

ROCZNE SKONSOLIDOWANE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
PRAGMA INKASO SA



## Szanowni Inwestorzy i Akcjonariusze

Jesteśmy zadowoleni z działalności Grupy Pragma Inkaso w minionym roku. Jesteśmy bardzo zadowoleni z jej działalności **w drugim półroczu kiedy to wszystkie linie biznesowe Grupy wypełniły stawiane przed nimi cele** i osiągnęły dobre wyniki.

W całym 2017 r. Grupa wypracowała 3,2 mln zysku netto (r/r + 23%), ale co ważne, po stracie odnotowanej w pierwszym półroczu, **w drugim zgodnie z zapowiedziami efektywność Grupy znacznie się zwiększyła i wypracowała ona w tym okresie zysk netto w wysokości 4,1 mln zł netto**, co stanowi dobry prognostyk na kolejne okresy.

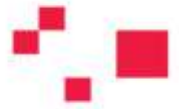
**Głównym pod względem wielkości aktywów, przychodów i przepływów podmiotem Grupy jest Pragma Faktoring wraz ze swoją spółką zależną LeaseLink i to one stanowiąc będą w przyszłości główny motor napędowy wyników Grupy.**

W 2017 r. Pragma Faktoring osiągnęła jednostkowo historycznie rekordowe poziomy przychodów (28,2 mln, + 35 % r/r), portfela (142 mln zł, +39% r/r), obrotów faktoringowych (666 mln, +20 % r/r) oraz spłat z portfela (662 mln, + 19 % r/r). Dynamicznie rosnąca skala działalności Spółki to stały trend, obecny od kilkunastu kwartałów. Efekty te zostały wypracowane przez gwarantujące duże bezpieczeństwo portfela transakcje faktoringowe - w 2017 r. Pragma Faktoring sfinansowała dla 600 Klientów (wzrost r/r o 83%) przeszło 53 tys. faktur wobec 2,3 tys. odbiorców.

Wzrost kosztów operacyjnych, jaki miał miejsce w Pragma Faktoring w pierwszym półroczu ubiegłego roku oraz naturalna na tym etapie rozwoju ale mocno zmniejszająca się strata LeaseLink, przyczyniły się do osiągnięcia przez Grupę Pragma Faktoring w całym roku wyniku netto na poziomie niższym niż to wynika z potencjału i ambicji organizacji. Te większe koszty operacyjne związane były ze zwiększeniem skalowalności biznesu i dźwigni operacyjnej, co pozwoliło w drugim półroczu poprawić skonsolidowany wynik netto Pragma Faktoring o ponad 200%. W ujęciu kwotowym Grupa odnotowała w całym roku wynik 3,8 mln podczas gdy w pierwszym półroczu było to jedynie 0,9 mln. O dynamice wzrostu biznesu spółki świadczy też porównanie przychodów – czwarty kwartał był lepszy od pierwszego aż o 48 %. **Pragma Faktoring dzięki technologii i usprawnionym procesom jest gotowa na dalsze zwiększenie skali działania przy dużo mniej niż proporcjonalnym wzroście kosztów, co pozwala z optymizmem spojrzeć na perspektywy wynikowe Grupy na 2018 r. i kolejne lata.**

Sprzyjać wzrostowi rentowności będzie też dynamiczny rozwój fintechowego projektu **PragmaGO**, który jest ważnym elementem opublikowanej w minionym roku **Strategii**. W Sprawozdaniu z działalności na stronie **74** Raportu prezentujemy bardzo interesujące w naszej ocenie wyniki działalności w tym obszarze. Dynamiczny wzrost udziału produktów mikrofinansowania w obrotach Spółki będzie istotnie zwiększał osiąganą przez nią marżę przy umiarkowanych (dzięki wsparciu technologii) kosztach własnych projektu.

Ważny dla Pragma Faktoring jest też niewątpliwie **sukces rynkowy jaki osiągnęła jej spółka zależna LeaseLink**-pionier i niekwestionowany lider rynku e-mikroleasingu. O atrakcyjności modelu działania spółki świadczy fakt, że z jej usług korzysta już niemal 10 tys. Klientów i są one dostępne m.in. w sklepach internetowych MediaMarkt, Saturn, platformie Allegro czy kilku bankach. W związku z dynamicznym rozwojem spółki obecnie prowadzimy proces zmierzający



do pozyskania przez nią inwestora, który dokona nabycia udziałów posiadanych przez Pragma Faktoring lub/i dokapitalizuje LeaseLink.

Sytuację finansową Pragma Faktoring oceniamy jako bardzo dobrą. Aktywa są wysoce płynne, portfel wierzytelności spółki rotuje gotówkowo w ciągu roku 5,5 krotnie. Poziom zadłużenia finansowego spółki jest (jak na standardy branży faktoringowej i leasingowej) niski i wynosi 250 % kapitału własnego przy dozwolonym przez kowenanty obligacyjne poziomie 350-400 %. Większość zadłużenia (w tym całość długu obligacyjnego) ma charakter długoterminowy. Niezależnie od posiadania w bilansie miejsca na dalszy rozwój biznesu, zgodnie z celami Strategii pracujemy nad pozyskaniem pozabilansowego finansowania, które pomoże obsłużyć wzrosty skali jakich się spodziewamy.

Ważne dla wzrostu rentowności Grupy Pragma Inkaso okazały się też **procesy jakie zaszły w trakcie 2017 r. w spółce dominującej Pragma Inkaso**: zdecydowane postawienie w działalności operacyjnej na obszar zarządzania portfelami wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych i serwisowania dla nich należności biznesowych oraz restrukturyzacja kosztowa i zmiany organizacyjne w Spółce. Efektem przeprowadzonych działań jest **zmniejszenie kosztów operacyjnych o 28 % r/r i kosztów finansowych o 8 % r/r**.

Wzrost przychodów jaki nastąpił w trakcie 2017 r. (głównie w zakresie w/w usług serwiserskich) oraz zmniejszanie kosztów działalności pozwoliło **w drugiej połowie roku wypracować zysk netto w wysokości 1,3 mln** wobec straty 1,4 mln straty w pierwszej połowie roku. Rentowność Spółki w drugim półroczu pozwala nam z optymizmem patrzeć na wynik jednostkowy Pragma Inkaso w 2018 r. i kolejnych latach. Ważnym, choć nie znajdującym odzwierciedlenia w jednostkowych danych finansowych Pragma Inkaso, wydarzeniem ubiegłego roku był też rozwój spółki zależnej Pragma Faktoring (wzrost skali oraz uruchomienie fintechowego projektu PragmaGO) oraz sukces rynkowy LeaseLink skutkujące **wzrostem kursu akcji Pragma Faktoring o 43 % r/r**.

Sytuację finansową Grupy oceniamy jako bardzo dobrą. Jej aktywa są płynne, zadłużenie jest zdecydowanie niższe niż pozwalają na to kowenanty obligacyjne spółek Grupy i w większości ma charakter długoterminowy.

Wierzimy, że działalność Grupy w drugim półroczu i osiągnięte wówczas wyniki wyznaczą kierunek dalszego rozwoju Grupy.

Z poważaniem,

Zarząd Pragma Inkaso S.A.

Tomasz Boduszek- Prezes Zarządu

Michał Kolmasiak- Wiceprezes Zarządu

Jacek Obrocki- Członek Zarządu

Prot Zastawniak- Członek Zarządu

Tarnowskie Góry, 16 kwietnia 2018 rok



## Spis treści

---

List do Inwestorów i Akcjonariuszy .....	2
Wprowadzenie do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Pragma Inkaso S.A. za okres od 1 stycznia 2017 do 31 grudnia 2017 roku .....	4
Wybrane skonsolidowane dane finansowe .....	32
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Pragma Inkaso S.A. za okres od 1 stycznia 2017 do 31 grudnia 2017 roku .....	34
Noty do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Pragma Inkaso S.A. za okres od 1 stycznia 2017 do 31 grudnia 2017 roku .....	40
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Pragma Inkaso S.A. za okres od 1 stycznia 2017 do 31 grudnia 2017 roku .....	66
Oświadczenia Zarządu .....	93
Opinia niezależnego biegłego .....	95

# WPROWADZENIE DO ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ PRAGMA INKASO S.A.

za okres od 1 stycznia 2017 do 31 grudnia 2017 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 2017 roku Grupy Kapitałowej PRAGMA INKASO S.A (dalej również Grupy) wchodzi:

**PRAGMA INKASO S.A** jako Jednostka Dominująca

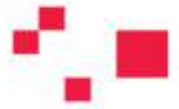
- **Pragma Faktoring S.A.** z siedzibą w Katowicach jako jednostka zależna.

Jednostka Dominująca posiadała na dzień 31 grudnia 2017 roku 2.233.848 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każdy, z tego 703.324 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu, na jedna akcję przypadają dwa głosy, co stanowi 87,067 % wszystkich akcji w Pragma Faktoring S.A. oraz 89,84 % ogólnej liczby głosów. W trakcie okresu sprawozdawczego Jednostka Dominująca kupiła 84.292 sztuk akcji Pragmy Faktoring.

Pragma Faktoring SA posiadała udziały jako Jednostka Dominująca w LeaseLink Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie .

Objęcie kontroli nad LeaseLink nastąpiło od 1 stycznia 2017 roku i wynikało z zarejestrowania objęcia nowych udziałów dających pakiet kontrolny nad spółką w dniu 11 stycznia 2017 roku. Połączenie było realizowane etapami i pierwszy pakiet udziałów został nabyty w kwietniu 2016 roku i dawał 50% udziałów LeaseLink, emisja i zarejestrowanie drugiego pakietu udziałów w LeaseLink dało 58,3 % udziałów w LeaseLink i kontrolę nad Spółką.

W ramach przejęcia realizowanego etapami, udziały LeaseLink posiadane przed objęciem kontroli zostały wycenione na datę przejęcia kontroli w wartości godziwej w kwocie 1 mln PLN, a zysk z wyceny tych udziałów w kwocie 1,057 mln PLN został ujęty w skonsolidowanym sprawozdaniu z zysków i strat i całkowitych dochodów w pozycji „Przychody z wyceny nabycia udziałów spółki zależnej” .Po oszacowaniu wartości godziwej, jaką mogłyby mieć składniki aktywów i zobowiązań LeaseLink oceniono że ich wartość godziwa nie odchyłaby się znacząco



od wartości bilansowej z dnia przejęcia. Wartość udziałów niedających kontroli ujęta na dzień przejęcia w kwocie 30 237,30 została ustalona jako przypadający na niekontrolujących udział w wartości godziwej aktywów netto LeaseLink.

Wartość firmy z nabycia udziałów w LeaseLinku – została przedstawiona w notcie numer 3.

Pragma Faktoring S.A. posiadała na dzień 31 grudnia 2017 roku 251 udziałów o wartości nominalnej 600 zł każdy, co stanowi 71,51% udziałów w LeaseLink Sp. z o.o.

- **Pragma Adwokaci Bukowska Celary Feder spółka komandytowa z siedzibą w Katowicach jako jednostka zależna**

Jednostka Dominująca posiadała na dzień 31 grudnia 2017 roku 85 % udziału w zysku Spółki.

- **Pragma 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny** (dalej również Pragma 1 FIZ) jako jednostka zależna

Na dzień 31.12.2017 roku Pragma Inkaso S.A. posiadała 190.334 sztuk Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu, co stanowiło 67,46% wszystkich certyfikatów.

W trakcie okresu sprawozdawczego nastąpiło połączenie dwóch spółek zależnych na dzień 1 stycznia 2017 roku, Pragma Inwestycje sp. z o.o. i Pragma Collect sp. z o.o. SKA, a następnie zbycie wszystkich udziałów w Pragma Inwestycje sp. z o.o.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Pragma Inwestycje nie jest spółką zależną, ale w skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat i całkowitych dochodów wchodzi dane tej spółki, z uwagi na zbycie udziałów w grudniu 2017 roku a wynik na tej transakcji przedstawiony został w pozycji „Zyski / straty ze sprzedaży spółki zależnej”.

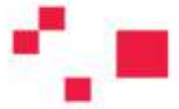
## **2. ZARZĄD I RADA NADZORCZA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ**

Zarząd Spółki jest czteroosobowy. W jego skład na dzień 31 grudnia 2017 roku wchodzi:

- Tomasz Boduszek jako Prezes Zarządu,
- Michał Kolmasiak jako Wiceprezes Zarządu
- Prot Zastawniak jako Członek Zarządu.
- Jacek Obrocki jako Członek Zarządu

Rada Nadzorcza Spółki liczy siedmiu członków. W jej skład na dzień 31 grudnia 2017 roku wchodzi:

- 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
- Ireneusz Rymaszewski jako Członek Rady Nadzorczej



W dniu 15 lutego 2018 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy do Rady Nadzorczej powołano Zbigniewa Zgoła.

### **3. OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI**

Zarząd Spółki Pragma Inkaso oświadcza, że Spółka zastosowała w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską („MSSF”) obowiązujące na dzień 31 grudnia 2017 roku.

Prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe odpowiada wszystkim wymaganiom MSSF przyjętym przez UE i przedstawia rzetelnie sytuację finansową i majątkową Spółki na dzień 31 grudnia 2017 roku, wyniki jej działalności od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku oraz przepływy pieniężne za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku oraz okres porównawczy. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę Kapitałową w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Zarząd nie stwierdza istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Grupę.<sup>5</sup> Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji sprawozdań finansowych

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

### **4. PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI**

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 sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Komisję Europejską.

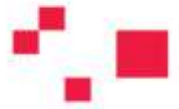
Standardy zastosowane po raz pierwszy

**MSSF - Standardy i interpretacje jeszcze nie obowiązujące w sprawozdaniach  
za okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2017 roku lub później  
(stan wg rozporządzeń Komisji Europejskiej na dzień: 6 kwietnia 2018 roku)**



Standard/interpretacja	Data wejścia w życie	Opis zmian standardu/interpretacji
nowy MSSF 9 „Instrumenty finansowe”	okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2018 roku lub później standard zaakceptowany przez Komisję Europejską	<p>Nowy standard dotyczący wyceny i ujmowania instrumentów finansowych, mający zastąpić obecny MSR 39.</p> <p>Zmiany wprowadzone przez standard w rachunkowości instrumentów finansowych obejmują przede wszystkim:</p> <p>inne kategorie aktywów finansowych, od których uzależniona jest metoda wyceny aktywów; przydział aktywów do kategorii dokonywany jest w zależności od modelu biznesowego odnoszącego się do danego składnika aktywów oraz charakteru przepływów, nowe zasady rachunkowości zabezpieczeń odzwierciedlające w większym stopniu zarządzanie ryzykiem,</p> <p>nowy model utraty wartości aktywów finansowych oparty na przewidywanych stratach i powodujący konieczność szybszego ujmowania kosztów w wyniku finansowym.</p>
Nowy MSSF 14 „Regulatory Deferral Accounts”	okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2016 roku lub później * UWAGA! standard nie zostanie nigdy zaakceptowany przez Komisję Europejską i nie wejdzie do stosowania w UE	<p>Nowy standard dotyczy wyłącznie podmiotów, które przechodzą na MSSF i prowadzą działalność w branżach, w których państwo reguluje stosowane ceny, takich jak dostarczanie gazu, elektryczności czy wody.</p> <p>Standard pozwala na kontynuowanie polityki rachunkowości dotyczącej ujmowania przychodów z takiej działalności stosowanej przed przejściem na MSSF zarówno w pierwszym sprawozdaniu sporządzonym wg MSSF, jak i później.</p>

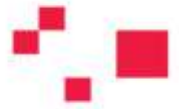




Standard/interpretacja	Data wejścia w życie	Opis zmian standardu/interpretacji
Nowy MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”	okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2018 roku lub później standard zaakceptowany przez Komisję Europejską	Nowy standard zastąpi dotychczasowy MSR 11 i MSR 18 zapewniając jeden spójny model ujmowania przychodów. Nowy 5-stopniowy model uzależniać będzie ujęcie przychodu od uzyskania przez klienta kontroli nad dobrem lub usługą. Ponadto standard wprowadza dodatkowe wymogi ujawniania informacji oraz wskazówki dotyczące kilku szczegółowych kwestii. Nowy standard może zmienić moment i kwoty ujmowanych przychodów w przedsiębiorstwach wielu branż.



Standard/interpretacja	Data wejścia w życie	Opis zmian standardu/interpretacji
zmiana MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” i MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”	brak daty wejścia w życie – zastosowanie dobrowolne proces akceptacji przez Komisję Europejską wstrzymany	<p>Obowiązujące do tej pory zasady regulujące rozliczenie utraty kontroli nad jednostką zależną przewidywały, że ujmuje się na ten moment zysk lub stratę. Z kolei zasady stosowania metody praw własności mówiły, że wynik transakcji z podmiotami wycenianymi metodą praw własności ujmuje się tylko do wysokości udziału pozostałych udziałowców tych podmiotów.</p> <p>W sytuacji, gdy jednostka dominująca sprzedaje lub wnosi aportem udziały w spółce zależnej do podmiotu wycenianego MPW w taki sposób, iż traci nad nią kontrolę, wyżej przytoczone regulacje byłyby ze sobą sprzeczne. Zmiana MSSF 10 i MSR 28 likwiduje tę kolizję następująco:</p> <p>jeżeli jednostka, nad którą utracono kontrolę stanowi przedsiębiorstwo (biznes), wynik na transakcji ujmowany jest w całości,</p> <p>jeżeli jednostka, nad którą utracono kontrolę nie stanowi przedsiębiorstwa, wynik ujmowany jest tylko do wysokości udziału innych inwestorów.</p>



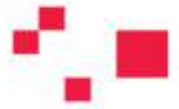
Standard/Interpretacja	Data wejścia w życie	Opis zmian standardu/interpretacji
MSSF 16 „Leasing”	okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2019 roku lub później standard zaakceptowany przez Komisję Europejską	<p>Nowy standard regulujący umowy leasingu (w tym umowy najmu i dzierżawy) zawiera nową definicję leasingu.</p> <p>Znaczące zmiany dotyczą leasingobiorców: standard wymaga ujęcia w bilansie dla każdej umowy leasingowej wartości „prawa do korzystania ze składnika aktywów” i analogicznego zobowiązania finansowego. Prawo do korzystania z aktywów jest następnie amortyzowane, natomiast zobowiązanie wyceniane w zamortyzowanym koszcie.</p> <p>Przewidziano uproszczenia dla umów krótkoterminowych (do 12 miesięcy) i aktywów o niskiej wartości.</p> <p>Podejście księgowe do leasingów od strony leasingodawcy jest zbliżone do zasad określonych w dotychczasowym MSR 17. Spółka szacuje że nowy standard nie będzie miał istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jednak nie zakończyła jeszcze procesu określania wartości tego wpływu.</p>
Zmiana MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”	okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2018 roku lub później zmiany zaakceptowane przez Komisję Europejską	<p>Rada MSR w celu zapobieżenia niespójnemu stosowaniu nowego standardu uszczegółowiła zasady dotyczące następujących zagadnień: identyfikacja zobowiązania (wyjaśniono jak stosować koncepcję „odrębnego” towaru lub usługi) identyfikacja relacji zleceniodawca – agent przeniesienie licencji w momencie lub w okresie czasu</p> <p>Ponadto dodano ułatwienia do przepisów przejściowych.</p>



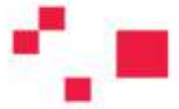
Standard/interpretacja	Data wejścia w życie	Opis zmian standardu/interpretacji
Zmiana MSSF 2 „Płatności na bazie akcji”	okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2018 roku lub później zmiany zaakceptowane przez Komisję Europejską	<p>Rada MSR uregulowała trzy kwestie: sposób ujmowania w wycenie programu regulowanego w środkach pieniężnych warunków innych niż warunki nabywania uprawnień klasyfikacja płatności akcjami w przypadku, gdy jednostka jest zobowiązana pobrać podatek od pracownika modyfikacja programu, która skutkuje zmianą z programu rozliczanego w środkach pieniężnych na program rozliczany w instrumentach kapitałowych.</p>
Zmiana MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe”	w momencie zastosowania MSSF 9 zmiany zaakceptowane przez Komisję Europejską	<p>W związku z wejściem w życie w 2019 roku nowego standardu dotyczącego instrumentów finansowych (MSSF 9) Rada MSR wprowadziła przejściowe (do czasu wejścia w życie nowego standardu dotyczącego ubezpieczeń) zasady stosowania nowych zasad rachunkowości instrumentów w sprawozdaniach finansowych ubezpieczycieli. W przeciwnym wypadku ich wyniki byłyby narażone na sporą zmienność.</p> <p>Zaproponowano dwa alternatywne podejścia: korygowanie zmienności spowodowanej przez MSSF 9 dla niektórych aktywów poprzez odrębną pozycję w sprawozdaniu z wyniku i innych dochodów całkowitych zwolnienie ze stosowania MSSF 9 do czasu wejścia w życie nowego standardu dotyczącego ubezpieczeń (lub roku 2021)</p>



Standard/interpretacja	Data wejścia w życie	Opis zmian standardu/interpretacji
Zmiany MSSF 1, MSR 28	okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2018 roku lub zmiany zaakceptowane przez Komisję Europejską	<p>Mniejsze poprawki do standardów, wprowadzane w ramach corocznych zmian do standardów (cykl 2014 – 2016):</p> <p>MSSF 1: usunięto niektóre krótkoterminowe zwolnienia, które stosowano przy przejściu na MSSF ze względu na to, że dotyczyły okresów, które już minęły i ich zastosowanie już nie było możliwe.</p> <p>MSR 28: doprecyzowano, że w sytuacjach, gdy MSR 28 dopuszcza wycenę inwestycji albo metodą praw własności albo w wartości godziwej (przez organizacje zarządzające kapitałem wysokiego ryzyka, fundusze wzajemne itd. lub udziały w jednostkach inwestycyjnych) wyboru tego można dokonać odrębnie dla każdej z takich inwestycji.</p>



Standard/Interpretacja	Data wejścia w życie	Opis zmian standardu/interpretacji
Zmiana MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne”	okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2018 roku lub później zmiany zaakceptowane przez Komisję Europejską	<p>Zmiana doprecyzowuje zasady, wedle których nieruchomość jest przeklasyfikowywana do lub z kategorii nieruchomości inwestycyjnych z lub do środków trwałych bądź zapasów. Przede wszystkim zmiana klasyfikacji następuje, gdy zmieni się sposób użytkowania i zmiana ta musi być udowodniona. Standard wprost mówi, że zmiana intencji zarządu sama w sobie nie jest wystarczająca. Zmianę standardu należy zastosować do wszystkich zmian w użytkowaniu, które nastąpią po wejściu w życie zmiany do standardu oraz do wszystkich nieruchomości inwestycyjnych posiadanych na dzień wejścia w życie zmiany standardu. Spółka szacuje że zmiana nie będzie miała istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe z uwagi na fakt, że większość nieruchomości inwestycyjnych wchodzi w posiadanie Spółki w wyniku zrealizowania zabezpieczeń nieuregulowanych wierzytelności i co do zasady nie jest dokonywana zmiana przeznaczenia i sposobu wykorzystywania tych nieruchomości.</p>

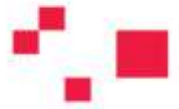


Standard/interpretacja	Data wejścia w życie	Opis zmian standardu/interpretacji
Nowa KIMSF 22 „Transakcje walutowe i zaliczki”	okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2018 roku lub później interpretacja zaakceptowana przez Komisję Europejską	Interpretacja określa, jaki kurs należy stosować w przypadku sprzedaży lub zakupu w innej walucie, który poprzedzony jest otrzymaniem lub uiszczeniem zaliczki w tej walucie. Zgodnie z nową interpretacją zaliczkę na dzień jej zapłaty należy ująć po kursie na ten dzień. Następnie w momencie ujęcia w rachunku zysków i strat przychodu osiąganego w walucie lub kosztu lub zakupionego składnika aktywów należy je ująć po kursie z dnia ujęcia zaliczki, a nie po kursie z dnia, gdy został ujęty przychód lub koszt lub składnik aktywów. Spółka szacuje że zmiana nie będzie miała istotnego wpływu na SF z uwagi na fakt, że Spółka nie zaliczkuje swoich usług.
Nowy MSSF 17 „Insurance Contracts”	okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2021 roku standard nie zaakceptowany przez Komisję Europejską	Nowy standard regulujący ujęcie, wycenę, prezentację i ujawnienia dotyczące umów ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych. Standard zastępuje dotychczasowy MSSF 4.



