 876,38
Zysk (strata) netto okresu	(1 393 789,06)	4 006 986,60
Udziały nie dającej kontroli	-	-
ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU NIEZAREJESTROWANEJ EMISJI AKCJI	-	-
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	21 531 867,46	20 349 362,08
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	977 104,00	706 700,00
Rezerwy długoterminowe	406,39	578,72
Kredyty i pożyczki długoterminowe	500 000,00	-
Zobowiązania z tytułu obligacji długoterminowe	19 606 133,79	19 586 745,36
Inne zobowiązania finansowe długoterminowe	448 223,28	55 338,00
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	34 063 905,15	35 185 389,74
Kredyty i pożyczki	9 870 665,92	5 495 702,15
Zobowiązania z tytułu obligacji	20 004 563,15	25 639 570,27
Inne zobowiązania finansowe	113 290,06	101 234,25
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	543 016,24	455 717,66
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	80 165,00	-
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe bierne	2 576 928,74	2 414 081,26
Rezerwy krótkoterminowe	199 827,32	291 116,27
Przychody przyszłych okresów	675 448,72	787 967,88
Pasywa razem:	90 926 555,83	96 262 143,70

Sprawozdanie z zysków lub strat i całkowitych dochodów za okres		
Wyszczególnienie	01.01. - 31.12.2015	01.01. - 31.12.2014
Przychody ze sprzedaży brutto ogółem	501 535 037,51	426 978 650,36
Przychody z tytułu zakupu wierzytelności	-	30 189,64
Koszty zakupionych wierzytelności	-	(9 358,79)
Przychody z tytułu zakupionych wierzytelności netto	-	20 830,85
Przychody z tytułu faktoringu	498 542 085,89	421 975 404,36
Koszty faktoringu	(482 637 953,00)	(407 295 045,65)
Przychody z tytułu faktoringu netto	15 904 132,89	14 680 358,71



Przychody z tytułu windykacji na zlecenie	1 929,19	4 644,40
Koszty z tytułu windykacji na zlecenie	-	-
Przychody z tytułu windykacji na zlecenie netto	1 929,19	4 644,40
Przychody z tytułu pożyczek	2 843 175,68	4 754 914,22
Przychody ze sprzedaży pozostałych usług finansowych	15 424,69	22 191,80
Pozostałe przychody	132 422,06	191 305,94
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	-	-
Przychody netto ze sprzedaży netto ogółem	18 897 084,51	19 674 245,92
Koszty działalności operacyjnej	(9 338 088,90)	(9 621 688,58)
Amortyzacja	(258 063,80)	(252 072,20)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(3 474 143,60)	(3 374 570,09)
Pozostałe koszty podstawowe	(5 605 881,50)	(5 995 046,29)
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	-	-
ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY	9 558 995,61	10 052 557,34
Pozostałe przychody operacyjne	323 001,84	591 240,94
Pozostałe koszty operacyjne	(8 172 927,54)	(1 498 328,25)
ZYSK (STRATA) NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	1 709 069,91	9 145 470,03
Przychody finansowe	272 190,96	256 033,47
Koszty finansowe	(3 427 622,93)	(4 339 799,90)
Udział w zyskach (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-
ZYSK (STRATA) PRZED OPODATKOWANIEM	(1 446 362,06)	5 061 703,60
Podatek dochodowy	52 573,00	(1 054 717,00)
ZYSK (STRATA) NETTO Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ	(1 393 789,06)	4 006 986,60
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-
Zysk (strata) netto z działalności sprzedanej	-	-
ZYSK (STRATA) NETTO	(1 393 789,06)	4 006 986,60
Inne całkowite dochody	-	-
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY	(1 393 789,06)	4 006 986,60

3.3. Dane finansowe Pragma Inwestycje Sp. z o.o.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień - Aktywa		
Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
AKTYWA TRWAŁE	103 076,04	116 266,93
Rzeczowe aktywa trwałe	3 593,00	2 586,79
Wartości niematerialne	1 596,98	2 544,14
Akcje i udziały	21 570,06	-
Pozostałe aktywa długoterminowe	-	-
Inwestycje w nieruchomości	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	76 316,00	111 136,00
AKTYWA OBROTOWE	18 266 848,32	28 201 048,79
Należności z tytułu dostaw i usług	4 947,80	4 947,80
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	147 330,00
Pozostałe aktywa obrotowe	1 397 092,84	1 461 458,25



Wierzytelności nabyte	-	-
Faktoring	-	-
Pożyczki	15 671 599,20	26 360 668,21
Pozostałe aktywa finansowe	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 078 683,12	94 312,06
Rozliczenia międzyokresowe	114 525,36	132 332,47
AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO ZBYCIA	370 000,00	-
Aktywa razem:	18 739 924,36	28 317 315,72

Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień - Pasywa		
Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
KAPITAŁ WŁASNY	2 825 917,61	2 392 951,16
Kapitał podstawowy	2 220 000,00	2 220 000,00
Pozostały kapitał zapasowy	143 264,00	143 264,00
Kapitał zapasowy z zysku zatrzymanego	29 687,16	2 284 506,86
Niepodzielony wynik , w tym:	432 966,45	(2 254 819,70)
Zysk (strata) netto okresu	432 966,45	(2 254 819,70)
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	72 356,00	10 895 554,84
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	72 356,00	1 060 615,00
Rezerwy długoterminowe	-	-
Kredyty i pożyczki długoterminowe	-	-
Zobowiązania długoterminowe z tytułu obligacji	-	9 834 939,84
Inne zobowiązania finansowe długoterminowe	-	-
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	15 841 650,75	15 028 809,72
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	4 178 005,49	4 635 161,64
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu obligacji	10 008 767,19	10 226 126,55
Inne zobowiązania finansowe krótkoterminowe	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	934 658,02	154 304,61
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	679 386,00	-
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe bierne	4 378,82	4 216,92
Rezerwy krótkoterminowe	36 455,23	9 000,00
Przychody przyszłych okresów	-	-
Pasywa razem:	18 739 924,36	28 317 315,72

Sprawozdanie z zysków lub strat i całkowitych dochodów za okres		
Wyszczególnienie	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
Przychody ze sprzedaży brutto ogółem	2 337 044,04	6 355 823,12
Przychody z tytułu zakupu wierzytelności	-	-
Koszty zakupionych wierzytelności	-	-
Przychody z tytułu zakupionych wierzytelnościami netto	-	-
Przychody z tytułu faktoringu	-	-



Koszty faktoringu	-	-
Przychód z tytułu faktoringu netto	-	-
Przychody z tytułu windykacji na zlecenie	-	-
Koszty z tytułu windykacji na zlecenie	-	-
Przychody z tytułu windykacji na zlecenie netto	-	-
Przychody z tytułu pożyczek	2 337 044,04	6 185 274,10
Przychody ze sprzedaży pozostałych usług finansowych	-	-
Pozostałe przychody	-	170 549,02
Przychody ze sprzedaży netto ogółem	2 337 044,04	6 355 823,12
Koszty działalności operacyjnej	(626 140,38)	(1 040 078,34)
Amortyzacja	(1 489,49)	(1 759,44)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(236 906,02)	(309 476,34)
Pozostałe koszty podstawowe	(387 744,87)	(728 842,56)
ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY	1 710 903,66	5 315 744,78
Pozostałe przychody operacyjne	1 400 630,89	1 102 174,60
Pozostałe koszty operacyjne	(1 163 973,52)	(5 565 168,14)
ZYSK (STRATA) NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	1 947 561,03	852 751,24
Przychody finansowe	466,18	36 242,87
Koszty finansowe	(1 426 377,76)	(2 953 447,81)
ZYSK (STRATA) PRZED OPODATKOWANIEM	521 649,45	(2 064 453,70)
Podatek dochodowy	(88 683,00)	(190 366,00)
ZYSK (STRATA) NETTO Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ	432 966,45	(2 254 819,70)
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-
Zysk (strata) netto z działalności sprzedanej	-	-
ZYSK (STRATA) NETTO	432 966,45	(2 254 819,70)
Inne całkowite dochody	-	-
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY	432 966,45	(2 254 819,70)

3.4. Dane finansowe Pragma Collect Sp. z o.o. SKA

Sprawozdanie jednostkowe z sytuacji finansowej na dzień - Aktywa		
Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
AKTYWA TRWAŁE	1 101 108,54	1 101 462,50
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-
Wartości niematerialne	1 074,50	1 688,50
Nieruchomości inwestycyjne	1 099 274,04	1 096 324,00
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	760,00	3 450,00
AKTYWA OBROTOWE	1 273 315,18	1 826 410,38
Należności z tytułu dostaw i usług	723,87	-
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-
Pozostałe aktywa obrotowe	273 630,87	259 755,34
Wierzytelności nabyte	877 547,76	1 458 400,86
Udzielone pożyczki	75 000,00	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	46 009,68	107 851,18



Rozliczenia międzyokresowe	403,00	403,00
AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO ZBYCIA	-	-
Aktywa razem:	2 374 423,72	2 927 872,88

Sprawozdanie jednostkowe z sytuacji finansowej na dzień - Pasywa		
Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
KAPITAŁ WŁASNY	1 046 882,90	1 593 676,07
Kapitał podstawowy	1 007 600,00	1 007 600,00
Kapitał zapasowy z emisji	1 138,98	1 138,98
Kapitał zapasowy z zysku zatrzymanego	656 120,09	374 644,88
Niepodzielony wynik, w tym:	(617 976,17)	210 292,21
Zysk (strata) netto okresu	(546 793,17)	281 475,21
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	110 892,00	117 429,00
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	110 892,00	117 429,00
Rezerwy długoterminowe	-	-
Inne zobowiązania finansowe długoterminowe	-	-
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	1 216 648,82	1 216 767,81
Kredyty i pożyczki	-	-
Zobowiązania z tytułu obligacji	-	-
Inne zobowiązania finansowe	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 208 404,82	1 209 938,81
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	4 244,00	2 492,00
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe bierne	-	337,00
Rezerwy krótkoterminowe	4 000,00	4 000,00
Pasywa razem:	2 374 423,72	2 927 872,88

Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres		
Wyszczególnienie	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
Przychody ze sprzedaży brutto ogółem	15 717,57	467 735,21
Przychody z tytułu obrotu wierzytelnościami	-	-
Koszty wierzytelności	-	-
Przychody z tytułu obrotu wierzytelnościami netto	-	-
Przychody z tytułu zakupionych pakietów wierzytelności	8 607,89	427 568,63
Koszty zakupionych pakietów wierzytelności	-	-
Przychody z tytułu zakupionych pakietów wierzytelności netto	8 607,89	427 568,63
Przychody z tytułu windykacji na zlecenie	-	-
Koszty z tytułu windykacji na zlecenie	-	-
Przychody z tytułu windykacji na zlecenie netto	-	-
Przychody ze sprzedaży pozostałych usług	-	-
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	-	-
Przychody z tytułu pożyczek	-	40 166,58
Przychody ze sprzedaży pozostałych usług finansowych	7 109,68	-
Pozostałe przychody	-	-
Przychody ze sprzedaży netto ogółem	15 717,57	467 735,21



Koszty działalności operacyjnej	(47 424,63)	(96 510,92)
Amortyzacja	(614,00)	(614,00)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	-	(7 011,00)
Pozostałe koszty podstawowe	(46 810,63)	(88 885,92)
ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY	(31 707,06)	371 224,29
Pozostałe przychody operacyjne	24 432,31	49 466,48
Pozostałe koszty operacyjne	(525 613,93)	(63 000,15)
ZYSK (STRATA) NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	(532 888,68)	357 690,62
Przychody finansowe	1 720,36	20 627,55
Koszty finansowe	(120,85)	(41 317,96)
ZYSK (STRATA) PRZED OPODATKOWANIEM	(531 289,17)	337 000,21
Podatek dochodowy	(15 504,00)	(55 525,00)
ZYSK (STRATA) NETTO Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ	(546 793,17)	281 475,21
Inne całkowite dochody	-	71 183,00
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY	546 793,17	210 292,21

3.5. Struktura skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej

Przychody ze sprzedaży brutto

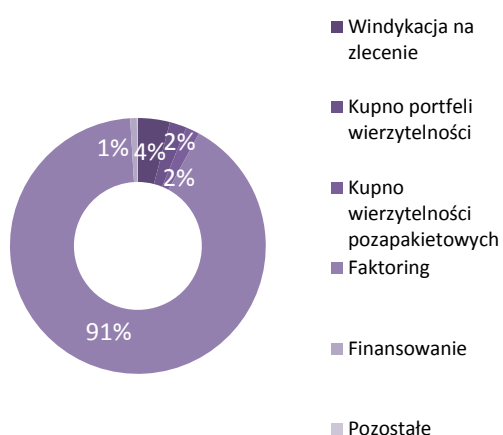
Jako przychody ze sprzedaży brutto są wykazywane:

- wpłaty na poczet wierzytelności nabytych w ramach usługi kupna wierzytelności, usługi faktoringu oraz usługi windykacji na zlecenie; wynagrodzenie z umowy faktoringu;
- wynagrodzenie z tytułu umów finansowania oraz odsetki od pożyczek.

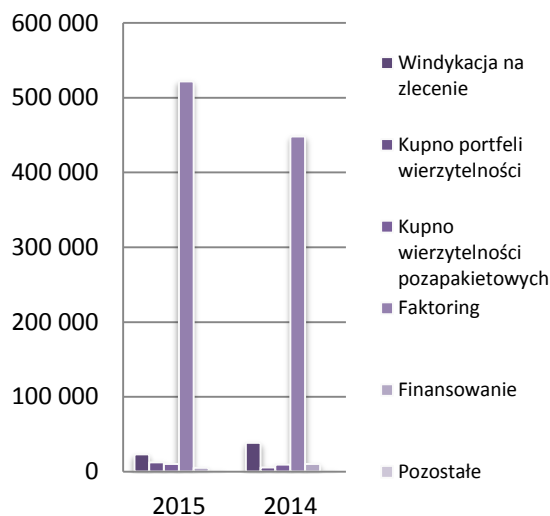
SKONSOLIDOWANE PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY BRUTTO (w tys. zł)			
	2015	2014	r/r
Windykacja na zlecenie	23 161	38 288	60%
Kupno portfeli wierzytelności	12 285	5 437	226%
Kupno wierzytelności pozapakietowych	9 974	9 371	106%
Faktoring	521 812	447 987	116%
Finansowanie	4 815	10 302	47%
Pozostałe	717	661	108%
RAZEM	572 763	512 045	112%



Przychody ze sprzedaży brutto w 2015 roku



Przychody ze sprzedaży brutto (w tys. zł)



W 2015 roku skonsolidowane przychody brutto wzrosły o 12% w porównaniu do 2014 roku. Największy wzrost można zaobserwować w ramach usługi kupna portfeli wierzytelności o 126%.

