



ROCZNE JEDNOSTKOWE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
PRAGMA INKASO SA



## Szanowni Inwestorzy i Akcjonariusze

Jesteśmy zadowoleni z procesów jakie miały miejsce w Spółce w 2017 r.

Miniony rok to z jednej strony zdecydowane postawienie w działalności operacyjnej na obszar zarządzania portfelami wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych i serwisowania dla nich należności biznesowych, z drugiej 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 **pozwoło w drugiej połowie roku wypracować zysk netto w wysokości 1,3 mln zł** wobec straty 1,4 mln zł 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, wydarzeniem ubiegłego roku był rozwój spółki zależnej Pragma Faktoring (wzrost skali oraz uruchomienie fintechowego projektu PragmaGO) oraz sukces rynkowy LeaseLink. Cieszy nas to, że rynek docenił działalność tych spółek poprzez **wzrost kursu akcji Pragma Faktoring o 43 % r/r**. W związku z dynamicznym rozwojem LeaseLink obecnie prowadzimy proces zmierzający do pozyskania przez nią **inwestora, który dokona nabycia udziałów posiadanych przez Pragma Faktoring lub/i dokapitalizuje LeaseLink.**

Jesteśmy przekonani, że kolejne okresy będą dla Pragma Inkaso udane.

Z poważaniem,

Zarząd Pragma Inkaso SA

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 jednostkowego sprawozdania finansowego<br>Pragma Inkaso S.A. za okres od 1 stycznia 2017 do 31 grudnia 2017 roku ..... | 4  |
| Wybrane jednostkowe dane finansowe.....   | 29 |
| Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Pragma Inkaso S.A. za okres od<br>1 stycznia 2017 do 31 grudnia 2017 roku.....                        | 31 |
| Noty do rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Pragma Inkaso<br>S.A. za okres od 1 stycznia 2017 do 31 grudnia 2017 roku .....         | 36 |
| Sprawozdanie Zarządu z działalności Pragma Inkaso S.A. za okres od 1 stycznia<br>2017 do 31 grudnia 2017 roku.....                              | 66 |
| Oświadczenia Zarządu Pragma Inkaso S.A.....   | 84 |
| Opinia niezależnego biegłego rewidenta.....   | 86 |

# WPROWADZENIE DO ROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO PRAGMA INKASO SA za okres od 1 stycznia 2017 do 31 grudnia 2017 roku

---

## 1. Podstawowe informacje o Spółce

|                              |   |
|------------------------------|---|
| Nazwa:                       | Pragma Inkaso S.A.  |
| Siedziba:                    | 42-600 Tarnowskie Góry, ul. Czarnohucka 3                                     |
| Telefon:                     | 32 4500 100   |
| Fax:                         | 32 4500 199   |
| Sąd rejestrowy:              | Sąd Rejonowy w Gliwicach X Wydział Gospodarczy<br>Krajowego Rejestru Sądowego |
| REGON:                       | 277810566   |
| NIP:                         | 645-22-74-302   |
| KRS:                         | 0000294983  |
| Adres poczty elektronicznej: | inkaso@pragma.pl  |
| Adres strony internetowej:   | www.pragma.pl   |

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 (akt notarialny Rep. A 17625/2007 Notariusz Jadwiga Mikler, Kancelaria Notarialna w Bytomiu).

Głównym przedmiotem działalności Spółki jest pośrednictwo finansowe.

Czas trwania Spółki nie jest ograniczony.

Spółka działa na podstawie statutu oraz przepisów Kodeksu spółek handlowych.

## 2. Struktura akcjonariatu

Na dzień 31.12.2017 kapitał zakładowy Spółki wynosił 3.680.000 zł i dzielił się na 3.680.000 sztuk akcji o wartości nominalnej 1 zł każda i dzielił się na:

- 640.000 akcji serii A o numerach od A 000001 do A 640.000 – w posiadaniu Pragma Finanse Sp. z o.o., uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy.
- 960.000 akcji serii B o numerach od B 000001 do B 960.000 – z czego 924.500 akcji w posiadaniu Pragma Finanse Sp. z o.o., pozostała część – przedmiot obrotu na rynku Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.
- 800.000 akcji serii C o numerach od C 000001 do C 800.000 – z czego 207.581 akcji w posiadaniu Pragma Finanse Sp. z o.o., pozostała część – przedmiot obrotu na rynku Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.
- 360.000 akcji serii D o numerach od D 000001 do 360.000 – przedmiot obrotu na rynku Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.
- 920.000 akcji serii E o numerach od E 000001 do 920.000 – przedmiot obrotu na rynku Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

Szczegółowa informacja o akcjonariuszach na dzień 31 grudnia 2017 roku jest w nocie [numer 11](#) niniejszego sprawozdania finansowego.



Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności akcji

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie ma ograniczeń w przenoszeniu prawa własności akcji Pragma Inkaso S.A.

### 3. Zarząd i Rada Nadzorcza

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.

### 4. Oświadczenie o zgodności

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

Prezentowane 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. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego zarząd nie stwierdza istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

### 5. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji sprawozdań finansowych

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

### 6. 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 | Nowy standard dotyczący wyceny i ujmowania instrumentów finansowych, mający zastąpić obecny MSR 39.   |
|                                     | standard zaakceptowany przez Komisję Europejską                   | Zmiany wprowadzone przez standard w rachunkowości instrumentów finansowych obejmują przede wszystkim: <ul style="list-style-type: none"> <li>• 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,</li> <li>• nowe zasady rachunkowości zabezpieczeń odzwierciedlające w większym stopniu zarządzanie ryzykiem,</li> <li>• nowy model utraty wartości aktywów finansowych oparty na przewidywanych stratach i powodujący konieczność szybszego ujmowania kosztów w wyniku finansowym.</li> </ul> |



| Standard/interpretacja                      | Data wejścia w życie   | Opis zmian standardu/interpretacji  |
|---|--|---|
| Nowy MSSF 14 „Regulatory Deferral Accounts” | okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2016 roku lub później *  | 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.  |
|   | UWAGA! standard nie zostanie nigdy zaakceptowany przez Komisję Europejską i nie wejdzie do stosowania w UE | 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.  |
| Nowy MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” | okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2018 roku lub później  | 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 zaakceptowany przez Komisję Europejską  |   |



| 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<br>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> <ul style="list-style-type: none"> <li>• jeżeli jednostka, nad którą utracono kontrolę stanowi przedsiębiorstwo (biznes), wynik na transakcji ujmowany jest w całości,</li> <li>• jeżeli jednostka, nad którą utracono kontrolę nie stanowi przedsiębiorstwa, wynik ujmowany jest tylko do wysokości udziału innych inwestorów.</li> </ul> |





| Standard/interpretacja                        | Data wejścia w życie   | Opis zmian standardu/interpretacji   |
|---|--|--|
| MSSF 16 „Leasing”                             | okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2019 roku lub później<br><br>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. 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<br><br>zmiany zaakceptowane przez Komisję Europejską   | <p>Rada MSR w celu zapobieżenia niespójnemu stosowaniu nowego standardu uszczegółowiła zasady dotyczące następujących zagadnień:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• identyfikacja zobowiązania (wyjaśniono jak stosować koncepcję „odrębnego” towaru lub usługi)</li> <li>• identyfikacja relacji zleceniodawca – agent</li> <li>• przeniesienie licencji w momencie lub w okresie czasu</li> </ul> <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<br><br>zmiany zaakceptowane przez Komisję Europejską | Rada MSR uregulowała trzy kwestie: <ul style="list-style-type: none"> <li>• sposób ujmowania w wycenie programu regulowanego w środkach pieniężnych warunków innych niż warunki nabywania uprawnień</li> <li>• klasyfikacja płatności akcjami w przypadku, gdy jednostka jest zobowiązana pobrać podatek od pracownika</li> <li>• modyfikacja programu, która skutkuje zmianą z programu rozliczanego w środkach pieniężnych na program rozliczany w instrumentach kapitałowych.</li> </ul>   |
| Zmiana MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe”    | w momencie zastosowania MSSF 9<br><br>zmiany zaakceptowane przez Komisję Europejską                                    | 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.<br><br>Zaproponowano dwa alternatywne podejścia: <ul style="list-style-type: none"> <li>• korygowanie zmienności powodowanej przez MSSF 9 dla niektórych aktywów poprzez odrębną pozycję w sprawozdaniu z wyniku i innych dochodów całkowitych</li> <li>• zwolnienie ze stosowania MSSF 9 do czasu wejścia w życie nowego standardu dotyczącego ubezpieczeń (lub roku 2021)</li> </ul> |



| 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> <ul style="list-style-type: none"> <li data-bbox="943 461 1401 678">• 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.</li> <li data-bbox="943 701 1401 1079">• 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.</li> </ul> |



| Standard/interpretacja              |     |    | Data wejścia w życie   | Opis zmian standardu/interpretacji  |
|-------------------------------------|-----|----|--|---|
| Zmiana „Nieruchomości inwestycyjne” | MSR | 40 | okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2018 roku lub później<br><br>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.</p> <p>Przed 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.</p> <p>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 „Transakcje walutowe i zaliczki” | KIMSF | 22 | okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2018 roku lub później<br><br>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<br><br>standard nie zaakceptowany przez Komisję Europejską              | Nowy standard regulujący ujęcie, wycenę, prezentację i ujawnienia dotyczące umów ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych.<br><br>Standard zastępuje dotychczasowy MSSF 4.   |



| Standard/interpretacja |       |    | Data wejścia w życie                                  | Opis zmian standardu/interpretacji   |
|------------------------|-------|----|---|--|
| Nowa                   | KIMSF | 23 | okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2019 roku | 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. |
|                        |       |    | standard nie zaakceptowany przez Komisję Europejską   |  |
| Zmiana                 | MSSF  | 9  | okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2019 roku | 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).  |
|                        |       |    | zmiana zaakceptowana przez Komisję Europejską         | 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).   |



| Standard/interpretacja  |     |      | Data wejścia w życie   | Opis zmian standardu/interpretacji  |
|---|-----|------|--|---|
| Zmiana „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” | MSR | 28 i | okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2019 roku<br><br>zmiana nie zaakceptowana przez Komisję Europejską | Zmiana standardu uściśla, że do instrumentów finansowych, innych niż wyceniane metodą praw własności, w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach 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  |
|---|---|---|
| <p>Zmiany MSR 12, MSR 23, MSSF 3, MSSF 11</p> | <p>okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2019 roku lub później</p> <p>zmiany nie zaakceptowane przez Komisję Europejską</p> | <p>Mniejsze poprawki do standardów, wprowadzane w ramach corocznych zmian do standardów (cykl 2015 – 2017):</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>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.</li> <li>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.</li> <li>MSSF 3: Rada MSR doprecyzowała, że zasady dotyczące rozliczenia połączenia przedsięwzięć realizowanego etapami, w tym konieczność wyceny udziałów, dotyczą również posiadanych wcześniej udziałów we wspólnych działalnościach.</li> <li>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.</li> </ul> |





| Standard/interpretacja           |     |    | Data wejścia w życie   | Opis zmian standardu/interpretacji   |
|----------------------------------|-----|----|--|--|
| Zmiana „Świadczenia pracownicze” | MSR | 19 | okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2019 roku<br><br>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: <ul style="list-style-type: none"> <li>• ustalić koszty bieżącego zatrudnienia i odsetki netto za okres po ponownej wycenie stosując założenia wykorzystane przy ponownej wycenie oraz</li> <li>• określić odsetki netto za pozostały okres na podstawie przecenionego aktywa lub zobowiązania netto.</li> </ul> |

\* - 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 36.