Standard/Interpretacja	Data wejścia w życie	Opis zmian standardu/interpretacji
Nowa KIMSF 23 „Uncertainty over Income Tax Treatments”	okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2019 roku standard nie zaakceptowany przez Komisję Europejską	<p>Interpretacja do MSR 12 „Podatek dochodowy” rozstrzyga podejście do sytuacji, gdy interpretacja przepisów ws. podatku dochodowego nie jest jednoznaczna i nie można definitywnie przyjąć, jakie rozwiązanie zostanie zaakceptowane przez organy podatkowe, w tym sądy. Kierownictwo powinno ocenić, jakie podejście zostanie zaakceptowane przez organy metodą wartości najbardziej prawdopodobnej lub wartości oczekiwanej. Spółka powinna ocenić ewentualne zmiany faktów i okoliczności wpływające na ustaloną wartość. Jeśli wartość podlega korekcie, traktuje się ją jako zmianę szacunku zgodnie z MSR 8. Spółka szacuje że nowa interpretacja nie będzie miała istotnego wpływu na SF ponieważ nie przeprowadza transakcji, których interpretacja dotyczy.</p>
Zmiana MSSF 9 „Instrumenty finansowe”	okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2019 roku zmiana zaakceptowana przez Komisję Europejską	<p>Zmiana polega na dopuszczeniu kwalifikowania do kategorii aktywów wycenianych w zamortyzowanym koszcie takich instrumentów, które w przypadku wcześniejszej spłaty powodują, że jednostka otrzyma kwotę mniejszą niż suma kapitału i naliczonych odsetek (tzw. ujemne wynagrodzenie). Ponadto Rada doprecyzowała Uzasadnienie Wniosków w taki sposób, że w przypadku modyfikacji zobowiązań finansowych niepowodujących ich usunięcia z bilansu należy je ponownie wycenić ujmując różnicę w wyniku finansowym (ta zmiana wchodzi z dniem wejścia w życie MSSF 9).</p>





Standard/interpretacja	Data wejścia w życie	Opis zmian standardu/interpretacji
Zmiana MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsiębiorciach”	okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2019 roku zmiana nie zaakceptowana przez Komisję Europejską	Zmiana standardu uściśla, że do instrumentów finansowych, innych niż wyceniane metodą praw własności, w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsiębiorciach należy stosować MSSF 9 nawet jeśli instrumenty te stanowią element inwestycji netto w takiej jednostce.



Standard/interpretacja	Data wejścia w życie	Opis zmian standardu/interpretacji
Zmiany MSR 12, MSR 23, MSSF 3, MSSF 11	okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2019 roku lub później  zmiany nie zaakceptowane przez Komisję Europejską	<p>Mniejsze poprawki do standardów, wprowadzane w ramach corocznych zmian do standardów (cykl 2015 – 2017):</p> <p>MSR 12: Rada MSR uściśliła sposób ujmowania podatku dochodowego będącego konsekwencją dywidend. Podatek ujmowany jest w momencie ujęcia zobowiązania do wypłaty dywidendy jako obciążenie wyniku lub pozostałych całkowitych dochodów lub kapitałów w zależności od tego, gdzie ujęto przeszłe transakcje, które wygenerowały wynik.</p> <p>MSR 23: Doprecyzowano, że zadłużenie pierwotnie przeznaczone na finansowanie składnika aktywów, który został już ukończony, zostaje zaliczone do zadłużenia ogólnego, którego koszt może być później kapitalizowany w wartości innych aktywów.</p> <p>MSSF 3: Rada MSR doprecyzowała, że zasady dotyczące rozliczania połączenia przedsięwzięć realizowanego etapami, w tym konieczność wyceny udziałów, dotyczą również posiadanych wcześniej udziałów we wspólnych działalnościach.</p> <p>MSSF 11: Rada doprecyzowała, że wspólnik wspólnej działalności, niesprawujący wspólnej kontroli, w sytuacji, gdy uzyska wspólną kontrolę nad wspólną działalnością będącą przedsięwzięciem, nie powinien ponownie wyceniać udziałów w tej wspólnej działalności.</p>



Standard/interpretacja	Data wejścia w życie	Opis zmian standardu/interpretacji
Zmiana MSR 19 „Świadczenia pracownicze”	okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2019 roku zmiana nie zaakceptowana przez Komisję Europejską	Zgodnie z wprowadzoną zmianą jeśli składnik aktywów lub zobowiązanie netto z tytułu programu określonych świadczeń są ponownie wyceniane w wyniku zmian, ograniczenia lub rozliczenia, jednostka powinna: ustalić koszty bieżącego zatrudnienia i odsetki netto za okres po ponownej wycenie stosując założenia wykorzystane przy ponownej wycenie oraz określić odsetki netto za pozostały okres na podstawie przecenionego aktywa lub zobowiązania netto.

\* - data wejścia w życie wyznaczona przez Radę MSR; wejście w życie w UE następuje

Wpływ zastosowania 1 stycznia MSSF 9 na wycenę poszczególnych instrumentów finansowych został przedstawiony w nocie 31.

**MSSF - Standardy i interpretacje obowiązujące w sprawozdaniach za okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2017 roku lub później**  
(stan wg rozporządzeń Komisji Europejskiej na dzień: 6 kwietnia 2018 roku)



Standard/interpretacja	Data wejścia w życie	Opis zmian standardu/interpretacji
Zmiana MSR 12 „Podatek dochodowy”	okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2017 roku lub później zmiany zaakceptowane przez Komisję Europejską	Rada MSR uszczegółowiła zasady: ujmowania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w przypadku poniesienia przez jednostkę niezrealizowanych strat, kalkulacji przyszłych zysków podatkowych koniecznych, by ująć aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.
Zmiana MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych”	okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2017 roku lub później zmiany zaakceptowane przez Komisję Europejską	Zmieniony standard wymaga od jednostek ujawnienia informacji, które pozwolą użytkownikom sprawozdania finansowego ocenić zmiany zadłużenia jednostki (tj. zmiany zaciągniętych pożyczek i kredytów).
Zmiany MSSF 12	okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2017 roku lub później zmiany zaakceptowane przez Komisję Europejską	Mniejsze poprawki do standardów, wprowadzane w ramach corocznych zmian do standardów (cykl 2014 – 2016): MSSF 12: doprecyzowano, że ujawnienia dotyczące udziałów w innych jednostkach wymagane tym standardem obowiązują również wtedy, gdy udziały te są zaklasyfikowane jako przeznaczone do zbycia zgodnie z MSSF 5.

## 5. Polityka rachunkowości

### 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.

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.

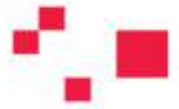
Z kolei koszty bieżącego utrzymania środków trwałych i ich konserwacji wpływają na wynik finansowy okresu, w którym zostały poniesione.

### **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 następnym.

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.

### **Wartość firmy**

Wszelka dodatnia różnica między ceną nabycia udziałów (przejęcia jednostki) a wartością przypisaną do nich wartości godziwych netto aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych, ustalonych na dzień przejęcia kontroli uznawana jest za wartość firmy, która wykazywana jest w sprawozdaniu skonsolidowanym jako wyodrębniony składnik aktywów niematerialnych.

Wartości firmy nie amortyzuje się. Co roku natomiast przeprowadza się test na utratę. Jeśli nastąpiła utrata wartości, dokonuje się odpisu aktualizującego, który przenosi się bezpośrednio w pozostałe koszty operacyjne.

### **Udziały w jednostkach zależnych**

Nabyte udziały w jednostkach zależnych wycenia się w cenie nabycia.

Jeśli nastąpiła utrata wartości, dokonuje się odpisu aktualizującego, który przenosi się bezpośrednio w pozostałe koszty finansowe.

### **Udziały w jednostkach nad którymi Grupa nie sprawuje kontroli**

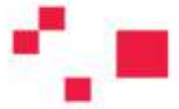
Nabyte udziały w jednostkach, nad którymi Grupa nie sprawuje kontroli, wycenia się metoda praw własności, odnosząc skutki wyceny na przychody lub koszty finansowe.

### **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 korzyści 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:

- na mocy umowy leasingowej następuje przeniesienie na leasingobiorcę własności danego składnika przed końcem okresu leasingu;
- 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;
- okres leasingu stanowi większą część ekonomicznego okresu użytkowania składnika aktywów, nawet jeżeli tytuł prawny nie ulega przeniesieniu;
- wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych na dzień rozpoczęcia leasingu wynosi zasadniczo prawie tyle, ile wynosi łączna wartość godziwa przedmiotu leasingu;
- aktywa będące przedmiotem leasingu mają na tyle specjalistyczny charakter, że tylko leasingobiorca może z nich korzystać bez dokonywania większych modyfikacji;
- jeżeli leasingobiorca może wypowiedzieć umowę leasingową, straty leasingodawcy z tytułu tego wypowiedzenia ponosi leasingobiorca;
- 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);
- 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 ujmują 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 bezpośrednio 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.

### **Leasing finansowy u leasingodawcy**

W przypadku leasingu finansowego leasingodawca prezentuje w sprawozdaniu finansowym należności z tytułu leasingu, ale już nie ujawnia samego przedmiotu leasingu. We wstępnej wycenie należności uwzględnia się koszty bezpośrednio, związane z zawarciem danej umowy leasingowej. Koszty te pomniejszają kwotę przychodów uznawanych w okresie leasingu.



Należność z tytułu leasingu wykazywana jest przez leasingodawcę w kwocie równej lokacie leasingowej netto, pomniejszanej o otrzymywane od korzystającego opłaty leasingowe. Natomiast część odsetkowa opłat pomniejsza niezrealizowane przychody finansowe.

Międzynarodowy Standard Rachunkowości 17 nakazuje rozliczać części odsetkowe systematycznie przez cały okres trwania umowy, z wykorzystaniem stałej okresowej stopy zwrotu na inwestycji leasingowej netto, dokonanej przez leasingodawcę.

### **Leasing operacyjny**

Odmienne w stosunku do poprzedniego rodzaju leasingu zawarcie umowy leasingu operacyjnego obliguje leasingodawcę do prezentowania przedmiotu leasingu w bilansie. Wartość bilansowa przedmiotu leasingu stanowić będzie wartość wynikająca z umowy leasingu (tzw. wartość ofertowa).

Leasingodawca przy umowie leasingu operacyjnego amortyzuje przedmiot leasingu, a jej wielkość ujawnia w rachunku zysków i strat.

W tej samej części sprawozdania finansowego pokazuje uzyskane przychody z tytułu opłat leasingowych. Przychody te, co do zasady, są równomiernie rozliczane w okresie leasingu przy zastosowaniu metody liniowej, chyba że inna metoda lepiej odzwierciedla w czasie zmniejszanie się korzyści z tytułu oddanego w leasing przedmiotu.

### **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.

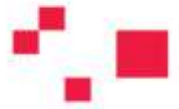
Dla potrzeb wyceny na dzień bilansowy Grupa kwalifikuje aktywa finansowe do jednej z czterech kategorii:

- 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, 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 nie będącymi 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.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia.

#### **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 nie notowanych 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.

**Inwestycje w instrumenty kapitałowe (akcje i udziały)** nie posiadające 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, ujmuje 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 ujmuje się bezpośrednio w kapitale własnym poprzez zestawienie zmian w kapitale własnym, z wyjątkiem odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości oraz różnic kursowych, które ujmuje się bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

#### **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.

Spółka 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 dokonuje w trakcie danego roku co kwartał stałego zbiorczego odpisywania wartości portfela pożyczek oraz faktoringowego w ustalonej procentowej wysokości kwot wypłaconych Klientom w danym okresie w ramach transakcji pożyczkowych; odpis zbiorczy za dany okres będzie pomniejszany o odpisy dokonane w tym okresie na zindywidualizowane transakcje, a w przypadku kiedy suma zindywidualizowanych odpisów będzie wyższa nie będzie dokonywany. Na koniec roku odpis zbiorczy będzie odwracany.

Jeśli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości nie notowanego 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 w następnym okresie wartość godziwa instrumentu dłużnego dostępnego do sprzedaży wzrośnie, a wzrost ten może być obiektywnie łączony 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 jako przychody.



### **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 pomniejszonych o niespłacone kredyty w rachunkach bieżących, jeżeli stanowią integralną część zarządzania środkami pieniężnymi.

### **Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia**

Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia obejmują aktywa, które decyzją Grupy zostały przeznaczone do sprzedaży. Grupa powinna wyceniać składnik aktywów trwałych (lub grupę do zbycia) zaklasyfikowany jako przeznaczony do sprzedaży w kwocie niższej z dwóch kwot, a mianowicie:

- wartości bilansowej lub
- wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia (sprzedaży).

Od momentu klasyfikacji danego składnika aktywów trwałych jako przeznaczonych do sprzedaży Spółka zaprzestaje jego amortyzacji. Koszty z tytułu odsetek oraz inne koszty przypisane do zobowiązań grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży, powinny być nadal ujmowane.

### **Kapitał własny**

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

Kapitał zakładowy wykazywany jest według wartości nominalnej, w wysokości zgodnej ze umową 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;
- kwoty otrzymane na przyszłą emisję akcji lub udziałów - prezentuje się, jeżeli ustalona jest liczba akcji oraz ich cena, a także gdy jednostka nie jest zobowiązana do zwrotu kwot otrzymanych na przyszłą emisję akcji lub udziałów.



### **Udziały niekontrolujące**

Udziały niekontrolujące 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 finansowania zewnętrznego, które można bezpośrednio przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu dostosowywanego składnika aktywów, są częścią ceny nabycia lub kosztu wytworzenia tego składnika aktywów. Oznacza to, że koszty finansowania zewnętrznego takiego składnika aktywów powiększają jego wartość bilansową. Pozostałe koszty finansowania zewnętrznego ujmuje się jako koszty okresu, w którym zostały poniesione.

### **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 Grupa stosuje uproszczenia, wyceniane są w momencie początkowego ujęcia i w okresie po początkowym ujęciu (w tym na dzień bilansowy) w kwocie wymagającej zapłaty.

### **Dotacje**

Zgodnie z zapisami MSR 20 „Dotacje rządowe oraz ujawnianie informacji na temat pomocy rządowej” dotacje również możemy podzielić na dotacje do aktywów i dotacje do przychodu. Dotacji – łącznie z niepieniężnymi dotacjami wykazywanymi w wartości godziwej – nie ujmuje się, dopóki nie istnieje wystarczająca pewność, że jednostka spełni warunki związane z przyznaniem dofinansowania oraz otrzyma środki.

Metodą ujmowania dotacji w księgach rachunkowych jest metoda przychodowa, zgodnie z którą dotacje zalicza się do przychodu na przestrzeni jednego lub większej ilości okresów.



Dotacje do aktywów (wykazywane w wartości godziwej), prezentuje się w bilansie jako przychody przyszłych okresów, który są rozliczane i prezentowane jako przychód na przestrzeni użytkowania składnika aktywów, współmiernie od amortyzacji aktywów sfinansowanych dotacją.

Do momentu rozpoczęcia amortyzacji środków trwałych sfinansowanych z dotacji, środki pieniężne otrzymane w ramach dotacji pozostają na koncie środków trwałych w budowie.

W momencie rozpoczęcia amortyzacji środka trwałego następuje przeksięgowanie dotacji na konto środków trwałych.

### 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 z tytułu faktoringu
- przychody z tytułu odsetek od pożyczek
- przychody netto z tytułu obrotu wierzytelnościami
- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów,
- przychody ze świadczenia usług,
- przychody z tytułu odsetek od lokat, rachunków, tantiem i dywidend.

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

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 aktywów innej 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,
- tantiemy ujmować memoriałowo, zgodnie z istotą stosowanej umowy,
- 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 zapłacona 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.

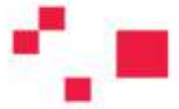
Wartość podatkową ustala się odpowiednio do przewidywanego sposobu wykorzystania aktywów lub rozliczenia zobowiązań.

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).

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 przeprowadzania 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 za dany okres przysługującego udziałowcom przez średnią ważoną ilość akcji występujących w danym okresie. Rozwodniony zysk na jedną akcją dla każdego okresu jest obliczany poprzez podzielenie zysku netto 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 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 prowadzą 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 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.

### **Przyjęte metody konsolidacji**

Konsolidację przeprowadza się metodą pełną. Jeżeli spółka lub inna jednostka została podporządkowana w trakcie roku, w konsolidacji ujmuje się wynik finansowy od daty ustanowienia kontroli.

### **Rachunek przepływów pieniężnych**

Spółka w rachunku przepływów pieniężnych wydatki i wpływy z tytułu aktywów finansowych wykorzystywanych w działalności podstawowej prezentuje w działalności operacyjnej jako zmianę stanu, a w sprawozdaniu finansowym z całkowitych dochodów przychody z tych aktywów prezentowane są w działalności podstawowej ponieważ służą one statutowej działalności Grupy.



## 6. Polityka dotycząca dywidendy

W związku z planami rozwojowymi Spółki i Grupy w najbliższym czasie Zarząd będzie rekomendował przeznaczanie zysku na zwiększenie kapitału zapasowego. Rekomendacja może ulec zmianie po spieniężeniu części aktywów trwałych Spółki (w szczególności nieruchomości inwestycyjnych) i zmniejszeniu ponoszonych przez nią kosztów finansowych, co jest jednym z celów strategicznych Spółki. O zmianie polityki dywidendy Zarząd informował w raporcie bieżącym 16/2017.

Z poważaniem,

Tomasz Boduszek- Prezes Zarządu  
Michał Kolmasiak- Wiceprezes Zarządu  
Jacek Obrocki- Członek Zarządu  
Prot Zastawniak- Członek Zarządu

Tarnowskie Góry, 16 kwietnia 2018 rok





## WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	w tys. zł 2017	w tys. zł 2016	w tys. EURO 2017	w tys. EURO 2016
I. Przychody netto ogółem	41 795	35 500	9 847	7 784
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	12 799	12 790	3 015	2 917
III Zysk (strata) brutto	5 116	4 086	1 205	1 045
IV. Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	3 244	2 645	764	604
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(29 573)	(15 076)	(6 967)	(3 445)
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	876	(13 986)	206	(3 196)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	26 980	25 466	6 356	5 820
VII . Przepływy pieniężne netto, razem	(1 717)	2 531	(405)	578
IX. Aktywa, razem	270 025	228 270	64 740	45 538
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	196 311	158 734	47 067	35 880
XI. Zobowiązania długoterminowe	124 778	94 353	29 916	21 328
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	71 533	64 382	17 150	17 273
XIII. Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	55 321	49 745	13 264	11 244
XIV. Kapitał własny Grupy Kapitałowej	73 714	69 535	17 673	15 718
XVI. Kapitał zakładowy	3 680	3 680	882	887
XVI. Liczba akcji na koniec roku (w szt.)	3 680 000	3 680 000	3 680 000	3 680 000
XVII. Zysk (strata) na jedną średnioważoną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,88	0,71	0,21	0,16
XVIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną średnioważoną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,88	0,71	0,21	0,16
XIX. Wartość księgową na jedną średnioważoną akcję (w zł/EUR)	15,03	13,52	3,60	3,06
XX. Rozwodniona wartość księgową na jedną średnioważoną akcję (w zł/EUR)	15,03	13,52	3,60	3,06
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	-	-	-	-



Podstawowe pozycje jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej, jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz jednostkowego rachunku przepływów pieniężnych ze sprawozdania finansowego przeliczono na EURO według kursów średnich ustalonych przez Narodowy Bank Polski zgodnie ze wskazaną, obowiązującą zasadą przeliczania:

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

- na dzień 31 grudnia 2017 średni kurs wyniósł: 4,1709;
- na dzień 31 grudnia 2016 średni kurs wyniósł: 4,4240;

b) sprawozdanie z całkowitych dochodów i skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych 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 2017: 4,2447;
- średnia arytmetyczna w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2016: 4,3757;

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

Z poważaniem,

Zarząd Pragma Inkaso S.A.