Przychody ze sprzedaży netto

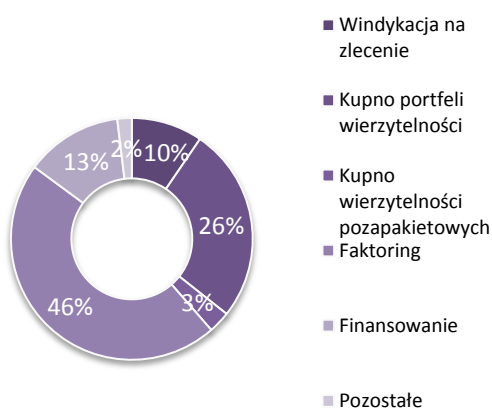
Jako przychody ze sprzedaży netto są wykazywane:

- przychody ze sprzedaży brutto opisane powyżej, pomniejszone o kwoty należne klientom (pierwotnym wierzycielom) z tytułu nabycia wierzytelności bądź otrzymanych wpłat;
- wynagrodzenie z tytułu umów finansowania oraz odsetki od pożyczek (równe przychodom brutto w tym zakresie).

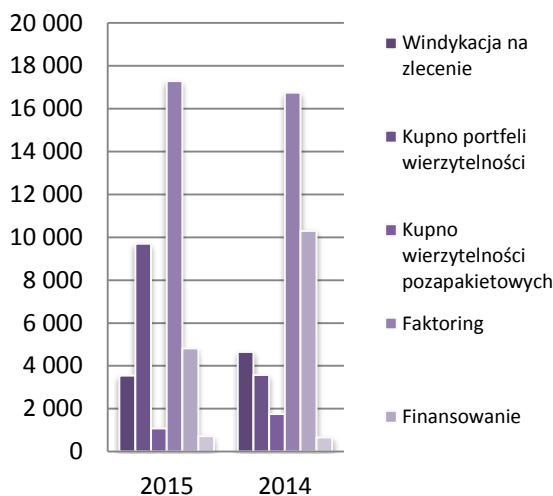
SKONSOLIDOWANE PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY NETTO W UJĘCIU ROCZNYM (w tys. zł)			
	2015	2014	r/r
Windykacja na zlecenie	3 545	4 643	76%
Kupno portfeli wierzytelności	9 703	3 579	271%
Kupno wierzytelności pozapakietowych	1 086	1 747	62%
Faktoring	17 286	16 752	103%
Finansowanie	4 815	10 302	47%
Pozostałe	717	661	108%
RAZEM	37 151	37 684	99%



Przychody ze sprzedaży netto w 2015 roku



Przychody ze sprzedaży netto (w tys. zł)



Struktura kontraktacji (tj. wartości nominalnej wierzytelności nabytych oraz zleconych do windykacji)

W całym 2015 roku łączna wartość pozyskanych przez Grupę wierzytelności wyniosła 1 177,3 mln zł, co oznacza wzrost o 30% w porównaniu do 2014 roku.

Największy wzrost można zaobserwować w ramach usługi zakupu pakietów wierzytelności, co wynika z działalności funduszu sekurytyzacyjnego Pragma 1 (rozwój funduszu Pragma 1 jest kluczowym elementem strategii Grupy Pragma Inkaso S.A. Strategia Funduszu zakłada nabywanie wyłącznie portfeli o charakterze gospodarczym.).

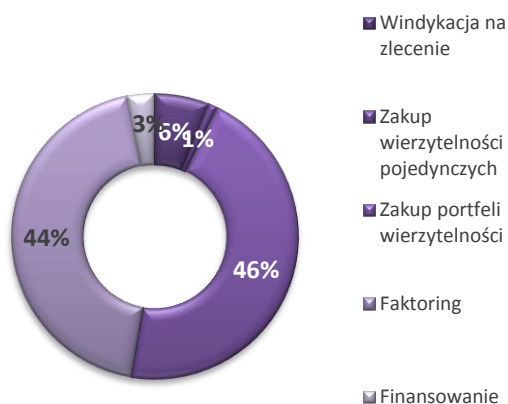
GK Pragma Inkaso zgodnie z realizowaną strategią zwiększa kontraktację w ramach usługi faktoringu (wzrost o 12% r/r) oraz zmniejsza wartość kontraktacji pożyczkowych o prawie połowę.

W 2015 r. Grupa pozyskała 500 nowych Klientów (w tym Pragma Inkaso: 361, a Pragma Faktoring: 139).

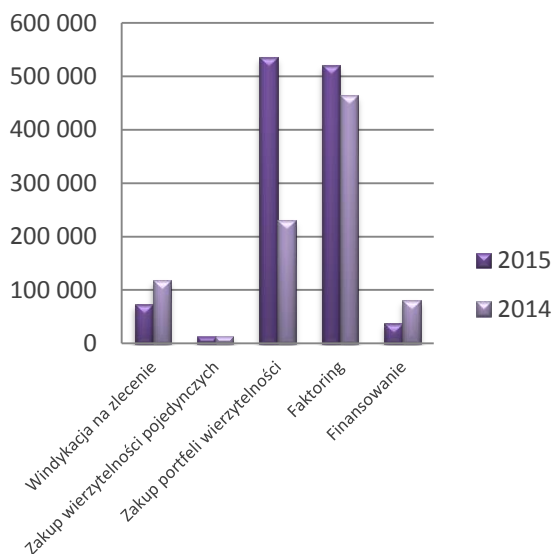
Wartość kontraktacji GK Pragma Inkaso S.A. (w tys. zł)			
	2015	2014	r/r
Windykacja na zlecenie	72 382	117 407	62%
Zakup wierzytelności pojedynczych	12 758	13 819	92%
Zakup portfeli wierzytelności	534 899	230 497	232%
Faktoring	520 471	463 795	112%
Finansowanie	36 743	80 211	46%
SUMA:	1 177 253	904 518	130%



Struktura kontraktacji w 2015 r.



Wartość kontraktacji wierzytelności (w tys. zł)



3.6. Najważniejsze wydarzenia w 2015 roku oraz do dnia sporządzenia sprawozdania

- **2 stycznia 2015 r.** Pragma Inkaso S.A. otrzymała od Michała Kolmasiaka, Wiceprezesa Zarządu oświadczenie o rezygnacji z pełnionej w Spółce funkcji;
- **19 stycznia 2015 r.** Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o połączeniu spółki Pragma Inkaso S.A. (spółka Przejmująca) ze spółką Brynowska 72 Sp. z o.o. (spółka Przejmowana);
- **22 stycznia 2015 roku** Zarząd Pragma Faktoring S.A. podjął uchwałę w sprawie emisji obligacji serii F, ustalenia warunków emisji, dematerializacji i wprowadzenia obligacji serii F do obrotu w alternatywnym systemie obrotu;
- **26 stycznia 2015 roku** Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie podjął uchwałę o wprowadzeniu do alternatywnego systemu obrotu na rynku Catalyst 20.000 obligacji na okaziciela serii E Pragma Faktoring SA. Pierwszy dzień notowań Obligacji został wyznaczony na dzień 30 stycznia 2015 roku;
- W dniu **29 stycznia 2015 roku** Pragma Faktoring S.A. dokonała terminowego wykupu wszystkich (10.000 szt.) obligacji serii C;
- **17 lutego 2015 roku** została zakończona subskrypcja oraz przydział obligacji serii F Pragma Faktoring S.A. o łącznej wartości 10 mln zł;
- W dniu **6 marca 2015 roku** Pragma Faktoring S.A. dokonała terminowego wykupu wszystkich (15.000 szt.) obligacji serii D;
- **9 marca 2015 roku** nastąpiła rejestracja obligacji serii F Pragma Faktoring S.A. w KDPW;
- **16 marca 2015 roku** Zarząd Pragma Faktoring S.A. przekazał do publicznej wiadomości, iż będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu podjęcie uchwały o przeznaczeniu zysku netto Spółki za rok 2014, wynoszącego 4.006.986,60 zł, w całości na wypłatę dywidendy, co daje 1,56 zł na każdą akcję;



- **19 marca 2015 roku** Zarząd Pragma Faktoring S.A. podjął uchwałę o emisji obligacji serii G o wartości 10 mln zł. Celem emisji jest finansowanie bieżącej działalności operacyjnej w zakresie usług faktoringowych i pożyczek;
- **19 marca 2015 roku** Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie podjął uchwałę o wprowadzeniu do alternatywnego systemu obrotu na rynku Catalyst 10.000 obligacji na okaziciela serii F Pragma Faktoring S.A. Pierwszy dzień notowań Obligacji został wyznaczony na dzień 25 marca 2015 roku;
- **16 kwietnia 2015 roku** Pragma Faktoring S.A. zawarła z Atradius Cerdit Insurance NV S.A. w Warszawie umowy ubezpieczenia faktoringu na kolejny rok ubezpieczeniowy. Przedmiotem każdej z umów jest ubezpieczenie ryzyka niewypłacalności odbiorcy (dłużnika) lub przewlekłej zwłoki w zapłacie. Podpisanie umów pozwala Emitentowi na oferowanie klientom usługi faktoringowej w wersji z ubezpieczeniem dla każdego z typów faktoringu, w tym także faktoringu eksportowego co umożliwi finansowanie wierzytelności należnych od odbiorców mających siedziby na terenie państw Unii Europejskiej;
- **23 kwietnia 2015 roku** została zakończona subskrypcja oraz przydział Obligacji serii G Pragma Faktoring S.A. o łącznej wartości 10 mln zł;
- **W dniu 5 maja 2015 roku** odbyło się Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy o wartości 4.002.819,60 zł, co daje 1,56 zł na każdą akcję;
- **W dniu 11 maja 2015 roku** Zarząd Pragma Inkaso S.A. poinformował, iż Spółka objęła 21 sztuk imiennych certyfikatów inwestycyjnych serii F funduszu Pragma 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny. Wartość emisyjna jednego certyfikatu wyniosła 355.540,99 zł;
- **12 maja 2015 roku** nastąpiła rejestracja w KDPW 10.000 sztuk obligacji na okaziciela serii G Pragma Faktoring S.A. o wartości nominalnej 1.000,- zł każda;
- **13 maja 2015 roku** Zarząd Pragma Inkaso S.A. podjął uchwałę o emisji obligacji serii E o wartości 5,5 mln zł. Celem emisji jest sfinansowanie zakupu certyfikatów inwestycyjnych Pragma 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Funduszu Sekurytyzacyjnego oraz finansowanie bieżącej działalności operacyjnej. Środki pozyskane przez Pragma 1 FIZ Fundusz Sekurytyzacyjny zostały przeznaczone na zakup portfeli wierzytelności;
- **13 maja 2015 roku** Zarząd Pragma Inkaso S.A. udzielił poręczenia za zobowiązania spółki zależnej Pragma Faktoring S.A. do 11 mln zł. z tytułu podpisanego przez nią aneksu do umowy kredytu zwiększającego limit umowy o 10 mln zł;
- **14 maja 2015 roku** Pragma 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny podpisał z bankiem komercyjnym mającym siedzibę w Polsce umowę na zakup dwóch portfeli wierzytelności banku. Przedmiotem umowy były portfele wierzytelności gospodarczych, częściowo zabezpieczone hipotecznie, o łącznej wartości nominalnej 265 mln zł;
- **18 maja 2015 roku** Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie podjął uchwałę o wprowadzeniu do alternatywnego systemu obrotu na rynku Catalyst 10 000 obligacji na okaziciela serii G Pragma Faktoring S.A. o wartości nominalnej 1 000,- zł każda.
- **19 maja 2015 roku** Pragma Inkaso S.A. zawarła z kancelarią „Chabasiewicz, Kowalska i Partnerzy Radcowie Prawni” („Administrator Zastawu”) umowę zastawu rejestrowego na zbiorze praw o zmiennym składzie („Umowa Zastawu”) oraz umowę w sprawie ustanowienia administratora zastawu. Obie umowy zostały zawarte w celu zabezpieczenia wierzytelności