**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 dochodowy”      | MSR | 12 | „Podatek okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2017 roku lub później<br><br>zmiany zaakceptowane przez Komisję Europejską | Rada MSR uszczegółowiła zasady: <ul style="list-style-type: none"> <li>• ujmowania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w przypadku poniesienia przez jednostkę niezrealizowanych strat,</li> <li>• kalkulacji przyszłych zysków podatkowych koniecznych, by ująć aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.</li> </ul> |



| Standard/interpretacja                               | Data wejścia w życie   | Opis zmian standardu/interpretacji   |
|--|--|--|
| Zmiana MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych” | okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2017 roku lub później<br><br>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<br><br>zmiany zaakceptowane przez Komisję Europejską | Mniejsze poprawki do standardów, wprowadzane w ramach corocznych zmian do standardów (cykl 2014 – 2016): <ul style="list-style-type: none"> <li>• 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.</li> </ul> |

## 7. Polityka rachunkowości

### Aktywa finansowe

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

Spółka 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 Spółka kwalifikuje aktywa finansowe do jednej z czterech kategorii:

- aktywa wyceniane w wartości godziwej 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 Spółka ma stanowczy zamiar i jest w stanie utrzymać je w posiadaniu do upływu terminu wymagalności.

Pożyczki udzielone i należności własne 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.

Wycena aktywów finansowych według wartości godziwej

Spółka 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;
- dla jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych stosownie do wartości aktywów netto Funduszu przypadających na certyfikat.

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 zabezpieczane 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 sprawozdaniu z całkowitych dochodów. 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 sprawozdaniu z całkowitych dochodów.



Wycena aktywów finansowych według zamortyzowanego kosztu

Spółka wycenia faktoringi, 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 Spółka 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 Spółka 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.

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

## **Rzeczowe aktywa trwałe**

Do rzeczowego majątku trwałego zaliczamy aktywa, które:

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

Początkową wartością składnika rzeczowego majątku trwałego, spełniającego warunki ujęcia



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

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

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

Stosowane są następujące typowe ekonomiczne okresy użytkowania środków trwałych:

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

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

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

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

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

## Wartości niematerialne

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

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

Początkowe ujęcie wartości niematerialnych następuje według cen nabycia lub kosztu wytworzenia. Wartości niematerialne, które zostały rozpoznane w wyniku połączenia się jednostek gospodarczych początkowo są ujmowane według wartości godziwej na moment transakcji połączenia. Przyznane prawa majątkowe dotyczące odnawialnych źródeł energii wyceniane są początkowo według wartości godziwej. Po początkowym ujęciu wartości niematerialne są wyceniane według wartości początkowej pomniejszonej o umorzenie i odpisy



z tytułu utraty wartości. Wartości niematerialne o określonym okresie użytkowania amortyzuje się metodą liniową, gdy są one dostępne do użytkowania, tzn. kiedy składnik wartości niematerialnych znajduje się w miejscu i w stanie umożliwiającym jego użytkowanie w sposób zamierzony przez kierownictwo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ekonomicznej użyteczności. Poprawność stosowanych okresów i stawek amortyzacji jest okresowo weryfikowana, nie rzadziej niż na koniec roku obrotowego, a ewentualna korekta odpisów amortyzacyjnych dokonywana jest w okresach następnych.

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

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

Stosowane są następujące typowe ekonomiczne okresy użytkowania wartości niematerialnych:

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

## Leasing

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

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

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

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

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

- 1) na mocy umowy leasingowej następuje przeniesienie na leasingobiorcę własności danego składnika przed końcem okresu leasingu;
- 2) 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;
- 3) okres leasingu stanowi większą część ekonomicznego okresu użytkowania składnika aktywów, nawet jeżeli tytuł prawny nie ulega przeniesieniu;
- 4) wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych na dzień rozpoczęcia leasingu wynosi zasadniczo prawie tyle, ile wynosi łączna wartość godziwa przedmiotu leasingu;
- 5) aktywa będące przedmiotem leasingu mają na tyle specjalistyczny charakter, że tylko leasingobiorca może z nich korzystać bez dokonywania większych modyfikacji;
- 6) jeżeli leasingobiorca może wypowiedzieć umowę leasingową, straty leasingodawcy z tytułu tego wypowiedzenia ponosi leasingobiorca;
- 7) 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);
- 8) 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 bezpośrednie leasingobiorcy zwiększają kwotę wykazywaną jako składnik aktywów.

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

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

### **Inwestycje w nieruchomości**

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

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

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

Jeżeli dana nieruchomość wykorzystuje się równocześnie do prowadzenia działalności operacyjnej oraz pobierania pożytków (np. wynajem), kryterium decydującym o klasyfikacji inwestycji w nieruchomość jest powierzchnia budynku wykorzystywana do tych rodzajów działalności. Jeżeli w przeważającej części budynku prowadzona jest inna działalność niż operacyjna, budynek zalicza się do inwestycji w nieruchomość.

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

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

### **Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych**

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

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, wykazane w rachunku przepływów pieniężnych, składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów 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 Spółki zostały przeznaczone do sprzedaży. Spółka 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 dominującej 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.

## 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.

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

## Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty pożyczek i kredytów, zgodnie z podejściem wzorcowym MSR 23 Wszystkie tego rodzaju koszty finansowania zewnętrznego muszą być aktywowane jako część ceny nabycia lub kosztu wytworzenia danego składnika aktywów. Pozostałe koszty finansowania zewnętrznego są ujmowane jako koszt.





## Zobowiązania

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

## Przychody

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

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

Przychody obejmują swym zakresem następujące rodzaje transakcji:

- przychody ze świadczenia usług windykacyjnych,
- przychody z zarządzania funduszami,
- przychody z tytułu faktoringu
- przychody z tytułu pożyczek
- przychody z tytułu innych usług finansowych w tym poręczeń
- inne przychody

Spółka wykazuje w sprawozdaniu z całkowitych dochodów przychody netto z tytułu windykacji, obrotu wierzytelnościami i faktoringu.

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 z tytułu udzielonych pożyczek i faktoringu składają się z prowizji i odsetek od zaangażowanego kapitału. Prowizje rozliczane są w czasie trwania aktywów finansowych. Odsetki ujmowane są z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej.

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

- tantiemy ujmować memoriałowo, zgodnie z istotą stosowanej umowy,
- dywidendy ujmować w momencie ustalenia praw udziałowców do ich otrzymania.

Certyfikaty inwestycyjne funduszy sekurytyzacyjnych wyznaczane są przy początkowym ujęciu do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy. Wycena wartości godziwej certyfikatów



inwestycyjnych w Funduszach inwestycyjnych Zamkniętych następuje stosownie do wartości aktywów netto Funduszu przypadających na certyfikat. Przychód finansowy Spółki odzwierciedla zatem zysk rachunkowy Funduszu osiągnięty w danym okresie.

### **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). Nie ujmuje się rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego od wartości firmy, której amortyzacja nie stanowi kosztu uzyskania przychodu.

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

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

Aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku nie podlegają dyskontowaniu.



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

Aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego traktowane są w całości jako długoterminowe. Aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlegają kompensacie w bilansie, jeżeli istnieje możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzania kompensat ujmowanych kwot. Zakłada się, że tytuł prawny istnieje, jeżeli ujmowane kwoty dotyczą tego samego podatnika, 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 akcjonariuszom 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 Spółka wyemitowała akcje, a nie zostały one zarejestrowane, są one uwzględniane przy obliczaniu skorygowanej średniej ważonej liczby akcji.

### **Segmenty operacyjne**

Spółka prowadzi jednorodną działalność operacyjną i nie rozróżnia segmentów operacyjnych z tytułu rodzaju działalności i kryterium obszaru geograficznego, w którym Klienci Spółki prowadzi działalność. Spółka nie sporządza w związku z tym informacji o segmentach operacyjnych Spółki.

### **Rachunek przepływów pieniężnych**

Spółka w rachunku przepływów pieniężnych wydatki i wpływy z tytułu aktywów finansowych wykorzystywanych w działalności podstawowej prezentuje od 2015 roku 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 Spółki.

## **8. 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](#).

## **9. Korekty opublikowanych sprawozdań finansowych**

W prezentowanym okresie Spółka dokonała korektę prezentacji danych opublikowanych sprawozdań finansowych Spółki. W sprawozdaniu z całkowitych dochodów przychody prezentowane są w wartości netto, dokonano również zmiany prezentacyjnej danych porównawczych.

Zmiana ma na celu poprawę prezentacji sytuacji finansowej Spółki.