Tomasz Boduszek- Prezes Zarządu

Michał Kolmasiak- Wiceprezes Zarządu

Jacek Obrocki- Członek Zarządu

Prot Zastawniak- Członek Zarządu

Tarnowskie Góry, 16 kwietnia 2018 rok

**ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE**  
**FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ PRAGMA INKASO S.A.**  
 za okres od 1 stycznia 2017 do 31 grudnia 2017 roku  
 SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI  
 SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ ZATWIERDZONYMI PRZEZ UNIĘ  
 EUROPEJSKĄ

**Sprawozdanie skonsolidowane z sytuacji finansowej na dzień - Aktywa**

Wyszczególnienie	Nota	31.12.2017	31.12.2016
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>		<b>72 479 690,47</b>	<b>55 198 958,99</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	1	2 660 461,69	2 844 777,79
Wartości niematerialne	2	5 540 029,65	3 602 097,17
Wartość firmy	3	8 541 791,65	7 217 687,26
Akcje i udziały wyceniane metoda praw własności		2 686,00	349 352,99
Akcje i udziały		-	1 881,00
Pozostałe aktywa długoterminowe		11 580 753,75	11 033 667,65
Leasing		16 615 344,56	-
Pożyczki		252 344,34	-
Inwestycje w nieruchomości	4	24 107 426,83	27 816 469,13
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22	3 178 852,00	2 333 026,00
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>		<b>197 545 502,04</b>	<b>168 789 635,41</b>
Należności z tytułu dostaw i usług	5	873 537,57	699 112,33
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	5	39 142,00	363 438,00
Pozostałe aktywa obrotowe	5	9 604 235,08	6 035 618,78
Wierzytelności nabyte	6	50 787 358,86	43 904 189,16
Factoring	6	94 269 474,13	91 281 482,64
Pożyczki	6	17 672 229,11	13 957 791,42
Leasing		11 994 821,67	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7	8 456 255,63	10 039 863,03
Rozliczenia międzyokresowe	8	3 848 447,99	2 508 140,05
<b>AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO ZBYCIA</b>	<b>9</b>	<b>-</b>	<b>4 281 000,00</b>
<b>Aktywa razem:</b>		<b>270 025 192,51</b>	<b>228 269 594,40</b>

**Sprawozdanie skonsolidowane z sytuacji finansowej na dzień - Pasywa**

Wyszczególnienie	Nota	31.12.2017	31.12.2016
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>		<b>73 714 154,90</b>	<b>69 535 207,68</b>
<b>Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej</b>		<b>55 321 093,79</b>	<b>49 745 391,07</b>
Kapitał podstawowy	10	3 680 000,00	3 680 000,00
Kapitał zapasowy z emisji		25 600 508,80	25 743 772,80
Kapitał zapasowy z zysku zatrzymanego		27 430 635,26	28 899 203,98
Kapitał na wykup akcji własnych		7 360 000,00	-
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny		49 949,27	49 949,27
Pozostałe kapitały rezerwowe		3 166 369,00	-



Niepodzielony wynik, w tym:		(11 966 368,54)	(8 627 534,98)
Zysk (strata) netto okresu		3 244 076,90	2 594 852,94
<b>Udziały niedające kontroli</b>	10	<b>18 393 061,11</b>	<b>19 789 816,61</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>		<b>124 778 208,04</b>	<b>94 352 864,85</b>
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22	4 559 057,00	3 034 795,00
Rezerwy długoterminowe	11	4 430,46	3 227,58
Kredyty i pożyczki długoterminowe	12	19 287 907,77	19 654 510,13
Zobowiązania z tytułu obligacji	13	96 208 649,00	66 652 430,03
Inne zobowiązania finansowe	13	4 718 163,81	5 007 902,11
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>		<b>71 532 829,58</b>	<b>64 381 521,88</b>
Kredyty i pożyczki	12	35 270 606,49	28 046 287,06
Zobowiązania z tytułu obligacji	13	6 638 013,21	10 318 242,52
Inne zobowiązania finansowe	13	709 085,79	1 071 876,38
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	14	1 836 970,13	1 653 062,20
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	14	-	-
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe bierne	14	22 855 702,97	21 550 478,99
Rezerwy krótkoterminowe	11	486 950,88	532 209,80
Przychody przyszłych okresów	15	3 735 500,11	1 209 364,93
<b>Pasywa razem:</b>		<b>270 025 192,51</b>	<b>228 269 594,41</b>

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

Wyszczególnienie	Nota	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
Przychody z tytułu windykacji na zlecenie netto		1 975 623,22	3 077 854,84
Przychody z zarządzania Funduszami		3 288 078,31	360 878,25
Przychody z tytułu zakupionych wierzytelnościami netto		770 084,70	875 229,72
Przychody z tytułu zakupu pakietów wierzytelności netto		4 822 298,40	8 097 469,56
Przychód z tytułu faktoringu netto		24 050 521,85	20 492 223,93
Przychody z tytułu pożyczek		2 517 293,45	1 882 410,24
Przychody z tytułu leasingu		3 269 598,70	-
Pozostałe przychody		1 101 744,93	714 386,21
Przychody ze sprzedaży netto ogółem		41 795 243,56	35 500 452,75
Koszty działalności operacyjnej	16	(26 417 937,47)	(21 362 748,30)
Amortyzacja		(918 975,58)	(1 006 638,50)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników		(11 973 545,71)	(10 005 472,58)
Pozostałe koszty podstawowe		(13 525 416,18)	(10 350 637,22)
<b>ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY</b>		<b>15 377 306,09</b>	<b>14 137 704,45</b>
Pozostałe przychody operacyjne	17	732 059,13	1 705 600,83
Pozostałe koszty operacyjne	18	(3 310 823,63)	(3 053 576,66)
<b>ZYSK (STRATA) NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		<b>12 798 541,59</b>	<b>12 789 728,62</b>
Przychody finansowe	19	819 388,73	872 595,14
Przychody z wyceny nabycia udziałów spółki zależnej		1 057 320,07	-
Koszty finansowe	20	(10 042 968,49)	(9 292 287,16)
Zyski / straty z tytułu sprzedaży jednostek zależnych		483 820,56	-
Udziały w zyskach (stratach) wspólnych przedsięwzięć*		-	(284 184,01)
<b>ZYSK (STRATA) PRZED OPODATKOWANIEM</b>		<b>5 116 102,46</b>	<b>4 085 852,59</b>



Podatek dochodowy	21	(1 291 034,00)	(203 190,00)
<b>ZYSK (STRATA) NETTO Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ</b>		<b>3 825 068,46</b>	<b>3 882 662,59</b>
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		-	-
Zysk (strata) netto z działalności sprzedanej		-	-
<b>ZYSK (STRATA) NETTO</b>		<b>3 825 068,46</b>	<b>3 882 662,59</b>
Inne całkowite dochody przypadające na udziały nie dające kontroli		-	-
Inne całkowite dochody przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej			49 949,27
<b>CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY</b>		<b>3 825 068,46</b>	<b>3 932 611,86</b>
Udziały nie dające kontroli		580 991,56	1 287 809,65
Akcjonariuszy Jednostki Dominującej		3 244 076,90	2 644 802,21

### Sprawozdanie skonsolidowane z przepływów pieniężnych (metoda pośrednia)

Wyszczególnienie	RPP za okres: 01.01.2017 - 31.12.2017	RPP za okres: 01.01.2016 - 31.12.2016
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
Zysk (strata) brutto	5 116 102,46	4 085 852,59
Korekty razem	(34 689 303,14)	(19 162 021,69)
Amortyzacja	918 975,58	1 006 638,50
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(133 754,57)	279 671,07
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	8 267 872,96	4 614 265,10
Korekty o przepływy i odpisy aktualizujące	1 901 692,91	(1 523 339,75)
Zmiana stanu aktywów finansowych z tytułu faktoringu i leasingu, zakupionych wierzytelności	(40 383 020,33)	(32 261 482,49)
Zmiana stanu z tytułu udzielonych pożyczek	(3 966 782,03)	3 763 509,26
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(832 102,59)	126 258,38
Zmiana stanu rezerw	(44 056,04)	54 424,02
Zmiana stanu należności	(3 743 041,54)	(2 145 852,05)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych	1 489 131,91	6 980 087,84
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	1 185 827,24	815 352,42
Zapłacony podatek dochodowy	(288 302,00)	(1 155 738,00)
Udział w zysku/ stracie ze wspólnych przedsięwzięć		
Inne korekty	938 255,36	284 184,01
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(29 573 200,68)</b>	<b>(15 076 169,09)</b>
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(2 154 065,29)	(1 769 039,12)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	-
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(278 148,26)	(302 911,15)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i inne	421 144,08	384 329,24
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	(1 393 765,71)	(1 320 240,77)
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	31 651,49
Wydatki na nabycie akcji i udziałów spółek powiązanych	-	(730 541,19)
Wpływy ze sprzedaży akcji i udziałów spółek powiązanych	-	95 123,19
Wydatki na nabycie inwestycji długoterminowych	-	(11 033 667,65)
Wpływy ze sprzedaży inwestycji długoterminowych	-	-
Wydatki na nabycie aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży	-	-



Wpływy ze sprzedaży aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży	4 281 000,00	659 000,00
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>876 164,82</b>	<b>(13 986 295,96)</b>
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
Wpływy z tytułu emisji akcji i udziałów Spółek Grupy kapitałowej oraz certyfikatów inwestycyjnych dla inwestorów spoza Grupy	3 166 369,00	5 442 382,16
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	16 672 111,10	28 702 217,21
Spłaty kredytów i pożyczek	(9 814 394,02)	(8 230 576,29)
Wpływy z tytułu obligacji	36 000 000,00	78 620 000,00
Spłaty z tytułu obligacji	(10 124 010,34)	(70 000 000,00)
Wpływy z tytułu otrzymanego faktoringu	-	-
Spłaty z tytułu faktoringu	-	(3 003 418,75)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia innych zobowiązań finansowych	-	463 660,68
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(652 528,89)	(583 537,81)
Dywidendy wypłacone	-	(21 454,41)
Odsetki zapłacone od obligacji	(5 111 799,94)	(4 595 091,75)
Odsetki zapłacone od kredytów i pożyczek	(3 156 073,02)	(1 328 197,07)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>26 979 673,89</b>	<b>25 465 983,97</b>
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM</b>	<b>(1 717 361,97)</b>	<b>(3 596 481,08)</b>
<b>BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM</b>	<b>(1 583 607,40)</b>	<b>(3 876 152,15)</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	133 754,57	(279 671,07)
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>10 039 863,03</b>	<b>13 916 015,18</b>
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F +/- D), W TYM:</b>	<b>8 456 255,63</b>	<b>10 039 863,03</b>
o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-



Sprawozdanie skonsolidowane ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy z emisji	Kapitał zapasowy z zysku zatrzymanego	Kapitał rezerwy na wykup akcji własnych	Kapitał rezerwy z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik	Razem kapitał własny przypisany akcjonariuszom dominującym	Udziały niedające kontroli	Kapitał własny
<b>Zmiany w kapitale własnym od 01.01.2016 do 31.12.2016 r.</b>										
Stan na 01.01.2016 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
Całkowity wynik finansowy za okres od 1.01.do 31.12.2016 r. w tym	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
zysk (strata) z działalności kontynuowanej	-	-	-	-	-	-	2 594 852,94	<b>2 594 852,94</b>	1 287 809,65	<b>3 882 662,59</b>
inne całkowite dochody	-	-	-	-	49 949,27	-	-	<b>49 949,27</b>	-	<b>49 949,27</b>
Wynik z lat ubiegłych	-	-	171 953,24	-	-	-	(171 953,24)	-	-	-
Przejęta spółka	-	-	4 712 736,59	-	-	-	(4 712 736,59)	-	-	-
Umorzenie certyfikatów FIZ przez podmioty zewnętrzne	-	-	-	-	-	-	574 473,05	<b>574 473,05</b>	5 189 189,40	<b>5 763 662,45</b>
Zmiana udziału w podmiotach Grupy	-	-	-	-	-	-	(143 728,09)	<b>(143 728,09)</b>	(177 552,20)	<b>(321 280,29)</b>
Kapitałowej Dywidenda ze spółki zależnej	-	-	-	-	-	-	-	-	(21 454,41)	<b>(21 454,41)</b>
Stan na 31.12.2016 r.	3 680 000,00	25 743 772,80	28 899 203,98	-	49 949,27	-	(8 627 534,98)	49 745 391,07	19 789 816,61	69 535 207,68
<b>Zmiany w kapitale własnym od 01.01.2017 do 31.12.2017 r.</b>										
Stan na 01.01.2017 r.	3 680 000,00	25 743 772,80	28 899 203,98	-	49 949,27	-	(8 627 534,98)	49 745 391,07	19 789 816,61	69 535 207,68



Utworzenie kapitału zapasowego na wykup akcji własnych	-	-	(7 360 000,00)	7 360 000,00	-	-	-	-	-	-
Podział zysku/straty spółek GK	-	-	4 145 473,67	-	-	-	(4 145 473,67)	-	-	-
Sprzedaż spółki zależnej	-	(143 264,00)	-	-	-	-	-	(143 264,00)	-	(143 264,00)
Rozliczenia z właścicielem w spółce zależnej	-	-	-	-	-	-	(2 877 046,95)	(2 877 046,95)	2 877 046,95	-
Zmiana wielkości udziałów w jednostkach zależnych	-	-	1 745 957,61	-	-	-	439 610,16	2 185 567,76	(4 854 794,01)	(2 669 226,25)
Wpłaty z tytułu podwyższenia kapitału w spółce zależnej	-	-	-	-	-	3 166 369,00	-	3 166 369,00	-	3 166 369,00
Całościowy wynik finansowy za okres od 1.01.do 31.12.2017 r.	-	-	-	-	-	-	3 244 076,90	3 244 076,90	580 991,56	3 825 068,46
<b>Stan na 31.12.2017</b>	<b>3 680 000,00</b>	<b>25 600 508,80</b>	<b>27 430 635,26</b>	<b>7 360 000,00</b>	<b>49 949,27</b>	<b>3 166 369,00</b>	<b>(11 966 368,55)</b>	<b>55 321 093,78</b>	<b>18 393 061,11</b>	<b>73 714 154,89</b>

Z poważaniem,

Zarząd Pragma Inkaso S.A.

Tomasz Boduszek- Prezes Zarządu

Michał Kolmasiak- Wiceprezes Zarządu

Jacek Obrocki- Członek Zarządu

Prot Zastawniak- Członek Zarządu

Tarnowskie Góry, 16 kwietnia 2018 rok





# NOTY DO ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ PRAGMA INKASO S.A.

za okres od 1 stycznia 2017 do 31 grudnia 2017 roku

ZAŁĄCZONE NOTY STANOWIĄ INTEGRALNĄ CZĘŚĆ NINIEJSZEGO  
ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

---

## 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 powiązаныmi
- 23 Gwarancje, 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 Spółki przez osoby zarządzające i kontrolujące spółkę
- 29 Sezonowość lub cykliczność działalności Spółek Grupy Kapitałowej
- 30 Segmenty operacyjne
- 31 Zastosowanie MSSF 9 i MSSF 15 na dzień 1 stycznia 2018



## 1. Rzeczowe aktywa trwałe

1.1 - Rzeczowe aktywa trwałe	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Grunty	-	-
Budynki i budowle	70 074,95	231 501,69
Urządzenia techniczne i maszyny	292 522,73	271 702,30
Środki transportu	2 070 536,52	2 024 432,59
Pozostałe środki trwałe	161 817,26	212 141,70
Inwestycje w obcym środku	65 510,23	104 999,51
Środki trwałe w budowie	-	-
<b>RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE RAZEM:</b>	<b>2 660 461,69</b>	<b>2 844 777,79</b>
<b>Dodatkowe informacje:</b>	<b>Stan na dzień 31.12.2017</b>	<b>Stan na dzień 31.12.2016</b>
Wartość gruntów użytkowanych w wieczyste	-	-
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	806 103,70	448 474,16
Wartość netto środków trwałych w leasingu finansowym amortyzowanych	5 456 714,42	5 675 663,83
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	259 931,90	596 539,07
na ochronę środowiska	-	-
Planowane na następny rok nakłady na niefinansowe aktywa trwałe w tym	155 000,00	350 000,00
na ochronę środowiska	-	-
Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie oraz środków trwałych na własne potrzeby	-	-



1.2 - Rzeczowe aktywa trwałe w okresie	Grunty	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Oblekty inżynierii lądowej i wodnej	Inwestycje w obcych środkach	Razem
<b>Wartość bilansowa brutto na 01.01.2017</b>	-	267 311,51	1 126 441,61	2 511 550,44	713 039,48	-	124 893,95	4 743 236,99
<b>Zwiększenia w okresie</b>	-	-	184 757,33	640 247,26	23 230,04	-	14 406,57	862 641,20
Nabycia/wydatki bezpośrednie	-	-	183 803,38	69 300,05	23 230,04	-	1 814,79	278 148,26
Korekta z tytułu utraty kontroli	-	-	953,95	35 546,49	-	-	12 591,78	49 092,22
Przyjęcie w ramach leasingu/ dzierżawy	-	-	-	535 400,72	-	-	-	535 400,72
<b>Zmniejszenia w okresie</b>	-	(186 286,59)	(136 802,28)	(401 612,47)	(62 119,66)	-	(56 897,60)	(843 718,60)
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży	-	(186 286,59)	(136 802,28)	(267 459,23)	(62 119,66)	-	-	(652 667,76)
Przeniesienie na inwestycje	-	-	-	-	-	-	(56 897,60)	(56 897,60)
Zmniejszenia z tytułu likwidacji	-	-	-	(54 471,54)	-	-	-	(54 471,54)
Zmniejszenie z tytułu cesji	-	-	-	(79 681,70)	-	-	-	(79 681,70)
<b>Wartość bilansowa brutto na 31.12.2017</b>	-	81 024,92	1 174 396,66	2 750 185,23	674 149,86	-	82 402,92	4 762 159,59

- Rzeczowe aktywa trwałe w okresie	Grunty	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Oblekty inżynierii lądowej i wodnej	Inwestycje w obcych środkach	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość bilansowa brutto na 01.01.2016</b>	1 118 421,21	9 648 808,68	959 876,66	2 835 926,83	594 873,98	678 202,00	73 093,51	-	9 648 808,68
<b>Zwiększenia w okresie</b>	-	-	190 845,68	1 391 305,06	138 686,11	-	51 800,44	-	1 772 637,29
Przyjęcia ze środków trwałych w budowie	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nabycia/wydatki bezpośrednie	-	-	190 845,68	15 852,95	138 686,11	-	51 800,44	-	397 185,18
Przyjęcie w ramach leasingu	-	-	-	1 375 452,11	-	-	-	-	1 375 452,11
<b>Zmniejszenia w okresie</b>	(1 118 421,21)	(9 381 497,17)	(24 280,73)	(1 715 681,45)	(20 520,61)	(678 202,00)	-	-	(12 938 603,17)
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży	-	-	(24 280,73)	(1 555 525,35)	(20 520,61)	-	-	-	(1 600 326,69)



Przeniesienie na inwestycje	(1 118 421,21)	(9 381 497,17)	-	-	-	(678 202,00)	-	-	(11 178 120,38)
Zmniejszenia z tytułu likwidacji	-	-	-	(160 156,10)	-	-	-	-	-
<b>Wartość bilansowa brutto na 31.12.2016</b>	-	267 311,51	1 126 441,61	2 511 550,44	713 039,48	-	124 893,95	-	4 743 236,99

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
<b>Wartość umorzenia na 01.01.2017</b>	35 809,82	854 739,31	487 117,85	500 897,78	-	19 894,44	1 898 459,20
<b>Zwiększenie amortyzacji za okres</b>	4 635,25	125 898,49	356 078,77	73 167,60	-	11 544,25	571 324,36
<b>Zmniejszenia amortyzacji za okres</b>	(29 495,10)	(83 526,96)	(163 547,91)	(61 732,78)	-	(14 546,00)	(352 848,75)
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży	(29 495,10)	(83 526,96)	(148 100,61)	(61 732,78)	-	-	(322 855,45)
Zmniejszenie z tytułu likwidacji	-	-	(6 333,70)	-	-	-	(6 333,70)
Korekta z tytułu utraty kontroli	-	-	-	-	-	(1,42)	(1,42)
z tytułu przeniesienia na inwestycje	-	-	-	-	-	(14 544,58)	(14 544,58)
Zmniejszenie z tytułu cesji	-	-	(9 113,60)	-	-	-	(9 113,60)
<b>Wartość umorzenia na 31.12.2017</b>	10 949,97	897 110,84	679 648,71	512 332,60	-	16 892,69	2 116 934,81

1.4 - 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
<b>Wartość umorzenia na 01.01.2016</b>	1 029 011,42	759 273,32	1 277 428,86	465 168,71	92 017,88	11 016,60	3 633 916,79
<b>Zwiększenie amortyzacji za okres</b>	279 635,71	119 746,72	265 997,78	55 008,03	30 684,12	8 877,84	759 950,20
<b>Zmniejszenia amortyzacji za okres</b>	(1 272 837,31)	(24 280,73)	(1 056 308,79)	(19 278,96)	(122 702,00)	-	(2 495 407,79)
<b>Wartość umorzenia na 31.12.2016</b>	35 809,82	854 739,31	487 117,85	500 897,78	-	19 894,44	1 898 459,20



## 2. Wartości niematerialne

2.1 - Wartości niematerialne	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Pozostałe wartości niematerialne	5 456 272,82	1 474 358,56
Zaliczki na wartości niematerialne	-	86 137,50
Wartości niematerialne w budowie	83 756,83	2 041 601,11
<b>WARTOŚCI NIEMATERIALNE RAZEM:</b>	<b>5 540 029,65</b>	<b>3 602 097,17</b>

2.2 - Wartości niematerialne w okresie	Pozostałe wartości niematerialne	Zaliczki na wartości niematerialne	Wartości niematerialne w budowie	Razem
<b>Wartość bilansowa brutto na 01.01.2017</b>	<b>3 147 278,56</b>	<b>86 137,50</b>	<b>2 041 601,11</b>	<b>5 275 017,17</b>
<b>Zwiększenia w okresie</b>	<b>4 273 732,55</b>	<b>-</b>	<b>1 606 081,72</b>	<b>5 879 814,27</b>
Nabycia/wydatki bezpośrednie	547 983,57	-	1 606 081,72	2 154 065,29
Przeniesienie z wartości niematerialnych w budowie	3 650 063,50	-	-	3 650 063,50
Korekta z tytułu utraty kontroli	75 685,48	-	-	75 685,48
<b>Zmniejszenia w okresie</b>	<b>(12 546,83)</b>	<b>(86 137,50)</b>	<b>(3 563 926,00)</b>	<b>(3 662 610,33)</b>
Przeniesienie na wartości niematerialne	-	(86 137,50)	(3 563 926,00)	(3 563 926,00)
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży	(12 546,83)	-	-	(12 546,83)
<b>Wartość bilansowa brutto na 31.12.2017</b>	<b>7 408 464,28</b>	<b>-</b>	<b>83 756,83</b>	<b>7 492 221,11</b>
<b>Wartość bilansowa brutto na 01.01.2016</b>	<b>2 649 170,87</b>	<b>422 724,71</b>	<b>436 625,99</b>	<b>3 508 521,57</b>
<b>Zwiększenia w okresie</b>	<b>500 651,21</b>	<b>23 997,02</b>	<b>1 604 975,12</b>	<b>2 129 623,35</b>
Nabycia/wydatki bezpośrednie	140 066,98	23 997,02	1 604 975,12	1 769 039,12
Przeniesienie z zaliczek	360 584,23	-	-	360 584,23
<b>Zmniejszenia w okresie</b>	<b>(2 543,52)</b>	<b>(360 584,23)</b>	<b>-</b>	<b>(363 127,75)</b>
Przeniesienie na wartości niematerialne	-	(360 584,23)	-	(360 584,23)
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży	(2 543,52)	-	-	(2 543,52)
<b>Wartość bilansowa brutto na 31.12.2016</b>	<b>3 147 278,56</b>	<b>86 137,50</b>	<b>2 041 601,11</b>	<b>5 275 017,17</b>

2.3 - Wartości niematerialne umorzenie	Pozostałe wartości niematerialne	Razem
<b>Wartość umorzenia na 01.01.2017</b>	<b>1 672 920,00</b>	<b>1 672 920,00</b>
<b>Zwiększenie amortyzacji za okres</b>	<b>341 956,37</b>	<b>341 956,37</b>
<b>Zmniejszenie amortyzacji za okres</b>	<b>(62 684,91)</b>	<b>(62 684,91)</b>
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży	(12 546,83)	(12 546,83)
Zmniejszenie z tytułu utraty kontroli	(50 138,08)	(50 138,08)
<b>Wartość umorzenia na 31.12.2017</b>	<b>1 952 191,46</b>	<b>1 952 191,46</b>
<b>Wartość umorzenia na 01.01.2016</b>	<b>1 428 775,22</b>	<b>1 428 775,22</b>
<b>Zwiększenie amortyzacji za okres</b>	<b>246 688,30</b>	<b>246 688,30</b>
<b>Zmniejszenie amortyzacji za okres</b>	<b>(2 543,52)</b>	<b>(2 543,52)</b>
<b>Wartość umorzenia na 31.12.2015</b>	<b>1 672 920,00</b>	<b>1 672 920,00</b>



### 3. Wartość firmy

3 - Wartość firmy	Siedziba	31.12.2017		
		Wartość	Odpisy aktualizujące	Wartość bilansowa
Pragma Faktoring S.A.	Katowice	7 217 687,26	-	7 217 687,26
Leaselink Sp. z o.o.	Warszawa	1 324 104,39	-	1 324 104,39
<b>RAZEM:</b>		<b>8 541 791,65</b>	<b>-</b>	<b>8 541 791,65</b>

	Siedziba	31.12.2016		
		Wartość	Odpisy aktualizujące	Wartość bilansowa
Pragma Faktoring S.A.	Katowice	7 217 687,26	-	7 217 687,26
Leaselink Sp. z o.o.	Warszawa	-	-	-
<b>RAZEM:</b>		<b>7 217 687,26</b>	<b>-</b>	<b>7 217 687,26</b>