- obligatariuszy wynikających z wyemitowanych przez Pragma Inkaso S.A. obligacji serii E o wartości nominalnej 1.000 zł (jeden tysiąc złotych) każda, w liczbie nie większej niż 5.500;
- **W dniu 20 maja 2015 roku** Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę nr 489/2015 o wyznaczeniu na dzień 22 maja 2015 roku pierwszego dnia notowania w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalyst 10.000 obligacji na okaziciela serii G Pragma Faktoring S.A.;
 - **22 maja 2015 roku** została zakończona subskrypcja oraz przydział obligacji serii E Pragma Inkaso S.A. o łącznej wartości 5,5 mln zł;
 - **W dniu 26 maja 2015 roku** Zarząd Pragma Inkaso S.A. uzyskał informację, że Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach dokonał wpisu zastawu rejestrowego na aktywach (certyfikatach inwestycyjnych) Pragma Inkaso S.A. Zastaw zabezpiecza wykonanie zobowiązań Pragma Inkaso S.A. wynikających z emisji obligacji serii E;
 - **W dniu 1 czerwca 2015 roku** Pragma 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny podpisał z bankiem komercyjnym mającym siedzibę w Polsce umowę na zakup portfela wierzytelności banku. Przedmiotem umowy jest portfel wierzytelności gospodarczych, częściowo zabezpieczony hipotecznie, o łącznej wartości nominalnej 60.226 tys. zł;
 - **W dniu 1 czerwca 2015 roku** Zarząd Pragma Inkaso S.A. uzyskał informację, że Sąd Rejonowy w Gliwicach X Wydział Gospodarczy KRS zarejestrował w dniu 12 maja 2015 r. połączenie Pragma Inkaso S.A. („Spółka Przejmująca”) ze spółką zależną Brynowska 72 sp. z o.o. („Spółka Przejmowana”);
 - **14 czerwca 2015 roku** spółka Pragma Faktoring S.A. dokonała wypłaty dywidendy o wartości 4.002.819,60 zł, co dało 1,56 zł na każdą akcję;
 - **W dniu 17 czerwca 2015 roku** Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych podjął uchwałę nr 388/15, na mocy której postanowił zarejestrować w depozycie 5.500 (pięć tysięcy pięćset) obligacji na okaziciela serii E spółki Pragma Inkaso S.A. o wartości nominalnej 1.000 zł (tysiąc złotych) każda i terminie wykupu przypadającego na 22 maja 2018 r., wyemitowanych na podstawie Uchwały Zarządu Emitenta nr 1/13.05.2015 z dnia 13 maja 2015 r., oraz oznaczyć je kodem PLPRGNK00066;
 - **W dniu 25 czerwca 2015 roku** Pragma 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny podpisał z bankiem komercyjnym mającym siedzibę w Polsce umowę na zakup portfela wierzytelności banku. Przedmiotem umowy jest portfel wierzytelności gospodarczych, częściowo zabezpieczony hipotecznie, o łącznej wartości nominalnej 77.331 tys. zł;
 - **W dniu 29 czerwca 2015 roku** odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Pragma Inkaso S.A., które podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy, której ogólna wartość wynosi 3.680.000,00 zł (w tym cały zysk wypracowany przez Spółkę w roku 2014, tj. 560 466,98 zł oraz przeniesiona część z kapitału zapasowego tj. kwotę 3.119.533,02 zł zysku Spółki z lat ubiegłych); wypłatę dywidendy przewidziano na dzień 5 października 2015 r.;
 - **W dniu 30 czerwca 2015 roku** Pragma 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny podpisał z bankiem komercyjnym mającym siedzibę w Polsce umowę na zakup portfela wierzytelności banku. Przedmiotem umowy jest portfel wierzytelności gospodarczych, częściowo zabezpieczony hipotecznie, o łącznej wartości nominalnej 67.946 tys. zł;



- Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął **w dniu 8 lipca 2015 roku** Uchwałę nr 661/2015 w sprawie wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu na Catalyst 5.500 (pięć tysięcy pięćset) szt. obligacji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1.000 zł (jeden tysiąc złotych) każda;
- Rada Nadzorcza **w dniu 8 lipca 2015 roku** dokonała wyboru firmy 4AUDYT Sp. z o.o. z/s w Poznaniu, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez KIBR pod nr 3363, celem dokonania badania i przeglądu sprawozdania finansowego podmiotu PRAGMA FAKTORING S.A. za pierwsze półrocze roku 2015 oraz rocznego sprawozdania finansowego. Umowa z ww. podmiotem ma być zawarta na okres potrzebny na wykonanie ww. badania i przeglądu;
- **W dniu 9 lipca 2015 roku** Pragma Inkaso S.A. objęła 6 sztuk imiennych certyfikatów inwestycyjnych serii G funduszu Pragma 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny. Wartość emisyjna jednego certyfikatu wyniosła 374.564,09 zł;
- **W dniu 9 lipca 2015 roku** Pragma Inkaso S.A. objęła 55 imiennych niezabezpieczonych obligacji serii A o łącznej wartości nominalnej 5.500.000,00 PLN wyemitowanych przez Pragma 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny.
- **W dniu 24 sierpnia 2015 roku** Emitent otrzymał informację o wydaniu przez Sąd niekorzystnego dla Grupy wyroku w/s z powództwa Pragma Faktoring S.A. wobec Banku Pekao S.A.
- **W dniu 23 października 2015 roku** rezygnację z funkcji w zarządzie złożył Jakub Holewa, a jednocześnie na członka zarządu spółki powołano Prota Zastawniaka;
- **W dniu 10 listopada 2015 roku** Emitent poinformował o zawarciu z funduszem Pragma 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny umowy o świadczenie gwarancyjne, zgodnie z którą Emitent gwarantuje posiadaczom wskazanych w umowie Certyfikatów Gwarantowanych osiągnięcie wewnętrznej stopy zwrotu z tych certyfikatów nie niższej niż 6% w skali roku. Wysokość świadczenia gwarancyjnego jest ograniczona do wartości posiadanych przez Emitenta certyfikatów Funduszu serii A, B, C, D lub kwoty 13,5 mln zł (w zależności od tego która z wartości będzie wyższa). Zabezpieczeniem udzielonej gwarancji będzie zgodnie z umową oświadczenie Emitenta o dobrowolnym poddaniu się egzekucji do wysokości świadczenia gwarancyjnego, zastaw rejestrowy na części posiadanych przez emitenta certyfikatów oraz udzielone zarządzającemu Funduszem TFI BDM S.A. nieodwołalne pełnomocnictwo do złożenia w imieniu emitenta wniosku o wykup certyfikatów z przeznaczeniem uzyskanych w ten sposób środków na realizację świadczenia gwarancyjnego. Do czasu ustanowienia wszystkich zabezpieczeń Emitent złożył oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji do kwoty 50 mln zł;
- **W dniu 21 grudnia 2015 roku** Zarząd Pragma Inkaso S.A. poinformował o otrzymaniu informacji o przyjęciu przez bank mający siedzibę w Polsce oferty Pragma 1 Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Niestandaryzowanego Funduszu Sekurytyzacyjnego na zakup portfela wierzytelności banku. Przedmiotem oferty był portfel wierzytelności gospodarczych, częściowo zabezpieczonych hipotecznie, o łącznej wartości nominalnej 222.745 tys. zł;
- **W dniu 19 stycznia 2016 roku** Pragma 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny podpisał z bankiem mającym siedzibę w Polsce umowę na zakup portfela wierzytelności banku, którego przedmiotem jest portfel



wierzytelności gospodarczych, częściowo zabezpieczony hipotecznie, o łącznej wartości nominalnej 222.745 tys. zł;

- **W dniu 24 lutego 2016 roku** Emitent złożył oświadczenie o ustanowieniu hipoteki i oraz udzielił poręczenia za zobowiązania spółki zależnej Pragma Faktoring SA z siedzibą w Katowicach. Poręczenie i hipoteka dotyczą zobowiązań spółki zależnej wynikających z umowy kredytu obrotowego w rachunku bieżącym na kwotę 20 mln zł. Wynagrodzenie Emitenta z tytułu udzielonego poręczenia nie odbiega od poziomu wynagrodzeń występujących na rynku usług finansowych;
- **W dniu 10 marca 2016 roku** Emitent zawarł z Money Makers Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych S.A. (wchodzącym w skład Grupy Alior Bank S.A.) umowę, której przedmiotem jest określenie zasad współpracy Stron przy realizacji projektu inwestycyjnego, polegającego na doprowadzeniu do utworzenia funduszu Bonus Wierzytelności 2 Pragma Inkaso Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (Fundusz) oraz zarządzaniu Funduszem po jego utworzeniu. Współpraca Stron przy zarządzaniu Funduszem będzie polegała w szczególności na odpłatnym powierzeniu Emitentowi zarządzania całością portfela inwestycyjnego Funduszu. Umowa przewiduje również, iż Emitent obejmie w Funduszu certyfikaty o wartości 25% wartości certyfikatów objętych przez innych inwestorów, a Emitent udzieli tym inwestorom gwarancji osiągnięcia określonej w umowie stopy zwrotu, zabezpieczając wykonanie tej gwarancji zastawem rejestrowym na objętych przez siebie certyfikatach. Jednocześnie zawarta została umowa o zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami Funduszu, która wejdzie w życie w dniu rejestracji Funduszu w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych. Postanowienia tej umowy nie odbiegają od standardowych warunków umów tego rodzaju. Zawarte umowy pozwolą istotnie zwiększyć portfel wierzytelności sekurytyzowanych obsługiwanych przez Emitenta i w jego ocenie będą miały pozytywny wpływ na wyniki Grupy Pragma Inkaso S.A.

3.7. Strategia działalności oraz perspektywy rozwoju

3 czerwca 2014 roku Pragma Inkaso opublikowała strategię dla Grupy Kapitałowej na lata 2014-2016.

Strategicznym celem Grupy Kapitałowej Pragma Inkaso S.A. jest zrównoważony rozwój Grupy oraz stabilne zwiększanie skali działalności i osiąganych wyników, przy zachowaniu polityki dywidendowej zakładającej regularne dzielenie się z akcjonariuszami istotną częścią wypracowywanego zysku.

Podstawą rozwoju Grupy będzie generowanie przychodów i zysków ze świadczenia powtarzalnych, zdywersyfikowanych usług, wysoka płynność i bezpieczeństwo aktywów oraz umiarkowany poziom zadłużenia. Grupa zamierza koncentrować się na rozwoju organicznym, jednak nie wyklucza przejęć innych podmiotów jeśli w wyższym stopniu będzie to służyć realizacji strategii i zwiększać wartość Grupy.

Działalność Grupy będzie się opierać na następujących segmentach:

- windykacja na zlecenie oraz finansowanie wymagalnych wierzytelności biznesowych
- nabywanie i windykacja na zlecenie portfeli masowych wierzytelności biznesowych
- zarządzanie portfelami wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych



- finansowanie obrotu Klientów w oparciu o usługi faktoringu oraz pożyczek krótkoterminowych

4. Perspektywy oraz ryzyka i zagrożenia

4.1. Rynek działalności i pozycja rynkowa

Podstawowym rynkiem geograficznym Grupy jest terytorium Polski.

Pragma Inkaso S.A. umacnia swoją pozycję na rynku obrotu wierzytelnościami biznesowymi. Zwiększanie udziału w rynku wspomaga rozbudowa działalność operacyjna, która przekłada się na intensywną penetrację rynku.

Spółka prowadzi także działania zmierzające do wzmocnienia i utrwalenia jej wizerunku wśród klientów, a także działania edukacyjne, które mają na celu uświadomienie szerokiej rzeszy przedsiębiorców korzyści, jakie wynikają ze współpracy z wyspecjalizowanym podmiotem zarządzającym kompleksowo należnościami. Spółka prowadzi dedykowaną stronę <http://www.pragmatycznie.pl>, ale także w prasie branżowej pojawiają się liczne wypowiedzi eksperckie członków zarządu oraz pracowników Pragma Inkaso S.A.

Potencjał operacyjny i finansowy pozwala Pragma Inkaso zwiększać udział w segmencie należności B2B. Procesu tego nie zakłóca obecność na rynku windykacyjnym dużych podmiotów windykacji masowej, które rozwijają się równolegle nie stanowiąc wzajemnie dla siebie konkurencji.

Spółka konkuruje z podmiotami oferującymi usługi faktoringu oraz ubezpieczenia, jednak swoją przewagę konkurencyjną buduje na kompleksowości zarządzania należnościami, aktywności w obsłudze klienta, wysokiej skuteczności i niestandardowości usług windykacyjnych.

Pragma Faktoring S.A. ukierunkowała swoją ofertę faktoringu na sektor MSP, który wykazuje duże zapotrzebowanie na alternatywne wobec bankowych źródeł finansowania działalności gospodarczej. Wyspecjalizowane know-how, wysoki poziom kapitałów własnych oraz możliwość zastosowania dźwigni finansowej w połączeniu z działaniami marketingowymi mającymi na celu wzmocnienie rozpoznawalności marki oraz identyfikację cech oferty Spółki, co zaowocuje w kolejnych okresach zwiększeniem portfela klientów, wartości finansowanych należności i wyników finansowych. Zarząd przewiduje zrównoważony wzrost skali działalności. Spółka konkuruje z podmiotami świadczącymi usługi faktoringu oraz bankami oferującymi produkty finansujące bieżącą działalność gospodarczą (kredyty obrotowe). Jej ofertę wyróżnia dostępność dla sektora MSP, duża elastyczność w doborze indywidualnych rozwiązań, czytelność stosowanych procedur i szybki proces decyzyjny.

Pragma 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny nabywał w 2015 r. wyłącznie portfele gospodarcze, z których istotna część pochodziła z sektora bankowego (w tym wierzytelności zabezpieczone hipotecznie). Dzięki wiedzy oraz doświadczeniu Pragma Inkaso w odyskiwaniu wierzytelności w segmencie B2B spółka ma dużą przewagę konkurencyjną- najwięksi konkurenci działają w przeważającej większości w segmencie detalicznym.

Istotnymi przewagami konkurencyjnymi Grupy w obszarze windykacji portfeli wierzytelności gospodarczych są:



- posiadane kompetencje w zakresie windykacji biznesowej,
- duży portfel wierzytelności windykowanych na zlecenie w ramach dotychczasowej działalności Pragma Inkaso, pozwalający połączyć działania windykacji terenowej w obu segmentach działalności, zwiększyć ich zakres i optymalizować koszt,
- liczebny dział sprzedaży operujący na terenie całego kraju (głównie wśród Klientów MSP), mogący dzięki temu sięgać do nisz i pozyskiwać niewielkie ale o wysokiej jakości portfele wierzytelności, będące poza obszarem zainteresowania największych graczy rynku wierzytelności masowych.

4.2. Czynniki ryzyka i zagrożenia

Ryzyko koncentracji umów zlecenia od głównych kontrahentów

Spółki Grupy nie posiadają w swoim portfelu Klientów spoza Grupy, których pozycja w generowanych przychodach globalnych jest znacząca. Spowodowane jest to polityką sprzedażową Grupy. Naczelną zasadą jest dywersyfikacja i rozproszenie ryzyka. Do grona klientów dołącza miesięcznie kilkadziesiąt nowych podmiotów gospodarczych. Dodatkowo kierunki sprzedaży są zdywersyfikowane zarówno pod względem geograficznym jak i branżowym.