Z poważaniem,

Zarząd Pragma Inkaso SA

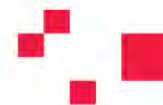
Tomasz Boduszek- Prezes Zarządu

Michał Kolmasiak- Wiceprezes Zarządu

Jacek Obrocki- Członek Zarządu

Prot Zastawniak- Członek Zarządu

Tarnowskie Góry, 16 kwietnia 2018 rok



## WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE

| WYBRANE DANE FINANSOWE   | w tys. zł<br>2017 | w tys. zł<br>2016 | w tys. EURO<br>2017 | w tys. EURO<br>2016 |
|--|-------------------|-------------------|---------------------|---------------------|
| I. Przychody ze sprzedaży netto ogółem   | 10 679            | 14 285            | 2 516               | 3 265               |
| II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej                                   | 1 950             | 1 917             | 459                 | 438                 |
| III. Zysk (strata) przed opodatkowaniem  | (46)              | (641)             | (11)                | (146)               |
| IV. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej                           | (85)              | (440)             | (20)                | (101)               |
| V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej                        | 12 597 470        | 2 754 343         | 2 976 835           | 629 467             |
| VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej                     | 4 954 544         | (9 060 896)       | 1 167 240           | (2 070 742)         |
| VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej                       | (17 511 701)      | 6 088 706         | (4 125 577)         | 1 391 490           |
| VIII. Przepływy pieniężne netto, razem   | 40 313            | (217 847)         | 9 497               | (49 786)            |
| IX. Aktywa, razem  | 109 787           | 123 720           | 26 322              | 27 966              |
| X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania                                      | 56 760            | 70 607            | 13 609              | 15 960              |
| XI. Zobowiązania długoterminowe  | 29 643            | 31 675            | 7 107               | 7 160               |
| XII. Zobowiązania krótkoterminowe  | 27 117            | 38 931            | 6 502               | 8 800               |
| XIII. Kapitał własny   | 53 027            | 53 113            | 12 714              | 12 006              |
| XIV. Kapitał zakładowy   | 3 680             | 3 680             | 882                 | 832                 |
| XV. Liczba akcji na koniec okresu (w szt.)                                     | 3 680 000         | 3 680 000         | 3 680 000           | 3 680 000           |
| XVI. Zysk (strata) na jedną średnioważoną akcję zwykłą (w zł/ EUR)             | (0,02)            | (0,12)            | 0,00                | (0,03)              |
| XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną średnioważoną akcję zwykłą (w zł/EUR) | (0,02)            | (0,12)            | 0,00                | (0,03)              |
| XVIII. Wartość księgową na jedną średnioważoną akcję (w zł/EUR)                | 14,41             | 14,43             | 3,45                | 3,26                |
| XIX. Rozwodniona wartość księgową na jedną średnioważoną akcję (w zł/EUR)      | 14,41             | 14,43             | 3,45                | 3,26                |
| XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)            | -                 | -                 | -                   | -                   |



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

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

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

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

w danym okresie:

- średnia arytmetyczna w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 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 SA

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

Tarnowskie Góry, 16 kwietnia 2018 rok

# ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE 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 jednostkowe z sytuacji finansowej na dzień - Aktywa

| Wyszczególnienie                                  | Noty | 31.12.2017            | 31.12.2016            |
|---|------|-----------------------|-----------------------|
| <b>AKTYWA TRWAŁE</b>                              |      | <b>97 878 027,54</b>  | <b>106 909 819,99</b> |
| Rzeczowe aktywa trwałe                            | 1    | 616 961,82            | 1 082 582,84          |
| Wartości niematerialne                            | 2    | 1 050 084,09          | 1 233 169,92          |
| Akcje i udziały                                   | 3    | 44 522 974,03         | 45 277 801,46         |
| Pozostałe aktywa długoterminowe                   | 4    | 31 651 900,79         | 40 186 627,65         |
| Inwestycje w nieruchomości                        | 6    | 18 907 698,81         | 17 936 167,12         |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego   | 23   | 1 128 408,00          | 1 193 471,00          |
| <b>AKTYWA OBROTOWE</b>                            |      | <b>11 909 395,88</b>  | <b>16 809 688,74</b>  |
| Należności z tytułu dostaw i usług                | 7    | 614 734,45            | 1 203 844,12          |
| Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego | 7    | -                     | -                     |
| Pozostałe aktywa obrotowe                         | 7    | 4 159 135,77          | 1 665 926,71          |
| Wierzytelności nabyte                             | 8    | 437 746,64            | 645 900,22            |
| Factoring   | 8    | 1 624 671,17          | 7 097 144,89          |
| Pożyczki  | 8    | 2 705 699,11          | 3 827 672,34          |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                | 5    | 320 723,80            | 280 410,88            |
| Rozliczenia międzyokresowe                        | 9    | 2 046 684,94          | 2 088 789,58          |
| <b>AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO ZBYCIA</b>       | 10   | <b>-</b>              | <b>-</b>              |
| <b>Aktywa razem:</b>                              |      | <b>109 787 423,42</b> | <b>123 719 508,73</b> |

## Sprawozdanie jednostkowe z sytuacji finansowej na dzień - Pasywa

| Wyszczególnienie                                 | Noty | 31.12.2017           | 31.12.2016           |
|--|------|----------------------|----------------------|
| <b>KAPITAŁ WŁASNY</b>                            |      | <b>53 027 378,33</b> | <b>53 112 560,20</b> |
| Kapitał podstawowy                               | 11   | 3 680 000,00         | 3 680 000,00         |
| Kapitał zapasowy z emisji                        |      | 25 600 508,80        | 25 600 508,80        |
| Kapitał zapasowy z zysku zatrzymanego            |      | 16 862 309,46        | 24 222 309,46        |
| Kapitał rezerwowy - wykup akcji własnych         |      | 7 360 000,00         | -                    |
| Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny          |      | 49 949,27            | 49 949,27            |
| Niepodzielony wynik, w tym:                      |      | (525 389,20)         | (440 207,33)         |
| Zysk (strata) netto okresu                       |      | (85 181,87)          | (440 207,33)         |
| <b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>               |      | <b>29 642 922,10</b> | <b>31 675 479,81</b> |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 23   | 2 009 515,00         | 2 035 250,00         |
| Rezerwy długoterminowe                           | 12   | -                    | -                    |
| Kredyty i pożyczki długoterminowe                | 13   | 19 287 907,77        | 19 654 510,13        |
| Zobowiązania z tytułu obligacji długoterminowe   | 14   | 4 892 018,73         | 6 035 432,30         |



|  |    |                       |                       |
|--|----|-----------------------|-----------------------|
| Inne zobowiązania finansowe długoterminowe                 | 15 | 3 453 480,60          | 3 950 287,38          |
| <b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>                        |    | <b>27 117 122,99</b>  | <b>38 931 468,72</b>  |
| Kredyty i pożyczki   | 13 | 16 447 156,37         | 13 988 132,01         |
| Zobowiązania z tytułu obligacji                            | 14 | 6 055 225,45          | 16 013 979,74         |
| Inne zobowiązania finansowe                                | 15 | 437 587,64            | 5 370 687,47          |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług                       | 16 | 217 230,74            | 337 053,70            |
| Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego        | 16 | -                     | -                     |
| Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe bierne | 16 | 2 835 033,22          | 2 630 578,37          |
| Rezerwy krótkoterminowe                                    | 12 | 196 399,61            | 285 529,81            |
| Przychody przyszłych okresów                               | 17 | 928 489,96            | 305 507,62            |
| <b>Pasywa razem:</b>                                       |    | <b>109 787 423,42</b> | <b>123 719 508,73</b> |

#### Sprawozdanie jednostkowe z całkowitych dochodów za okres

| Wyszczególnienie  | Noty | 01.01. -<br>31.12.2017 | 01.01. -<br>31.12.2016 |
|---|------|------------------------|------------------------|
| Przychody z tytułu windykacji na zlecenie netto                         |      | 2 268 808,22           | 3 556 892,74           |
| Przychody z zarządzania Funduszami                                      |      | 5 009 396,99           | 5 430 517,59           |
| Przychody z tytułu zakupionych wierzytelnościami netto                  |      | 476 413,03             | 843 082,38             |
| Przychód z tytułu faktoringu netto                                      |      | 745 611,65             | 1 769 994,65           |
| Przychody z tytułu pożyczek   |      | 253 916,82             | 276 056,05             |
| Przychody ze sprzedaży pozostałych usług finansowych                    |      | 624 328,97             | 527 485,43             |
| Pozostałe przychody   |      | 1 300 417,38           | 1 880 709,83           |
| <b>PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY NETTO OGÓŁEM</b>                              |      | <b>10 678 893,06</b>   | <b>14 284 738,67</b>   |
| <b>KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>                                  | 18   | <b>(8 182 539,88)</b>  | <b>(11 297 063,00)</b> |
| Amortyzacja   |      | (347 396,37)           | (660 412,12)           |
| Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników                        |      | (3 116 035,33)         | (4 925 891,66)         |
| Pozostałe koszty podstawowe   |      | (4 719 108,18)         | (5 710 759,22)         |
| <b>ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY</b>                                       |      | <b>2 496 353,18</b>    | <b>2 987 675,67</b>    |
| Pozostałe przychody operacyjne  | 19   | 205 780,48             | 661 929,17             |
| Pozostałe koszty operacyjne   | 20   | (751 766,15)           | (1 732 470,27)         |
| <b>ZYSK (STRATA) NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>                        |      | <b>1 950 367,51</b>    | <b>1 917 134,57</b>    |
| Przychody finansowe   | 21   | 2 002 675,68           | 1 788 020,04           |
| Koszty finansowe  | 22   | (3 998 897,06)         | (4 345 826,94)         |
| <b>ZYSK (STRATA) PRZED OPODATKOWANIEM</b>                               |      | <b>(45 853,87)</b>     | <b>(640 672,33)</b>    |
| Podatek dochodowy   | 23   | (39 328,00)            | 200 465,00             |
| <b>ZYSK (STRATA) NETTO Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ</b>                 |      | <b>(85 181,87)</b>     | <b>(440 207,33)</b>    |
| <b>ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI ZANIECHANEJ</b>                         |      | -                      | -                      |
| Inne całkowite dochody  |      | -                      | 49 949,27              |
| <b>CAŁKOWITY DOCHÓD (STRATA) ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY</b>                 |      | <b>(85 181,87)</b>     | <b>(390 258,06)</b>    |
| zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej na 1 akcję             |      | -                      | (0,12)                 |
| rozwodniony zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej na 1 akcję |      | (0,02)                 | (0,12)                 |
| całkowity dochód (strata) za okres sprawozdawczy na 1 akcję             |      | (0,02)                 | (0,11)                 |
| rozwodniony całkowity dochód (strata) za okres sprawozdawczy na 1 akcję |      | (0,02)                 | (0,11)                 |