### 4. Inwestycje w nieruchomości

4 - Inwestycje w nieruchomości	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016
<b>Inwestycje w nieruchomości na początek okresu</b>	<b>27 816 469,13</b>	<b>12 822 719,60</b>
<b>Zwiększenia w okresie:</b>	<b>1 567 040,71</b>	<b>15 144 565,68</b>
- w tym z tytułu nabycia	1 393 765,71	991 103,38
- w tym z tytułu przeklasyfikowania z aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia	-	-
Korekta prezentacji - przeniesienie z środków trwałych	-	9 838 333,73
- w tym z tytułu przejęcia od dłużników	-	3 816 877,25
- w tym z tytułu wyceny do wartości godziwej	173 275,00	498 251,32
<b>Zmniejszenia w okresie</b>	<b>(5 276 083,01)</b>	<b>(150 816,15)</b>
- w tym z tytułu sprzedaży	-	(150 816,15)
- w tym z tytułu utraty kontroli na skutek zbycia jednostki zależnej	(4 726 302,01)	-
- w tym z tytułu wyceny do wartości godziwej	(549 781,00)	-
<b>INWESTYCJE W NIERUCHOMOŚCI NA KONIEC OKRESU:</b>	<b>24 107 426,83</b>	<b>27 816 469,13</b>

### 5. Należności

5.1 - Należności	31.12.2017		
	Wartość	Odpisy aktualizujące	Wartość bilansowa
Należności z tytułu dostaw i usług	1 183 935,57	(310 398,00)	873 537,57
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	39 142,00	-	39 142,00
Należności z tytułu pozostałych podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych	30 791,78	-	30 791,78
Pozostałe należności	9 712 320,16	(138 876,86)	9 573 443,30
<b>RAZEM NALEŻNOŚCI:</b>	<b>10 966 189,51</b>	<b>(449 274,86)</b>	<b>10 516 914,65</b>

	31.12.2016		
	Wartość	Odpisy aktualizujące	Wartość bilansowa
Należności z tytułu dostaw i usług	1 012 862,17	(313 749,84)	699 112,33
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	363 438,00	-	363 438,00
Należności z tytułu pozostałych podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych	-	-	-
Pozostałe należności	6 161 386,27	(125 767,49)	6 035 618,78
<b>RAZEM NALEŻNOŚCI:</b>	<b>7 537 686,44</b>	<b>(439 517,33)</b>	<b>7 098 169,11</b>



5.2 - Odpisy aktualizujące należności	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016
<b>Odpisy na początek okresu</b>	<b>439 517,33</b>	<b>853 709,23</b>
Utworzenie	46 871,25	325 537,81
Rozwiązanie	(717,78)	(24 557,54)
Wykorzystanie	(36 395,94)	(715 172,17)
<b>ODPISY NA KONIEC OKRESU:</b>	<b>449 274,86</b>	<b>439 517,33</b>

## 6. Krótkoterminowe aktywa finansowe

6.1 - Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe		31.12.2017	
Specyfikacja	Wartość	Odpisy aktualizujące	Wartość bilansowa
Pożyczki udzielone	19 956 455,98	(2 284 226,87)	17 672 229,11
Obligacje	-	-	-
Wierzytelności nabyte	548 161,01	(110 414,37)	437 746,64
Faktoring	97 244 531,42	(2 975 057,29)	94 269 474,13
Wierzytelności nabyte - pakiety	61 395 753,12	(11 046 140,90)	50 349 612,22
Leasing	12 351 106,81	(356 285,14)	11 994 821,67
<b>RAZEM POZOSTAŁE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE:</b>	<b>191 496 008,34</b>	<b>(16 772 124,57)</b>	<b>174 723 883,77</b>
		31.12.2016	
Specyfikacja	Wartość	Odpisy aktualizujące	Wartość bilansowa
Pożyczki udzielone	19 100 399,75	(5 142 608,33)	13 957 791,42
Obligacje	-	-	-
Wierzytelności nabyte	6 959 561,65	(6 313 661,43)	645 900,22
Faktoring	93 379 453,83	(2 097 971,19)	91 281 482,64
Wierzytelności nabyte - pakiety	44 568 598,39	(1 310 309,45)	43 258 288,94
Leasing	-	-	-
<b>RAZEM POZOSTAŁE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE:</b>	<b>164 008 013,62</b>	<b>(14 864 550,40)</b>	<b>149 143 463,22</b>

6.2 - Odpisy aktualizujące pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016
<b>Odpisy na początek okresu</b>	<b>14 864 550,40</b>	<b>17 123 507,26</b>
Utworzenie	2 047 354,86	1 521 971,94
Rozwiązanie	(139 780,69)	(721 074,47)
Wykorzystanie	-	(3 059 854,33)
<b>ODPISY NA KONIEC OKRESU:</b>	<b>16 772 124,57</b>	<b>14 864 550,40</b>

## 7. Środki pieniężne

7 - Środki pieniężne	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Środki pieniężne w kasie	23 268,74	26 492,86
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	8 432 986,89	10 013 370,17
Pozostałe środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-
<b>RAZEM ŚRODKI PIENIĘŻNE:</b>	<b>8 456 255,63</b>	<b>10 039 863,03</b>

## 8. Rozliczenia międzyokresowe

8 - Rozliczenia międzyokresowe	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Koszty związane z umowami powierniczego przelewu wierzytelności*	1 270 307,90	1 429 742,35
Koszty związane z inkasem wierzytelności*	433 776,14	394 892,16
Koszty związane z umowami kupna wierzytelności	24 980,96	9 293,53



Koszty związane z umowami faktoringu	601 468,89	319 779,29
Koszty związane z umowami pożyczek	91 221,33	102 988,85
Koszty związane z umowami leasingu	845 622,00	-
Koszty prospekt emisyjny	133 459,49	-
Poręczenia	-	-
Pozostałe poniesione koszty przyszłych okresów	447 611,28	251 443,87
<b>ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE RAZEM:</b>	<b>3 848 447,99</b>	<b>2 508 140,05</b>

\* kwoty te zostały w większości sfinansowane przez wpłaty Klientów wskazane w nocie 14 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 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Nieruchomości	-	4 281 000,00
Udziały spółek do zbycia	-	-
Odpisy aktualizujące udziały	-	-
<b>AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO ZBYCIA RAZEM:</b>	-	4 281 000,00

9.2 - Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia - zmiany stanu w okresie	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
<b>Stan na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>4 281 000,00</b>	<b>669 000,00</b>
Zwiększenia z tytułu z tytułu przejęcia nieruchomości od dłużnika	-	4 271 000,00
Odpisy aktualizujące	-	-
Zmniejszenia z tytułu utraty kontroli w związku ze zbyciem spółki zależnej	(4 281 000,00)	(659 000,00)
sprzedaży nieruchomości	(10 000,00)	-
<b>AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO ZBYCIA NA KONIEC OKRESU:</b>	<b>-</b>	<b>4 281 000,00</b>

## 10. Kapitał własny

10.1 - Kapitał podstawowy Jednostki Dominującej	Ilość akcji na dzień 31.12.2017	Ilość akcji na dzień 31.12.2016
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
<b>RAZEM:</b>	<b>3 680 000</b>	<b>3 680 000</b>

10.2 - Najwięksi akcjonariusze Spółki Dominującej na dzień 31.12.2017	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.	1 772 081	2 412 081	1,00	1 772 081	48,15%	55,84%
Dom Maklerski BDM S.A. wraz z podmiotami zależnymi	1 083 980	1 083 980	1,00	1 083 980	29,46%	25,09%
Rymaszewski Asset	266 624	266 624	1,00	266 624	7,25%	6,17%





Pozostali	557 315	557 315	1,00	557 315	15,14%	12,90%
<b>Razem:</b>	<b>3 680 000</b>	<b>4 320 000</b>		<b>3 680 000</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

10.3 - Zysk na akcję i rozwodniony zysk na akcję przypadający akcjonariuszom Spółki Dominującej	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Średnia ważona liczba akcji	3 680 000	3 680 000
Całkowity dochód	3 244 076,90	2 644 802,21
Całkowity dochód na jedną akcję	0,88	0,72
Rozwodniony zysk na jedną akcję	0,88	0,72
Zysk netto	3 244 076,90	2 594 852,94
Zysk netto na jedną akcję	0,88	0,71
Rozwodniony zysk netto na jedną akcję	0,88	0,71

10.4 - Wartość księgową na akcję i rozwodniona wartość księgową na akcję przypadająca akcjonariuszom Spółki Dominującej	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Kapitał własny Akcjonariuszy Jednostki Dominującej	55 321 093,78	49 745 391,07
Średnia ważona liczba akcji	3 680 000	3 680 000
Wartość księgową na jedną akcję	15,03	13,52
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję	15,03	13,52

## 11. Rezerwy

11.1 - Rezerwy długoterminowe i krótkoterminowe	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Rezerwy na odprawy emerytalne i inne świadczenia pracownicze	4 430,46	3 227,58
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 559 057,00	3 034 795,00
<b>RAZEM REZERWY DŁUGOTERMINOWE:</b>	<b>4 563 487,46</b>	<b>3 038 022,58</b>
Rezerwy na odprawy emerytalne i inne świadczenia pracownicze	389 950,88	219 564,18
Rezerwy na premie Zarządu	-	223 313,62
Pozostałe rezerwy	97 000,00	89 332,00
<b>RAZEM REZERWY KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>486 950,88</b>	<b>532 209,80</b>

11.2 - Rezerwy - zmiany stanu w okresie	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
<b>Wartość rezerwy na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>3 570 232,38</b>	<b>3 403 212,36</b>
Utworzenie	4 392 179,63	914 222,06
Przejęcie w wyniku konsolidacji	853 556,00	-
Wykorzystanie	(2 975 861,99)	(707 142,93)
Rozwiązanie	(789 667,68)	(40 059,11)
<b>Wartość rezerwy na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>5 050 438,34</b>	<b>3 570 232,38</b>

## 12. Kredyty i pożyczki

12.1 - Kredyty i pożyczki na koniec okresu sprawozdawczego	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Długoterminowe kredyty bankowe	1 287 907,77	1 574 510,13
Długoterminowe pożyczki	18 000 000,00	18 080 000,00
<b>RAZEM KREDYTY I POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>19 287 907,77</b>	<b>19 654 510,13</b>
Krótkoterminowe kredyty bankowe	31 435 943,02	21 315 259,67
Krótkoterminowe pożyczki	3 834 663,47	6 731 027,39
<b>RAZEM KREDYTY I POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>35 270 606,49</b>	<b>28 046 287,06</b>



13.2 - Kredyty i pożyczki na koniec okresu stan na 31.12.2017	Wartość kredytu	Saldo	Wymagalne do 1 roku	Wymagalne powyżej 1 roku	Waluta	Stopa procentowa	Data spłaty	Zabezpieczenia
<b>Długoterminowe</b>								
kredyt inwestycyjny	480 000,00	144 578,46	69 397,56	75 180,90	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 dla której SR TG prowadzi KW GL1T/00086100/6, Przelew wierzytelności z umowy ubezpieczenia nieruchomości
kredyt inwestycyjny	3 120 000,00	1 429 931,67	217 204,80	1 212 726,87	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 rachunów 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
pożyczka od jednostek powiązanych	18 000 000,00	18 157 499,08	157 499,08	18 000 000,00	PLN	oprocentowanie zmienne	07-07-2021	Zastaw rejestrowy na 703.324 akcjach imiennych Pragma Faktoring, zastaw zwykły na 1.439.462 akcjach na okaziciela Pragma Faktoring
<b>Razem kredyty i pożyczki długoterminowe</b>	<b>21 600 000,00</b>	<b>19 732 009,21</b>	<b>444 101,44</b>	<b>19 287 907,77</b>				
<b>Krótkoterminowe</b>								
kredyt w rachunku bieżącym (limit wielocelowy)	10 000 000,00	2 947 584,68	2 947 584,68	-	PLN	Zmienna stopa procentowa równa wysokości stawki referencyjnej WIBOR 1M	23-10-2018	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



						powiększonej o marżę banku		
karta kredytowa	60 000,00	5 244,40	5 244,40	-	PLN	oprocentowanie stałe	15 dni	
pożyczka od pozostałych osób prywatnych wg oprocentowania pożyczki	420 000,00	420 000,00	420 000,00	-	PLN	oprocentowanie stałe	30.06.2018	
pożyczka od pozostałych osób prywatnych wg oprocentowania pożyczki	217 000,00	144 000,00	144 000,00	-	PLN	oprocentowanie stałe	30.04.2018	
pożyczka od osób prywatnych powiązanych ze spółką	1 190 000,00	1 100 000,00	1 100 000,00	-	PLN	oprocentowanie stałe	30.06.2018	
pożyczka od pozostałych jednostek	1 000 000,00	1 006 369,87	1 006 369,87	-	PLN	oprocentowanie stałe	31.08.2018	weksel własny in blanco
pożyczka od pozostałych jednostek	1 000 000,00	1 006 794,52	1 006 794,52	-	PLN	oprocentowanie stałe	22.10.2018	
kredyt w rachunku bieżącym	9 500 000,00	4 276 547,13	4 276 547,13	-	PLN	oprocentowanie w stosunku rocznym według stopy procentowej równej wysokości stawki referencyjnej, powiększonej o marżę banku	kredyt w rachunku bieżącym do dnia 04.09.2018 r.	hipoteka ustanowiona na nieruchomościach, weksel in blanco Kredytobiorcy, poręczony przez Pragma Inkaso SA, przelew wierzytelności z umowy ubezpieczenia
kredyt w rachunku bieżącym	20 000 000,00	14 042 596,99	14 042 596,99	-	PLN	oprocentowanie w stosunku rocznym według stopy procentowej równej wysokości stawki	kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego, o ostateczny termin spłaty 23.02.2019	hipoteka ustanowiona na nieruchomości, weksel in blanco Kredytobiorcy, poręczony przez Pragma Inkaso SA, przelew wierzytelności z umowy ubezpieczenia



kredyt w rachunku bieżącym	10 000 000,00	9 877 367,46	9 877 367,46	-	PLN	referencyjnej, powiększonej o marżę banku oprocentowanie w stosunku rocznym według zmiennej stopy bazowej, powiększonej o marżę banku	30.05.2019	zastaw rejestrowy na akcjach innej spółki, które są własnością osoby trzeciej
Razem kredyty i pożyczki krótkoterminowe	53 387 000,00	34 826 505,05	34 826 505,05	-	-			

### 12.3 - Kredyty i pożyczki - dodatkowe informacje

	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016
<b>Dodatkowy limit kredytowy dostępny dla Spółek GK na podstawie zawartych umów</b>	<b>12 410 659,34</b>	<b>29 031 342,69</b>
Dodatkowy limit kredytowy dostępny dla Spółki na podstawie zawartych umów	12 410 659,34	29 031 342,69



### 13. Zobowiązania z tytułu obligacji i inne zobowiązania finansowe

#### 13.1 - Zobowiązania z tytułu obligacji

Stan na dzień 31.12.2017

	wartość nominalna	wartość wg zamortyzowanego kosztu	w tym odsetki od obligacji	data wykupu
<b>Zobowiązania z tytułu obligacji:</b>	<b>104 040 000,00</b>	<b>102 846 974,45</b>	<b>622 264,31</b>	
Seria E (Pragma Inkaso)	5 500 000,00	5 510 666,29	33 720,18	22.05.2018
Seria PA (Pragma Inkaso)	540 000,00	541 792,36	2 677,33	06.12.2018
Seria F (Pragma Inkaso)	5 000 000,00	4 894 785,53	2 766,80	24.03.2020
Seria H (Pragma Faktoring)	20 000 000,00	19 675 140,24	34 000,00	21.09.2019
Seria I (Pragma Faktoring)	20 000 000,00	20 037 559,75	202 000,00	03.05.2020
Seria J (Pragma Faktoring)	12 000 000,00	11 839 801,79	58 800,00	02.12.2020
Seria K (Pragma Faktoring)	10 000 000,00	9 913 519,07	17 000,00	22.07.2020
Seria L (Pragma Faktoring)	15 000 000,00	14 747 790,86	112 500,00	17.05.2021
Seria M (Pragma Faktoring)	12 000 000,00	11 749 959,97	147 600,00	18.10.2021
Seria N (Pragma Faktoring)	4 000 000,00	3 935 958,59	11 200,00	15.12.2021
<b>Zobowiązania z tytułu obligacji długoterminowe</b>	<b>98 000 000,00</b>	<b>96 208 649,00</b>	-	
Seria F (Pragma Inkaso)	5 000 000,00	4 892 018,73		
Seria H (Pragma Faktoring)	20 000 000,00	19 641 140,24		
Seria I (Pragma Faktoring)	20 000 000,00	19 835 559,75		
Seria J (Pragma Faktoring)	12 000 000,00	11 781 001,79		
Seria K (Pragma Faktoring)	10 000 000,00	9 896 519,07		
Seria L (Pragma Faktoring)	15 000 000,00	14 635 290,86		
Seria M (Pragma Faktoring)	12 000 000,00	11 602 359,97		
Seria N (Pragma Faktoring)	4 000 000,00	3 924 758,59		
<b>Zobowiązania z tytułu obligacji krótkoterminowe</b>	<b>6 040 000,00</b>	<b>6 638 325,45</b>	<b>622 264,31</b>	
Seria E (Pragma Inkaso)	5 500 000,00	5 510 666,29	33 720,18	
Seria PA (Pragma Inkaso)	540 000,00	541 792,36	2 677,33	
Seria F (Pragma Inkaso)	-	2 766,80	2 766,80	
Seria H (Pragma Faktoring)		34 000,00	34 000,00	
Seria I (Pragma Faktoring)		202 000,00	202 000,00	
Seria J (Pragma Faktoring)		58 800,00	58 800,00	
Seria K (Pragma Faktoring)		17 000,00	17 000,00	
Seria L (Pragma Faktoring)		112 500,00	112 500,00	
Seria M (Pragma Faktoring)		147 600,00	147 600,00	
Seria N (Pragma Faktoring)		11 200,00	11 200,00	

#### 13.2 - Zobowiązania z tytułu obligacji

Stan na dzień 31.12.2016

	wartość nominalna	wartość wg zamortyzowanego kosztu	w tym odsetki od obligacji	data wykupu
<b>Zobowiązania z tytułu obligacji:</b>	<b>84 120 000,00</b>	<b>82 978 209,77</b>	<b>420 937,50</b>	
Seria D (Pragma Inkaso)	10 000 000,00	9 971 868,03	67 025,79	14.11.2017
Seria E (Pragma Inkaso)	5 500 000,00	5 448 932,56	31 665,33	22.05.2018
Seria PA (Pragma Inkaso)	620 000,00	621 074,23	2 909,16	06.12.2018
Seria GR1 (Pragma Inkaso)	6 000 000,00	6 007 537,22	7 537,22	17.04.2017
Seria H (Pragma Faktoring)	20 000 000,00	19 592 859,36	34 000,00	21.09.2019
Seria I (Pragma Faktoring)	20 000 000,00	19 959 876,41	202 000,00	03.05.2020



Seria J (Pragma Faktoring)	12 000 000,00	11 492 160,99	58 800,00	02.12.2020
Seria K (Pragma Faktoring)	10 000 000,00	9 883 900,97	17 000,00	22.12.2020
<b>Zobowiązania z tytułu obligacji długoterminowe</b>	<b>68 120 000,00</b>	<b>66 652 430,03</b>	-	
Seria E (Pragma Inkaso)	5 500 000,00	5 417 267,23	-	
Seria PA(Pragma Inkaso)	620 000,00	618 165,07	-	
Seria H ( Pragma Faktoring)	20 000 000,00	19 558 859,36	-	
Seria I (Pragma Faktoring)	20 000 000,00	19 757 876,41	-	
Seria J (Pragma Faktoring)	12 000 000,00	11 433 360,99	-	
Seria K (Pragma Faktoring)	10 000 000,00	9 866 900,97	-	
<b>Zobowiązania z tytułu obligacji krótkoterminowe</b>	<b>16 000 000,00</b>	<b>16 325 779,74</b>	<b>420 937,50</b>	
Seria D (Pragma Inkaso)	10 000 000,00	9 971 868,03	67 025,79	
Seria E (Pragma Inkaso)	-	31 665,33	31 665,33	
Seria PA(Pragma Inkaso)	-	2 909,16	2 909,16	
Seria GR1 (Pragma Inkaso)	6 000 000,00	6 007 537,22	7 537,22	
Seria H ( Pragma Faktoring)		34 000,00	34 000,00	
Seria I (Pragma Faktoring)		202 000,00	202 000,00	
Seria J (Pragma Faktoring)		58 800,00	58 800,00	
Seria K (Pragma Faktoring)		17 000,00	17 000,00	

### 13.3 - Inne zobowiązania finansowe

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Długoterminowe</b>	<b>4 718 163,81</b>	<b>5 007 902,11</b>
Zobowiązania z tytułu umów leasingu	4 718 163,81	5 007 902,11
<b>Krótkoterminowe</b>	<b>709 085,79</b>	<b>1 071 876,38</b>
Zobowiązania z tytułu umów leasingu	694 325,79	608 215,70
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	463 660,68
Zobowiązania z tytułu umów refinansowania	14 760,00	-

### 13.4 - Przyszłe minimalne opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego

	Za okres zakończony 31.12.2017	Za okres zakończony 31.12.2016
Do 1 roku	361 958,35	311 298,80
Od roku do 5 lat	1 611 963,81	1 505 512,63
Powyżej 5 lat	-	-
<b>RAZEM MINIMALNE OPŁATY LEASINGOWE:</b>	<b>1 973 922,16</b>	<b>1 816 811,43</b>

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

14 - Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 836 970,13	1 653 062,20
w tym zobowiązania z tytułu dostaw niefinansowego majątku trwałego	-	-
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	-	963,51
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych	685 175,19	789 301,08
Zobowiązania z tytułu kaucji na poczet opłat sądowych i komorniczych*	1 516 093,45	1 563 724,70
Zobowiązania z tytułu umów powierniczego przelewu wierzytelności	1 134 267,82	363 530,73
Zobowiązania z tytułu umów upoważnienia inkasowego	23 822,48	5 370,06
Zobowiązania z tytułu umów kupna - sprzedaży wierzytelności	7 070,02	208 029,22
Kwoty do zwrotu	19 163 671,74	18 433 523,15



Pozostałe zobowiązania	325 602,27	186 036,54
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE RAZEM:</b>	<b>24 692 673,10</b>	<b>23 203 541,19</b>

\*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 - Przychody przyszłych okresów	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Przychody z tytułu pożyczek	169 672,85	134 862,75
Przychody z umów faktoringu	955 892,27	754 502,18
Przychody z umów leasingu	2 509 934,99	-
Pozostałe przychody	100 000,00	320 000,00
<b>PRZYCHODY PRZYSZŁYCH OKRESÓW RAZEM:</b>	<b>3 735 500,11</b>	<b>1 209 364,93</b>

## 16. Koszty według rodzaju

16 - Koszty według rodzaju	Za okres zakończony 31.12.2017	Za okres zakończony 31.12.2016
Amortyzacja	918 975,58	1 006 638,50
Zużycie materiałów i energii	1 179 960,08	860 770,69
Usługi obce	10 086 401,58	7 295 657,70
Podatki i opłaty	838 438,14	1 094 839,22
Wynagrodzenia	10 242 734,85	8 343 760,65
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 730 810,86	1 480 137,93
Pozostałe koszty rodzajowe	1 420 616,38	1 280 943,61
<b>RAZEM KOSZTY WEDŁUG RODZAJU:</b>	<b>26 417 937,47</b>	<b>21 362 748,30</b>

## 17. Pozostałe przychody operacyjne

17 - Pozostałe przychody operacyjne	Za okres zakończony 31.12.2017	Za okres zakończony 31.12.2016
Zysk ze zbycia środków trwałych	32 180,26	11 759,46
Odwrócenie odpisów aktualizujących	222 188,26	745 632,01
Zysk ze zbycia nieruchomości	-	191 339,11
Odszkodowania i kary umowne	12 008,35	13 404,16
Roczna korekta VAT	-	6 726,00
Przychody z wyceny nieruchomości	-	436 585,05
Przychody z należności własnych	28 405,80	125 864,95
Refaktury	74 660,23	39 451,93
Pozostałe przychody	362 616,23	134 838,16
<b>RAZEM POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE:</b>	<b>732 059,13</b>	<b>1 705 600,83</b>