Ryzyko upadłości znaczącego dłużnika

Ryzyko upadłości dłużnika może pojawić się przy usłudze kupna wierzytelności oraz faktoringu. W celu ograniczenia tego ryzyka Grupa zbudowała bardzo zróżnicowany portfel dłużników, który dodatkowo jest intensywnie monitorowany. Priorytetem w działaniach windykacyjnych przy usłudze kupna wierzytelności jest zagwarantowanie rzeczowego zabezpieczenia wierzytelności, które gwarantuje jej zaspokojenie w przypadku konieczności prowadzenia ewentualnego procesu upadłościowego. Pragma Inkaso kupując wierzytelność zostawia sobie możliwość jednostronnego odstąpienia od umowy w ciągu kilku tygodni od jej zawarcia, dzięki czemu przed upływem tego terminu ma możliwość zweryfikowania bezsporności wierzytelności, wypłacalności dłużnika oraz dokonania jej umownego zabezpieczenia. Przy usłudze faktoringu ryzyko upadłości dłużnika jest ograniczone poprzez rozszczenie zwrotne do faktoranta. W celu ograniczenia tego ryzyka spółka Pragma Faktoring zbudowała zróżnicowany portfel dłużników, który dodatkowo jest monitorowany. Stosowana przez Grupę polityka zabezpieczeń wierzytelności obejmuje: ubezpieczenie wierzytelności, zabezpieczenia rzeczowe w postaci hipotek i przywłaszczeń nieruchomości, poręczenia osób trzecich.

Ryzyko utraty płynności

Jedną z usług oferowanych przez Grupę jest zakup wierzytelności na własny rachunek. Istnieje ryzyko, że w przypadku gdy zakupione wierzytelności nie wygenerują wpływów lub wygenerują je w późniejszym terminie od przewidywalnego może dojść do sytuacji, w której Spółka mogłaby mieć trudności z uregulowaniem zobowiązań wobec pierwotnych wierzycieli, co w konsekwencji może prowadzić do utraty płynności. Aby ograniczyć ten rodzaj ryzyka Grupa prowadzi politykę zrównoważonego planowania przepływów pieniężnych, uwzględniając możliwość opóźnień w spłatach części dłużników, którzy są kategoryzowani wg poziomu płynności finansowej



i „moralności płatniczej”. W ramach dodatkowego zabezpieczenia Grupa posiada możliwość zaciągania kredytów w rachunku bieżącym.

Ryzyko związane z utratą kluczowych zasobów ludzkich

Grupa zawiera z kluczowymi osobami umowy, które minimalizują ryzyka związane z zakończeniem współpracy.

Ryzyko konkurencji

Obecnie największe podmioty w branży windykacyjnej działają przede wszystkim w segmencie detalicznym i w związku z tym nie są bezpośrednimi konkurentami Jednostki Dominującej. Konkurencja ze strony małych podmiotów jest odczuwalna, lecz świadczone przez nie usługi polegają na typowej ofercie, bez dodatkowych wartości w postaci finansowania wierzytelności czy jej nabycia w związku z czym Spółka posiada istotne przewagi konkurencyjne.

W przypadku Pragma Faktoring S.A. obecnie największe podmioty w branży działają jako factorzy bankowi, swoją ofertę kierując przede wszystkim do dużych przedsiębiorstw. Spółka świadczone usługi zaprojektowała z myślą o potrzebach i oczekiwaniach przedsiębiorstw małych i średnich. Dalszy rozwój skali działalności powinien uplasować ją wśród liderów branży spoza sektora bankowego.

Ryzyko związane ze zmianą wysokości odsetek umownych

Grupa wykorzystuje instytucję odsetek maksymalnych w działalności operacyjnej. Są one zastrzeżone w porozumieniach z dłużnikami na wypadek niedotrzymywania ich postanowień. Zmiany stóp procentowych, które determinują wysokość odsetek umownych, będą mieć wpływ na poziom osiąganych przez Grupę przychodów.

Ryzyko związane ze zmianą wysokości odsetek ustawowych

Jednym ze źródeł przychodów Grupy są odsetki za opóźnienie naliczane według odsetek ustawowych. Znaczący spadek stopy odsetek może negatywnie wpłynąć na jej przychody.

Ryzyko związane z funkcjonowaniem organów sądowych i egzekucyjnych

Grupa może być narażona na ryzyko opóźnień w postępowaniu organów sądowych i komorniczych. W ciągu ostatnich kilku lat obserwuje się skrócenie czasu trwania postępowań, jednak w dalszym ciągu może dochodzić do opóźnień, które mogą wpływać na obniżenie rentowności działań Spółki. Grupa prowadzi działania neutralizujące ewentualny brak drożności organów sądowych poprzez wykorzystanie możliwości dokonywania w porozumieniach z dłużnikami wyboru sądu rozpoznającego ewentualny spór. Grupa prowadzi bieżące statystyki szybkości rozpoznawania spraw przez poszczególne sądy i dokonuje stosownych zmian w porozumieniach. Korzystając z możliwości wyboru organu egzekucyjnego prowadzącego postępowanie, współpracuje ona w sposób stały z wybranymi komornikami sądowymi, przez co ograniczyła ryzyko przewlekłości procedur egzekucyjnych.



Ryzyko związane z wpływem większościowego akcjonariusza na Jednostkę Dominującą

Decydujący wpływ na działalność Pragma Inkaso S.A. ma największy akcjonariusz Pragma Finanse Sp. z o.o. Dotychczasowy rozwój Spółki odbywał się w dużej mierze dzięki zaangażowaniu największego akcjonariusza. Utrzymanie takiego stanu rzeczy w przyszłości daje gwarancję jej sprawnego funkcjonowania i realizacji zakładanej strategii rozwoju.

Ryzyko finansowe w tym:

- ryzyko zmiany stopy procentowej

Grupa jest narażona na ryzyko stóp procentowych, ponieważ pożycza środki oprocentowane zarówno według stóp stałych, jak i zmiennych. Podobnie z udzielanymi przez Spółkę pożyczkami.

- ryzyko walutowe

Grupa nie jest narażona na ryzyko walutowe z uwagi na brak istotnych kontraktów w walucie. W zakresie transakcji faktoringowych realizowanych w walucie obcej zapisy umów przewidują rozliczanie z Klientami różnic kursowych. Dodatkowo Pragma Faktoring istotną część obrotu nominowanego w walucie obcej finansuje kredytem obrotowym w tej samej walucie.

- zarządzanie ryzykiem płynności

Odpowiedzialność za zarządzanie ryzykiem płynności ponosi zarząd Spółki Dominującej i zarządy Spółek Zależnych, które wdrożyły odpowiedni system zarządzania płynnością finansową Spółek Grupy. System służy do zarządzania krótko-, średnio- i długoterminowymi wymogami dotyczącymi finansowania i zarządzania płynnością. Zarządzanie ryzykiem płynności w Grupie ma formę utrzymywania odpowiedniego poziomu kapitału rezerwowego, rezerwowych linii kredytowych, ciągłego monitoringu prognozowanych i faktycznych przepływów pieniężnych oraz dopasowywania profili zapadalności aktywów i wymagalności zobowiązań finansowych.

Nota nr 12.3 podaje szczegółowe informacje dotyczące niewykorzystanych linii kredytowych, którymi Spółki Grupy dysponują jako narzędziami redukcji ryzyka płynności.

5. Pozostałe informacje

5.1. Emisje papierów wartościowych

Zarząd Pragma Inkaso S.A. w 2015 roku podjął uchwałę o emisji Obligacji serii E o łącznej wartości nominalnej 5,5 mln zł.

W 2015 roku Zarząd Pragma Faktoring podjął uchwałę o emisji obligacji: serii F - o łącznej wartości nominalnej 10 mln zł oraz serii G - o łącznej wartości nominalnej 10 mln zł, spłacając w 2015 r. obligacje serii C o wartości 10 mln zł oraz D o wartości 15 mln zł.

W kwietniu 2015 r. spółka Pragma Inwestycje Sp. z o.o. dokonała terminowego wykupu wszystkich 10 000 sztuk obligacji serii C o łącznej wartości nominalnej 10 mln zł.



5.2. Instrumenty finansowe

Grupa nie stosuje instrumentów finansowych w zakresie zabezpieczeń ryzyka zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz płynności finansowej.

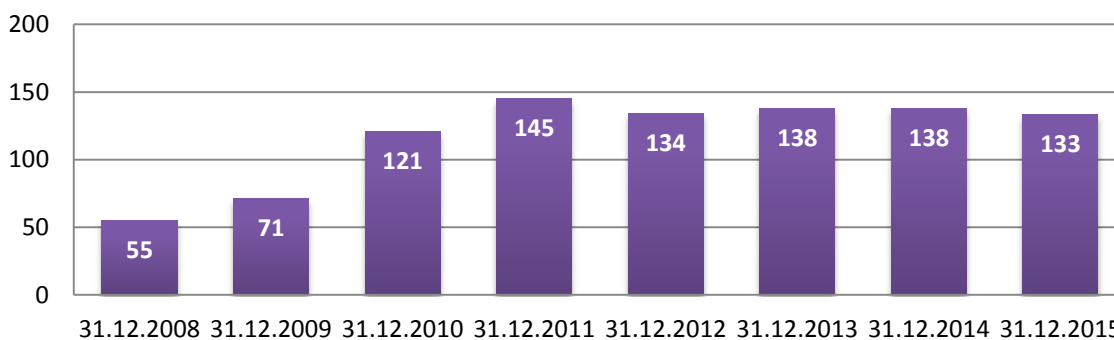
5.3. Prognozy wyników finansowych

W 2015 roku Grupa Pragma Inkaso nie publikowała prognozy wyników finansowych.

5.4. Zatrudnienie Grupy Kapitałowej Pragma Inkaso

Na dzień 31.12.2015 roku Grupa Kapitałowa Pragma Inkaso S.A. zatrudniała 133 osób (w tym osoby zatrudnione na podstawie umowy o pracę, umowy o współpracę oraz umowy zlecenia).

Zatrudnienie ogółem
(umowy o pracę, współpracę, zlecenie)



5.5. Informacja o działaniach mających na celu wprowadzenie innowacyjnych rozwiązań i technologii

W 2015 roku Grupa Kapitałowa nie podejmowała działań mających na celu wprowadzenie innowacyjnych rozwiązań i technologii.

5.6. Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego

W 2015 roku Grupa Kapitałowa nie podejmowała zagadnień dotyczących środowiska naturalnego.

5.7. Informacja o postępowaniach sądowych

Grupa Kapitałowa prowadzi szereg postępowań sądowych dotyczących wierzytelności wchodzących w skład posiadanego portfela aktywów. Poniżej przedstawiono istotne z uwagi na wartość i charakter:

- a. W postępowaniu sądowym z powództwa Pragma Faktoring S.A. przeciwko Bankowi Pekao S.A. o zapłatę kwoty 5.700 tys. zł wraz z odsetkami z tytułu opóźnienia oraz kosztami postępowania w dniu 24 sierpnia 2015 r. Sąd Okręgowy w Katowicach wydał wyrok oddalający powództwo Spółki w całości. Wyrok nie jest prawomocny. O postępowaniu tym Spółka informowała w raporcie okresowym za I półrocze 2014 r. i kolejnych raportach



okresowych oraz raporcie bieżącym nr 69/2015 Pragma Faktoring SA. Roszczenie Pragma Faktoring S.A. wynika z udzielonej przez w/w Bank na rzecz Pragma Faktoring S.A. bezwarunkowej, nieodwołalnej, płatnej na pierwsze żądanie, niezależnie od ważności i skutków prawnych umowy gwarancji bankowej udzielonej na wypadek nie wykonania przez spółkę WZRT Północ Sp. z o.o. zobowiązań pieniężnych wobec Pragma Faktoring S.A. wynikających z zawartej pomiędzy Pragma Faktoring S.A. i WZRT Północ Sp. z o.o. umowy 01/10/2013/ŁS/U/R/NC z dnia 02.10.2013 r. wraz z aneksem nr 1,2,3. Pozwany Bank Pekao S.A. odmawia spełnienia świadczenia z gwarancji argumentując, iż wprawdzie gwarantował zapłatę kwoty 5.700.000 zł na rzecz Pragma Faktoring S.A., ale w przypadku niewykonania przez WZRT Północ innej umowy niż faktycznie zawarta pomiędzy Pragma Faktoring i WZRT Północ, z której wynikają wierzytelności Pragma Faktoring do WZRT Północ. Bank powołuje się na kserokopię rzekomo otrzymanej od WZRT Północ na etapie procedowania gwarancji umowy pomiędzy Pragma Faktoring i WZRT Północ o tej samej dacie i nazwie co faktycznie zawarta umowa 01/10/2013/ŁS/U/R/NC z dnia 02.10.2013 r., z której wynikać miały zobowiązania WZRT Północ do Pragma Faktoring na kwotę 5.700.000 zł, jednocześnie potwierdzając, iż nie dysponuje oryginałem umowy, która rzekomo została mu złożona przez WZRT Północ Sp. z o.o. Bank argumentuje przy tym, że Pragma Faktoring nie wykonała zobowiązań wobec WZRT Północ z tej umowy, za wykonanie których WZRT Północ miała zapłacić, więc nie powstał obowiązek zrealizowania gwarancji. Umowa, na którą powołuje się Bank, nie została jednak nigdy zawarta ani nawet negocjowana między Pragma Faktoring a WZRT Północ, a w ocenie Pragma Faktoring jej podpisy na kopii przedstawionej przez Bank zostały skopiowane z innego dokumentu. Bezdyskusyjnym jest zatem, iż w obrocie istniała tylko jedna umowa pomiędzy Pragma Faktoring S.A. a WZRT Północ o dacie i nazwie wskazanej w gwarancji bankowej udzielonej przez Bank Pekao S.A., umowa ta została przez Pragma Faktoring S.A. wykonana, a WZRT Północ nie zapłaciła wynikających z nich zobowiązań na rzecz Pragma Faktoring S.A. W ocenie Pragma Faktoring S.A. stanowisko Banku Pekao S.A. nie jest zatem zasadne. Pragma Faktoring jest działającym w dobrej wierze i w zaufaniu do Banku beneficjentem gwarancji. Ewentualne nieprawidłowości przy procedowaniu gwarancji związane są wyłącznie z czynnościami mającymi miejsce w bezpośrednich relacjach między Bankiem a WZRT Północ jako jego klientem zlecającym udzielenie gwarancji.

W czynnościach tych Pragma Faktoring S.A. nie brała udziału i nie były jej znane żadne okoliczności, Dodatkowo gwarancja bankowa udzielona przez Bank zawiera stwierdzenie, iż zobowiązanie Banku jest nie tylko bezwarunkowe i nieodwołalne, ale też niezależne od ważności i skutków prawnych umowy 01/10/2013/ŁS/U/R/NC z dnia 02.10.2013 r., której roszczenia zabezpiecza. Stanowisko Pragma Faktoring S.A. potwierdzają niezależne opinie prawne.