### Rachunek przepływów pieniężnych (metoda pośrednia)

| Wyszczególnienie  | RPP za okres:<br>01.01. -<br>31.12.2017 | RPP za okres:<br>01.01. -<br>31.12.2016 |
|---|---|---|
| <b>PRZEPIYBY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>               |   |   |
| Zysk (strata) brutto  | (45 853,87)                             | (640 672,33)                            |
| Korekty razem   | 12 643 323,63                           | 3 395 014,92                            |
| Amortyzacja   | 347 396,37                              | 660 412,12                              |
| Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)                                       | 2 866 276,68                            | 3 547 079,72                            |
| Korekty o przepływy i odpisy aktualizujące                                    | (60 687,65)                             | (661 464,18)                            |
| Zmiana stanu aktywów z tytułu faktoringu*                                     | 7 079 287,14                            | 8 184 545,98                            |
| Zmiana stanu aktywów z tytułu zakupionych wierzytelności*                     | (1 337 972,19)                          | (6 904 806,69)                          |
| Zmiana stanu z tytułu udzielonych pożyczek*                                   | 1 219 000,00                            | (3 616 557,96)                          |
| Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej                                    | 1 631 052,37                            | 1 346 447,84                            |
| Zmiana stanu rezerw   | (89 130,20)                             | 45 205,39                               |
| Zmiana stanu należności   | 238 382,24                              | 496 983,21                              |
| Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych | 84 631,89                               | (132 045,07)                            |
| Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych                                       | 665 086,98                              | 429 214,56                              |
| Zwrócony (zapłacony) podatek dochodowy  | -                                       | -                                       |
| Inne korekty  | -                                       | -                                       |
| <b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>                   | <b>12 597 469,76</b>                    | <b>2 754 342,59</b>                     |
| <b>PRZEPIYBY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>             |   |   |
| Wydatki na nabycie wartości niematerialnych                                   | (2 153,20)                              | (163 615,37)                            |
| Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych                                  | -                                       | -                                       |
| Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych                                | (29 074,67)                             | (169 448,55)                            |
| Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i inne                        | 359 247,41                              | 287 642,26                              |
| Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych                               | (1 348 037,69)                          | (97 288,00)                             |
| Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych                              | -                                       | 31 651,49                               |
| Wydatki na nabycie inwestycji długoterminowych                                | -                                       | (11 015 840,00)                         |
| Wpływy ze sprzedaży / umorzenia inwestycji długoterminowych                   | 7 253 371,43                            | -                                       |
| Wydatki na nabycie obligacji  | -                                       | -                                       |
| Wpływy z wykupu obligacji   | -                                       | 812 933,20                              |
| Wpływy ze sprzedaży aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży              | -                                       | 1 336 000,00                            |
| Wydatki na nabycie aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży               | -                                       | -                                       |
| Wydatki na nabycie udziałów i akcji w jednostkach zależnych                   | (1 283 709,02)                          | (106 988,74)                            |
| Wpływy ze sprzedaży udziałów i akcji w jednostkach zależnych                  | 4 900,00                                | 24 058,13                               |
| Otrzymane dywidendy   | -                                       | -                                       |
| <b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>                 | <b>4 954 544,26</b>                     | <b>(9 060 895,58)</b>                   |
| <b>PRZEPIYBY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>                |   |   |
| Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek                              | 26 100 000,00                           | 34 290 000,00                           |
| Spłaty kredytów i pożyczek  | (24 007 578,00)                         | (29 802 220,53)                         |
| Wpływy z tytułu obligacji   | 5 000 000,00                            | 12 620 000,00                           |
| Spłaty z tytułu obligacji   | (16 080 000,00)                         | (10 000 000,00)                         |
| Wpływy z tytułu otrzymanego faktoringu  | 8 122 458,82                            | 8 072 926,83                            |
| Spłaty z tytułu faktoringu  | (13 080 873,49)                         | (5 975 810,38)                          |
| Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego                               | (411 827,13)                            | (412 850,08)                            |
| Dywidendy wypłacone   | -                                       | -                                       |
| Korekta o wynik z lat poprzednich spółki przejętej                            | -                                       | -                                       |
| Odsetki zapłacone od obligacji  | (925 799,94)                            | (1 266 719,25)                          |
| Odsetki zapłacone od kredytów i pożyczek                                      | (2 228 081,36)                          | (1 436 620,77)                          |



|   |                 |              |
|---|-----------------|--------------|
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | (17 511 701,10) | 6 088 705,82 |
| PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM                     | 40 312,92       | (217 847,17) |
| BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM   | 40 312,92       | (217 847,17) |
| ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU                 | 280 410,88      | 498 258,05   |
| ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU, W TYM            | 320 723,80      | 280 410,88   |
| - o ograniczonej możliwości dysponowania            | -               | -            |

\* zmiany stanu są korygowane o odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych



Zestawienie zmian w kapitale własnym - sprawozdanie jednostkowe

|  | Kapitał podstawowy | Kapitał zapasowy z emisji | Kapitał zapasowy z zysku zatrzymanego | Kapitał rezerwowy wykup akcji własnych | Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny | Niepodzielony wynik | Razem kapitał własny |
|--|--------------------|---------------------------|---------------------------------------|--|---|---------------------|----------------------|
| Zmiany w kapitale własnym od 01.01.2016 do 31.12.2016 r.           |                    |                           |                                       |  |   |                     |                      |
| Stan na 1.01.2016 r.   | 3 680 000,00       | 25 600 508,80             | 19 337 619,63                         | -                                      | -                                       | 4 884 689,83        | 53 502 818,26        |
| Całkowity wynik finansowy za okres od 1.01 do 31.12.2016 r. w tym: | -                  | -                         | -                                     | -                                      | -                                       | -                   | -                    |
| zysk (strata) z działalności kontynuowanej                         | -                  | -                         | -                                     | -                                      | -                                       | (440 207,33)        | (440 207,33)         |
| inne całkowite dochody   | -                  | -                         | -                                     | -                                      | 49 949,27                               | -                   | 49 949,27            |
| Podział wyniku finansowego roku 2015                               | -                  | -                         | 4 712 736,59                          | -                                      | -                                       | (4 712 736,59)      | -                    |
| Podział wyniku z lat ubiegłych przejętej spółki zależnej           | -                  | -                         | 171 953,24                            | -                                      | -                                       | (171 953,24)        | -                    |
| Stan na 31.12.2016 r.  | 3 680 000,00       | 25 600 508,80             | 24 222 309,46                         | -                                      | 49 949,27                               | (440 207,33)        | 53 112 560,20        |
| Zmiany w kapitale własnym od 01.01.2017 do 31.12.2017 r.           |                    |                           |                                       |  |   |                     |                      |
| Stan na 1.01.2017 r.   | 3 680 000,00       | 25 600 508,80             | 24 222 309,46                         | -                                      | 49 949,27                               | (440 207,33)        | 53 112 560,20        |
| Całkowity wynik finansowy za okres od 1.01 do 31.12.2017 r. w tym: | -                  | -                         | -                                     | -                                      | -                                       | -                   | -                    |
| zysk (strata) z działalności kontynuowanej                         | -                  | -                         | -                                     | -                                      | -                                       | (85 181,87)         | (85 181,87)          |
| inne całkowite dochody   | -                  | -                         | -                                     | -                                      | -                                       | -                   | -                    |
| Utworzenie kapitału rezerwowego                                    | -                  | -                         | (7 360 000,00)                        | 7 360 000,00                           | -                                       | -                   | -                    |
| Stan na 31.12.2017 r.  | 3 680 000,00       | 25 600 508,80             | 16 862 309,46                         | 7 360 000,00                           | 49 949,27                               | (525 389,20)        | 53 027 378,33        |

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 JEDNOSTKOWEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO PRAGMA INKASO S.A.  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 DO 31 GRUDNIA 2017 ROKU  
ZAŁĄCZONE NOTY STANOWIĄ INTEGRALNĄ CZĘŚĆ NINIEJSZEGO  
ROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

---

Lista not

| Numer | Nazwa   |
|-------|---|
| 1     | Rzeczowe aktywa trwałe  |
| 2     | Wartości niematerialne  |
| 3     | Akcje i udziały   |
| 4     | Pozostałe aktywa długoterminowe   |
| 5     | Środki pieniężne  |
| 6     | Inwestycje w nieruchomości  |
| 7     | Należności  |
| 8     | Krótkoterminowe aktywa finansowe  |
| 9     | Rozliczenia międzyokresowe  |
| 10    | Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia  |
| 11    | Kapitał własny  |
| 12    | Rezerwy   |
| 13    | Kredyty i pożyczki  |
| 14    | Zobowiązania z tytułu obligacji   |
| 15    | Inne zobowiązania finansowe   |
| 16    | Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania krótkoterminowe |
| 17    | Przychody przyszłych okresów  |
| 18    | Koszty według rodzaju   |
| 19    | Pozostałe przychody operacyjne  |
| 20    | Pozostałe koszty operacyjne   |
| 21    | Przychody finansowe   |
| 22    | Koszty finansowe  |
| 23    | Podatek dochodowy   |
| 24    | Transakcje i salda Spółki z podmiotami powiązаныmi                            |
| 25    | Gwarancje i poręczenia  |
| 26    | Instrumenty finansowe   |
| 27    | Stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i kontrolujące spółkę   |
| 28    | Sezonowość lub cykliczność działalności Spółki                                |
| 29    | Segmenty operacyjne   |
| 30    | Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej                                       |
| 31    | Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do audytu sprawozdania finansowego        |
| 32    | Przeciętne zatrudnienie w etatach w Spółce                                    |
| 33    | Propozycja pokrycia straty-podziału zysku                                     |
| 34    | Informacje o zdarzeniach jakie wystąpiły po dniu bilansowym                   |
| 35    | Zabezpieczenia ustanowione na majątku Spółki                                  |
| 36    | Zastosowanie MSSF 9 i MSSF 15 na dzień 1 stycznia 2018                        |