## 18. Pozostałe koszty operacyjne

18 - Pozostałe koszty operacyjne	Za okres zakończony 31.12.2017	Za okres zakończony 31.12.2016
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	25 588,04	214 327,03
Strata ze zbycia wierzytelności	46 468,38	-
Koszty z tytułu wyceny nieruchomości inwestycyjnych	376 506,00	-
Roczna korekta Vat	82 135,00	259 350,00
Utworzenie odpisów aktualizujących	2 347 864,95	1 847 924,76
Inne koszty operacyjne	432 261,26	731 974,87
<b>RAZEM POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE:</b>	<b>3 310 823,63</b>	<b>3 053 576,66</b>

## 19. Przychody finansowe

19 - Przychody finansowe	Za okres zakończony 31.12.2017	Za okres zakończony 31.12.2016
Odsetki	185 263,36	132 173,97
Zysk ze zbycia akcji, udziałów i innych papierów wartościowych	-	-
Wycena jednostek uczestnictwa w Funduszach Inwestycyjnych Zamkniętych	547 086,10	174 605,70
Przychody z tytułu wykupu certyfikatów inwestycyjnych	-	15 840,00
Dywidendy	-	-
Dodatnie różnice kursowe	40,28	520 005,38
Pozostałe przychody finansowe	86 998,99	29 970,09
<b>RAZEM PRZYCHODY FINANSOWE:</b>	<b>819 388,73</b>	<b>872 595,14</b>

## 20. Koszty finansowe

20 - Koszty finansowe	Za okres zakończony 31.12.2017	Za okres zakończony 31.12.2016
Odsetki	8 080 766,35	6 834 693,67
Strata ze zbycia akcji, udziałów i innych papierów wartościowych	-	3 867,46
Utworzenie odpisów aktualizujących aktywa finansowe inne niż należności z tytułu dostaw i usług	-	223 430,00
Poręczenia	50 000,04	-
Wycena jednostek uczestnictwa w Funduszach Inwestycyjnych Zamkniętych	-	140 938,05
Usługi finansowe	802 380,27	664 987,60
Pozostałe koszty finansowe	1 109 821,83	1 424 370,38
<b>RAZEM KOSZTY FINANSOWE:</b>	<b>10 042 968,49</b>	<b>9 292 287,16</b>

## 21. Podatek dochodowy

21 - Podatek dochodowy	Za okres zakończony 31.12.2017	Za okres zakończony 31.12.2016
Bieżący podatek dochodowy	(662 650,00)	(40 222,00)
Odroczony podatek dochodowy	(628 384,00)	(162 968,00)
<b>RAZEM PODATEK DOCHODOWY:</b>	<b>(1 291 034,00)</b>	<b>(203 190,00)</b>

Transakcje i salda Grupy Kapitałowej z podmiotami powiązanymi  
Gwarancje i poręczenia i zobowiązania warunkowe





## 22. Transakcje i salda Grupy Kapitałowej z podmiotami powiązаныmi

22.1 - Transakcje i salda na 31.12.2017	Pragma Finanse sp. z o.o.	Jednostki współkontrolowane	z Pozostałymi podmiotami powiązаныmi ze Spółkami Grupy Kapitałowej
Przychody finansowe z tyt. odsetek od umów pożyczki	-	-	454 711,87
Przychody netto z tyt. usług windykacji	-	-	77 850,96
Przychody netto z tyt. usług kupna wierzytelności i faktoringu	-	-	525 852,01
Przychody z tyt. umowy najmu	1 200,00	-	227 974,32
Przychody ze sprzedaży udziałów w spółkach	1 100,00	-	-
Przychody netto z tyt. usług pośrednictwa handlowego i innych usług	-	-	77 330,98
Koszty z tytułu usług	-	-	302 532,97
Koszty z tytułu odsetek	1 956,55	-	1 352 658,38
Pozostałe poniesione koszty	-	70 125,67	1 167 006,34
Zakup wartości niematerialnych	-	750 262,50	-
Pożyczki udzielone	-	-	1 453 954,00
Saldo na koniec okresu z tytułu udzielonych pożyczek	-	-	5 573 243,59
Pożyczki otrzymane	-	-	2 400 000,00
Saldo na koniec okresu z tytułu otrzymanych pożyczek	-	-	19 257 499,08
Należności z tytułu obrotu wierzytelnościami	-	-	2 114 249,16
Zobowiązania z tytułu obrotu wierzytelnościami	-	-	252 318,35
Należności krótkoterminowe	-	-	69 158,60
Pozostałe należności	1 123,00	-	1 905 200,00
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług	-	-	15 278,23

22.2 - Transakcje i salda na 31.12.2016	Pragma Finanse sp. z o.o.	Jednostki współkontrolowane	z Pozostałymi podmiotami powiązаныmi ze Spółkami Grupy Kapitałowej
Przychody finansowe z tyt. odsetek od umów pożyczki	-	13 525,45	310 925,10
Przychody netto z tyt. usług windykacji	-	-	44 232,52
Przychody netto z tyt. usług kupna wierzytelności i faktoringu	-	72 537,93	521 559,42
Przychody z tyt. umowy najmu	1 200,00	1 694,72	196 582,08
Przychody netto z tyt. usług pośrednictwa handlowego i innych usług	-	32 161,40	91 953,58
Koszty z tytułu usług	-	-	539 143,06
Koszty z tytułu odsetek	1 937,57	-	790 758,87
Pozostałe poniesione koszty	-	56 981,25	1 371 088,70
Zakup wartości niematerialnych i prawnych	-	1 537 640,00	1 900,00
Pożyczki udzielone	-	870 000,00	1 815 000,00
Saldo na koniec okresu z tytułu udzielonych pożyczek	-	1 183,56	-
Pożyczki otrzymane	10 000,00	-	21 580 000,00



Saldo na koniec okresu z tytułu otrzymanych pożyczek	23 000,00	-	23 344 657,53
Należności z tytułu obrotu wierzytelnościami	-	5 952 105,63	3 669 399,88
Zobowiązania z tytułu obrotu wierzytelnościami	-	-	91 860,73
Należności krótkoterminowe	-	38 048,39	76 948,39
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług	-	-	35 605,45

Spółki stanowiące Grupę Kapitałową Pragma Inkaso na dzień 31-12-2017

- Pragma Inkaso S.A.
- Pragma Faktoring S.A.
- Pragma Adwokaci Bukowska Celary Feder sp.k.
- Pragma 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny
- Leaselink Sp. z o.o.

Spółki współkontrolowane (pośrednio przez Pragma Faktoring S.A.):

- Mint software sp. z o.o.
- Bonus Wierzytelności 2 Pragma Inkaso NS FIZ
- Bonus Wierzytelności 3 Pragma Inkaso NS FIZ

powiązane kapitałowo:

- Beskidzki Dom Maklerski S.A. i podmioty powiązane

oraz powiązane przez kluczowe kierownictwo:

- Invico S.A. w upadłości
- ASEO Paper sp. z o.o.
- Inpol Papier sp. z o.o.
- Profi-Link sp. z o.o.
- DFI sp. z o.o.
- VBCP ASSET Managment sp. z o. o.
- Pragma Inwestycje sp. z o.o. ( \* po połączeniu z Pragma Collect sp. z o.o. SKA)
- Pragma Faktor sp. z o.o. ( dawniej Pragma Colect sp. z o.o.)

## 23. Gwarancje, poręczenia i zobowiązania warunkowe

### 23.1 - Gwarancje i poręczenia otrzymane

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

### 23.2 -Gwarancje i poręczenia udzielone

<b>Stan na dzień</b>	<b>Stan na dzień</b>
<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>

#### Dla pozostałych jednostek

Poręczenie dla nabywców certyfikatów - maksymalna kwota gwarancji *	13 500 000,00	14 576 480,00
Gwarancja dotycząca Certyfikatów Bonus Wierzytelności 2 Pragma Inkaso Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty**	6 504 601,20	6 086 448,90
Gwarancja dotycząca Certyfikatów Bonus Wierzytelności 3 Pragma Inkaso Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty***	5 107 663,25	4 947 218,75

**RAZEM ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE:**

**25 112 264,45 25 610 147,65**

\* 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 jest 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).

\*\* 5 maja 2016 zawarto umowy gwarancyjne, zgodnie z którymi Emitent gwarantuje posiadaczom certyfikatów wyemitowanych przez Bonus Wierzytelności 2 Pragma Inkaso NSFIZ osiągnięcie stopy zwrotu z tych certyfikatów nie niższej niż 5% rocznie

\*\*\* 4 lipca 2016 zawarto umowy gwarancyjne, zgodnie z którymi Emitent gwarantuje posiadaczom certyfikatów wyemitowanych przez Bonus Wierzytelności 3 Pragma Inkaso NSFIZ osiągnięcie stopy zwrotu z tych certyfikatów nie niższej niż 5% rocznie

## 24. Instrumenty finansowe

<b>24.1 -Instrumenty finansowe według kategorii</b>	<b>na dzień 31.12.2017</b>	<b>na dzień 31.12.2016</b>
<b>Aktywa finansowe</b>	<b>142 708 829,61</b>	<b>133 047 535,85</b>
Certyfikaty inwestycyjne Funduszu Bonus 2 i Bonus 3 - Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	11 580 753,75	11 033 667,65
Pożyczki i należności wyceniane w zamortyzowanym koszcie	112 194 047,58	105 239 274,06
Należności własne wyceniane w nominale	873 537,57	699 112,33
Pozostałe aktywa obrotowe wyceniane w nominale	9 604 235,08	6 035 618,78
Środki pieniężne - wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	8 456 255,63	10 039 863,03
<b>Zobowiązania finansowe</b>	<b>187 525 099,17</b>	<b>153 954 789,42</b>
Zobowiązania wyceniane w zamortyzowanym koszcie	162 832 426,07	130 751 248,23
Zobowiązania handlowe wyceniane w nominale	1 836 970,13	1 653 062,20
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe bierne wyceniane w nominale	22 855 702,97	21 550 478,99

### 24.2 - Instrumenty finansowe - ryzyko stopy procentowej na dzień

<b>Specyfikacja</b>	<b>31.12.2017</b>		
	<b>Wymagalne do 1 roku</b>	<b>Wymagalne od roku do 5 lat</b>	<b>Wymagalne powyżej 5 lat</b>
<b>Oprocentowanie stałe:</b>	<b>119 306 042,36</b>	<b>16 867 688,90</b>	<b>-</b>
<b>Należności</b>	<b>115 608 873,57</b>	<b>16 867 688,90</b>	<b>-</b>
Pożyczki udzielone	9 344 577,77	252 344,34	-
Faktoring	94 269 474,13	-	-
Leasingi udzielone	11 994 821,67	16 615 344,56	-
<b>Zobowiązania</b>	<b>3 697 168,79</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Kredyty i pożyczki otrzymane	3 682 408,79	-	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	14 760,00	-	-
<b>Oprocentowanie zmienne:</b>	<b>481 318 275,34</b>	<b>393 000 821,51</b>	<b>1 158 425,88</b>
<b>Należności</b>	<b>8 327 651,34</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Pożyczki udzielone	8 327 651,34	-	-
Faktoring	-	-	-
Obligacje	-	-	-
<b>Zobowiązania</b>	<b>472 990 624,00</b>	<b>393 000 821,51</b>	<b>1 158 425,88</b>
Kredyty i pożyczki otrzymane	31 588 197,70	19 161 204,90	126 702,87
Obligacje	6 638 325,45	96 208 649,00	-
Zobowiązania z tytułu leasingów	694 325,79	4 718 163,81	-



31.12.2016

Specyfikacja	Wymagalne do 1 roku	Wymagalne od roku do 5 lat	Wymagalne powyżej 5 lat
<b>Oprocentowanie stałe:</b>	<b>107 233 367,65</b>	<b>80 000,00</b>	<b>-</b>
<b>Należności</b>	<b>100 682 748,66</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Pożyczki udzielone	9 401 266,02	-	-
Faktoring	91 281 482,64	-	-
Leasingi udzielone	-	-	-
<b>Zobowiązania</b>	<b>6 550 618,99</b>	<b>80 000,00</b>	<b>-</b>
Kredyty i pożyczki otrzymane	6 086 958,31	80 000,00	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	463 660,68	-	-
<b>Oprocentowanie zmienne:</b>	<b>37 442 312,37</b>	<b>90 890 934,60</b>	<b>343 907,67</b>
<b>Należności</b>	<b>4 556 525,40</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Pożyczki udzielone	4 556 525,40	-	-
Faktoring	-	-	-
Obligacje	-	-	-
<b>Zobowiązania</b>	<b>32 885 786,97</b>	<b>90 890 934,60</b>	<b>343 907,67</b>
Kredyty i pożyczki otrzymane	21 959 328,75	19 230 602,46	343 907,67
Obligacje	10 318 242,52	66 652 430,03	-
Zobowiązania z tytułu leasingów	608 215,70	5 007 902,11	-

#### 24.3 - Instrumenty finansowe - ryzyko zmiany stopy procentowej

Grupa jest narażona na ryzyko stóp procentowych, ponieważ pożycza środki oprocentowane zarówno według stóp stałych, jak i zmiennych. Podobne 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	20 661 922,97	103 309,61	(103 309,61)
Kredyty i pożyczki otrzymane	50 718 606,39	(253 593,03)	253 593,03
Obligacje wyemitowane	42 040 000,00	(210 200,00)	210 200,00
Zobowiązania z tytułu leasingów	5 412 489,60	(27 062,45)	27 062,45
<b>RAZEM:</b>	<b>-</b>	<b>(387 545,87)</b>	<b>387 545,87</b>

#### 24.4 - Instrumenty finansowe - ryzyko walutowe

Spółki Grupy Kapitałowej jest narażona na ryzyko walutowe z uwagi na posiadanie istotnych kontraktów w walucie.

Spółki Grupy Kapitałowej w ramach zabezpieczenia przed ryzykiem walutowym obciąża kontrahentów powstałymi różnicami kursowymi.



Instrumenty finansowe według kategorii	należności główne w EURO	przeliczenie wartości w EUR na PLN wg kursu 29.12.2017	wpływ na wynik finansowy Spółki przy zmianie kursu waluty o 0,10 zł in plus	wpływ na wynik finansowy Spółki przy zmianie kursu waluty o 0,10 zł in minus
Pożyczki udzielone	-	-	-	-
Faktoringi udzielone	2 881 402,16	12 747 323,16	(288 140,22)	288 140,22
Kredyty i pożyczki otrzymane	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingów	-	-	-	-
Środki pieniężne	-	-	-	-
<b>RAZEM:</b>	<b>2 881 402,16</b>	<b>12 747 323,16</b>	<b>(288 140,22)</b>	<b>288 140,22</b>

#### 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 zabezpieczenia 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 31.12.2017			
	Wynagrodzenie podstawowe	Premie otrzymane	Premie należne	Inne
Tomasz Boduszek Prezes Zarządu	73 380,00	49 915,66	-	-
Michał Kolmasiak Wiceprezes Zarządu	213 408,00	23 397,96	-	-
Prot Zastawniak Członek Zarządu	-	-	-	275 000,00
Jacek Obrocki Członek Zarządu	50 000,00	-	-	-
	Za okres zakończony 31.12.2016			
	Wynagrodzenie podstawowe	Premie otrzymane	Premie należne	Inne
Tomasz Boduszek Prezes Zarządu	73 380,00	-	73 313,62	-
Michał Kolmasiak Wiceprezes Zarządu	35 568,00	-	-	-
Prot Zastawniak Członek Zarządu	-	-	-	290 000,00
Jacek Obrocki Członek Zarządu	-	-	-	-



25.2 - Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej otrzymane w Spółce Dominującej	Za okres zakończony 31.12.2017	Za okres zakończony 31.12.2016
Anna Kędzierska	320,73	641,46
Marek Mańka	962,19	1 282,92
Marcin Nowak	962,19	1 235,87
Tomasz Lalik	853,86	1 210,70
Dariusz Zych	320,73	962,19
Ireneusz Rymaszewski	641,46	962,19

25.4 - Wynagrodzenia kluczowego personelu Grupy Kapitałowej bez Rady Nadzorczej otrzymane i należne w pozostałych spółkach Grupy Kapitałowej	Za okres zakończony 31.12.2017			
	Wynagrodzenie podstawowe	Premie otrzymane	Premie należne	Inne
Tomasz Boduszek Prezes Zarządu	150 000,00	-	-	-
Jakub Holewa Wiceprezes Zarządu	210 000,00	23 933,00	-	-
Daniel Mączyński Wiceprezes Zarządu	84 066,00	-	-	-
Agnieszka Kowalik Członek Zarządu	168 000,00	45 000,00	-	-
Grzegorz Pardela Członek Zarządu	180 000,00	78 268,68	-	9 330,39

25.4 - Wynagrodzenia kluczowego personelu Grupy Kapitałowej bez Rady Nadzorczej otrzymane i należne w pozostałych spółkach Grupy Kapitałowej	Wynagrodzenie podstawowe			
	Wynagrodzenie podstawowe	Premie otrzymane	Premie należne	Inne
Tomasz Boduszek Prezes Zarządu	172 200,00	-	-	-
Jakub Holewa Wiceprezes Zarządu	187 500,00	-	-	-
Daniel Mączyński Wiceprezes Zarządu	63 000,00	-	-	-
Agnieszka Kowalik Członek Zarządu	162 800,00	-	-	-
Grzegorz Pardela Członek Zarządu	178 500,00	-	-	-

## 26. Przeciętne zatrudnienie w etatach w Grupie Kapitałowej

26 - Przeciętne zatrudnienie w etatach w Grupie kapitałowej	Za okres zakończony 31.12.2017	Za okres zakończony 31.12.2016
Pracownicy fizyczni	-	-
Pracownicy umysłowi	122	131
<b>RAZEM PRZECIĘTNA LICZBA ETATÓW:</b>	<b>122</b>	<b>131</b>

## 27. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do audytu sprawozdania finansowego

27 - Wynagrodzenia podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
Za wykonanie badania i przeglądu sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego Jednostki Dominującej i inne usługi	62 000,00	54 000,00
Za wykonanie badania i przeglądu sprawozdań finansowych spółek zależnych	68 000,00	71 000,00
Za inne usługi	22 244,98	28 000,00
<b>RAZEM WYNAGRODZENIE:</b>	<b>152 244,98</b>	<b>153 000,00</b>



## 28. Stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i kontrolujące spółkę

### 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%
Michał Kolmasiak	Wiceprezes Zarządu	20 100	0,55%	0,47%

Członkowie Zarządu nie posiadają opcji na akcje 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	354 415	9,63%	11,38%
Michał Kolmasiak	Wiceprezes Zarządu	708 833	0,1926	0,2276

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	12 006	0,47%	0,37%

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

## 29. Sezonowość lub cykliczność działalności Spółek Grupy Kapitałowej

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

## 30. Segmenty operacyjne

### 30 - Segmenty operacyjne

#### według przychodów netto

	01.01.2017 - 31.12.2017		01.01.2016 - 31.12.2016	
	wartość	udział	wartość	udział
Kraj	41 707 892,43	99,79%	36 974 305,69	99,52%
Zagranica	87 351,13	0,21%	122 796,71	0,48%
<b>RAZEM</b>	<b>41 795 243,56</b>	<b>100,00%</b>	<b>37 151 065,73</b>	<b>100,00%</b>

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.

### 31. Zastosowanie MSSF 9 i MSSF 15 na dzień 1 stycznia 2018

MSSF 9 „Instrumenty finansowe” - zatwierdzony w UE w dniu 22 listopada 2016 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie).

Standard przewiduje trzy kategorie aktywów finansowych:

- wyceniane w zamortyzowanym koszcie,
- wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody,
- wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Nowy MSSF 9 „Instrumenty finansowe”

Nowy standard zastąpi obecny MSR 39. Zmiany wprowadzone przez standard w rachunkowości instrumentów finansowych obejmują przede wszystkim:

- inne kategorie aktywów finansowych, od których uzależniona jest metoda wyceny aktywów; przydział aktywów do kategorii dokonywany jest w zależności od modelu biznesowego odnoszącego się do danego składnika aktywów oraz charakteru przepływów z niego,
- nowy model utraty wartości aktywów finansowych oparty na przewidywanych stratach i powodujący konieczność szybszego ujmowania kosztów w wyniku finansowym,
- nowe zasady rachunkowości zabezpieczeń odzwierciedlające w większym stopniu zarządzanie ryzykiem.

Kategorie aktywów

Pragma Inkaso i Spółki Grupy Kapitałowej Pragma Inkaso od 1 stycznia 2018 roku klasyfikuje instrumenty finansowe do jednej z trzech kategorii:

- wyceniane w zamortyzowanym koszcie – pożyczki i faktoring, obligacje, należności handlowe
- wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody-brak instrumentów
- wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy – zakupione wierzytelności i pakiety wierzytelności, jednostki uczestnictwa w Funduszach Inwestycyjnych

Powyższa klasyfikacja zależy od dwóch kryteriów:

- od przyjętego modelu biznesowego dla zarządzania aktywami finansowymi oraz
- od cech umownych strumieni pieniężnych składnika aktywów finansowych.

Spółki GK zaliczają dany instrument finansowy do wycenianych według skorygowanego kosztu jeżeli spełnia on dwa warunki:

- przyjęty model biznesowy zakłada utrzymanie składnika aktywów w celu gromadzenia przepływów pieniężnych wynikających z umowy oraz
- przepływy pieniężne wynikające z umowy dotyczącej danego instrumentu obejmują wyłącznie wypłaty kapitału i odsetek.

Instrumenty finansowe nie spełniające powyższych kryteriów wyceniane są według wartości godziwej.





Powyższe kryteria wskazują na fakt, iż wszystkie instrumenty kapitałowe wyceniane są w wartości godziwej.

Nazwa instrumentu finansowego	Dotychczasowa klasyfikacja	Kategoria aktywów finansowych od 1 stycznia 2018 r.
Pożyczki	Pożyczki udzielone i należności	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie
Faktoring	Pożyczki udzielone i należności	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie
Obligacje	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie
Należności handlowe	Pożyczki udzielone i należności	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie
Zakupione wierzytelności	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Wyceniane wartości godziwej przez wynik finansowy
Zakupione pakiety wierzytelności	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy
Jednostki uczestnictwa w Funduszach inwestycyjnych Zamkniętych	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

#### Utrata wartości

Na sprawozdanie finansowe Spółki i Spółek GK wpłyną istotnie zmiany sposobu szacowania strat z tytułu ryzyka kredytowego. Regulacje MSR 39 nakazywały ujmowanie strat z tytułu utraty wartości dopiero w momencie wystąpienia obiektywnych przesłanek utraty wartości. MSSF 9 wymaga ujęcia spodziewanych strat jeszcze przed wystąpieniem przesłanek utraty wartości.

Spółki GK zbudowały model służący do szacowania oczekiwanych strat z poszczególnych kategorii aktywów finansowych, zgodny z zaleceniami MSSF 9. Model ten nie obejmuje zakupionych wierzytelności i pakietów wierzytelności oraz certyfikatów inwestycyjnych z uwagi na fakt, że te składniki aktywów finansowych zaliczane są w Spółkach do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Z uwagi na charakter pozostałych składników aktywów objętych modelem, tj. należności z tytułu pożyczek i faktoringu, których terminy wymagalności co do zasady są krótsze niż 12 miesięcy, model utraty wartości stosowany przez Spółki zakłada ujmowanie spodziewanych strat z tytułu utraty wartości szacowanych w każdym przypadku dla całego okresu życia tych składników aktywów finansowych.