W uzasadnieniu niekorzystanego dla Spółki wyroku Sąd podniósł, iż w jego ocenie umowa przedłożona Bankowi przez WZRT Północ została sfałszowana, a jedyną umową występującą w obrocie była umowa, z której Pragma Faktoring wywodzi swoje roszczenia do WZRT. Sąd przyjął jednak, iż Bank dołożył należytej staranności w weryfikacji przedstawionej mu przez WZRT umowy (mimo, że bezspornym między stronami było, iż otrzymał jedynie jej kserokopię, bez załączników i nie zwrócił się o dodatkowe wyjaśnienia do WZRT czy też Pragma Faktoring), a ponieważ pomiędzy stronami sporu nie doszło do konsensusu, którą umowę zabezpiecza gwarancja to Pragma Faktoring nie może powoływać się na jej bezwarunkowy i abstrakcyjny charakter.



W ocenie Spółki treść wyroku nie uwzględnia charakteru prawnego zobowiązania Banku jako wystawcy gwarancji bankowej, która w niniejszej sprawie – czego Sąd nie kwestionował – ma charakter abstrakcyjny i bezwarunkowy. Dodatkowo stanowisko Sądu, wbrew utrwalonym poglądom wyrażanym w doktrynie i orzecznictwie, odmawia ochrony prawnej beneficjentowi gwarancji (tj. adresatowi oświadczeń Banku zawartych w gwarancji bankowej) mimo, iż gwarancja została zredagowana bez udziału beneficjenta, tj. została wydana na zlecenie WZRT a zredagowana przez Bank. W ocenie doradców prawnych Spółki i w świetle posiadanych opinii prawnych apelacja od wyroku jest uzasadniona i została przez Spółkę złożona. Bazując na posiadanych ekspertyzach Spółka ocenia wysoko szanse na uzyskanie korzystnego wyroku w II instancji.

W związku z wydanym wyrokiem sądowym Spółka dokonała stosownego odpisu aktualizującego wartość tych należności obciążając nim wynik III kwartału 2015 r. Jednocześnie Spółka podkreśla, że środki wypłacone WZRT Północ, o zwrot których występował w powództwie przeciw w/w Bankowi, już od siedmiu kwartałów są wyłączone z obrotu, nie generują przychodów. Dokonany odpis ma zatem charakter niegotówkowy, nie jest połączony z koniecznością uszczuplenia bieżących środków pieniężnych Spółki i nie wpłynie negatywnie na bieżącą sprzedaż oraz generowane w kolejnych okresach przychody. Należy też podkreślić, że powyższa transakcja zrealizowana była w 2013 r., miała charakter wyjątkowy, incydentalny (dużą wysokość jednostkowego zaangażowania finansowego wynikała wyłącznie z otrzymanej gwarancji bankowej, bez której transakcja nie byłaby uruchomiona). Transakcje tego typu nie były nigdy później realizowane, nie mieszczą się one w obecnym modelu biznesowym Pragma Faktoring S.A. i nie będą realizowane w przyszłości.

- b. Pozwem doręczonym Pragma Faktoring S.A. w dniu 24.11.2015 powód-pożyczkobiorca w transakcji z Pragma Faktoring wnosi o pozbawienie wykonalności tytułu wykonawczego posiadanego przez Spółkę wobec niego oraz o zapłatę. Wartość przedmiotu sporu to 2.160.366 zł, w tym 1.802.995 zł roszczenia o zapłatę. Powód stoi na stanowisku, iż wobec zatrzymania przez Pragma Faktoring S.A. nieruchomości przewłaszczonej na zabezpieczenie zobowiązań powoda, dług jego winien zostać rozliczony według wartości nieruchomości określonej zgodnie z operatem rzeczoznawcy, z pominięciem odmiennych postanowień umowy przewłaszczenia, która przewidywała możliwość przejęcia nieruchomości z dyskontem w przypadku zaistnienia znaczącego opóźnienia w zapłacie. Przyjmując powyższe powód uznaje swoje zobowiązania zabezpieczone przewłaszczoną nieruchomością za w całości uregulowane a nadto uznaje, iż przysługuje mu roszczenie o zapłatę nadwyżki tak określonej wartości nieruchomości ponad wartość zabezpieczonego nią długu. W ocenie pozwanej Pragma Faktoring S.A. roszczenie nie jest zasadne, a powód pomija ustalenia stron zawarte w umowie przewłaszczenia – określające zasady rozliczeń w przypadku zaspokojenia z rzeczy przewłaszczonej. Co więcej, wskazywana przez powoda wartość nieruchomości jest nieadekwatna do jej wartości zbywczej, w tym ceny za jaką sam ją nabył a także, ceny w umowie przedwstępnej zbycia nieruchomości jaką zawarł lecz nie doszła do skutku. Ponadto strona pozwana zarzuca roszczeniom powoda, iż wbrew stanowisku strony powodowej nawet przyjęcie że zatrzymanie nieruchomości nie może odbyć się na warunkach uzgodnionych przez strony w umowie przewłaszczenia (zakładając, że takie ustalenia są wbrew zasadzie swobody umów nieważne) nie skutkuje powstaniem roszczenia powoda o zapłatę, ale nakazuje zastosowanie alternatywnego sposobu zaspokojenia przewidzianego w umowie przewłaszczenia – tj. sprzedaży nieruchomości po konkursie ofert. Na obecnym etapie strony zaprezentowały stanowiska w treści pozwu i odpowiedzi na pozew.



- c. Postępowanie z powództwa spółki mającej siedzibę w województwie śląskim (dalej Powód) o zapłatę przez Pragma Inkaso S.A. kwoty 3.124.388,14 zł, tytułem naprawienia szkody wyrządzonej wszczętym przez Pragma Inkaso postępowaniem zabezpieczającym w postępowaniu o zapłatę, które zakończyło się pierwotnie prawomocnym wyrokiem Sądu Apelacyjnego w Katowicach zasądającym wierzytelność Pragma Inkaso, który to wyrok następnie został uchylony po rozpoznaniu sprawy w postępowaniu kasacyjnym przez Sąd Najwyższy i zwróceniu sprawy do ponownego rozpoznania sądowi apelacyjnemu. Emitent ocenia roszczenia powoda jako całkowicie bezzasadne. Powód był dłużnikiem Pragma Inkaso z transakcji zakupu wierzytelności. Przed wypłatą środków zbywcy wierzytelności Powód złożył Pragma Inkaso S.A. pisemne oświadczenie o uznaniu wierzytelności, otrzymaniu towarów i braku zastrzeżeń. Po terminie płatności wycofał się z oświadczenia twierdząc, że towaru nie otrzymał lecz w porozumieniu ze zbywcą potwierdził nieprawdę aby zbywca otrzymał od Pragma Inkaso zapłatę za wierzytelność i za to nabył towar, który mu następnie dostarczy. Pragma Inkaso dochodząc zapłaty od Powoda uzyskała nakaz zapłaty i zgodnie ze stosownymi przepisami kodeksu postępowania cywilnego prowadziła postępowanie egzekucyjne w celu zabezpieczenia. Powód żądał jego zawieszenia, jednakże sądy egzekucyjne oddalały wnioski, uznając je za bezzasadne. Powód kwestionował w toku procesu roszczenie, jednak zarówno Sąd Okręgowy w Gliwicach, jak również Sąd Apelacyjny w Katowicach uznał roszczenia Pragma Inkaso za w pełni zasadne. W wyniku skargi kasacyjnej złożonej przez Powoda Sąd Najwyższy zwrócił sprawę do ponownego rozpoznania, a Sąd Apelacyjny po ponownym rozpoznaniu sprawy orzekł na korzyść Powoda. Wierzytelność wobec Powoda została przez Spółkę w całości objęta odpisem aktualizującym. Przedmiotem obecnego postępowania jest żądanie naprawienia rzekomej szkody powstałej w majątku Powoda związane z prowadzonym przez Pragma Inkaso S.A. postępowaniem zabezpieczającym, a następnie egzekucyjnym. Powód formułując szereg żądań w ocenie Emitenta nie udowodnił przesłanek odpowiedzialności odszkodowawczej Pragma Inkaso: wysokości szkody, jak również związku przyczynowo – skutkowego pomiędzy potencjalną szkodą, a działaniami podjętymi przez Emitenta w pełni zgodnymi z przepisami obowiązującego prawa, w wyniku których wyegzekwowano zresztą jedynie kwotę ok. 60 tys. zł. Powód żąda m.in. zasądzenia utraconych korzyści (zysk jaki spółka mogła wypracować w kolejnych latach gdyby nie prowadzone postępowanie zabezpieczające), bazując przy tym na wyliczeniu zawierającym odniesienie do wysokości na kwocie niezaudytowanego historycznego wyniku na sprzedaży brutto, bez uwzględnienia kosztów operacyjnych, kosztów finansowych, podatku itp., które wielokrotnie pomniejszały w/w bazową wartość rzekomo utraconych korzyści. Ponadto Powód żąda zwrotu kwot należnych jej kontrahentom, które nigdy nie zostały przez niego zaspokojone, a które musiałyby i tak uregulować bez względu na prowadzoną egzekucję. Sprawa jest na etapie wymiany pism procesowych przed pierwszą rozprawą. Niezależnie od powyższego, w związku z działaniami podjętymi przez prezesa zarządu powodowej spółki toczy się karne postępowanie przygotowawcze, w trakcie którego doszło do postawienia mu zarzutów dotyczących czynów związanych z poświadczaniem nieprawdy mającym na celu wyłudzenie od Pragma Inkaso środków finansowych.



5.8. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

Badanie sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Pragma Inkaso S.A. za rok obrotowy 2015 dokonała firma 4 Audyt z siedzibą w Poznaniu, wpisana na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR, pod numerem ewidencyjnym 3363.

Wynagrodzenie za przeprowadzone badanie wygląda następująco:

Wynagrodzenia podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
Za wykonanie badania i przeglądu sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego Jednostki Dominującej i inne usługi	53 000,00	52 000,00
Za wykonanie badania i przeglądu sprawozdania finansowego jednostkowego i spółek zależnych	60 500,00	66 500,00
Za inne usługi	-	5 000,00
RAZEM WYNAGRODZENIE:	113 500,00	123 500,00

5.9. Podstawa publikacji oraz zasady sporządzenia sprawozdania finansowego

Prezentowane sprawozdanie finansowe odpowiada wszystkim wymaganiom MSSF przyjętym przez UE i przedstawia rzetelnie sytuację finansową i majątkową Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2015 roku, wyniki jej działalności od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku oraz przepływy pieniężne za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku oraz okres porównywalny.

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do sprawozdawczości finansowej przyjętymi przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowywania Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

Grupa Kapitałowa zastosowała w niniejszym sprawozdaniu finansowym Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską („MSSF”) obowiązujące na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółki Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień autoryzacji niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółki Grupy Kapitałowej.

6. Ład korporacyjny

6.1. Stosowane zasady ładu korporacyjnego przez Jednostkę Dominującą

Pragma Inkaso S.A. podlega zbiorowi zasad ładu korporacyjnego „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” https://static.gpw.pl/pub/files/PDF/RG/DPSN2016_GPW.pdf Zgodnie z zasadami



obowiązującymi w 2016 r. Emitent przedstawia informacje na temat stanu stosowania przez spółkę rekomendacji i zasad zawartych w Zbiorze Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016 na stronie internetowej Emitenta http://inwestor.pragmainkaso.pl/wp-content/uploads/2011/01/GPW_dobre_praktyki_PRAGMA_INKASO.pdf

6.2. Zasady od stosowania których odstąpiono w 2015 roku

Pełna informacja na temat stanu stosowania przez spółkę rekomendacji i zasad zawartych w Zbiorze Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016 jest dostępna na stronie internetowej Emitenta http://inwestor.pragmainkaso.pl/wp-content/uploads/2011/01/GPW_dobre_praktyki_PRAGMA_INKASO.pdf

6.3. Opis głównych cech stosowanych w Grupie Kapitałowej Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i jednostkowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

Poszczególne Spółki Grupy posiadają dostosowany do swoich potrzeb system kontroli wewnętrznej, który zapewnia skuteczność działań, wiarygodność, kompletność oraz aktualność informacji finansowych i zarządczych. Kompleksowy system kontroli wewnętrznej określony jest przez:

- regulaminy,
- instrukcje, zarządzenia i procedury wewnętrzne,
- unormowania w zakresie materialnej odpowiedzialności,
- regulamin pracy,
- instrukcję inwentaryzacyjną.

Istotnym elementem kontrolnym zapewniającym rzetelność oraz przejrzystość sprawozdań finansowych Spółki jest system informatyczny, za pomocą którego prowadzone są księgi rachunkowe. Jednostkowe sprawozdania finansowe przygotowywane są w Dziale Księgowości/ Finansowym pod nadzorem Dyrektora Finansowego. W Spółkach przeprowadzana jest analiza obszarów ryzyka związanych z działalnością firmy. Identyfikacji i oceny ryzyka, a także zarządzania ryzykiem dokonują poszczególne komórki i jednostki organizacyjne Spółki, których działalność narażona jest na ryzyko. Działania mające za zadanie monitoring i zarządzanie ryzykiem, a przez to ograniczenie wpływu niepewności na realizację celów działalności firmy, zostały określone w zakresach działania poszczególnych służb oraz instrukcjach i zarządzeniach wewnętrznych Spółkach.

6.4. Akcje

6.4.1 Akcje własne

W raportowanym okresie spółki Grupy nie nabywały akcji/udziałów własnych.

6.4.2 System kontroli programów akcji pracowniczych

Spółki Grupy nie prowadzą programów akcji pracowniczych.



6.4.3 Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne

Spółki Grupy Kapitałowej nie emitowały papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne.

6.4.4 Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu

Nie istnieją ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółek.

6.4.5 Ograniczenia w przenoszeniu praw własności papierów wartościowych

Nie istnieją ograniczenia w przenoszeniu praw własności papierów wartościowych Pragma Inkaso S.A. ani Pragma Faktoring S.A.

6.5. Opis zasad zmiany statutu Jednostki Dominującej

Zmiana statutu Pragma Inkaso wymaga podjęcia w tej sprawie uchwały Walnego Zgromadzenia.