1. Rzeczowe aktywa trwałe

| 1.1 - Rzeczowe aktywa trwałe   | Stan na dzień<br>31.12.2017         | Stan na dzień<br>31.12.2016         |
|--|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Grunty   | -                                   | -                                   |
| Budynki i budowle  | 70 074,95                           | 231 501,69                          |
| Urządzenia techniczne i maszyny  | 97 565,20                           | 166 200,11                          |
| Środki transportu  | 434 199,71                          | 658 860,30                          |
| Pozostałe środki trwałe  | 15 121,96                           | 26 020,74                           |
| Obiekty inżynierii lądowej i wodnej  | -                                   | -                                   |
| <b>RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE RAZEM:</b>   | <b>616 961,82</b>                   | <b>1 082 582,84</b>                 |
| <b>Dodatkowe informacje:</b>   | <b>Stan na dzień<br/>31.12.2017</b> | <b>Stan na dzień<br/>31.12.2016</b> |
| Wartość gruntów użytkowanych wieczysto   | -                                   | -                                   |
| Wartość niemortyzowanych lub nieumarzanych przez jednostkę środków trwałych, używanych na podstawie umów najmu, dzierżawy i innych umów            | -                                   | -                                   |
| Roczny koszt najmu niemortyzowanych lub nieumarzanych przez jednostkę środków trwałych, używanych na podstawie umów najmu, dzierżawy i innych umów | 85 994,02                           | 91 585,38                           |
| Wartość netto środków trwałych w leasingu finansowym amortyzowanych  | 3 876 308,24                        | 4 355 578,64                        |
| 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  | 31 227,87                           | 317 210,97                          |
| - na ochronę środowiska  | -                                   | -                                   |
| Planowane na następny rok nakłady na niefinansowe aktywa trwałe w tym:   | 50 000,00                           | 300 000,00                          |
| - 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 | Obiekty inżynierii lądowej i wodnej | Środki trwałe w budowie | Razem           |
|--|----------------|-------------------|---------------------------------|-------------------|-------------------------|-------------------------------------|-------------------------|-----------------|
| <b>Wartość bilansowa brutto na 01.01.2017</b>                            | -              | 277 914,96        | 529 606,80                      | 852 525,56        | 339 057,88              | -                                   | -                       | 1 999 105,20    |
| <b>Zwiększenia w okresie</b>   | -              | -                 | 29 074,67                       | 11 416,59         | -                       | -                                   | -                       | 40 491,26       |
| Nabycia/wydatki bezpośrednie   | -              | -                 | 29 074,67                       | -                 | -                       | -                                   | -                       | 29 074,67       |
| Przyjęcie w ramach leasingu  | -              | -                 | -                               | 11 416,59         | -                       | -                                   | -                       | 11 416,59       |
| <b>Zmniejszenia w okresie</b>  | -              | (186 286,59)      | (130 785,60)                    | (216 679,35)      | (51 596,50)             | -                                   | -                       | (585 348,04)    |
| Zmniejszenia z tytułu sprzedaży  | -              | (186 286,59)      | (130 785,60)                    | (136 997,65)      | (51 596,50)             | -                                   | -                       | (505 666,34)    |
| z tytułu cesji   | -              | -                 | -                               | (79 681,70)       | -                       | -                                   | -                       | (79 681,70)     |
| <b>Wartość bilansowa brutto na 31.12.2017</b>                            | -              | 91 628,37         | 427 895,87                      | 647 262,80        | 287 461,38              | -                                   | -                       | 1 454 248,42    |
| <b>Wartość bilansowa brutto na 01.01.2016</b>                            | 1 118 421,21   | 9 659 412,13      | 456 975,58                      | 1 645 525,40      | 340 182,39              | 678 202,00                          | -                       | 13 898 718,71   |
| <b>Zwiększenia w okresie</b>   | -              | -                 | 90 278,62                       | 386 452,51        | 7 564,32                | -                                   | 55 752,66               | 540 048,11      |
| Przejęcie spółki zależnej Brynowska 72 sp. z o.o. i jej aktywów trwałych | -              | -                 | -                               | -                 | -                       | -                                   | -                       | -               |
| Nabycia/wydatki bezpośrednie   | -              | -                 | 90 278,62                       | 15 852,95         | 7 564,32                | -                                   | 55 752,66               | 169 448,55      |
| Przyjęcie w ramach leasingu  | -              | -                 | -                               | 370 599,56        | -                       | -                                   | -                       | 370 599,56      |
| <b>Zmniejszenia w okresie</b>  | (1 118 421,21) | (9 381 497,17)    | (17 647,40)                     | (1 179 452,35)    | (8 688,83)              | (678 202,00)                        | (55 752,66)             | (12 439 661,62) |
| Zmniejszenia z tytułu sprzedaży  | -              | -                 | (6 799,55)                      | (1 179 452,35)    | (8 688,83)              | -                                   | -                       | (1 194 940,73)  |
| Przeniesienie na inwestycje  | (1 118 421,21) | (9 381 497,17)    | -                               | -                 | -                       | (678 202,00)                        | (55 752,66)             | (11 233 873,04) |
| <b>Wartość bilansowa brutto na 31.12.2016</b>                            | -              | 277 914,96        | 529 606,80                      | 852 525,56        | 339 057,88              | -                                   | -                       | 1 999 105,20    |



| 1.3 - Rzeczowe aktywa trwałe umorzenie         | Budynki i budowle | Urządzenia techniczne i maszyny | Środki transportu | Pozostałe środki trwałe | Obiekty inżynierii lądowej i wodnej | Razem          |
|--|-------------------|---------------------------------|-------------------|-------------------------|-------------------------------------|----------------|
| Wartość umorzenia na 01.01.2017                | 46 413,27         | 363 406,69                      | 193 665,26        | 313 037,14              | -                                   | 916 522,36     |
| Zwiększenie amortyzacji za okres               | 4 635,25          | 44 434,26                       | 102 189,05        | 10 898,78               | -                                   | 162 157,34     |
| Zmniejszenia amortyzacji za okres              | (29 495,10)       | (77 510,28)                     | (82 791,22)       | (51 596,50)             | -                                   | (241 393,10)   |
| Zmniejszenia z tytułu sprzedaży                | (29 495,10)       | (77 510,28)                     | (73 677,62)       | (51 596,50)             | -                                   | (232 279,50)   |
| z tytułu cesji                                 | -                 | -                               | (9 113,60)        | -                       | -                                   | (9 113,60)     |
| Wartość umorzenia na 31.12.2017                | 21 553,42         | 330 330,67                      | 213 063,09        | 272 339,42              | -                                   | 837 286,60     |
| Wartość umorzenia na 01.01.2016                | 1 039 614,87      | 320 134,66                      | 839 573,31        | 307 483,83              | 92 017,88                           | 2 598 824,55   |
| Zwiększenie amortyzacji za okres               | 279 635,71        | 60 919,43                       | 85 001,50         | 14 242,14               | 30 684,12                           | 470 482,90     |
| Amortyzacja przejęta z Brynowska 72 sp. z o.o. | -                 | -                               | -                 | -                       | -                                   | -              |
| Zmniejszenia amortyzacji za okres              | (1 272 837,31)    | (17 647,40)                     | (730 909,55)      | (8 688,83)              | (122 702,00)                        | (2 152 785,09) |
| Zmniejszenia z tytułu sprzedaży                | -                 | (6 799,55)                      | (730 909,55)      | (8 688,83)              | -                                   | (746 397,93)   |
| Przeniesienie na inwestycje                    | (1 272 837,31)    | -                               | -                 | -                       | (122 702,00)                        | (1 395 539,31) |
| Wartość umorzenia na 31.12.2016                | 46 413,27         | 363 406,69                      | 193 665,26        | 313 037,14              | -                                   | 916 522,36     |

## 2. Wartości niematerialne

| 2.1 - Wartości niematerialne         | Stan na dzień 31.12.2017 | Stan na dzień 31.12.2016 |
|--------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Wartość firmy                        | -                        | -                        |
| Koszty prac rozwojowych              | -                        | -                        |
| Pozostałe wartości niematerialne     | 1 049 150,09             | 1 141 105,73             |
| Zaliczki na wartości niematerialne   | -                        | -                        |
| Wartości niematerialne w budowie     | 934,00                   | 92 064,19                |
| <b>WARTOŚCI NIEMATERIALNE RAZEM:</b> | <b>1 050 084,09</b>      | <b>1 233 169,92</b>      |



| 2.2 - Wartości niematerialne w okresie                       | Pozostałe wartości niematerialne | Zaliczki na wartości niematerialne | Wartości niematerialne w budowie | Razem        |
|--|----------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|--------------|
| Wartość bilansowa brutto na 01.01.2017                       | 1 967 445,41                     | -                                  | 92 064,19                        | 2 059 509,60 |
| Zwiększenia w okresie  | 93 283,39                        | -                                  | 1 173,20                         | 94 456,59    |
| Nabycia/wydatki bezpośrednie                                 | 980,00                           | -                                  | 1 173,20                         | 2 153,20     |
| Przeniesienie z wartości niematerialnych i pranych w budowie | 92 303,39                        | -                                  | -                                | 92 303,39    |
| Zmniejszenia w okresie                                       | (12 546,83)                      | -                                  | (92 303,39)                      | (104 850,22) |
| Przeniesienie na wartości niematerialne                      | -                                | -                                  | (92 303,39)                      | (92 303,39)  |
| Zmniejszenia z tytułu sprzedaży                              | (12 546,83)                      | -                                  | -                                | (12 546,83)  |
| Wartość bilansowa brutto na 31.12.2017                       | 2 048 181,97                     | -                                  | 934,00                           | 2 049 115,97 |
| Wartość bilansowa brutto na 01.01.2016                       | 1 599 009,83                     | 336 587,21                         | -                                | 1 935 597,04 |
| Zwiększenia w okresie  | 408 138,39                       | 23 997,02                          | 92 064,19                        | 524 199,60   |
| Nabycia/wydatki bezpośrednie                                 | 47 554,16                        | 23 997,02                          | 92 064,19                        | 163 615,37   |
| Przeniesienie z zaliczek na wartości niematerialne           | 360 584,23                       | -                                  | -                                | 360 584,23   |
| Zmniejszenia w okresie                                       | (39 702,81)                      | (360 584,23)                       | -                                | (400 287,04) |
| Przeniesienie na wartości niematerialne                      | -                                | (360 584,23)                       | -                                | (360 584,23) |
| Zmniejszenia z tytułu sprzedaży                              | (2 543,52)                       | -                                  | -                                | (2 543,52)   |
| Wartość bilansowa brutto na 31.12.2016                       | 1 967 445,41                     | -                                  | 92 064,19                        | 2 059 509,60 |

| 2.3 - Wartości niematerialne umorzenie | Pozostałe wartości niematerialne | Razem       |
|--|----------------------------------|-------------|
| Wartość umorzenia na 01.01.2017        | 826 339,68                       | 826 339,68  |
| Zwiększenie amortyzacji za okres       | 185 239,03                       | 185 239,03  |
| Zmniejszenie amortyzacji za okres      | (12 546,83)                      | (12 546,83) |
| Zmniejszenia z tytułu sprzedaży        | (12 546,83)                      | (12 546,83) |
| Wartość umorzenia na 31.12.2017        | 999 031,88                       | 999 031,88  |
| Wartość umorzenia na 01.01.2016        | 676 113,27                       | 676 113,27  |
| Zwiększenie amortyzacji za okres       | 189 929,22                       | 189 929,22  |
| Zmniejszenie amortyzacji za okres      | (39 702,81)                      | (39 702,81) |
| Zmniejszenia z tytułu sprzedaży        | (2 543,52)                       | (2 543,52)  |
| Wartość umorzenia na 31.12.2016        | 826 339,68                       | 826 339,68  |