Jednym z rodzajów działalności prowadzonej przez Spółki GK Pragma Inkaso jest zawieranie umów leasingu finansowego jako finansujący. Umowy te są wyłączone z zakresu MSSF 9, z tym, że należności z tytułu tych umów podlegają regulacjom standardu w zakresie zaprzestania ujmowania oraz utraty wartości. Z uwagi na krótki czas funkcjonowania działalności leasingowej w strukturze GK Pragma Inkaso, nie ma jeszcze wystarczających danych pozwalających na sparametryzowanie modelu szacowania spodziewanych strat z tytułu utraty wartości w odniesieniu do należności leasingowych. W związku z tym poziom spodziewanych strat będzie ustalany z wykorzystaniem wskaźnika obrazującego poziom strat szacowanych w momencie wystąpienia obiektywnego dowodu utraty wartości – do momentu, kiedy sparametryzowanie modelu ustalania spodziewanych strat dla należności leasingowych stanie się wykonalne.



Spółki GK Pragma Inkaso zidentyfikowały różnice w dotychczasowym modelu utraty wartości w porównaniu do mającego zastosowanie od 1 stycznia 2018 roku modelu utraty wartości według MSSF 9 ujawnią w niepodzielonym wyniku w sprawozdaniu za 2018 rok.

Wpływ na wycenę poszczególnych instrumentów finansowych na dzień 1 stycznia 2018 roku.

Instrument finansowy	Stan na 31 grudnia 2017	Wycena	Stan na 1 stycznia 2018
Factoring	92 644 802,96	(1 679 879,00)	90 964 924,40
Pożyczki	24 591 935,80	(299 577,55)	24 292 358,25
Należności leasingowe	28 610 166,23	(409 781,20)	28 200 385,03

MSSF 15 Przychody z umów z nabywcami

Standard określa zasady ujęcia przychodów z zawartych z nabywcami umów o sprzedaż w ramach zwykłej działalności jednostki. Zastąpi on obecnie obowiązujące standardy: MSR 11 Umowy o usługę budowlaną, MSR 18 Przychody, KIMSF 13 Programy lojalnościowe, KIMSF 15 Umowy dotyczące budowy nieruchomości, KIMSF 18 Przekazanie aktywów przez klientów oraz SKI-31 Przychody - transakcje barterowe obejmujące usługi reklamowe.

Z zakresu standardu MSSF 15 wyłączone, regulowane wcześniej przez MSR 18, zasady ujmowania przychodów dotyczących bezpośrednio instrumentów finansowych, czyli przychodów z tytułu odsetek i dywidend; przeniesiono je do MSSF 9 Instrumenty finansowe.

Analiza wpływu zastosowania tego standardu do przychodów uzyskiwanych przez Spółki GK wykazała, że MSSF nie zmieni sposobu prezentowania przychodów, momentu ujęcia przychodu oraz nie zmieni wartości uzyskiwanych przychodów przez Spółki.

Z poważaniem,

Zarząd Pragma Inkaso S.A.

Tomasz Boduszek- Prezes Zarządu

Michał Kolmasiak- Wiceprezes Zarządu

Jacek Obrocki- Członek Zarządu

Prot Zastawniak- Członek Zarządu

Tarnowskie Góry, 16 kwietnia 2018 rok



# SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ PRAGMA INKASO S.A.

za okres od 1 stycznia 2017 do 31 grudnia 2017 roku

---

## 1. Opis podstawowej działalności Grupy Kapitałowej Pragma Inkaso SA

Grupa Kapitałowa Pragma Inkaso SA składa się z podmiotu dominującego, którym jest Pragma Inkaso S.A., spółek zależnych Pragma Faktoring SA i Pragma Adwokacji Sp. Komandytowa oraz kontrolowanej przez Pragma Faktoring spółki LeaseLink Sp. z o.o. W skład Grupy wchodzi również fundusz Pragma 1 FIZ NFS, w którym Pragma Inkaso posiada większość certyfikatów.

**Głównym obszarem działalności Grupy jest faktoring i inne formy finansowania przedsiębiorców** – w tym obszarze skupia się większość aktywów Grupy i generuje on największy strumień przychodów i przepływów. Istotnym, choć mniejszym obszarem działalności są również usługi windykacyjne, zwłaszcza zarządzanie portfelami wierzytelności biznesowych funduszy sekurytyzacyjnych.

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.

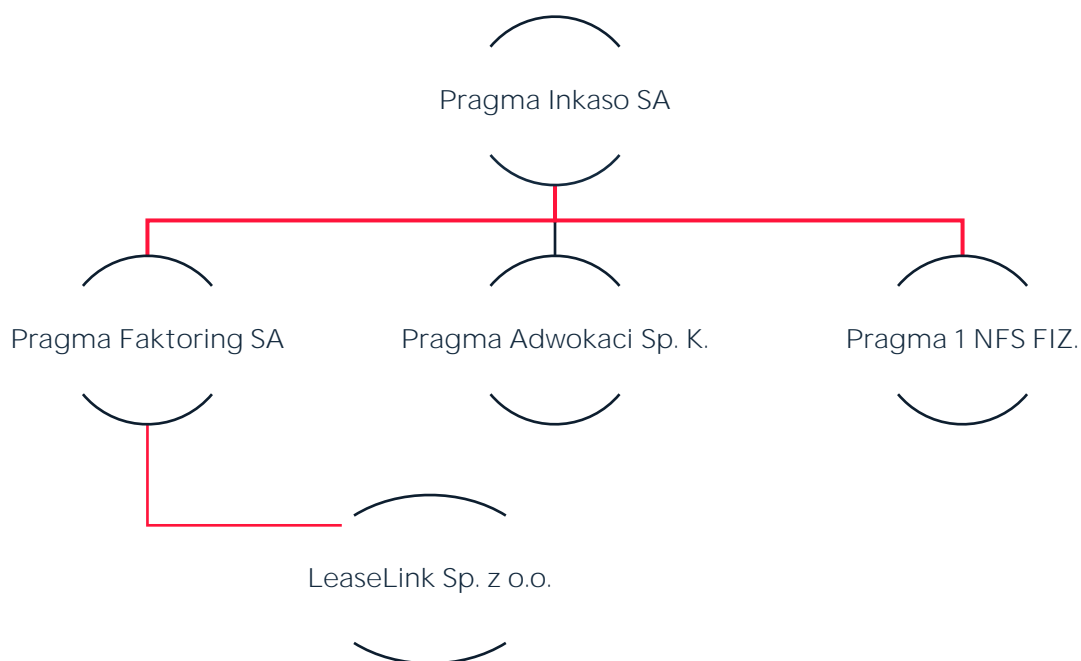
W okresie sprawozdawczym działalność Grupy obejmowała następujące produkty:

- faktoring
- leasing
- pożyczki dla podmiotów gospodarczych
- usługi serwiserskie świadczone dla funduszy sekurytyzacyjnych
- inwestowanie w portfele wierzytelności biznesowych oraz pojedyncze bieżące należności
- windykacja na zlecenie w segmencie b2b.

## Organizacja Grupy Kapitałowej Pragma Inkaso S.A.

W skład Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2017 r. wchodziły następujące jednostki:

- Pragma Inkaso S.A. jako Jednostka Dominująca
- Pragma Faktoring S.A. z siedzibą w Katowicach jako jednostka zależna.
- Pragma Adwokaci Bukowska Celary Feder spółka komandytowa z siedzibą w Katowicach jako jednostka zależna
- Pragma 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny z siedzibą w Bielsku- Białej jako jednostka zależna.



W trakcie okresu sprawozdawczego nastąpiło połączenie dwóch spółek zależnych Pragma Inwestycje sp. z o.o. i Pragma Collect sp. z o.o. SKA poprzez przejęcie tej drugiej, a następnie nastąpiło zbycie przez Spółkę Dominującą wszystkich udziałów w Pragma Inwestycje sp. z o.o. podmiotowi spoza Grupy.

## 2. Działalność oraz sytuacja finansowa i majątkowa Grupy

### 2.1. Ocena działalności i wyników Grupy w 2017 r.

2017 r. w działalności Grupy oceniamy jako udany, szczególnie biorąc pod uwagę wyniki Grupy w drugim półroczu 2017 r. i ich rosnący trend.

Pragma Faktoring znacznie zwiększyła skalę swojej działalności, opracowała i opublikowała strategię dalszego rozwoju, w ramach jej realizacji świetnie wystartował projekt PragmaGO.

LeaseLink jako pionier rynku e-mikroleasingu odniósł niekwestionowany sukces rynkowy i jest liderem tego rynku oraz punktem odniesienia dla konkurentów. Działalność spółki zaowocowała obsługą już niemal 10 tys. Klientów.

Pragma Inkaso w pierwszej połowie roku przeszła restrukturyzację kosztową, zmieniła nieco profil swojej działalności operacyjnej ukierunkowując ją przede wszystkim na usługi serwiserskie w zakresie portfeli wierzytelności biznesowych i zmiany te zaowocowały świetnym wynikiem w drugim półroczu po stracie odnotowanej w pierwszym.

Szczegóły działalności spółek Grupy przedstawiamy poniżej.

W minionym roku Grupa odnotowała przychody w wysokości 41,8 mln zł, co jest wynikiem o 18 % lepszym r/r. Co ważne, przychody Grupy rosły w każdym kolejnym kwartale 2017 r.



### DYNAMIKA PRZYCHODÓW (dane w tys. zł)

	1 Q 2017	2 Q 2017	3 Q 2017	4 Q 2017
<b>Przychody ogółem w tym:</b>	<b>9 042</b>	<b>9 075</b>	<b>10 635</b>	<b>13 043</b>
Factoring	5 690	5 597	5 976	6 788
Leasing	332	573	868	1 497
Pożyczki	407	460	604	1 046
Usługi serwiserskie	264	539	1 038	1 447
Kupno wierzytelności	1 640	1 117	1 419	1 417
Windykacja	489	521	443	522
Pozostałe	220	267	289	326

W pierwszym półroczu 2017 r. Grupa odnotowała stratę netto w wysokości 0,85 mln zł, czego przyczyną szerzej opisywaliśmy w raporcie półrocznym (mający charakter inwestycji wzrost kosztów operacyjnych w Pragma Faktoring oraz naturalna na tym etapie rozwoju strata netto LeaseLink, proces restrukturyzacji w Pragma Inkaso). Zgodnie z zapowiedziami drugie półrocze było już istotnie lepsze wynikowo, koszty Pragma Faktoring zostały ustabilizowane przy dalej dynamicznie rosnących przychodach, LeaseLink znacznie poprawił swoje wyniki finansowe, a Pragma Inkaso wypracowała 1,3 mln zł zysku netto.

W efekcie, w drugim półroczu Grupa odnotowała zysk operacyjny na poziomie 12,8 mln zł oraz (uwzględniając zaksięgowanie w Pragma Faktoring przychodu finansowego z tytułu uzyskania kontroli nad LeaseLink w wysokości 1,07 mln zł) zysk netto przypadający akcjonariuszom Pragma Inkaso w wysokości 3,2 mln zł.

### WZROST RENTOWNOŚCI W DRUGIM PÓŁROCZU 2017 (dane w tys. zł)

	1 H 2017	2 H 2017	2017
Przychody	18 117	23 678	41 795
Koszty operacyjne	13 274	13 144	26 418
<b>Wynik na sprzedaży</b>	<b>4 843</b>	<b>10 534</b>	<b>15 377</b>
Wynik operacyjny	4 272	8 527	12 799
<b>Wynik netto przypadający na Pragma Inkaso SA</b>	<b>-855</b>	<b>4 099</b>	<b>3 244</b>

Warto też zwrócić uwagę na to, że z uwagi na zasady przyjęte w polityce rachunkowości Grupy, nie wszystkie pobrane gotówkowo lub należne od Klientów w ubiegłym roku wynagrodzenia zostały ujęte w przychodach 2017 r., lecz istotna ich część (3,7 mln zł wobec 1,2 mln zł rok wcześniej-*pozycja przychody przyszłych okresów w bilansie Grupy*) zostanie zaksięgowana w przychody w 2018, a w przypadku LeaseLink również w kolejnych dwóch latach. Szczególnie istotne znaczenie ma to w przypadku LeaseLink, gdyż w przypadku tej spółki te nie aktywowane w przychody a w całości gotówkowo rozliczone wynagrodzenia wynoszą aż 2,6 mln zł.

Perspektywy wynikowe Grupy na 2018 r. są w naszej ocenie atrakcyjne. Spółki Grupy będą intensywnie zwiększać przychody, a ich koszty operacyjne będą rosnać w zdecydowanie wolniejszym tempie, co będzie się przekładać na rosnącą rentowność na poziomie wyników operacyjnego i netto.



## ZAŁOŻENIA STRATEGICZNE

21 czerwca br. **Pragma Inkaso** przekazała do publicznej wiadomości wstępne założenia dotyczące strategii Grupy.

1. Podstawowym segmentem działalności Grupy będzie finansowanie sektora MSP realizowane w ramach spółki Pragma Faktoring S.A. Ten segment będzie skupiał większość aktywów Grupy, generował największy strumień przychodów i przepływów, w sposób dynamiczny zwiększał swoją wartość. Wzrost skali działalności faktoringowej będzie budowany przede wszystkim w oparciu o segment mikrofaktoringu. Strategia dla Pragma Faktoring S.A. zostanie przedstawiona przez tą spółkę odrębnie we wrześniu br.

2. Ważnym podmiotem Grupy jest LeaseLink Sp. z o.o. (spółka zależna Pragma Faktoring), która wyróżnia się na rynku unikalnym modelem biznesowym. Fintech ten jest prekursorem i liderem wzrostowego rynku mikroleasingu realizowanego w całości online i dedykowanego m.in. rynkowi e-commerce. Pragma Faktoring inspirowane modelem LeaseLink i adaptuje fintechowe rozwiązania procesowe do swojej działalności. Grupa nie wyklucza zakończenia inwestycji w LeaseLink i dokonania sprzedaży posiadanych w spółce udziałów w momencie kiedy jej wartość umożliwi osiągnięcie zakładanego przez Grupę zysku z inwestycji.

3. Zarząd Pragma Inkaso będzie dążył do zmiany struktury Grupy, która spowoduje to, że działalność w zakresie serwisowania funduszy sekurytyzacyjnych i windykacji dla innych Klientów nie będzie odbywała się tak jak obecnie w spółce, która jest jednocześnie holderem, właścicielem akcji spółek zależnych (w szczególności akcji Pragma Faktoring), lecz by prowadziła ją typowo operacyjna spółka serwiserska.

4. Celem strategicznym będzie przygotowywanie takiej spółki serwiserskiej do potencjalnego znaczącego wzrostu rynku zakupów portfeli bankowych wierzytelności biznesowych, w którym Grupa ma istotne udziały. Zarząd Pragma Inkaso dokona przeglądu opcji strategicznych dla tego segmentu, w szczególności w zakresie dokonania dokapitalizowania tego segmentu, pozyskania zewnętrznego inwestora finansowego lub branżowego, połączenia z innym podmiotem, dokonania przejęć innych podmiotów, sprzedaży lub rozwoju organicznego w oparciu o już posiadane zasoby.

5. Grupa będzie kontynuować działania zmierzające do sprzedaży posiadanego portfela nieruchomości inwestycyjnych. Celem tych działań jest pozyskanie środków na rozwój podstawowego segmentu działalności Grupy i optymalizacja wielkości zadłużenia.

### 2.2. Omówienie sytuacji finansowej, majątkowej oraz płynnościowej Grupy Kapitałowej

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.

<b>ZADŁUŻENIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ PRAGMA INKASO S.A. W 2017 R. (w tys. zł)</b>			
	<b>Wyszczególnienie</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Zobowiązania oprocentowane, w tym:</b>		<b>162 832</b>	<b>130 751</b>
- długoterminowe		120 215	91 315
- krótkoterminowe		42 618	39 436
<b>Zobowiązania oprocentowane netto/kapitał własny</b>		<b>209%</b>	<b>174%</b>
<b>Aktywa obrotowe/aktywa ogółem</b>		<b>73%</b>	<b>74%</b>



### 3. Działalność oraz sytuacja majątkowa i finansowa spółek wchodzących w skład Grupy.

#### 3.1 Pragma Faktoring S.A.

Dane o działalności Pragma Faktoring SA w 2017 roku

Rok 2017 był okresem dobrym dla Spółki. Odnotowała ona rekordowe w historii przychody netto ze sprzedaży, które wynoszą 28 177 tys. zł, (co oznacza wzrost aż o 35% w stosunku do 2016 roku), a portfel jej należności osiągnął również historycznie najwyższy poziom 142 mln zł (w tym aż 119 mln zł stanowią aktywa faktoringowe).

	FAKTORING (w tys. zł)					
	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Portfel ogółem	142 492	102 345	78 164	85 795	77 101	67 367
Przychody ogółem	28 177	20 896	18 897	19 674	15 639	18 744

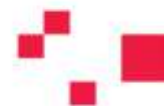
Przychody generowane przez Spółkę w trakcie 2017 r. mają charakter zdecydowanie rosnący i ten trend powinien zostać utrzymany w kolejnych okresach.

	PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY NETTO KWARTALNIE W 2017 ROKU (w tys. zł)					2017
	IV KWARTAŁ	III KWARTAŁ	II KWARTAŁ	I KWARTAŁ		
Faktoring	7 169	6 330	5 687	5 546	24 732	
Finansowanie i pożyczki	1 147	643	580	555	2 925	
Pozostałe	73	129	209	108	519	
<b>RAZEM</b>	<b>8 389</b>	<b>7 102</b>	<b>6 476</b>	<b>6 209</b>	<b>28 176</b>	

Zgodnie ze strategią Spółki systematycznie rośnie znaczenie usługi faktoringu w jej działalności i obecnie zajmuje on zdecydowanie dominującą pozycję.

	FAKTORING (w tys. zł)					
	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Portfel	119 002	89 158	64 480	64 130	44 813	44 341
% udział w portfelu ogółem	84%	87%	82%	75%	58%	66%
Przychody	24 732	18 869	15 904	14 680	11 163	10 240
% udział w przychodach ogółem	88%	90%	84%	75%	71%	55%
Kontraktacja	666 159	553 309	494 894	430 681	325 755	247 327
% udział w kontraktacji ogółem	95%	95%	93%	85%	84%	79%

Mimo tak dużego wzrostu przychodów i skali działalności zysk netto Spółki ukształtował się na niezadowolającym poziomie. Na wynikach Spółki w 2017 r. zaważył proces zwiększenia i szkolenia zespołów pracowników odpowiedzialnych za sprzedaż usług oraz zarządzanie operacyjne jej portfelem wierzytelności, który miał przygotować Pragma Faktoring do znacznego zwiększenia skali działalności w kolejnych latach. Proces ten skutkowało zwiększeniem kosztów operacyjnych i słabszym wynikiem operacyjnym w pierwszym półroczu 2017 r., ale został też w tym okresie ukończony. W efekcie, koszty operacyjne w drugim półroczu nie odnotowały już istotnego wzrostu, co przy dynamicznie rosnących przychodach pozwoliło zdecydowanie zwiększyć wygenerowany przez Spółkę zysk.



### WZROST RENTOWNOŚCI W DRUGIM PÓŁROCZU 2017 R. (w tys. zł)

	1H 2017	2H 2017	2H/1H
Przychody netto	12 685	15 492	+22%
Koszty operacyjne	7 045	7 474	+6%
Zysk na sprzedaży	5 640	8 017	+42%
Zysk operacyjny	5 221	6 974	+34%
Zysk netto	1 345	2 497	+86%

W 2018 r. spodziewamy się dalszego wzrostu przychodów przy ustabilizowaniu kosztów działalności, co przełoży się na istotny wzrost generowanego zysku netto.

### Sytuacja finansowa i płynnościowa Pragma Faktoring SA

W trakcie całego 2017 r. portfel Spółki wygenerował 662 mln zł gotówki, a jego kształt obrazuje poniższa tabela:

#### STRUKTURA PORTFELA PRAGMA FAKTORING SA W 2017 ROKU (tys. zł)

	saldo 1.01.2017	Kontraktacja 2017	wpływy 2017	saldo 31.12.2017
<b>Wartość faktoringu netto</b>	89 158	564 472	634 832	119 002
Kaucje*	17 463	101 687	27 591	17 014
Pożyczki	13 187	37 991	27 591	23 490
<b>Suma brutto</b>	<b>119 808</b>	<b>704 150</b>	<b>662 423</b>	<b>159 506</b>
<b>Suma netto</b>	<b>102 345</b>	<b>602 463</b>	<b>662 423</b>	<b>142 492</b>

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

Portfel faktoringowy utrzymywał bardzo wysoki poziom dywersyfikacji, co w istotny sposób sprzyja jego bezpieczeństwu i niskiej szkodowości.

#### DYWERSYFIKACJA PORTFELA FAKTORINGOWEGO

Okres	Obrót faktoringowy - należności sfinansowane (tys. zł)	Liczba klientów	Liczba odbiorców (płatników)	Ilość faktur sfinansowanych przez Spółkę	Obrót (tys. zł)/ Odbiorca
2017	666 159	600	2 324	53 690	287
2016	553 309	328	2 090	41 780	265
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

Aktywa charakteryzuje też bardzo duża rotacja – **wpłaty w trakcie roku stanowiły niemal 5,5 krotność średniego salda portfela.**

#### 2017

Aktywa Pragma Faktoring SA	saldo na początek roku	wpływy w trakcie roku	saldo na koniec roku	rotacja/ rok*
Faktoring netto	89 158	634 832	119 002	610%
Pożyczki netto	13 187	27 591	23 490	150%
Suma	102 345	662 423	142 492	541%





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

Spółka wyróżnia się wysoką płynnością aktywów. **Na koniec 2017 r. wskaźnik aktywa obrotowe/aktywa ogółem był równy 88%**. Poziom zobowiązań oprocentowanych netto (po pomniejszeniu o posiadaną gotówkę) Spółki, wynosi 250% wartości kapitałów własnych, co biorąc pod uwagę wysoką płynność i rotację aktywów, a także standardy w obszarze spółek faktoringowych (które są dalece inne od podmiotów działających w obszarze portfeli NPL), należy ocenić za bardzo bezpieczny poziom. Co ważne, warunki emisji obligacji pozwalają Spółce na zadłużanie się do poziomu 350 % lub 400 % (w zależności od serii).

**Większość zobowiązań, w tym całość obligacji, ma charakter długoterminowy.**

Obligacje	Wartość nominalna	data wykupu
Seria H	20 000 000,00	21.09.2019
Seria I	20 000 000,00	03.05.2020
Seria J	12 000 000,00	02.12.2020
Seria K	10 000 000,00	22.07.2020
Seria L	15 000 000,00	17.05.2021
Seria M	12 000 000,00	18.10.2021
Seria N	4 000 000,00	15.12.2021
Seria O	10 000 000,00	29.03.2022

## Strategia Pragma Faktoring SA

W dniu 3 października Spółka w raporcie bieżącym 61/2017 przedstawiła strategię na lata 2017-2020.

Jej głównymi elementami są:

- szybka ewolucja modelu biznesowego w kierunku procesowania on-line
- rozwój usług mikrofinansowania w ramach wysoce skalowalnego projektu PragmaGo
- wykorzystanie kilkunastoletnich doświadczeń w ocenie ryzyka i windykacji w sektorze MSP do budowy eksperckich systemów scoringowych wspartych rozwianiami technologicznymi
- eksport modelu PragmaGo poza granice kraju
- dywersyfikacja źródeł finansowania.

Całość materiałów dotyczących nowej strategii dostępna jest [tutaj](#).

## Działalność w obszarze PragmaGO

PragmaGO to wyodrębniona w Pragma Faktoring grupa produktów mikrofinansowania realizowanych w całości lub przeważającej części za pomocą procesów on-line (kontakt z Klientem, scoring, ofertowanie, zawarcie umowy, obsługa transakcji po zawarciu). Obszar ten jest kluczowym elementem strategii Spółki i będzie motorem napędowym jej rozwoju i wzrostu rentowności.