6.6. Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonania Jednostki Dominującej

Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne. Walne Zgromadzenia odbywają się w Tarnowskich Górach, w Katowicach, Bytomiu lub w Warszawie.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd w terminie do sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy albo na pisemny wniosek Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy Spółki reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą część kapitału zakładowego. Rada Nadzorcza może zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zarząd nie zwoła go w przewidzianym terminie, oraz Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia. Akcjonariusze uczestniczą w Walnym Zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnik może być ustanowiony pisemnie lub w formie elektronicznej. Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu także za pomocą urządzeń elektronicznych, jeśli ogłoszenie o jego zwołaniu taką możliwość przewiduje.

Walne Zgromadzenie jest zdolne do powzięcia wiążących uchwał bez względu na ilość reprezentowanych na nim akcji. Wszystkie uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów oddanych chyba, że przepisy Kodeksu Spółek Handlowych lub Statut stanowią inaczej.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- 2) podjęcie uchwały co do podziału zysku lub pokrycia strat,



- 3) uchwalenie swojego regulaminu określającego szczegółowe zasady prowadzenia obrad i podejmowania decyzji oraz tryb odwołania Walnego Zgromadzenia,
- 4) zmiany Statutu Spółki,
- 5) podwyższenie lub obniżenie kapitału akcyjnego,
- 6) określenie dnia, w którym Akcjonariusze nabywają prawo do dywidendy i dnia, w którym dywidenda będzie wypłacana,
- 7) wybór lub odwołanie członków Rady Nadzorczej,
- 8) emisja obligacji,
- 9) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- 10) utworzenie i rozwiązanie funduszy specjalnych Spółki,
- 11) ustalenie zasad wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej.

Nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości. Czynności te należą do kompetencji Zarządu.

6.7. Władze Pragma Inkaso S.A.

6.7.1 Zarząd

Na dzień 31.12.2015 Zarząd Pragma Inkaso S.A. wyglądał następująco:

- Tomasz Boduszek jako Prezes Zarządu
- Prot Zastawniak jako Członek Zarządu

W dniu 2 stycznia 2015 roku rezygnację z pełnionej funkcji złożył na ręce Przewodniczącego Rady Nadzorczej Pan Michał Kolmasiak. 23 października 2015 roku z funkcji Wiceprezesa Zarządu zrezygnował Jakub Holewa, a Rada Nadzorcza Spółki powołała na Członka Zarządu Prota Zastawniaka. Na dzień dzisiejszy skład Zarządu jest dwuosobowy.

Zgodnie z Statutem Spółki oraz Regulaminem Zarządu, Zarząd składa się z jednego, dwóch lub trzech członków wybieranych i odwołanych przez Radę Nadzorczą. W przypadku, gdy Zarząd jest wieloosobowy Rada Nadzorcza wybiera w pierwszej kolejności Prezesa Zarządu, a następnie na jego wniosek pozostałych członków Zarządu. Kadencja Zarządu trwa pięć lat i jest kadencja wspólną. Zarówno cały Zarząd, jak i jego poszczególni członkowie mogą zostać odwołani przed upływem kadencji. W przypadku Zarządu wieloosobowego do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki upoważnieni są łącznie dwaj członkowie Zarządu albo członek Zarządu łącznie z prokurentem. Prokurę ustanawia Zarząd w drodze uchwały podjętej przez wszystkich Członków Zarządu. Pracą Zarządu kieruje Prezes Zarządu. Każdy członek Zarządu może bez uprzedniej zgody Zarządu prowadzić sprawy nie przekraczające zakresu przydzielonych mu kompetencji, przy zachowaniu postanowień przepisów prawa, Statutu Spółki, uchwał i regulaminów organów Spółki. Każdy członek Zarządu może bez przedniej uchwały Zarządu dokonać, w zakresie prowadzenia spraw Spółki, czynności nagłej, której zaniechanie mogłoby przynieść Spółce niepowetowane straty. Do kompetencji Zarządu należą wszystkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki, z wyjątkiem spraw zastrzeżonych przez obowiązujące przepisy i statut Spółki do właściwości Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.

Zarząd nie ma prawa do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji, te decyzje pozostają w kompetencji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki.



Zasady działania Zarządu

Zarząd składa się z jednego, dwóch lub trzech członków wybieranych i odwołanych przez Radę Nadzorczą. W skład Zarządu wchodzi Prezes Zarządu i dwóch Wiceprezesów Zarządu. Pracą Zarządu kieruje Prezes Zarządu. Uchwały Zarządu podejmowane są na posiedzeniach. Jednomyślną uchwałą Zarządu wymaga ustanowienie prokury. Posiedzenia Zarządu zwołuje Prezes, który przewodniczy obradom. W razie czasowej nieobecności Prezesa posiedzenia zwołuje i przewodniczy ich obradom wyznaczony przez Prezesa Zarządu Członek Zarządu. Prezes Zarządu ma obowiązek zwołać posiedzenie Zarządu na wniosek Rady Nadzorczej lub Członka Zarządu w ciągu 14 dni od daty otrzymania wniosku.

Posiedzenia Zarządu zwołuje się za pomocą poczty elektronicznej, faksu lub telefonicznie. Członkowie Zarządu powinni zostać powiadomieni o planowanym posiedzeniu nie później niż dwa dni przed jego terminem. W zawiadomieniu o posiedzeniu Prezes Zarządu określa datę, godzinę i miejsce posiedzenia oraz planowany porządek obrad. Posiedzenie Zarządu jest ważne mimo braku uprzedniego formalnego zawiadomienia, jeśli wzięli w nim udział wszyscy Członkowie Zarządu i wyrazili zgodę na proponowany porządek obrad. Posiedzenia Zarządu odbywają się w siedzibie Spółki.

Zarząd podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów. W przypadku równej ilości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. Dla ważności uchwał Zarządu niezbędne jest zaproszenie i obecność na posiedzeniu wszystkich Członków Zarządu. Członek Zarządu może uczestniczyć w posiedzeniu Zarządu i głosować za pomocą telefonu, jeżeli nie może być obecny na posiedzeniu. Pod rygorem nieważności uchwała Zarządu podjęta w trybie głosowania telefonicznego powinna być sporządzona na piśmie i podpisana przez wszystkich Członków Zarządu, najpóźniej w terminie 7 dni od daty takiego głosowania.

Głosowanie nad uchwałami Zarządu jest jawne. W sprawach pilnych, wymagających podjęcia decyzji kolegialnie, podjęcie uchwały może nastąpić w drodze podpisania projektu uchwały kolejno przez poszczególnych Członków Zarządu (tryb obiegowy). W posiedzeniu Zarządu mogą brać udział z głosem doradczym osoby zaproszone przez Prezesa Zarządu.

Z przebiegu posiedzenia sporządza się protokół, który podpisują wszyscy uczestniczący w posiedzeniu Członkowie Zarządu. Uchwały Zarządu są protokołowane zgodnie z postanowieniami art. 376 Kodeksu spółek handlowych. Protokoły są przechowywane w siedzibie Spółki.

6.7.2 Rada Nadzorcza

Na dzień 31.12.2015 r. roku w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził:

- Rafał Witek – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Anna Kędzierska – Członek Rady Nadzorczej
- Marek Mańka – Członek Rady Nadzorczej
- Tomasz Lalik - Członek Rady Nadzorczej
- Marcin Nowak – Członek Rady Nadzorczej
- Dariusz Zych- Członek Rady Nadzorczej
- Ireneusz Rymaszewski- Członek Rady Nadzorczej



Opis zasad dotyczących powołania i odwołania osób nadzorujących oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

Rada Nadzorcza składa się z 5 do 7 członków, powoływanych na okres wspólnej kadencji trwającej pięć lat. Rada Nadzorcza powoływana i odwoływana jest przez Walne Zgromadzenie. Rada Nadzorcza wybiera spośród swoich Członków zwykłą większością głosów Przewodniczącego. Przewodniczący oraz Wiceprzewodniczący mogą być odwołani przez Radę Nadzorczą z pełnionych funkcji w każdym czasie, zwykłą większością głosów.

Zasady działania Rady Nadzorczej

Przewodniczący Rady Nadzorczej jest odpowiedzialny za:

- 1) wykonywanie zadań związanych z wypełnianiem funkcji przez Radę Nadzorczą Spółki,
- 2) utrzymywanie kontaktów z Zarządem Spółki,
- 3) reprezentowanie Rady Nadzorczej w stosunkach z osobami trzecimi. Posiedzenia Rady Nadzorczej powinny być zwoływane przynajmniej raz na kwartał. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane są przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy bądź na pisemny wniosek Zarządu Spółki lub Członka Rady Nadzorczej, wskazujący proponowany porządek obrad. Posiedzenie należy zwołać w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania takiego wniosku, a jeżeli posiedzenie nie zostanie zwołane w tym terminie, wnioskodawca może je zwołać samodzielnie. Zawiadomienie o posiedzeniu Rady Nadzorczej powinno określać datę, godzinę, miejsce i porządek obrad posiedzenia. Zawiadomienie powinno zostać doręczone pocztą, faksem, pocztą kurierską lub w inny sposób każdemu Członkowi Rady Nadzorczej, nie później niż 7 dni przed datą posiedzenia. Zarząd Spółki przygotowuje wszelkie materiały dotyczące spraw będących przedmiotem posiedzenia Rady Nadzorczej oraz dostarcza takie materiały wszystkim członkom Rady Nadzorczej co najmniej 7 dni przed datą posiedzenia.

Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie wszystkich Członków Rady Nadzorczej oraz obecność na posiedzeniu co najmniej połowy Członków Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały jedynie w sprawach wskazanych w zawiadomieniu o zwołaniu, chyba że na posiedzeniu obecni są wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej i wyrażą zgodę na włączenie innych spraw do porządku obrad i na głosowanie w takich sprawach, a także gdy podjęcie określonych działań jest konieczne dla uchronienia Spółki przed szkodą, jak również w przypadku uchwały, której przedmiotem jest ocena, czy istnieje konflikt interesów między Członkiem Rady Nadzorczej a Spółką.

Uchwały zapadają bezwzględną większością głosów oddanych przy obecności co najmniej połowy Członków Rady Nadzorczej. W przypadku równej liczby głosów „za” oraz „przeciw” w podjęciu uchwały Przewodniczący Rady Nadzorczej będzie miał głos rozstrzygający. Członek Rady Nadzorczej może oddać głos pisemnie za pośrednictwem innego Członka Rady Nadzorczej lub za pośrednictwem środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

Podejmowanie uchwał przez Radę Nadzorczą może nastąpić przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, w szczególności za pośrednictwem telefonu lub Internetu, jeśli wszyscy Członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Uchwały



podjęte na tak odbytym posiedzeniu będą ważne pod warunkiem podpisania protokołu przez każdego Członka Rady Nadzorczej, który brał w nim udział. W takim wypadku przyjmuje się, że miejscem odbycia posiedzenia i sporządzenia protokołu jest miejsce pobytu Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Za datę uchwały uważa się datę złożenia podpisu przez Przewodniczącego. Uchwały Rady Nadzorczej powinny zostać podpisane przez wszystkich Członków Rady Nadzorczej obecnych na posiedzeniu. Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się w przypadku podejmowania uchwał w sprawach personalnych oraz na żądanie co najmniej jednego Członka Rady Nadzorczej.

Przewodniczący Rady Nadzorczej ustala tryb głosowania zapewniający tajność oddanych głosów. Członkowie Zarządu oraz prokurenci Spółki mogą brać udział w posiedzeniu Rady Nadzorczej z głosem doradczym, chyba że Rada Nadzorcza postanowi inaczej.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności:

- a) dokonywanie wyboru biegłego rewidenta do przeprowadzenia badań sprawozdań finansowych Spółki, przy czym biegły ten powinien być zmieniany nie rzadziej niż co 5 lat,
 - b) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysków albo pokrycia strat, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego sprawozdania z wyników tej oceny,
 - c) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu oraz zawieszanie ich w czynnościach,
 - d) delegowanie Członka Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu, który nie może sprawować swoich czynności,
 - e) ustalenie zasad wynagrodzenia członków Zarządu, w tym również, na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia, w postaci udziału w rocznym zysku przeznaczonym do podziału pomiędzy akcjonariuszy,
 - f) zawieranie w imieniu Spółki, dokonywanie zmian i rozwiązywanie umów z członkami Zarządu przez swojego przedstawiciela wybranego w drodze uchwały Rady Nadzorczej,
 - g) wyrażanie zgody na przystąpienie Spółki do innych Spółek,
 - h) opiniowanie planów strategicznych opracowanych przez Zarząd,
 - i) wyrażenie zgody na utworzenie lub likwidację oddziałów Spółki,
 - j) wyrażenie zgody na nabycie przez Spółkę składników majątku trwałego o wartości przekraczającej połowę wartości kapitału zakładowego.
- 4) Działalność Komitetów

W ramach Rady Nadzorczej ukonstytuował się Komitet Audytu.



7. Oświadczenia Zarządu

7.1. Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności

Wedle naszej najlepszej wiedzy, wybrane informacje finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Spółkę. Przedstawione roczne sprawozdanie z działalności Emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

7.2. Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Oświadczamy, że podmiot uprawniony do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Z poważaniem,

Zarząd Pragma Inkaso S.A.