### 3. Akcje i udziały

| 3.1 - Akcje i udziały         | Siedziba | Stan na dzień 31.12.2017 | Stan na dzień 31.12.2016 |
|-------------------------------|----------|--------------------------|--------------------------|
| Pragma Faktoring SA           | Katowice | 44 421 093,03            | 43 237 384,01            |
| Pragma Inwestycje sp. z o.o.  | Katowice | -                        | 2 038 536,45             |
| Pragma Adwokaci sp.k.         | Katowice | 101 881,00               | 1 881,00                 |
| <b>AKCJE I UDZIAŁY RAZEM:</b> |          | <b>44 522 974,03</b>     | <b>45 277 801,46</b>     |





| 3.2 - Akcje i udziały - zmiany stanu w okresie | 01.01.2017<br>31.12.2017 | 01.01.2016<br>31.12.2016 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Stan na początek okresu                        | 45 277 801,46            | 46 455 300,85            |
| Zwiększenia w okresie                          | 1 313 760,69             | 106 988,74               |
| Nabycie akcji                                  | 1 183 709,02             | 81 049,61                |
| aport  | -                        | 24 058,13                |
| powstania spółki                               | 100 000,00               | 1 881,00                 |
| odpis  | 30 051,67                | -                        |
| Zmniejszenia                                   | (2 068 588,12)           | (1 284 488,13)           |
| z tytułu sprzedaży                             | (4 900,00)               | (1 284 488,13)           |
| z tytułu umorzenia                             | (2 033 736,45)           | -                        |
| z tytułu odpisu aktualizującego                | (29 951,67)              | -                        |
| <b>AKCJE I UDZIAŁY NA KONIEC OKRESU:</b>       | <b>44 522 974,03</b>     | <b>45 277 801,46</b>     |



| 3.3 - Akcje i udziały specyfikacja na dzień 31.12.2017 | Siedziba | Liczba akcji / udziałów | Liczba głosów    | Wartość nominalna akcji / udziałów | Wartość posiadanych akcji / udziałów | odpis aktualizujący | Udział w kapitale podstawowym | Udział głosów w ogólnej liczbie |
|--|----------|-------------------------|------------------|------------------------------------|--------------------------------------|---------------------|-------------------------------|---------------------------------|
| Pragma Faktoring SA                                    | Katowice | 2 233 848               | 2 937 172        | 2 233 848,00                       | 44 421 093,03                        | -                   | 87,06%                        | 89,84%                          |
| Pragma Adwokaci sp.k.                                  | Katowice | -                       | -                | 100 000,00                         | 101 881,00                           | -                   | -                             | 85,00%                          |
| <b>AKCJE I UDZIAŁY RAZEM:</b>                          |          | <b>2 233 848</b>        | <b>2 937 172</b> | <b>2 233 848</b>                   | <b>44 522 974,03</b>                 | <b>-</b>            | <b>-</b>                      | <b>-</b>                        |



#### 4. Pozostałe aktywa długoterminowe

| 4.1 - Pozostałe aktywa długoterminowe                                  | Stan na dzień<br>31.12.2017      | Stan na dzień<br>31.12.2016      |
|--|----------------------------------|----------------------------------|
| Pożyczki   | -                                | -                                |
| Jednostki uczestnictwa w Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym Pragma 1    | 20 071 147,04                    | 29 152 960,00                    |
| Jednostki uczestnictwa w Funduszu Inwestycyjnym Bonus Wierzytelności 2 | 6 474 408,00                     | 6 086 448,90                     |
| Jednostki uczestnictwa w Funduszu Inwestycyjnym Bonus Wierzytelności 3 | 5 106 345,75                     | 4 947 218,75                     |
| <b>POZOSTAŁE AKTYWA DŁUGOTERMINOWE RAZEM:</b>                          | <b>31 651 900,79</b>             | <b>40 186 627,65</b>             |
| <b>4.2 - Pozostałe aktywa długoterminowe - zmiany stanu w okresie</b>  | <b>01.01.2017<br/>31.12.2017</b> | <b>01.01.2016<br/>31.12.2016</b> |
| Stan na początek okresu  | 40 186 627,65                    | 30 535 360,00                    |
| Zwiększenia w okresie  | 2 634 937,79                     | 12 839 725,70                    |
| Nabycia  | -                                | 11 000 000,00                    |
| Pożyczki udzielone   | -                                | -                                |
| Wycena   | 2 634 937,79                     | 1 839 725,70                     |
| Zmniejszenia   | (11 169 664,65)                  | (3 188 458,05)                   |
| z tytułu wyceny  | (728 778,87)                     | (679 498,05)                     |
| z tytułu wykupu  | (10 440 885,78)                  | (2 508 960,00)                   |
| Odpis aktualizujący  | -                                | -                                |
| <b>POZOSTAŁE AKTYWA DŁUGOTERMINOWE NA KONIEC OKRESU:</b>               | <b>31 651 900,79</b>             | <b>40 186 627,65</b>             |

Wycena jednostek następuje stosownie do wartości aktywów netto Funduszu przypadających na certyfikat.

#### 5. Środki pieniężne

| 5 - Środki pieniężne                         | Stan na dzień<br>31.12.2017 | Stan na dzień<br>31.12.2016 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| Środki pieniężne w kasie                     | 17 041,90                   | 10 263,10                   |
| Środki pieniężne na rachunkach bankowych     | 303 681,90                  | 270 147,78                  |
| Pozostałe środki pieniężne i ich ekwiwalenty | -                           | -                           |
| <b>RAZEM ŚRODKI PIENIĘŻNE:</b>               | <b>320 723,80</b>           | <b>280 410,88</b>           |

#### 6. Inwestycje w nieruchomości

| 6.1 - Inwestycje w nieruchomości                                 | Stan na dzień<br>31.12.2017      | Stan na dzień<br>31.12.2016      |
|--|----------------------------------|----------------------------------|
| Nieruchomości komercyjne   | 18 907 698,81                    | 17 936 167,12                    |
| <b>INWESTYCJE W NIERUCHOMOŚCI RAZEM:</b>                         | <b>18 907 698,81</b>             | <b>17 936 167,12</b>             |
| <b>6.2 - Inwestycje w nieruchomości - zmiany stanu w okresie</b> | <b>01.01.2017<br/>31.12.2017</b> | <b>01.01.2016<br/>31.12.2016</b> |
| Stan na początek okresu  | 17 936 167,12                    | 7 568 075,56                     |
| Zwiększenia  | 1 521 312,69                     | 10 399 743,05                    |
| Nabycia  | 1 348 037,69                     | 97 288,00                        |
| Wycena   | 173 275,00                       | 464 121,32                       |



|  |                      |                      |
|--|----------------------|----------------------|
| Korekta prezentacji - przeniesienie z środków trwałych | -                    | 9 838 333,73         |
| <b>Zmniejszenia</b>                                    | <b>(549 781,00)</b>  | <b>(31 651,49)</b>   |
| Sprzedaż   | -                    | (31 651,49)          |
| Wycena   | (549 781,00)         | -                    |
| Przeniesienie na aktywa trwałe do zbycia               | -                    | -                    |
| Wycena do wartości godziwej                            | -                    | -                    |
| <b>INWESTYCJE W NIERUCHOMOŚCI NA KONIEC OKRESU:</b>    | <b>18 907 698,81</b> | <b>17 936 167,12</b> |

## 7. Należności

| 7.1 - Należności - wartość bilansowa                                    | Stan na dzień       | Stan na dzień       |
|---|---------------------|---------------------|
|   | 31.12.2017          | 31.12.2016          |
| Należności z tytułu dostaw i usług                                      | 614 734,45          | 1 203 844,12        |
| Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego                       | -                   | -                   |
| Należności z tytułu pozostałych podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych | 30 791,78           | -                   |
| Pozostałe należności i aktywa obrotowe                                  | 4 128 343,99        | 1 665 926,71        |
| <b>NALEŻNOŚCI RAZEM:</b>  | <b>4 773 870,22</b> | <b>2 869 770,83</b> |

| 7.2 - Należności  | Stan na dzień 31.12.2017 |                      |                     |
|---|--------------------------|----------------------|---------------------|
|   | Wartość                  | Odpisy aktualizujące | Wartość bilansowa   |
| Należności z tytułu dostaw i usług                                      | 925 132,45               | (310 398,00)         | 614 734,45          |
| Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego                       | -                        | -                    | -                   |
| Należności z tytułu pozostałych podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych | 30 791,78                | -                    | 30 791,78           |
| Pozostałe należności i aktywa obrotowe                                  | 4 266 016,33             | (137 672,34)         | 4 128 343,99        |
| <b>RAZEM NALEŻNOŚCI:</b>  | <b>5 221 940,56</b>      | <b>(448 070,34)</b>  | <b>4 773 870,22</b> |

| 7.2 - Należności  | Stan na dzień 31.12.2016 |                      |                     |
|---|--------------------------|----------------------|---------------------|
|   | Wartość                  | Odpisy aktualizujące | Wartość bilansowa   |
| Należności z tytułu dostaw i usług                                      | 1 481 198,02             | (277 353,90)         | 1 203 844,12        |
| Należności z tytułu dostaw i usług                                      | -                        | -                    | -                   |
| Należności z tytułu pozostałych podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych | -                        | -                    | -                   |
| Pozostałe należności i aktywa obrotowe                                  | 1 791 041,18             | (125 114,47)         | 1 665 926,71        |
| <b>RAZEM NALEŻNOŚCI:</b>  | <b>3 272 239,20</b>      | <b>(402 468,37)</b>  | <b>2 869 770,83</b> |

| 7.3 - Odpisy aktualizujące należności - zmiany stanu w okresie | 01.01.2017        | 01.01.2016        |
|--|-------------------|-------------------|
|  | 31.12.2017        | 31.12.2016        |
| <b>Odpisy na początek okresu</b>                               | <b>402 468,37</b> | <b>685 308,58</b> |
| Utworzenie   | 46 319,75         | 324 884,79        |
| Rozwiązanie  | (717,78)          | (17 342,06)       |
| Wykorzystanie  | -                 | (590 382,94)      |
| <b>ODPISY NA KONIEC OKRESU:</b>                                | <b>448 070,34</b> | <b>402 468,37</b> |