Podstawą do opracowania i realizacji wszystkich produktów i procesów PragmaGo (niezależnie od kilkunastu lat ogólnych doświadczeń w zakresie oceny ryzyka i windykacji w sektorze MSP posiadanych przez Grupę Pragma) są doświadczenia zdobyte przez Pragma Faktoring przy realizacji usługi mikrofaktoringu, która została włączona do portfela produktów Spółki już w 2012 r. Przez okres 5 lat Spółka zbierała doświadczenia i kompetencje w zakresie



ryzyka, windykacji i zarządzania portfelem mikro należności. Pozwoliło to na opracowanie autorskich systemów zarządzania ryzykiem, w tym algorytmów scoringowych oraz ratingów Klientów i Płatników, które stanowią ważny element przewagi konkurencyjnej PragmaGO. W naszej ocenie w średnim terminie o sukcesie lub porażce pojawiających się na rynku projektów mikrofaktoringowych będą przesądzać właśnie kompetencje w zakresie oceny ryzyka i windykacji portfela ponieważ ten segment jest szczególnie podatny ryzyko fraudów i niewypłacalności. Kompetencje PragmaGO w tym zakresie wydają się być istotnie wyższe niż większości konkurentów.

Włączenie usługi mikrofaktoringu do projektu PragmaGO i oparcie sprzedaży oraz procesowania na onlinowej aplikacji umożliwi intensywne skalowanie usługi oraz istotne zmniejszenie kosztów jej sprzedaży i realizacji.

Projekt PragmaGO i kolejne produkty onlinowe zostały zaprezentowany inwestorom w raportach bieżących: [uruchomienie PragmaGO](#), [Prezentacja dot. PragmaGO](#), [uruchomienie nowego produktu przez PragmaGO](#), [uruchomienie nanofaktoringu w ramach PragmaGO](#), [uruchomienie Faktoring Online](#).

PragmaGO charakteryzuje się dużą skalowalnością i efektywnością, o czym świadczą osiągnięte w 2017 r. wyniki, w szczególności tempo wzrostu skali działalności.

#### WYNIKI PragmaGO W 2017 R. (w tys. zł)

	1 Q	2 Q	3 Q	4 Q
Obroty (sfinansowane należności)	15 613	21 061	26 363	40 225
Portfel należności	7 915	10 981	14 261	20 366
Przychody	855	1 198	1 321	2 041
Ilość Klientów aktywnych w okresie	86	112	139	256
Ilość zrealizowanych transakcji	2 763	4 026	5 175	7 033

#### PragmaGO DYNAMIKA 2017 R. W UJĘCIU KWARTALNYM

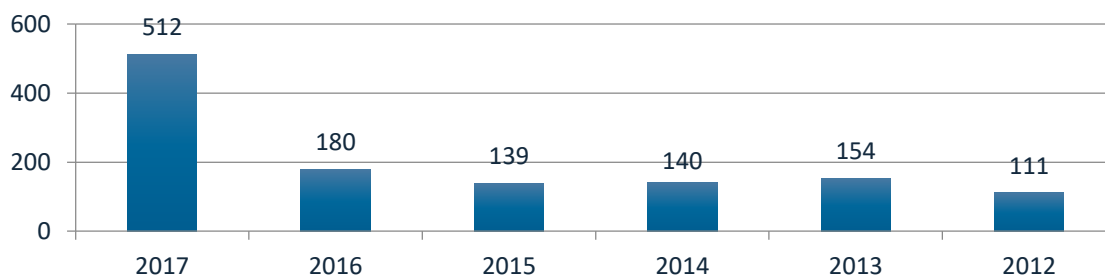
	2Q/1Q	3Q/2Q	4Q/3Q
Obroty	+35%	+25%	+53%
Portfel	+39%	+30%	+43%
Przychody	+40%	+10%	+55%
Klienci aktywni	+30%	+24%	+84%
Ilość transakcji	+46%	+29%	+36%

## Klienci

W 2017 roku Pragma Faktoring SA podpisała umowy z 512 nowymi Klientami, co było wynikiem o **184%** lepszym w stosunku do roku 2016. Co ważne, w trakcie 2017 r, aż 600 Klientów skorzystało z usług faktoringowych Spółki (wzrost r/r o 83 %). Tak znaczące wzrosty w tym zakresie są w głównej mierze efektem wdrożenia onlinowej sprzedaży i realizacji usług (segment PragmaGO).



### Nowi Klienci



### Ubezpieczenie portfela faktoringowego

Pragma Faktoring SA korzysta z ubezpieczenia należności faktoringowych i w tym zakresie posiada od 2007 r. umowę ubezpieczenia zawartą z międzynarodowym wyspecjalizowanym ubezpieczycielem Atradius Credit Insurance, a także od 2016 r. umowę z Euler Hermes. Ubezpieczyciel w ramach współpracy nadaje, koryguje, cofa limity ubezpieczeniowe nadane dłużnikom faktoringowym (co ułatwia Spółce ocenę wypłacalności tych podmiotów), a także wypłaca Pragma Faktoring odszkodowania w przypadku bankructwa lub przewlekłej zwłoki w zapłacie należności (co zmniejsza ryzyko strat na transakcjach, a także przyspiesza odzysk przeterminowanych należności). Spółka co roku zwiększa wartość portfela objętego ubezpieczeniem. W 2017 r. w strukturze kontraktacji faktoring ubezpieczony, stanowił 47% wartości sfinansowanych faktur.

<b>WARTOŚĆ WYKUPIONYCH FAKTUR</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Faktoring nieubezpieczony	309 501	205 740
Faktoring ubezpieczony	356 658	347 569
<b>RAZEM:</b>	<b>666 159</b>	<b>553 309</b>

Analizując warunki i praktykę współpracy z ubezpieczycielem warto podkreślić z jednej strony bardzo wysoką sumę ubezpieczenia (maksymalną wartość odszkodowań jaką w danym roku zobowiązany jest wypłacić ubezpieczyciel), a z drugiej bardzo niską szkodowość występującą na portfelu Pragma Faktoring, co ma związek z jednej strony z dobrą analizą ryzyka zarówno branżowego jak i na poziomie konkretnych stron transakcji dokonywaną przez Spółkę, a z drugiej z efektywnym procesem monitoringu i windykacji.

### Dane o ubezpieczeniu faktoringu za miniony rok obowiązywania polisy (marzec 2017 – grudzień 2017) (dane w tys. zł)

Obrót faktoringowy ubezpieczony	263 856 PLN 9 762 EURO
Suma ubezpieczenia*	18 400 PLN
Wypłacone odszkodowania	170 PLN

\* zgodnie z polisą maksymalny zakres odpowiedzialności Ubezpieczyciela, maksymalna kwota odszkodowań jakie miałby (w razie zaistnienia odpowiedniej ilości zdarzeń) obowiązek zapłacić na rzecz Pragma Faktoring w danym roku ubezpieczeniowym

Ubezpieczenie portfela i „wielkość” polisy jest obok płynności, dywersyfikacji i rotacji aktywów czynnikiem, który pozwala oceniać Pragma Faktoring jako bardzo bezpiecznego kredytobiorcę oraz emitenta obligacji.



### 3.2 LeaseLink Sp. z o.o.

Leaselink jest fintechową spółką specjalizującą się w usługach mikro leasingu (oraz w mniejszym stopniu pożyczek) świadczonych w procesie on-line. Usługi Leaselink są dedykowane przede wszystkim przedsiębiorcom z sektora MSP realizującym zakupy w ramach rynku e-commerce. Dzięki autorskiej aplikacji leasing oferowany jest jako metoda płatności w e-sklepach, a całość procedury odbywa się bez dokumentów, trwa kilkanaście minut i jest dostępna dla klientów 24/7. Leaselink poprzez dygitalizację procesów i nowoczesne modele dystrybucji jest pionierem i liderem na rynku leasingowym w obszarze mikro transakcji na masową skalę. Średnia wartość umowy zawartej przez LeaseLink w 2017 r. wyniosła 6,8 tys. zł.

Spółka rozpoczęła działalność operacyjną w 2 kwartale 2016 r. i koncentrowała się przede wszystkim na zbudowaniu kanałów sprzedaży (zarówno e-commerce jak i offline) swoich usług. Oferta Leaselink jest dostępna u 2,5 tys. merchantów (głównie sklepy internetowe i stacjonarne, w tym: Allegro, Saturn, Media Markt, RTV Euro AGD, OleOle!, Sony Center, Inter Cars, Eden, morele.net; banki ING, Raiffeisen Polbank, BOŚ Bank) i świadczy swoje usługi dla niemal 10 tys. Klientów.

Ważnym wydarzeniem w życiu spółki było podwyższenie jej kapitału zakładowego (przy wartości emisyjnej nowych udziałów na poziomie 9,5 mln zł), w wyniku którego Pragma Faktoring zwiększyła swój udział w kapitale zakładowym LeaseLink z 58,33 % do 71,5 %. Podwyższenie kapitału zostało dokonane w związku z wykonaniem przez spółkę celów biznesowych określonych w umowie inwestycyjnej (rentowność Ebitda, wielkość portfela, wartość spłat z portfela, ilość Klientów i partnerów, poziom szkodowości). Co ważne, cele te zostały zrealizowane przez LeaseLink szybciej niż to było pierwotnie planowane. Szczegóły dotyczące emisji udziałów znajdują się [tutaj](#)

W grudniu 2017 r. Pragma Faktoring podjęła decyzję o rozpoczęciu procesu zmierzającego do sprzedaży całości lub części posiadanych przez siebie udziałów w LeaseLink lub też istotnego dokapitalizowania spółki. Proces jest obecnie realizowany.

### 3.3 Pragma Inkaso S.A.

Rok 2017 był okresem dużych zmian w działalności operacyjnej Pragma Inkaso:

- ograniczona została działalność w zakresie windykacji na zlecenie i zakupu wierzytelności pojedynczych, które to obszary charakteryzują się od kilku lat spadającymi marżami i malejącym popytem Klientów; ograniczenie skali działalności pozwala skupić się Spółce na mniejszej ilości rentownych transakcji;
- dominującym przedmiotem działalności Spółki stało się zarządzanie portfelami wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych ze 100% udziałem należności o charakterze biznesowym, w którym to obszarze Pragma Inkaso ma znaczące kompetencje i udział w rynku;
- istotnie zmniejszone zostały koszty operacyjne (r/r o 28 %);
- obniżeniu (o 8 %) uległy również koszty finansowe.

Podjęte w trakcie pierwszego półrocza działania operacyjne i restrukturyzacyjne przyniosły zadowalające efekty gdyż w trakcie roku wyniki Spółki znacznie się poprawiły i w drugiej połowie roku odnotowany został istotny zysk, który niemal w całości pozwolił odrobić stratę z pierwszego półrocza.



### WYBRANE DANE FINANSOWE (w tys. zł)

	2017	2H	1H
Przychody ze sprzedaży netto ogółem	10 679	5 861	4 818
Koszty działalności operacyjnej	(8 183)	(3 456)	(4 726)
<b>ZYSK (STRATA) NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>1 950</b>	<b>1 917</b>	<b>34</b>
Koszty finansowe	(3 999)	(1 640)	(2 359)
<b>ZYSK (STRATA) NETTO Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ</b>	<b>(85)</b>	<b>1 274</b>	<b>(1 359)</b>

### WYBRANE DANE FINANSOWE KWARTALNIE (w tys. zł)

	1 Q 2017	2 Q 2017	3 Q 2017	4 Q 2017	2 017
<b>Przychody ze sprzedaży netto ogółem, w tym</b>	<b>2 348</b>	<b>2 470</b>	<b>2 830</b>	<b>3 032</b>	<b>10 679</b>
- przychody z zarządzania Funduszami	639	1 000	1 518	1 852	5 009
Koszty działalności operacyjnej	(2 621)	(2 105)	(1 841)	(1 615)	(8 183)
<b>ZYSK (STRATA) NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>(228)</b>	<b>262</b>	<b>1 006</b>	<b>911</b>	<b>1 950</b>
Koszty finansowe	(1 358)	(1 001)	(976)	(664)	(3 999)
<b>ZYSK (STRATA) NETTO Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ</b>	<b>(700)</b>	<b>(659)</b>	<b>556</b>	<b>718</b>	<b>(85)</b>

Ważnym, choć nie znajdującym odzwierciedlenia w wynikach finansowych Spółki, wydarzeniem był też intensywny rozwój spółek zależnych Pragma Faktoring i LeaseLink, co m.in. zaowocowało zwiększeniem kapitalizacji giełdowej tej pierwszej spółki o 43 %.

#### W 2018 r. Spółka będzie ukierunkowywać swoje działania na:

- Dalsze zwiększanie przychodów z działalności serwiserskiej; zbudowane w obsługiwanych funduszach sekurytyzacyjnych portfele wierzytelności stwarzają dla Pragma Inkaso możliwość uzyskiwania wysokich przychodów serwiserskich przy stosunkowo niskich kosztach własnych przez kolejnych kilka lat; obszar ten będzie głównym przedmiotem działalności operacyjnej Spółki.
- Rozszerzanie działalności serwiserskiej na nowe, dotychczas nie obsługiwane fundusze sekurytyzacyjne, gdzie Pragma Inkaso będzie występować wyłącznie w roli serwisera, a nie również inwestora.
- Zmniejszenie wielkości i kosztów zadłużenia finansowego, zbycie części aktywów trwałych.
- Istotny wzrost wartości kluczowej inwestycji Spółki, tj. kontrolnego pakietu akcji Pragma Faktoring S.A.

Jeśli chodzi o sytuację finansową Pragma Inkaso to jest ona dobra. Zadłużenie oprocentowane netto (długi finansowy pomniejszony o gotówkę/kapitał własny) znajdowało się na bezpiecznym poziomie 95 %, a większość zadłużenia ma charakter długoterminowy.

### 3.4 Pragma Adwokaci Sp. Komandytowa

W 2017 r. Spółka udanie rozpoczęła swoją działalność operacyjną, obsługiwała podmioty Grupy oraz rosnącą ilość Klientów zewnętrznych. Wprowadziła też z sukcesem usługę windykacji prawnej, która już w 2018 r. stanowić będzie o wzroście wyników Spółki.



#### 4. Najważniejsze wydarzenia w 2017 roku

- W dniu **10 stycznia 2017 r.** Zarząd Pragma Inkaso SA podjął uchwałę o udzieleniu prokury łącznej Magdalenie Krakowczyk. Prokurent uprawniony jest do reprezentowania Spółki łącznie z jednym z członków Zarządu Spółki lub prokurentem.
- W dniu **15 marca 2017 roku** odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Pragma Inkaso SA, które podjęło uchwałę 4/3/2017 w sprawie emisji Obligacji serii F, ustalenia warunków ich emisji, dematerializacji oraz wprowadzenia do obrotu na Catalyst.
- Zarząd Pragma Inkaso SA w dniu **16 marca 2017 r.** podjął uchwałę w sprawie emisji obligacji serii F i ustalenia warunków ich emisji. Celem emisji jest finansowanie bieżącej działalności operacyjnej. Emisja obejmuje nie więcej niż 50.000 zdematerializowanych, zabezpieczonych obligacji na okaziciela.
- Zarząd Pragma Inkaso S.A. poinformował, iż w dniu **17 marca 2017 roku** Rada Nadzorcza dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych za rok 2017, którym została spółka Grant Thornton Polska sp. z o.o. Sp. k. z siedzibą w Poznaniu, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod nr 4055.
- W dniu **5 kwietnia 2017** Pragma Inkaso SA poinformowała, że otrzymała od TFI BDM S.A. kwotę 8.949.776,94 zł z tytułu wykupu części certyfikatów inwestycyjnych Pragma 1 Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego. Po umorzeniu części Certyfikatów Emitent posiada jeszcze 190 334 Certyfikatów Pragma 1 NS FIZ.
- W dniu **5 kwietnia 2017 roku** Rada Nadzorcza Pragma Faktoring SA dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do przeglądu i badania sprawozdań finansowych za rok 2017, tj. spółki Grant Thornton Polska sp. z o.o. Sp. k. z siedzibą w Poznaniu, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod nr 4055.
- W dniu **12 kwietnia 2017 r.** Spółka Pragma Inkaso otrzymała od pana Dariusza Zycha pismo z oświadczeniem o rezygnacji z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Emitenta z dniem dzisiejszym. W oświadczeniu, o którym mowa powyżej nie wskazano przyczyn rezygnacji.
- **13 kwietnia br.** do Spółki Pragma Inkaso SA wpłynęło zawiadomienie w trybie art. 69 ust. 1 pkt 2) Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, od Altus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., który zawiadamia w imieniu funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Altus TFI SA o zmniejszeniu dotychczas posiadanego udziału poniżej progu 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.
- W dniu **24 kwietnia 2017 r.** Zarząd Pragma Faktoring SA podjął uchwałę w sprawie emisji obligacji serii L, ustalenia warunków emisji, dematerializacji i wprowadzenia obligacji do obrotu na Catalyst. Podobnie jak w przypadku poprzednich emisji, celem emisji obligacji serii L jest finansowanie bieżącej działalności operacyjnej w zakresie usług faktoringowych i pożyczek. Emisja obejmuje nie więcej niż 150.000 zdematerializowanych, zabezpieczonych obligacji na okaziciela.
- **12 maja 2017 r.** Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę nr 472/2017 o wyznaczeniu na 15 maja 2017 r. pierwszego dnia notowania w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalyst 50.000 obligacji na okaziciela serii F



wyemitowanych przez Pragma Inkaso S.A., oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem "PLPRGNK00074".

- W dniu **7 czerwca 2017 r.** Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. podjął uchwałę o przyjęciu do depozytu 150.000 sztuk obligacji na okaziciela serii L Pragma Faktoring o wartości nominalnej 100,- zł każda, wyemitowanych przez Pragma Faktoring S.A., oznaczając je kodem PLGFPRE00149
- W dniu **12 czerwca br.** odbyło się Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Pragma Faktoring, które zatwierdziło sprawozdanie finansowe za 2016 rok, udzieliło absolutorium wszystkim członkom Zarządu oraz Radzie Nadzorczej Emitenta, podjęło uchwałę nr 16 z dnia 12 czerwca 2017 o przeznaczeniu w całości zysku netto osiągniętego w 2016 roku na kapitał zapasowy Spółki oraz podjęła uchwałę nr 17 z dnia 12 czerwca 2017 upoważniając Zarząd do nabywania akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia
- Spółka Pragma Faktoring SA poinformowała, że w dniu **12 czerwca 2017** otrzymała postanowienie Sądu Najwyższego o odmowie przyjęcia skargi kasacyjnej do rozpoznania. Skarga Emitenta dotyczyła sprawy przeciwko Bankowi Pekao S.A. o zapłatę 5.182.345,93 tys. zł.; postanowienie to nie wywołuje żadnych negatywnych skutków w bieżących wynikach spółki i Grupy ponieważ całość należności, których ta sprawa dotyczy została odpisana w 2015 r.
- **12 czerwca 2017 r.** Pragma Inkaso otrzymała od Rymaszewski Asset Ltd zawiadomienie, o przekroczeniu progu 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.
- **13 czerwca br.** odbyło się Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Pragma Inkaso SA. Akcjonariusze zatwierdzili sprawozdanie finansowe za 2016 rok, udzieliło absolutorium członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej. Została podjęta uchwała nr 19, udzielająca upoważnienie Zarządowi Spółki do nabywania akcji własnych w celu ich umorzenia lub odsprzedaży.
- **20 czerwca 2017 r.** Spółka Pragma Faktoring objęła 50 imiennych niezabezpieczonych obligacji serii B o łącznej wartości nominalnej 5 mln zł, wyemitowanych przez Pragma 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny. Emitent nabył obligacje po cenie nominalnej. Termin wykupu obligacji przypada na 2 października 2017 r., przy czym warunki emisji przewidują możliwość dokonania ich wcześniejszego wykupu. Oprocentowanie obligacji wynosi 8% w stosunku rocznym.
- **21 czerwca** Pragma Inkaso poinformowała, że w dniu dzisiejszym zarządzany przez nią fundusz Bonus Wierzytelności 3 Pragma Inkaso Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty nabył od banku z siedzibą w Polsce portfel wierzytelności biznesowych zabezpieczonych hipotecznie o wartości nominalnej 73,8 mln zł. Dzięki tej transakcji Emitent zakończył podstawowy proces kontraktacji portfeli do powstałych w 2016 r. we współpracy z Money Makers TFI S.A. (Grupa Alior Bank S.A.) funduszy sekurytyzacyjnych Bonus Wierzytelności 2 i Bonus Wierzytelności 3. O zawarciu umów dotyczących utworzenia i zarządzania w/w funduszami Emitent informował w raportach nr 7/2016 i 16/2016
- **26 czerwca br.** Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych podjął uchwałę o wprowadzeniu obligacji serii L Pragma Faktoring do alternatywnego systemu obrotu na rynku Catalyst 150 000 obligacji na okaziciela wyemitowanych przez Pragma Faktoring SA oraz wyznaczenia pierwszego dnia notowań na 29 czerwca 2017 r.
- W dniu **18 września 2017** zarząd Pragma Faktoring przedstawił nowy projekt spółki czyli PragmaGo. Jest o grupa produktów mikrofinansowania realizowanych on-line (ofertowanie, sprzedaż, scoring, decyzja kredytowa, finansowanie).
- W dniu **27 września 2017** zarząd Pragma Faktoring podjął uchwałę w sprawie emisji obligacji serii M, ustalenia warunków emisji, dematerializacji i wprowadzenia obligacji do



obrotu na Catalyst. Podobnie jak w przypadku poprzednich emisji, celem emisji obligacji serii M jest finansowanie bieżącej działalności operacyjnej w zakresie usług faktoringowych i pożyczek.

- **2 października 2017 r.** zarząd Pragma Faktoring podjął uchwałę w sprawie ustalenia I Publicznego Programu Emisji Obligacji („I PPEO”), oraz złożył do Komisji Nadzoru Finansowego („KNF”) wniosek o zatwierdzenie prospektu emisyjnego podstawowego I PPEO. W ramach I PPEO, Emitent może wyemitować jedną lub więcej serii obligacji („Obligacje”) o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 50.000.000 (pięćdziesiąt milionów) złotych, w okresie nie dłuższym niż dwanaście miesięcy od dnia zatwierdzenia prospektu emisyjnego podstawowego przez KNF.
- **3 października br.** Pragma Faktoring opublikowała strategię na lata 2017-2020. Szczegóły strategii znajdują się [tutaj](#).
- **9 października** Pragma Faktoring poinformowała o podwyższeniu kapitału zakładowego w spółce LeaseLink przez wyemitowanie 111 nowych udziałów (stanowiących 13,2 % podwyższonego kapitału zakładowego spółki), które to udziały zostały objęte w całości przez Emitenta. Po dokonanej emisji Pragma Faktoring posiada w LeaseLink łącznie udziały w wysokości 71,5 % kapitału zakładowego, nakłady Emitenta na ich objęcie wynoszą 10,13 mln zł i tyle też wynosi ich wartość w księgach Emitenta.
- **21 listopada 2017 r.** przez Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie uchwały o wprowadzeniu do alternatywnego systemu obrotu na rynku Catalyst 120.000 obligacji na okaziciela serii M wyemitowanych przez Pragma Faktoring SA Pierwszy dzień notowań w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalyst został wyznaczony na dzień **28 listopada 2017**.
- **29 listopada 2017** w ramach segmentu PragmaGO uruchomiony został nowy produkt, tj. Nanofaktoring walutowy, pozwalający Klientom na onlinową sprzedaż wierzytelności nominowanych w walucie euro. Szczegóły dot. produktu znajdują się [tutaj](#).
- Zarząd Pragma Faktoring SA w dniu **4 grudnia 2017 r.** podjął uchwałę w sprawie emisji obligacji serii N oraz ustalenia warunków ich emisji. Celem emisji jest finansowanie bieżącej działalności operacyjnej.
- **11 grudnia 2017** roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które podjęło uchwałę nr 3 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nie więcej niż 186.257 nowych akcji na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 1,00 zł.
- **22 grudnia 2017** roku zakończyła się subskrypcja oraz przydział akcji serii D wyemitowanych z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, na podstawie Uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta nr 3 z dnia 11 grudnia 2017 r. Wszystkie wyemitowane akcje zostały objęte i w całości opłacone.