Tomasz Boduszek - Prezes Zarządu

Prot Zastawniak - Członek Zarządu

Tarnowskie Góry, 21 marca 2016 roku



think global · think tgs

**OPINIA NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA
ORAZ
RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY
Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
GRUPY KAPITAŁOWEJ**

**PRAGMA INKASO
SPÓŁKA AKCYJNA
ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2015 R.**

Poznań, dnia 21 marca 2016 r.



think global · think tgs

SPIS TREŚCI

STRONA

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA	3
RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2015 ROKU	6
I. INFORMACJE PODSTAWOWE	6
II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ	11
III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE	16





think global · think tgs

budujemy zaufanie

w audycie

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej oraz Zarządu PRAGMA INKASO S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku **Grupy Kapitałowej PRAGMA INKASO S.A.** (dalej Grupa), dla której **PRAGMA INKASO S.A.** z siedzibą w Tarnowskich Górach, przy ulicy Czarnohuckiej 3 jest jednostką dominującą (dalej Jednostka dominująca), na które składa się:
 - a. wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
 - b. sprawozdanie skonsolidowane z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **186 299 tys. zł**,
 - c. sprawozdanie skonsolidowane z zysków lub strat i całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 01 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku, które wykazuje zysk netto w kwocie **2 330 tys. zł** oraz całkowity dochód w wysokości **2 330 tys. zł**, w tym przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w kwocie **572 tys. zł**,
 - d. sprawozdanie skonsolidowane ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 01 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku, które wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **2 759 tys. zł**,
 - e. sprawozdanie skonsolidowane z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 01 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku, które wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **9 047 tys. zł**,
 - f. informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające,(załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe).
2. Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki dominującej. Ponadto Zarząd i Rada Nadzorcza Jednostki dominującej zobowiązani są do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą o rachunkowości.
3. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.





think global · think tgs

budujemy zaufanie

w audycie

4. Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących postanowień:
 - a. rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości,
 - b. krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

5. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o tym skonsolidowanym sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Grupę Kapitałową zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

6. Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej, we wszystkich istotnych aspektach:
 - a. przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2015 roku,
 - b. sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz przyjętymi przez Grupę zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
 - c. jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.



think global · think tgs

budujemy zaufanie

w audycie

7. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku. Uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne oraz że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 i 3 oraz art. 55 ust. 2 Ustawy o rachunkowości, a także rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Piotr Bałaban

Biegły rewident

Numer ewidencyjny 10789

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu

4AUDYT Sp. z o.o.

60-538 Poznań, ul. Kościelna 18/4

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych
wpisany na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR,
pod numerem ewidencyjnym 3363

Poznań, dnia 21 marca 2016 rok

RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2015 ROKU

I. INFORMACJE PODSTAWOWE

1. INFORMACJE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ

Jednostka dominująca **PRAGMA INKASO S.A.** (Spółka, Jednostka dominująca) powstała z przekształcenia PRAGMA INKASO sp. z o. o. na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Wspólników z 22 października 2007 roku. Poprzednik PRAGMA INKASO Sp. z o.o. została zawiązana w dniu 19 kwietnia 2002 roku w Tarnowskich Górach. Jednostka dominująca została powołana na czas nieokreślony.

Siedziba Jednostki dominującej mieści się w Tarnowskich Górach, przy ulicy Czarnohuckiej 3.

Prawnym poprzednikiem Spółki była PRAGMA INKASO sp. z o.o.

Jednostka dominująca została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Krajowy Sąd Rejestrowy w Gliwicach, X Wydział Krajowego Rejestru Gospodarczego pod numerem KRS 0000294983, w dniu 19 grudnia 2007.

Spółka posiada numer NIP 645 -22-74-302 oraz symbol REGON 277810566.

Jednostka dominująca działa na podstawie przepisów kodeksu spółek handlowych oraz w oparciu o statut Spółki.

Podstawowym przedmiotem działalności Jednostki dominującej jest pozostała działalność finansowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych.

Przedmiotem działalności spółek zależnych są następujące rodzaje działalności:

- pozostała działalność finansowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- działalność świadczona przez agencje inkasa i biura kredytowe.

Kapitał zakładowy Jednostki dominującej według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosił 3 680 tys. zł i dzielił się na 3 680 000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 1,00 złoty każda.

W ciągu badanego roku oraz do dnia wydania opinii kapitał zakładowy nie uległ zmianie.

Zgodnie z notą 10 w informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2015 roku struktura akcjonariuszy Jednostki dominującej przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	% posiadanych głosów	Ilość posiadanych akcji	Wartość nominalna akcji (w zł)	Wartość posiadanych akcji (w tys. zł)
Pragma Finanse Sp. z o.o.	51,03	1 564 500	1	1 564,5
Dom Inwestycyjny Magnus Sp. z o.o.	25,08	1 083 500	1	1 083,5
ALTUS TFI S.A.	5,94	256 834	1	256,8
Dom Maklerski BDM SA	0,02	480	1	0,5
Pozostali	17,93	774 686	1	774,7
Razem	100,00%	3 680 000	-	3 680,0

Zgodnie ze Statutem organami Jednostki dominującej są Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza i Zarząd.

W skład Zarządu Spółki dominującej na dzień wydania opinii wchodził:

Wyszczególnienie	Funkcja
Tomasz Boduszek	Prezes Zarządu
Prot Zastawniak	Członek Zarządu

W okresie badanym oraz w okresie do dnia wydania opinii wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki dominującej.

Z dniem 2 stycznia 2015 roku z funkcji Wiceprezesa Zarządu zrezygnował Pan Michał Kolmasiak.

Z dniem 23 października 2015 roku z funkcji Członka Zarządu zrezygnował Pan Jakub Holewa. W tym samym dniu Rada Nadzorcza Spółki powołała na to stanowisko Pana Prota Zastawniaka.

W skład Rady Nadzorczej Jednostki dominującej na dzień wydania opinii wchodził:

Wyszczególnienie	Funkcja
Rafał Witek	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Anna Kędzierska	Członek Rady Nadzorczej
Marek Mańka	Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Lalik	Członek Rady Nadzorczej
Marcin Nowak	Członek Rady Nadzorczej
Dariusz Zych	Członek Rady Nadzorczej
Ireneusz Rymaszewski	Członek Rady Nadzorczej

W okresie badanym oraz w okresie do dnia wydania opinii nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki dominującej.

2. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

Według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku w skład Grupy Kapitałowej PRAGMA INKASO S.A. wchodziły następujące jednostki zależne (bezpośrednio i pośrednio):

Nazwa spółki	Metoda konsolidacji	Rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym	Nazwa podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
Pragma Inkaso S.A.	pełna	bez zastrzeżeń,	4AUDYT Sp. z o.o.	31.12.2015
Pragma Faktoring S.A.	pełna	bez zastrzeżeń,	4AUDYT Sp. z o.o.	31.12.2015
Pragma Inwestycje Sp. z o.o.	pełna	bez zastrzeżeń,	4AUDYT Sp. z o.o.	31.12.2015
Pragma Collect Sp. z o.o. S.K.A.	pełna	bez zastrzeżeń	4AUDYT Sp. z o.o.	31.12.2015
Pragma 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekuryzacyjny	pełna	bez zastrzeżeń	4AUDYT Sp. z o.o.	31.12.2015

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2015 roku nastąpiło połączenie Spółki dominującej Pragma Inkaso S.A. oraz spółki zależnej Brynowska 72 sp. z o.o.

3. INFORMACJE O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy, który zakończył się dnia 31 grudnia 2014 roku zostało zbadane przez biegłego rewidenta Piotra Bałabana, numer ewidencyjny 10789, działającego w imieniu 4AUDYT sp. z o.o. podmiotu uprawnionego do badania, numer ewidencyjny 3363 i uzyskało opinię bez zastrzeżeń z następującą uwagą objaśniającą:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń, co do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę iż Grupa w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych wydatki i wpływy z tytułu aktywów finansowych wykorzystywanych w działalności podstawowej prezentuje w działalności inwestycyjnej, natomiast w sprawozdaniu finansowym z całkowitych dochodów przychody z tych aktywów prezentowane są w działalności podstawowej, ponieważ służą one statutowej działalności Grupy. Zasada ta była również stosowana w latach ubiegłych.”

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok poprzedni zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie w dniu 29 czerwca 2015 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31 grudnia 2015 roku zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 6 lipca 2015 r.

4. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY ORAZ KLUCZOWEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Kluczowym biegłym rewidentem przeprowadzającym badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej w imieniu 4AUDYT Sp. z o.o. był biegły rewident Piotr Bałaban, nr ewidencyjny 10789.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 14 lipca 2015 roku zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Jednostki dominującej z dnia 8 lipca 2015 roku odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

5. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I TERMIN BADANIA

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy, który zakończył się 31 grudnia 2015 roku we wszystkich istotnych aspektach jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

W badaniu poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego i dokumentacji konsolidacyjnej posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji.

Przedmiotem naszego badania nie były kwestie niemające wpływu na zbadane przez nas skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w dniach od 2 do 21 marca 2016 roku z przerwami.

6. DOSTĘPNOŚĆ INFORMACJI ORAZ OTRZYMANE OŚWIADCZENIA

Zarząd Jednostki dominującej złożył w dniu 21 marca 2016 roku oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz o braku zdarzeń, które mogłyby w znaczący sposób wpłynąć na dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za badany rok obrotowy, a nie zostałyby w tym sprawozdaniu ujawnione, w szczególności takie, które zaistniały po dacie bilansu.



think global · think tgs

budujemy zaufanie

w audycie

Ponadto Zarząd Jednostki dominującej oświadczył o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych oraz wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Zarząd Jednostki dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, a także oświadczył, że udostępnił nam w czasie badania kompletne księgi rachunkowe, dane finansowe, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wydania opinii o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Uważamy, że otrzymane dowody dostarczyły wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Sposób przeprowadzonego badania, jego zakres oraz zastosowane metody wykazane są w sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie 4AUDYT sp. z o.o.

7. DEKLARACJA NIEZALEŻNOŚCI

4AUDYT sp. z o.o., sieć, do której należy podmiot uprawniony do badania, kluczowy biegły rewident kierujący badaniem oraz inne osoby uczestniczące w badaniu spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej określone w art. 56 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77 poz. 649 z późniejszymi zmianami).

II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ

1. SPRAWOZDANIE SKONSOLIDOWANE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	31.12.2015 (tys. zł)	31.12.2014 (tys. zł)	Dynamika (%)	31.12.2015 (struktura %)	31.12.2014 (struktura %)
AKTYWA TRWAŁE	36 793	27 724	33%	20%	16%
Rzeczowe aktywa trwałe	12 275	12 075	2%	7%	7%
Wartości niematerialne	2 080	1 603	30%	1%	1%
Wartość firmy	7 218	7 218		4%	4%
Pozostałe aktywa długoterminowe	2	-	-	0%	-
Inwestycje w nieruchomości	12 823	5 612	128%	7%	3%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 395	1 216	97%	1%	1%
AKTYWA OBROTOWE	148 837	145 701	2%	80%	83%
Należności z tytułu dostaw i usług	542	761	-29%	0%	0%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	235	-	-	0%
Pozostałe aktywa obrotowe	4 046	2 497	62%	2%	1%
Wierzytelności nabyte	41 596	18 208	128%	22%	10%
Faktoring	69 426	68 412	1%	37%	39%
Pożyczki	16 186	46 899	-65%	9%	27%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 916	4 971	180%	7%	3%
Rozliczenia międzyokresowe	3 124	3 718	-16%	2%	2%
AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO ZBYCIA	669	1 734	-61%	0%	1%
Aktywa razem :	186 299	175 159	6%	100%	100%

	31.12.2015 (tys. zł)	31.12.2014 (tys. zł)	Dynamika (%)	31.12.2015 (struktura %)	31.12.2014 (struktura %)
KAPITAŁ WŁASNY	60 182	57 422	5%	32%	33%
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	46 670	50 578	-8%	25%	29%
Kapitał podstawowy	3 680	3 680	-	2%	2%
Kapitał zapasowy z emisji	25 744	25 744	-	14%	15%
Kapitał zapasowy z zysku zatrzymanego	24 015	27 188	-12%	13%	16%
Niepodzielony wynik , w tym:	- 6 768	- 6 035	-	-4%	-3%
Zysk (strata) netto okresu	572	2 367	-76%	0%	1%
Udziały niedające kontroli	13 512	6 845	97%	7%	4%
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	49 151	52 125	-6%	26%	30%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 922	2 734	7%	2%	2%
Rezerwy długoterminowe	0	1	-30%	0%	0%
Kredyty i pożyczki długoterminowe	7 002	2 142	227%	4%	1%
Zobowiązania z tytułu obligacji	34 759	43 033	-19%	19%	25%
Inne zobowiązania finansowe	4 467	4 215	6%	2%	2%
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	76 966	65 612	17%	41%	37%
Kredyty i pożyczki	21 040	21 783	-3%	11%	12%
Zobowiązania z tytułu obligacji	34 088	35 994	-5%	18%	21%
Inne zobowiązania finansowe	3 360	902	272%	2%	1%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 081	567	91%	1%	0%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	764	2	30550%	0%	0%
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe bierne	15 142	4 985	204%	8%	3%
Rezerwy krótkoterminowe	481	489	-2%	0%	0%
Przychody przyszłych okresów	1 010	889	14%	1%	1%
Pasywa razem :	186 299	175 159	6%	100%	100%

2. SPRAWOZDANIE SKONSOLIDOWANE Z ZYSKÓW LUB STRAT I CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	1.01.2015 - 31.12.2015 (tys. zł)	1.01.2014 - 31.12.2014 (tys. zł)	Dynamika (%)	1.01.2015 - 31.12.2015 (struktura %)	1.01.2014 - 31.12.2014 (struktura %)
Przychody ze sprzedaży brutto ogółem	572 763	512 045	12%	100%	100%
Przychody z tytułu windykacji na zlecenie	23 161	38 288	-40%	4%	7%
Koszty z tytułu windykacji na zlecenie	19 616	33 645	-42%	3%	7%
Przychody z tytułu windykacji na zlecenie netto	3 545	4 643	-24%	1%	1%
Przychody z tytułu zakupu wierzytelności	9 974	9 371	6%	2%	2%
Koszty zakupionych wierzytelności	8 888	7 624	17%	2%	1%
Przychody z tytułu zakupionych wierzytelnościami netto	1 086	1 747	-38%	0%	0%
Przychody z tytułu zakupu pakietów wierzytelności	12 285	5 437	126%	2%	1%
Koszty zakupionych pakietów wierzytelności	2 582	1 858	39%	0%	0%
Przychody z tytułu zakupu pakietów wierzytelności netto	9 703	3 579	171%	2%	1%
Przychody z tytułu faktoringu	521 812	447 987	16%	91%	87%
Koszty faktoringu	504 526	431 235	17%	88%	84%
Przychód z tytułu faktoringu netto	17 286	16 752	3%	3%	3%
Przychody z tytułu pożyczek	4 815	10 302	-53%	1%	2%
Przychody ze sprzedaży pozostałych usług finansowych	1	-	-	0%	-
Pozostałe przychody	716	661	8%	0%	0%
Przychody ze sprzedaży netto ogółem	37 151	37 684	-1%	6%	7%
Koszty działalności operacyjnej	18 936	18 648	2%	3%	4%
Amortyzacja	869	870	0%	0%	0%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	7 973	8 320	-4%	1%	2%
Pozostałe koszty podstawowe	10 093	9 459	7%	2%	2%
ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY	18 215	19 035	-4%	3%	4%
Pozostałe przychody operacyjne	2 223	2 520	-12%	0%	0%
Pozostałe koszty operacyjne	11 214	8 943	25%	2%	2%
ZYSK (STRATA) NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	9 224	12 612	-27%	2%	2%
Przychody finansowe	413	356	16%	0%	0%
Koszty finansowe	6 812	8 879	-23%	1%	2%
Zyski / straty z tytułu sprzedaży jednostek zależnych	-	451	-	-	0%
ZYSK (STRATA) PRZED OPODATKOWANIEM	2 825	4 539	-38%	0%	1%
Podatek dochodowy	495	1 491	-67%	0%	0%