## 8. Krótkoterminowe aktywa finansowe

| 8.1 - Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe<br>na dzień |                     | 31.12.2017              |                      |
|--|---------------------|-------------------------|----------------------|
| Specyfikacja   | Wartość             | Odpisy<br>aktualizujące | Wartość<br>bilansowa |
| Pożyczki udzielone   | 4 153 694,02        | (1 447 994,91)          | 2 705 699,11         |
| Wierzytelności nabyte  | 548 161,01          | (110 414,37)            | 437 746,64           |
| Faktoring  | 2 533 830,24        | (909 159,07)            | 1 624 671,17         |
| <b>RAZEM POZOSTAŁE KRÓTKOTERMINOWE<br/>AKTYWA FINANSOWE:</b> | <b>7 235 685,27</b> | <b>(2 467 568,35)</b>   | <b>4 768 116,92</b>  |

|  |                      | 31.12.2016              |                      |
|--|----------------------|-------------------------|----------------------|
| Specyfikacja   | Wartość              | Odpisy<br>aktualizujące | Wartość<br>bilansowa |
| Pożyczki udzielone   | 5 275 667,25         | (1 447 994,91)          | 3 827 672,34         |
| Wierzytelności nabyte  | 709 732,11           | (63 831,89)             | 645 900,22           |
| Faktoring  | 7 967 224,90         | (870 080,01)            | 7 097 144,89         |
| <b>RAZEM POZOSTAŁE KRÓTKOTERMINOWE<br/>AKTYWA FINANSOWE:</b> | <b>13 952 624,26</b> | <b>(2 381 906,81)</b>   | <b>11 570 717,45</b> |

| 8.2 - Odpisy aktualizujące krótkoterminowe aktywa finansowe -<br>zmiany stanu w okresie | 01.01.2017<br>31.12.2017 | 01.01.2016<br>31.12.2016 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Stan na początek okresu   | 2 381 906,81             | 2 496 529,61             |
| Utworzenie  | 85 661,54                | 559 135,38               |
| Rozwiązanie   | -                        | (85 292,57)              |
| Wykorzystani  | -                        | (588 465,61)             |
| <b>ODPISY NA KONIEC OKRESU:</b>   | <b>2 467 568,35</b>      | <b>2 381 906,81</b>      |

## 9. Rozliczenia międzyokresowe

| 9 - Rozliczenia międzyokresowe                                   | Stan na dzień<br>31.12.2017 | Stan na dzień<br>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                   | 8 890,53                    |
| Koszty związane z umowami faktoringu                             | 4 523,25                    | 7 458,84                    |
| Pozostałe poniesione koszty przyszłych okresów                   | 287 068,69                  | 169 751,96                  |
| Koszty związane z umowami refinansowania                         | -                           | 62 145,47                   |
| Koszty związane z należnościami własnymi                         | 26 028,00                   | 15 908,27                   |
| <b>ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE RAZEM:</b>                         | <b>2 046 684,94</b>         | <b>2 088 789,58</b>         |

\* kwoty te zostały w większości sfinansowane przez wpłaty klientów wskazane w nocie 16 w pozycji zobowiązania z tytułu kaucji na poczet opłat sądowych i komorniczych.

## 10. Aktywa trwale przeznaczone do zbycia

| 10.1 - Aktywa trwale przeznaczone do zbycia        | Stan na<br>dzień<br>31.12.2017 | Stan na<br>dzień<br>31.12.2016 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| Nieruchomości                                      | -                              | -                              |
| Odpisy aktualizujące                               | -                              | -                              |
| <b>AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO ZBYCIA RAZEM:</b> | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       |



| 10.2 - Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia - zmiany stanu w okresie | 01.01.2017<br>31.12.2017 | 01.01.2016<br>31.12.2016 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Stan na początek okresu sprawozdawczego                              | -                        | 299 000,00               |
| Zwiększenie  | -                        | 1 260 430,00             |
| z tytułu korekty prezentacji - przeniesienie z inwestycji w udziały  | -                        | 1 260 430,00             |
| zmniejszenia   | -                        | (1 559 430,00)           |
| z tytułu sprzedaży nieruchomości                                     | -                        | (299 000,00)             |
| z tytułu przeniesienia na Inwestycje w nieruchomości                 | -                        | -                        |
| z tytułu sprzedaży akcji   | -                        | (1 260 430,00)           |
| <b>AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO ZBYCIA NA KONIEC OKRESU:</b>        | -                        | -                        |

## 11. Kapitał własny

| 11.1 - Kapitał podstawowy Spółki | Ilość akcji na dzień<br>31.12.2017 | Ilość akcji na dzień<br>31.12.2016 |
|----------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| akcje seria A                    | 640 000                            | 640 000                            |
| akcje seria B                    | 960 000                            | 960 000                            |
| akcje seria C                    | 800 000                            | 800 000                            |
| akcje seria D                    | 360 000                            | 360 000                            |
| akcje seria E                    | 920 000                            | 920 000                            |
| <b>RAZEM:</b>                    | <b>3 680 000</b>                   | <b>3 680 000</b>                   |

| 11.2 - Najwięksi akcjonariusze Spółki 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>                     |

| 11.3 - Zysk (strata) na akcję i rozwodniony zysk (strata) na akcję przypadający akcjonariuszom Spółki w okresie | stan na dzień<br>31.12.2017 | stan na dzień<br>31.12.2016 |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| ZYSK (STRATA) NETTO Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ  | (85 181,87)                 | (440 207,33)                |
| Średnia ważona liczba akcji w sztukach  | 3 680 000                   | 3 680 000                   |
| zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej na 1 akcję   | (0,02)                      | (0,12)                      |
| rozwodniony zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej na 1 akcję   | (0,02)                      | (0,12)                      |
| <b>CAŁKOWITY DOCHÓD (STRATA) ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY</b>   | <b>(85 181,87)</b>          | <b>(390 258,06)</b>         |
| całkowity dochód (strata) za okres sprawozdawczy na 1 akcję   | (0,02)                      | (0,11)                      |
| rozwodniony całkowity dochód (strata) za okres sprawozdawczy na 1 akcję   | (0,02)                      | (0,11)                      |



| 11.4 - Wartość księgową na akcję i rozwodniona wartość księgową na akcję przypadająca akcjonariuszom Spółki | Stan na dzień<br>31.12.2017 | Stan na dzień<br>31.12.2016 |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| Wartość księgową  | 53 027 378,33               | 53 112 560,20               |
| Średnia ważona liczba akcji   | 3 680 000                   | 3 680 000                   |
| Wartość księgową na jedną akcję   | 14,41                       | 14,43                       |
| Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję   | 14,41                       | 14,43                       |

## 12. Rezerwy

| 12.1 - Rezerwy długoterminowe i krótkoterminowe              | Stan na dzień<br>31.12.2017 | Stan na dzień<br>31.12.2016 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego             | 2 009 515,00                | 2 035 250,00                |
| <b>REZERWY DŁUGOTERMINOWE RAZEM:</b>                         | <b>2 009 515,00</b>         | <b>2 035 250,00</b>         |
| Rezerwy na odprawy emerytalne i inne świadczenia pracownicze | 157 399,61                  | 181 216,19                  |
| Rezerwy na premie Zarządu                                    | -                           | 73 313,62                   |
| Pozostałe rezerwy  | 39 000,00                   | 31 000,00                   |
| <b>REZERWY KRÓTKOTERMINOWE RAZEM:</b>                        | <b>196 399,61</b>           | <b>285 529,81</b>           |

| 12.2 - Rezerwy - zmiany stanu w okresie                 | 01.01.2017<br>31.12.2017 | 01.01.2016<br>31.12.2016 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| <b>Stan na początek okresu</b>                          | <b>2 320 779,81</b>      | <b>2 002 171,42</b>      |
| Utworzenie  | 581 850,10               | 459 708,58               |
| Wykorzystanie   | (127 313,62)             | (127 538,96)             |
| Rozwiązanie   | (569 401,68)             | (13 561,23)              |
| <b>WARTOŚĆ REZERWY NA KONIEC OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO</b> | <b>2 205 914,61</b>      | <b>2 320 779,81</b>      |

## 13. Kredyty i pożyczki

| 13.1 - Kredyty i pożyczki na koniec okresu sprawozdawczego | Stan na dzień<br>31.12.2017 | Stan na dzień<br>31.12.2016 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| Długoterminowe kredyty bankowe                             | 1 287 907,77                | 1 574 510,13                |
| Długoterminowe pożyczki                                    | 18 000 000,00               | 18 080 000,00               |
| w tym:   |                             |                             |
| <b>Kapitał</b>   | <b>19 287 907,77</b>        | <b>19 654 510,13</b>        |
| Kredyty bankowe  | 1 287 907,77                | 1 574 510,13                |
| Pożyczki   | 18 000 000,00               | 18 080 000,00               |
| <b>Odsetki</b>   | <b>-</b>                    | <b>-</b>                    |
| Kredyty bankowe  | -                           | -                           |
| Pożyczki   | -                           | -                           |
| <b>RAZEM KREDYTY I POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE</b>             | <b>19 287 907,77</b>        | <b>19 654 510,13</b>        |
| Krótkoterminowe kredyty bankowe                            | 3 239 431,44                | 7 257 104,62                |
| Krótkoterminowe pożyczki                                   | 13 207 724,93               | 6 731 027,39                |
| w tym:   |                             |                             |
| <b>Kapitał</b>   | <b>15 664 801,31</b>        | <b>13 327 104,62</b>        |
| Kredyty bankowe  | 3 239 431,44                | 7 257 104,62                |
| Pożyczki   | 12 425 369,87               | 6 070 000,00                |
| <b>Odsetki</b>   | <b>782 355,06</b>           | <b>661 027,39</b>           |
| Kredyty bankowe  | -                           | -                           |
| Pożyczki   | 782 355,06                  | 661 027,39                  |
| <b>RAZEM KREDYTY I POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE</b>            | <b>16 447 156,37</b>        | <b>13 988 132,01</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 rachunków bankowych, hipoteka zwykła w kwocie 3.120.000,00 zł i kaucyjna do kwoty 655.200,00 zł na nieruchomości, przelew wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia, cesja praw z umów najmu kredytowanej nieruchomości |
| 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   | 23.10.2018  | Weksel własny in blanco, klauzula potrącenia z rachunków Kredytobiorcy,   |





|  |                      |                      |                      |   |     | stawki referencyjnej WIBOR 1M powiększonej o marżę banku |            | zastaw rejestrowy na 1.334.676 akcjach Pragma Faktoring S.A., hipoteka do kwoty 15.000.000,00 na nieruchomości, przelew wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia nieruchomości |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|---|-----|--|------------|---|
| karta kredytowa  | 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 jednostek powiązanych                                  | 9 700 000,00         | 9 373 061,46         | 9 373 061,46         | - | PLN | oprocentowanie stałe                                     | 30.06.2018 | weksel własny in blanco   |
| 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 |   |
| <b>Razem kredyty i pożyczki krótkoterminowe</b>                    | <b>23 587 000,00</b> | <b>16 003 054,93</b> | <b>16 003 054,93</b> | - | -   |  |            |   |