## 5. Emisje papierów wartościowych Grupie Kapitałowej Pragma Inkaso

Informacja o wyemitowanych papierach wartościowych znajdują się w nocie 13 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

## 6. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Podmioty Grupy korzystają z synergii możliwości operacyjnych jakie daje uczestnictwo w niej. Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi realizowane są na zasadach rynkowych.





## 7. Instrumenty finansowe

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

## 8. Prognozy wyników finansowych Grupy Kapitałowej Pragma Inkaso

Grupa nie publikowała prognoz na 2017 rok.

## 9. Perspektywy oraz ryzyka i zagrożenia

### 1. Rynek działalności i pozycja rynkowa

Podstawowym rynkiem geograficznym Grupy jest terytorium Polski.

**Pragma Inkaso S.A.** umacnia swoją pozycję na rynku windykacji wierzytelności biznesowych, ze szczególnym uwzględnieniem portfeli bankowych wierzytelności biznesowych. **Pragma Faktoring S.A.** ukierunkowała swoją ofertę faktoringu na sektor MSP, który wykazuje duże zapotrzebowanie na alternatywne wobec bankowych źródeł finansowania działalności gospodarczej.

Spółka **LeaseLink Sp. z o.o.** umacnia swoją pozycję rynkową w sektorze Fintech, specjalizując się w finansowaniu zakupów przedsiębiorców.

### 2. Czynniki ryzyka i zagrożenia

#### **Ryzyko koncentracji umów zlecenia od głównych kontrahentów**

Spółki Grupy nie posiadają w swoim portfelu Klientów spoza Grupy (poza funduszami Bonus 2 i Bonus 3), 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 roszczenie zwrotne do faktora. 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 przewidywanego 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 faktoryzy 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 Spółki są odsetki za opóźnienie naliczane według odsetek ustawowych. Znaczący spadek stopy odsetek może negatywnie wpłynąć na przychody Spółki.

### **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.

## 10. Ład korporacyjny

### 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/inne/GPW\\_1015\\_17\\_DOBRE\\_PRAKTYKI\\_v2.pdf](https://static.gpw.pl/pub/files/PDF/inne/GPW_1015_17_DOBRE_PRAKTYKI_v2.pdf)

Zgodnie z zasadami obowiązującymi w 2017 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 [tutaj](#)

### 2. Zasady od stosowania których odstąpiono w 2017 roku

Pełna informacja na temat stanu stosowania przez spółkę rekomendacji i zasad zawartych w Zbiorze Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2017 jest dostępna na stronie internetowej Emitenta [tutaj](#)



3. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i jednostkowych sprawozdań finansowych.

Spółka posiada dostosowany do swoich potrzeb system kontroli wewnętrznej, który zapewnia skuteczność działań, wiarygodność, kompletność oraz aktualność informacji finansowych i zarządczych.

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 Spółce 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 Spółki.

#### 4. Akcje i akcjonariat

##### 4.1. Kapitał zakładowy

Na dzień 31.12.2017 kapitał zakładowy Emitenta składał się z 3 680 000 szt. akcji.

Kapitał podstawowy Spółki	Ilość akcji na dzień 31.12.2017
akcje seria A	640 000
akcje seria B	960 000
akcje seria C	800 000
akcje seria D	360 000
akcje seria E	920 000
<b>RAZEM:</b>	<b>3 680 000</b>

##### 4.2. Struktura Akcjonariatu

Na dzień 31.12 2017 struktura akcjonariatu Pragma Inkaso SA wyglądała następująco:

Spółka	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	liczba głosów	Liczba głosów na WZA
Pragma Finanse Sp. z o.o.	1 772 081	48,15%	2 412 081	55,84%
Dom Maklerski BDM S.A. wraz z podmiotami zależnymi	1 083 980	29,46%	1 083 980	25,09%
Rymaszewski Asset	266 624	7,25%	266 624	6,17%
Pozostali	557 315	15,14%	557 315	12,90%
<b>Łączna liczba akcji</b>	<b>3 680 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>4 320 000</b>	<b>100,00%</b>

#### Akcje i udziały w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Informację na temat akcji oraz udziałów w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących znajdują się w nocie 27 jednostkowego sprawozdania finansowego.



#### 4.3. Potencjalne zmiany w strukturze akcjonariuszy lub obligatariuszy

W 2017 roku miały miejsce zmiany w strukturze akcjonariatu. 13 kwietnia 2017 r. Altus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., w piśmie przekazanym do Emitenta zawiadomiła w imieniu funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Altus TFI SA o zmniejszeniu dotychczas posiadanego udziału poniżej progu 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. W dniu 12 czerwca 2017 r. Emitent otrzymał od Rymaszewski Asset Ltd zawiadomienie, o przekroczeniu progu 5 % w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

#### 4.4. Akcje własne

W sprawozdawczym okresie Spółka nie nabywała akcji własnych.

#### 4.5. System kontroli programów akcji pracowniczych

Spółka nie prowadzi programów akcji pracowniczych.

#### 4.6. Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne

Spółka nie wyemitowała akcji, z którymi związane byłyby specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta.

#### 4.7. Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu

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

#### 4.8. Ograniczenia w przenoszeniu praw własności papierów wartościowych

Nie istnieją ograniczenia w przenoszeniu praw własności papierów wartościowych Pragma Inkaso S.A. Emitent nie wyemitował akcji, z którymi byłyby związane wyżej wymienione ograniczenia.

### 5. Opis zasad zmiany statutu Emitenta

Zmiana Statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia i wpisu do rejestru sądowego. Uchwała taka może zapaść większością trzech czwartych głosów akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu. Uchwała dotycząca zmiany Statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane poszczególnym akcjonariuszom wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy. Do powzięcia uchwały o istotnej zmianie przedmiotu działalności Spółki wymagana jest większość dwóch trzecich głosów.

### 6. Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonania

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) podejmowanie uchwał w sprawie emisji obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa,
- 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.

## 7. Władze

### 1. Zarząd

Na dzień 31.12.2017 Zarząd Pragma Faktoring S.A. wyglądał następująco:

Tomasz Boduszek- Prezes Zarządu  
Michał Kolmasiak- Wiceprezes Zarządu  
Jacek Obrocki- Członek Zarządu  
Prot Zastawniak- Członek Zarządu

Zgodnie z Statutem Spółki oraz Regulaminem Zarządu, Zarząd składa się z jednego do pięciu 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 kadencją 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 do pięciu 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 uchwałę 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.

## **2. Rada Nadzorcza**

Na dzień 31.12.2017 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
- Ireneusz Rymaszewski- Członek Rady Nadzorczej

W dniu 15 lutego br. uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w skład Rady Nadzorczej Emitenta został powołany Zbigniew Zgoła pełniący funkcję Członka 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.

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.

## 11. Pozostałe informacje

### 1. Zatrudnienie oraz potencjał operacyjny Grupy Kapitałowej Pragma Inkaso SA

Szczegóły dotyczące zatrudnienia znajdują się w nocie nr 26 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### 2. Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego

W 2017 roku Grupa Kapitałowa nie podejmowała zagadnień dotyczących środowiska naturalnego.



### 3. Informacja o postępowaniach sądowych

Grupa prowadzi szereg postępowań sądowych dotyczących podstawowej działalności.

Istotnym jest 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 musiałby i tak uregulować bez względu na prowadzoną egzekucję. Nadto w ocenie Spółki, nawet w przypadku wykazania powstania szkody i odpowiedzialności z jej powstanie po stronie Pragma Inkaso odpowiedzialność Spółki winno wyłączyć lub istotnie ograniczyć zastosowanie przepisu 362 kc, w związku z oczywistym przyczynieniem się powoda do powstania szkody. Sprawa jest na etapie postępowania w pierwszej instancji i została zawieszona do czasu zakończenia postępowania karnego, o którym mowa w kolejnym zdaniu. W związku z działaniami podjętymi przez prezesa zarządu powodowej spółki na szkodę Pragma Inkaso toczyło się postępowanie karne, w trakcie którego osoba ta została wyrokiem sądowym skazana za przestępstwa fałszowania dokumentów oraz pomocnictwa w oszustwie gospodarczym.



Pozwem doręczonym Pragma Faktoring SA 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 SA 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 SA 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. Sprawa znajduje się obecnie wciąż na etapie procesu w pierwszej instancji, przed wydaniem wyroku.

#### 4. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Pragma Inkaso SA za rok obrotowy 2017 dokonała firma Grant Thornton Sp. z o. o. Sp. k. z siedzibą w Poznaniu, wpisana na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR, pod numerem ewidencyjnym 4055. Umowa o badanie z firmą audytorską została zawarta w dniu 23 marca 2017 roku i dotyczy badania sprawozdania finansowego za jeden rok obrotowy trwający od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku.

Wynagrodzenie za przeprowadzone badanie znajduje się w nocie 27 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

#### 5. Podstawa publikacji oraz zasady sporządzenia sprawozdania finansowego

Prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe odpowiada wszystkim wymaganiom MSSF przyjętym przez UE i przedstawia rzetelnie sytuację finansową i majątkową Grupy Kapitałowej Pragma Inkaso SA i na dzień 31 grudnia 2017 roku, wyniki jej działalności od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku oraz przepływy pieniężne za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku oraz okres porównywalny.

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

Grupa Kapitałowa Pragma Inkaso zastosowała w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską („MSSF”) obowiązujące na dzień 31 grudnia 2017 roku.



Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień autoryzacji niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

6. Informacje wymagane rozporządzeniem Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim

6.1. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej, w tym znanych Jednostce Dominującej umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

Istotne umowy zostały omówione we wcześniejszej części Sprawozdania z działalności. Wg wiedzy Emitenta nie zostały zawarte żadne porozumienia pomiędzy akcjonariuszami.

6.2 Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Jednostki Dominującej z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania

Informacja została przedstawiona we wprowadzeniu do sprawozdania.

6.3 Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek

Informacja o zaciągniętych pożyczkach i kredytach została przedstawiona w nocie nr 12. Nie nastąpiło wypowiedzenie umów kredytów i pożyczek.

6.4 Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach

Udzielanie pożyczek jest jedną z usług finansowych, którą Grupa realizuje w ramach podstawowego przedmiotu działalności. Wynagrodzenie z tych transakcji, ustalone jest na podstawie zmiennego lub stałego oprocentowania i nie odbiega od poziomem od wynagrodzeń występujących na rynku usług finansowych. Zarówno Pragma Inkaso jak i Pragma Faktoring SA podmiotom nie będących podmiotami zależnymi udziela pożyczek zabezpieczonych hipotekami/przewłaszczeniami nieruchomości, zastawami, poręczeniami, cesjami na zabezpieczenie.

6.5 Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanych emitenta

Informacja o udzielonych i otrzymanych gwarancjach i poręczeniach została przedstawiona w nocie nr 23



6.6 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

Grupa Kapitałowa nie planuje inwestycji kapitałowych i innych istotnych.

6.7 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Jednostki Dominującej i jego grupą kapitałową

W 2017 roku nie nastąpiły zmiany w zasadach zarządzania Grupą Kapitałową oraz Jednostką Dominującą.

6.9 Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie

Umowy nie były zawarte.

6.10 Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających, nadzorujących albo członków organów administrujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca, znaczący inwestor, wspólnik jednostki współzależnej lub odpowiednio jednostka będąca stroną wspólnego ustalenia umownego - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym.

Wynagrodzenia otrzymane przez osoby zarządzające i nadzorujące zostały przedstawione w [nocie nr 25](#).

6.11 Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami, ze wskazaniem kwoty ogółem dla każdej kategorii organu; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym

Nie dotyczy



#### 6.13 Informacje o posiadanych przez jednostkę oddziałach

Nie dotyczy

#### 6.14 Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym

Informacja o udzielonych gwarancjach i innych zobowiązaniach warunkowych Grupy znajduje się w nocie nr 25 do sprawozdania finansowego

Zarząd Pragma Inkaso S.A.

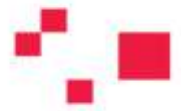
Tomasz Boduszek- Prezes Zarządu

Michał Kolmasiak- Wiceprezes Zarządu

Jacek Obrocki- Członek Zarządu

Prot Zastawniak- Członek Zarządu

Tarnowskie Góry, 16 kwietnia 2018 rok



## Oświadczenia Zarządu

---

### Oświadczenie Zarządu Jednostki Dominującej w sprawie rzetelności

Wedle naszej najlepszej wiedzy, wybrane informacje finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz jego wynik finansowy. Przedstawione roczne sprawozdanie z działalności Emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

### Oświadczenie Zarządu Jednostki Dominującej w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Oświadczamy, że podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego, dokonujący badania rocznego 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 o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Zarząd Pragma Inkaso S.A.

Tomasz Boduszek- Prezes Zarządu

Michał Kolmasiak- Wiceprezes Zarządu

Jacek Obrocki- Członek Zarządu

Prot Zastawniak- Członek Zarządu

Tarnowskie Góry, 16 kwietnia 2018 rok



PRAGMA.PL

**PRAGMA INKASO SA**

ul. Czarnohucka 3, 42-600 Tarnowskie Góry  
tel.: +48 32 45 00 100, fax.: +48 32 45 00 199

**inkaso@pragma.pl**

KRS: 00000294983 NIP: 645 22 74 302 REGON: 277810566

Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego  
Rejestru Sądowego

Wysokość kapitału zakładowego: 3.680.000 zł opłacony w całości





Grant Thornton

An instinct for growth™

# Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

**Grant Thornton Polska**

Sp. z o.o. sp. k.  
ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E  
61-131 Poznań  
Polska

T +48 61 62 51 100  
F +48 61 62 51 101  
www.GrantThornton.pl

Dla Akcjonariuszy Pragma Inkaso Spółka Akcyjna

## Sprawozdanie z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej (Grupa Kapitałowa), w której jednostką dominującą jest Pragma Inkaso Spółka Akcyjna (Spółka Dominująca) z siedzibą w Tarnowskich Górach, ul. Czarnohucka 3, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 roku, skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku, informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

### *Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki Dominującej za roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe*

Zarząd Spółki Dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa a także statutem Spółki Dominującej. Zarząd Spółki Dominującej jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U. z 2018 roku poz. 395 z późniejszymi zmianami) (Ustawa o rachunkowości) Zarząd oraz Członkowie Rady Nadzorczej Spółki Dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Audyt – Podatki – Outsourcing – Doradztwo  
Member of Grant Thornton International Ltd



## Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o tym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania.

Badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 roku poz. 1089) (Ustawa o biegłych rewidentach),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późniejszymi zmianami w związku z uchwałą nr 2041/37a/2018 z dnia 5 marca 2018 roku oraz
- rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającym decyzję Komisji 2005/909/WE (Dz. Urz. UE L 158 z 27.05.2014, str. 77 oraz Dz. Urz. UE L 170 z 11.06.2014, str. 66) (Rozporządzenie 537/2014).

Regulacje te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Celem badania jest uzyskanie wystarczającej pewności co do tego, czy roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta zawierającego naszą opinię. Wystarczająca pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi standardami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub obejście kontroli wewnętrznej i może dotyczyć każdego obszaru prawa i regulacji, nie tylko tego bezpośrednio wpływającego na roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Spółkę Dominującą rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Spółki Dominującej wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Grupy Kapitałowej ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Zarząd Spółki Dominującej obecnie lub w przyszłości.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii. Opinia jest spójna z dodatkowym sprawozdaniem dla Komitetu Audytu wydanym z dniem niniejszego sprawozdania z badania.



## Niezależność

W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident i firma audytorska pozostawali niezależni od jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej zgodnie z przepisami Ustawy o biegłych rewidentach, Rozporządzenia 537/2014 oraz zasadami etyki zawodowej przyjętymi uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów.

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie świadczyliśmy dla jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej usług niebędących badaniem, które są zabronione przepisami art. 136 Ustawy o biegłych rewidentach oraz art. 5 ust. 1 Rozporządzenia 537/2014.

## Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani do badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej uchwałą Rady Nadzorczej Spółki Dominującej z dnia 17 marca 2017 roku. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 roku jest pierwszym skonsolidowanym sprawozdaniem Grupy Kapitałowej, które powierzono nam do badania.

## Najbardziej znaczące rodzaje ryzyka

W trakcie przeprowadzonego badania zidentyfikowaliśmy poniżej opisane najbardziej znaczące rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym spowodowanego oszustwem oraz opracowaliśmy stosowną reakcję na te rodzaje ryzyka. W przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne dla zrozumienia zidentyfikowanego ryzyka oraz wykonanych przez biegłego rewidenta procedur badania, zamieściliśmy również najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka.

Opis rodzaju ryzyka istotnego zniekształcenia	Reakcja biegłego rewidenta na zidentyfikowane ryzyko oraz w stosownych przypadkach najważniejsze spostrzeżenia związane z ryzykiem
Rozpoznana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na 31 grudnia 2017 roku wartość firmy narażona jest na ryzyko utraty wartości.	<p>Zarząd Spółki Dominującej przeprowadził test na utratę wartości bilansowej wartości firmy. Zweryfikowaliśmy racjonalność założeń leżących u podstaw tego testu, w szczególności w zakresie:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• alokacji wartości firmy to poszczególnych aktywów na potrzeby przeprowadzenia testu,</li><li>• racjonalności założeń przyjętych przy sporządzaniu projekcji przepływów pieniężnych stanowiącej podstawę przeprowadzonego testu,</li><li>• perspektyw w zakresie budowania i rozwijania kanałów dystrybucji produktów spółek Grupy Kapitałowej,</li><li>• oczekiwanych wzrostów skali działalności, w tym przyrostów przychodów i kosztów z działalności operacyjnej,</li><li>• oceny ryzyka związanego z obecnym etapem rozwoju spółek Grupy Kapitałowej.</li></ul>



<p>Przychody netto oraz stan należności z tytułu umów faktoringu, leasingu i pożyczek istotnie wzrosły w 2017 roku w stosunku do poziomu z roku poprzedniego. Z tymi pozycjami związane jest ryzyko zawyżenia ich wartości w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.</p>	<p>W ramach przeprowadzonego badania, w odpowiedzi na ryzyko zawyżenia przychodów netto i należności z tytułu faktoringu, leasingu i pożyczek, przeprowadziliśmy m.in. procedury:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• potwierdzenia istnienia sald należności,</li><li>• oceny polityki rachunkowości w zakresie tworzenia odpisów aktualizujących wartość należności,</li><li>• analizy struktury wieku należności w celu identyfikacji należności przeterminowanych nieobjętych odpisem aktualizującym,</li><li>• analizy jakości i wyceny zabezpieczeń stanowiących podstawę odstąpienia od tworzenia odpisów aktualizujących należności,</li><li>• oceny polityki rachunkowości w zakresie rozpoznawania przychodów z tytułu faktoringu, leasingu i pożyczek,</li><li>• weryfikacji prawidłowości algorytmu wyliczania przychodów netto oraz rekalkulacji wyliczeń dokonywanych przez systemy informatyczne spółek Grupy Kapitałowej,</li><li>• analizy kształtowania się przychodów ze sprzedaży oraz marż w 2017 roku na tle roku poprzedniego.</li></ul>
<p>W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zaprezentowano pakiety wierzytelności nabyte przez fundusz sekurytyzacyjny funkcjonujący w ramach Grupy Kapitałowej oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy sekurytyzacyjnych posiadane przez Spółkę Dominującą. Wskazane składniki aktywów Grupy Kapitałowej narażone są na ryzyko zawyżenia wyceny w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.</p>	<p>W toku badania wykonaliśmy następujące czynności w odniesieniu do portfeli wierzytelności i certyfikatów inwestycyjnych posiadanych przez Grupę Kapitałową:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• zapoznaliśmy się z treścią sprawozdań z badania sprawozdań finansowych funduszy za 2017 rok,</li><li>• wykonaliśmy procedury wynikające z Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w zakresie współpracy z audytorem przeprowadzającym badanie części grupy kapitałowej,</li><li>• przeanalizowaliśmy metodologię wyceny lokat funduszy w pakiety wierzytelności, wykonywanych przez podmioty upoważnione do tego na gruncie stosownych przepisów,</li><li>• przeanalizowaliśmy metodologię sporządzania projekcji finansowych stanowiących podstawę wyceny lokat funduszy,</li><li>• zweryfikowaliśmy prawidłowość odzwierciedlenia wartości certyfikatów inwestycyjnych wynikających ze sprawozdań finansowych funduszy w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym z uwzględnieniem wpływu zmian wartości certyfikatów inwestycyjnych na wynik finansowy Grupy.</li></ul>

## Opinia

Naszym zdaniem, załączone roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi



interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,

- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Grupę Kapitałową przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki Dominującej.

## **Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji**

### *Opinia na temat sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej*

Nasza opinia o rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie obejmuje sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej.

Za sporządzenie sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej zgodnie z Ustawą o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa odpowiedzialny jest Zarząd Spółki Dominującej. Ponadto Zarząd oraz Członkowie Rady Nadzorczej Spółki Dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami Ustawy o biegłych rewidentach było wydanie opinii, czy sprawozdanie z działalności Grupy zostało sporządzone zgodnie z przepisami prawa oraz, że jest ono zgodne z informacjami zawartymi w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o Grupie Kapitałowej i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej istotne zniekształcenia, a także wskazanie, na czym polega każde takie istotne zniekształcenie.

Naszym zdaniem sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami, to jest zgodnie z postanowieniami art. 49 i art. 55 ust. 2a Ustawy o rachunkowości oraz 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 (tekst jednolity: Dz. U. z 2014 roku, poz. 133 z późniejszymi zmianami) (Rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych) i jest zgodne z informacjami zawartymi w załączonym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, oświadczamy, iż w świetle wiedzy o Grupie Kapitałowej i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, nie stwierdziliśmy istotnych zniekształceń w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej.

### *Opinia na temat oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego*

Zarząd oraz Członkowie Rady Nadzorczej Spółki Dominującej są odpowiedzialni za sporządzenie oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego zgodnie z przepisami prawa.

W związku z przeprowadzonym badaniem rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami Ustawy o biegłych rewidentach było wydanie opinii, czy emitent obowiązany do złożenia oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego, stanowiącego wyodrębnioną część sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej, zawarł w tym oświadczeniu informacje wymagane przepisami prawa oraz w odniesieniu do określonych informacji wskazanych w tych przepisach lub regulaminach stwierdzenie, czy są one zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz informacjami zawartymi w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.





**Grant Thornton**

An instinct for growth™

Naszym zdaniem w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego Spółka Dominująca zawarła informacje określone w paragrafie 91 ust. 5 punkt 4 lit. a, b, g, j, k oraz lit. l Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych. Informacje wskazane w paragrafie 91 ust. 5 punkt 4 lit. c-f, h oraz lit. i tego Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych zawarte w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz informacjami zawartymi w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Elżbieta Grześkowiak

Biegły Rewident nr 5014

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu  
Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.,  
Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, firma audytorska nr 4055

Poznań, 16 kwietnia 2018 roku.