ZYSK (STRATA) NETTO Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ					
ZYSK (STRATA) NETTO	2 330	3 048	-24%	0%	1%
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY	2 330	3 048	-24%	0%	1%
Udziały nie dające kontroli	1 758	682	158%	0%	0%
Akcjonariuszy Jednostki Dominującej	572	2 367	-76%	0%	0%

3. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE

Rentowność

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Zyskowność sprzedaży	$\frac{\text{zysk ze sprzedaży/przychody brutto ze sprzedaży}}{\text{przychody brutto ze sprzedaży}}$	3,2%	3,7%	3,5%
Rentowność sprzedaży brutto	$\frac{\text{zysk brutto/przychody brutto ze sprzedaży}}{\text{przychody brutto ze sprzedaży}}$	0,5%	0,9%	1,1%
Rentowność sprzedaży netto	$\frac{\text{zysk netto/przychody brutto ze sprzedaży}}{\text{przychody brutto ze sprzedaży}}$	0,1%	0,5%	0,9%
Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto/kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku}}{\text{kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku}}$	1,0%	4,3%	6,2%
Rentowność aktywów	$\frac{\text{zysk netto/aktywa ogółem}}{\text{aktywa ogółem}}$	0,3%	1,4%	1,9%

Sprawność wykorzystania zasobów

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Wskaźnik rotacji majątku	$\frac{\text{przychody brutto ze sprzedaży/aktywa ogółem}}{\text{aktywa ogółem}}$	3,1	2,9	2,1
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	$\frac{\text{przychody brutto ze sprzedaży/aktywa trwałe}}{\text{aktywa trwałe}}$	15,6	18,5	14,5

Finansowanie działalności

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy/kapitały ogółem	0,7	0,7	0,7
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny/zobowiązania wraz z rezerwami	0,5	0,5	0,5
Stożek pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitał własny/aktywa trwałe	1,6	2,1	2,2
Trwałość struktury finansowania	kapitał własny/pasywa ogółem	0,3	0,3	0,3

Płynność finansowa

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Wskaźnik płynności szybkiej	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe)/zobowiązania krótkoterminowe	0,8 - 1,2	1,9	2,2	2,2
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)/zobowiązania krótkoterminowe	1,5 - 2,0	1,9	2,2	2,2
Kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	aktywa obrotowe – zobowiązania bieżące	-	71 871	80 090	87 235
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał obrotowy/aktywa ogółem	max	38,6%	45,7%	46,2%

Komentarz

W badanym okresie Grupa odnotowała spadek wskaźników rentowności. Wskaźniki płynności bieżącej i szybkiej przyjęły wartości nieznacznie niższe w porównaniu do roku ubiegłego, jednakże nadal kształtowały się one powyżej maksymalnej zalecanej wartości. Grupa odnotowała również 12% wzrost przychodów brutto. Zmniejszeniu uległy osiągnięte przez Grupę wyniki, w tym zysk netto o blisko 24% w porównaniu z rokiem ubiegłym.

4. ZASADNOŚĆ ZAŁOŻENIA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

We wprowadzeniu do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy, który zakończył się 31 grudnia 2015 roku Zarząd Jednostki dominującej poinformował, że wspomniane skonsolidowane sprawozdania finansowe oraz sprawozdania spółek zależnych i współzależnych będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez te Spółki przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Jednostkę dominującą oraz spółki zależne.

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy, który zakończył się 31 grudnia 2015 roku, w tym analizy sytuacji finansowej, nie stwierdziliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Jednostka dominująca nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest od 31 grudnia 2015 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. DOKUMENTACJA KONSOLIDACYJNA

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Jednostki dominującej nie dokonał istotnych odstępstw od zasad konsolidacji określonych w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości, Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz związanych z nimi interpretacjach ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Zasady konsolidacji mają na celu prezentację w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Grupy Kapitałowej w taki sposób, jakby jednostki wchodzące w jej skład stanowiły jedno przedsiębiorstwo.

Jednostki zależne objęto konsolidacją stosując metodę pełną obejmującą:

- a. sumowanie sprawozdań finansowych Jednostki dominującej oraz wszystkich jednostek zależnych polegające na dodaniu odpowiednich pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej, sprawozdania z zysków lub strat i całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych,
- b. dokonanie wyłączeń konsolidacyjnych, w tym wyłączenie kapitałów własnych jednostek zależnych na dzień objęcia kontroli nad tymi jednostkami, ustalenie wartości firmy z konsolidacji, wyłączenie z odpowiednich pozycji sprawozdań z sytuacji finansowej rozrachunków występujących pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy, wyłączenie z odpowiednich pozycji sprawozdania z zysków lub strat i całkowitych dochodów obrotów pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej w okresie sprawozdawczym. Nie wystąpiły niezrealizowane marże.

2. ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI ORAZ METODY PREZENTACJI DANYCH FINANSOWYCH

We wprowadzeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku Zarząd Jednostki dominującej przedstawił zasady (politykę) rachunkowości oraz metody prezentacji danych finansowych Grupy Kapitałowej. W okresie, za który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Zmiany zasad (polityki) rachunkowości Grupy Kapitałowej oraz metody prezentacji danych finansowych oraz korekty błędów i ich skutki przedstawiono w nocie 26 informacji dodatkowych do sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku.

3. DZIEŃ BILANSOWY

Sprawozdania finansowe wszystkich spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku.

4. WYŁĄCZENIA Z OBOWIĄZKU OBJĘCIA KONSOLIDACJĄ

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej sporządzonym na dzień 31 grudnia 2015 roku nie zastosowano wyłączenia z obowiązku objęcia konsolidacją jednostki zależnej lub współzależnej.

5. RODZAJ I WPŁYW ZMIAN WYWOŁANYCH ZMIANAMI ZAKRESU JEDNOSTEK OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku w porównaniu do roku poprzedniego w składzie Grupy Kapitałowej wystąpiły następujące zmiany:

- W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2015 roku nastąpiło połączenie Spółki dominującej Pragma Inkaso S.A. oraz spółki zależnej Brynowska 72 sp. z o.o.

Zmiany zostały opisane we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego.

6. WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE

Dokonane wyłączenia wzajemnych rozrachunków oraz obrotów wewnętrznych jednostek objętych konsolidacją są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wykazano wyłącznie przychody i koszty, które zostały osiągnięte (poniesione) w wyniku transakcji z jednostkami zewnętrznymi.

Dokonane wyłączenia kapitałowe związane z posiadanymi udziałami w jednostkach zależnych są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

Szczegółowe informacje na temat wzajemnych transakcji zostały zaprezentowane w nocie nr 22 dodatkowych informacji i objaśnień.

7. WARTOŚĆ FIRMY

Ustalenie wartości firmy na dzień 31 grudnia 2015 roku jest zgodne z dokumentacją konsolidacyjną. Szczegółowe informacje na temat dokonanych wyłączeń zostały zaprezentowane w nocie nr 3 dodatkowych informacji i objaśnień.

8. KAPITAŁ WŁASNY I UDZIAŁY NIESPRAWUJĄCE KONTROLI

Wykazany stan kapitału własnego oraz stan kapitału przypadający akcjonariuszom mniejszościowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi.

Szczegółowe informacje na temat kapitału własnego, udziałów niesprawujących kontroli oraz ich zmian zostały zaprezentowane w nocie nr 10 dodatkowych informacji i objaśnień.

9. ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE

Informacja o zobowiązaniach pozabilansowych Grupy przedstawiono w nocie nr 23 dodatkowych informacji i objaśnień.

10. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Noty objaśniające w sposób kompletny opisują pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe informacje wymagane przez Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

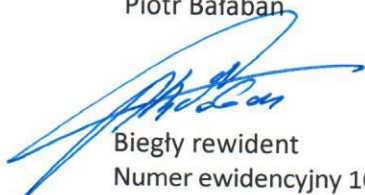
Zarząd Jednostki dominującej zapewnił porównywalność danych finansowych zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym za wszystkie prezentowane lata obrotowe.

Do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Jednostki dominującej sporządził i załączył sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym, który zakończył się 31 grudnia 2015 roku. Sprawozdanie z działalności Grupy zawiera informacje wymagane przez art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim. Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim tych informacji, dla których bezpośrednim źródłem jest zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

11. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE

4AUDYT sp. z o.o. oraz biegły rewident otrzymali od Zarządu Jednostki dominującej pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Grupa przestrzegała obowiązujących ją przepisów prawa.

Piotr Bałaban



Biegły rewident

Numer ewidencyjny 10789

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu

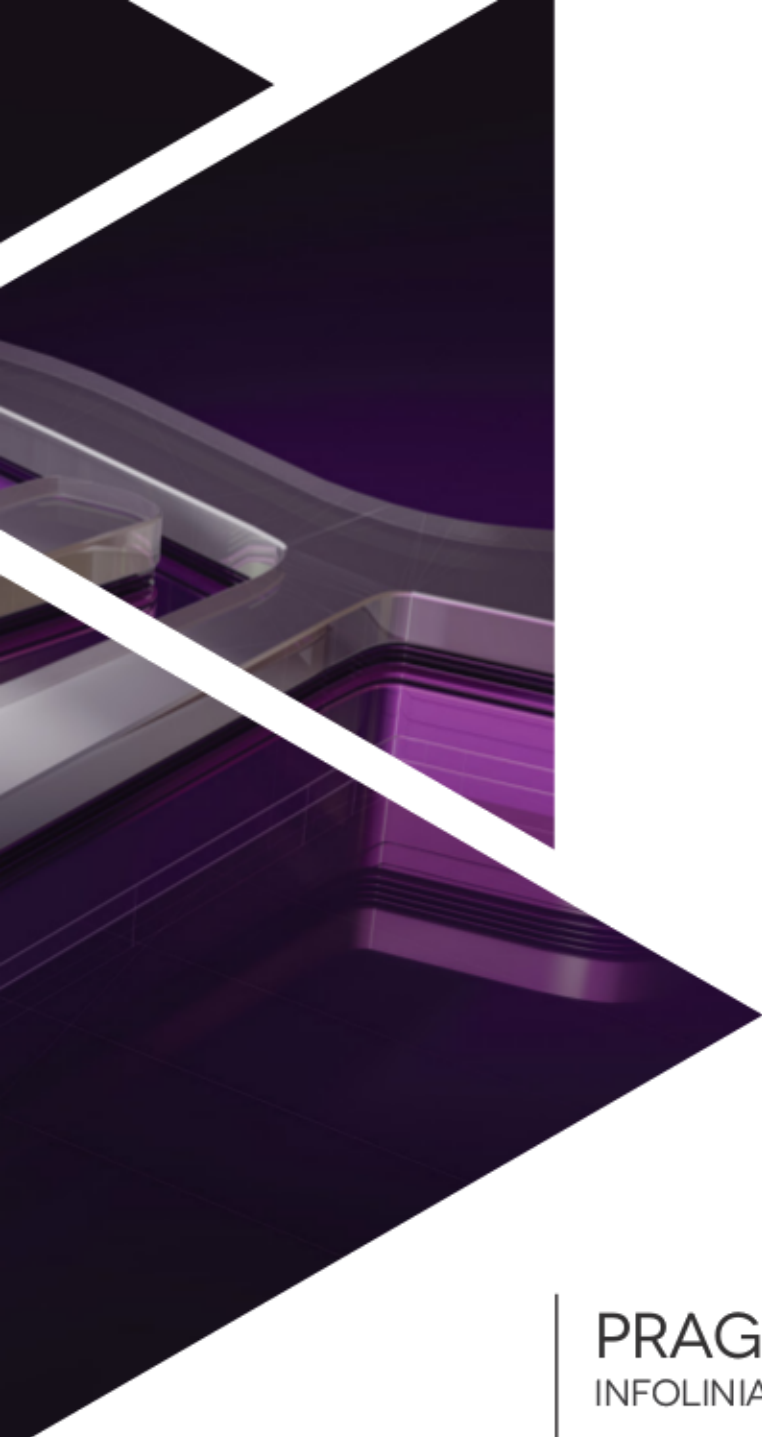
4AUDYT Sp. z o.o.

60-538 Poznań, ul. Kościelna 18/4

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych
wpisany na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR,
pod numerem ewidencyjnym 3363

Niniejszy dokument zawiera 19 stron.

Poznań, dnia 21 marca 2016 roku



PRAGMA INKASO SA

INFOLINIA HANDLOWA: 801 020 120

CENTRALA
UL. CZARNOHUCKA 3
42-600 TARNOWSKIE GÓRY
TEL.: +48 32 4 500 100
FAX: +48 32 4 500 199
E-MAIL: BIURO@PRAGMAINKASO.PL

Sąd Rejonowy w Gliwicach X Wydział Gospodarczy
Krajowego Rejestru Sądowego KRS: 0000294983 NIP: 645 22 74 302 REGON: 277810566
Kapitał zakładowy: 3 680 000 zł – opłacony w całości
17 1020 2368 0000 2802 0232 6601 PKO BP SA Oddział 1 w Tarnowskich Górach
IBAN: PL86 11401078 0000200260001 003 EURO
SWIFT BREXPLPWKAT BRE Bank S.A. Oddział Korporacyjny Katowice

Zapraszamy do kontaktu z nami.

www.pragmainkaso.pl