### 13.3 - Kredyty i pożyczki - dodatkowe informacje

Dodatkowy limit kredytowy dostępny dla Spółki na podstawie zawartych umów

|  | Stan na dzień<br>31.12.2017 | Stan na dzień<br>31.12.2016 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
|  | 1 107 170,92                | 3 089 497,74                |



14. Zobowiązania z tytułu obligacji

| 14.1 - 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>11 040 000,00</b> | <b>10 947 244,18</b>              | <b>39 164,31</b>           |             |
| Seria E  | 5 500 000,00         | 5 510 666,29                      | 33 720,18                  | 22.05.2018  |
| Seria PA   | 540 000,00           | 541 792,36                        | 2 677,33                   | 06.12.2018  |
| Seria F  | 5 000 000,00         | 4 894 785,53                      | 2 766,80                   | 24.03.2020  |
| <b>Zobowiązania z tytułu obligacji długoterminowe</b>  | <b>5 000 000,00</b>  | <b>4 892 018,73</b>               | -                          |             |
| Seria F  | 5 000 000,00         | 4 892 018,73                      |                            |             |
| <b>Zobowiązania z tytułu obligacji krótkoterminowe</b> | <b>6 040 000,00</b>  | <b>6 055 225,45</b>               | <b>39 164,31</b>           |             |
| Seria E  | 5 500 000,00         | 5 510 666,29                      | 33 720,18                  |             |
| Seria PA   | 540 000,00           | 541 792,36                        | 2 677,33                   |             |
| Seria F  | -                    | 2 766,80                          | 2 766,80                   |             |

| 14.2 - 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>22 120 000,00</b> | <b>22 049 412,04</b>              | <b>109 137,50</b>          |             |
| Seria D  | 10 000 000,00        | 9 971 868,03                      | 67 025,79                  | 14.11.2017  |
| Seria E  | 5 500 000,00         | 5 448 932,56                      | 31 665,33                  | 22.05.2018  |
| Seria PA   | 620 000,00           | 621 074,23                        | 2 909,16                   | 06.12.2018  |
| Seria GR1  | 6 000 000,00         | 6 007 537,22                      | 7 537,22                   | 17.04.2017  |
| <b>Zobowiązania z tytułu obligacji długoterminowe</b>  | <b>6 120 000,00</b>  | <b>6 035 432,30</b>               | -                          |             |
| Seria E  | 5 500 000,00         | 5 417 267,23                      | -                          |             |
| Seria PA   | 620 000,00           | 618 165,07                        | -                          |             |
| <b>Zobowiązania z tytułu obligacji krótkoterminowe</b> | <b>16 000 000,00</b> | <b>16 013 979,74</b>              | <b>109 137,50</b>          |             |
| Seria D  | 10 000 000,00        | 9 971 868,03                      | 67 025,79                  |             |
| Seria E  | -                    | 31 665,33                         | 31 665,33                  |             |
| Seria PA   | -                    | 2 909,16                          | 2 909,16                   |             |
| Seria GR1  | 6 000 000,00         | 6 007 537,22                      | 7 537,22                   |             |

15. Inne zobowiązania finansowe

| 15.1 - Inne zobowiązania finansowe              | Stan na dzień 31.12.2017 | Stan na dzień 31.12.2016 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| <b>Długoterminowe</b>                           | <b>3 453 480,60</b>      | <b>3 950 287,38</b>      |
| Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego | 3 453 480,60             | 3 950 287,38             |
| <b>Krótkoterminowe</b>                          | <b>437 587,64</b>        | <b>5 370 687,47</b>      |
| Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego | 422 827,64               | 405 291,26               |
| Zobowiązania z tytułu umów refinansowania       | 14 760,00                | 4 965 396,21             |



| 15.2 - Przyszłe minimalne opłaty leasingowe z tytułu leasingu finansowego | Za okres zakończony 31.12.2017 | Za okres zakończony 31.12.2016 |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| Do 1 roku   | 422 827,64                     | 405 291,26                     |
| Od roku do 5 lat  | 3 453 480,60                   | 3 950 287,38                   |
| Powyżej 5 lat   | -                              | -                              |
| <b>RAZEM MINIMALNE OPŁATY LEASINGOWE:</b>                                 | <b>3 876 308,24</b>            | <b>4 355 578,64</b>            |

| 15.3 - Przyszłe minimalne opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego | Za okres zakończony 31.12.2017 | Za okres zakończony 31.12.2016 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| Do 1 roku  | 90 460,20                      | 100 379,36                     |
| Od roku do 5 lat   | 347 280,60                     | 447 897,90                     |
| Powyżej 5 lat  | -                              | -                              |
| <b>RAZEM MINIMALNE OPŁATY LEASINGOWE:</b>                                  | <b>437 740,80</b>              | <b>548 277,26</b>              |

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

| 16 - 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   | 217 230,74               | 337 053,70               |
| 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          | 119 184,23               | 407 755,91               |
| 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  | 16 507,42                | 59 897,17                |
| Rozliczenia międzyokresowe oraz pozostałe zobowiązania                             | 18 087,80                | 21 307,07                |
| <b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE RAZEM:</b>   | <b>3 052 263,96</b>      | <b>2 967 632,07</b>      |

\*są to opłaty sądowe i egzekucyjne poniesione przez Spółkę a zrefundowane z wpłat klientów, Spółka będzie zobowiązana do ich zwrotu Klientom w momencie uzyskania wpłat ze strony dłużników na poczet opłat.

## 17. Przychody przyszłych okresów

| 17 - Przychody przyszłych okresów          | Stan na dzień 31.12.2017 | Stan na dzień 31.12.2016 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Przychody z umów faktoringu                | 782,12                   | 121 407,62               |
| Pozostałe przychody                        | 927 707,84               | 184 100,00               |
| <b>PRZYCHODY PRZYSZŁYCH OKRESÓW RAZEM:</b> | <b>928 489,96</b>        | <b>305 507,62</b>        |

## 18. Koszty według rodzaju

| 18 - Koszty według rodzaju za okres        | za okres<br>zakończony<br>31.12.2017 | za okres<br>zakończony<br>31.12.2016 |
|--|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Amortyzacja                                | 347 396,37                           | 660 412,12                           |
| Zużycie materiałów i energii               | 464 014,69                           | 516 153,20                           |
| Usługi obce                                | 3 612 576,04                         | 4 223 520,94                         |
| Podatki i opłaty                           | 464 723,87                           | 752 946,62                           |
| Wynagrodzenia                              | 2 643 034,38                         | 4 019 449,94                         |
| Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia | 473 000,95                           | 906 441,72                           |
| Pozostałe koszty rodzajowe                 | 177 793,58                           | 218 138,46                           |
| <b>RAZEM KOSZTY WEDŁUG RODZAJU:</b>        | <b>8 182 539,88</b>                  | <b>11 297 063,00</b>                 |

## 19. Pozostałe przychody operacyjne

| 19 - Pozostałe przychody operacyjne za okres   | za okres<br>zakończony<br>31.12.2017 | za okres<br>zakończony<br>31.12.2016 |
|--|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych | 26 709,06                            | -                                    |
| Odwrocenie odpisów aktualizujących             | 717,78                               | 102 634,63                           |
| Odszkodowania                                  | 12 008,35                            | 13 404,16                            |
| Roczna korekta VAT                             | -                                    | -                                    |
| Przychody z należności własnych                | 28 405,80                            | 45 659,77                            |
| Pozostałe                                      | 20 566,71                            | 47 567,96                            |
| Refaktury                                      | 117 372,78                           | 50 207,60                            |
| przychody z wyceny nieruchomości               | -                                    | 402 455,05                           |
| <b>RAZEM POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE:</b>   | <b>205 780,48</b>                    | <b>661 929,17</b>                    |

## 20. Pozostałe koszty operacyjne

| 20 - Pozostałe koszty operacyjne za okres           | za okres<br>zakończony<br>31.12.2017 | za okres<br>zakończony<br>31.12.2016 |
|---|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych    | -                                    | 214 327,03                           |
| Strata ze zbycia wierzytelności                     | -                                    | -                                    |
| Utworzenie odpisów aktualizujących                  | 131 981,29                           | 884 020,17                           |
| Inne koszty operacyjne                              | 161 143,86                           | 386 684,07                           |
| roczna korekta vat                                  | 82 135,00                            | 247 439,00                           |
| koszty z tytułu wyceny nieruchomości inwestycyjnych | 376 506,00                           | -                                    |
| <b>RAZEM POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE:</b>           | <b>751 766,15</b>                    | <b>1 732 470,27</b>                  |

## 21. Przychody finansowe

| 21 - Przychody finansowe za okres                                     | za okres<br>zakończony<br>31.12.2017 | za okres<br>zakończony<br>31.12.2016 |
|---|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Odsetki   | 9 622,16                             | 32 825,68                            |
| Dywidendy otrzymane   | -                                    | 411 534,61                           |
| Nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi                      | -                                    | 6 015,57                             |
| Wycena jednostek uczestnictwa w Funduszach Inwestycyjnych Zamkniętych | 1 906 158,92                         | 1 301 165,70                         |
| Przychody z tytułu wykupu certyfikatów inwestycyjnych                 | -                                    | 15 840,00                            |
| Pozostałe przychody finansowe   | 14 331,05                            | 20 638,48                            |
| przychody z tytułu umorzenia udziałów                                 | 71 463,55                            | -                                    |
| przychody z tytułu sprzedaży udziałów                                 | 1 100,00                             | -                                    |
| <b>RAZEM PRZYCHODY FINANSOWE:</b>                                     | <b>2 002 675,68</b>                  | <b>1 788 020,04</b>                  |



Wycena jednostek następuje stosownie do wartości aktywów netto Funduszu przypadających na certyfikat. Przychód finansowy Spółki odzwierciedla zatem zysk rachunkowy Funduszu osiągnięty w danym okresie.

## 22. Koszty finansowe

| 22 - Koszty finansowe za okres  | za okres<br>zakończony<br>31.12.2017 | za okres<br>zakończony<br>31.12.2016 |
|---|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Odsetki   | 3 411 780,48                         | 3 437 200,69                         |
| Nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi  | 204,02                               | -                                    |
| koszty ze zbycia akcji, udziałów i innych papierów wartościowych                                | 4 900,00                             | 1 535,35                             |
| Utworzenie odpisów aktualizujących aktywa finansowe inne niż należności z tytułu dostaw i usług | -                                    | 223 430,00                           |
| Pozostałe koszty finansowe  | 582 012,56                           | 542 722,85                           |
| Wycena jednostek uczestnictwa w Funduszach Inwestycyjnych Zamkniętych                           | -                                    | 140 938,05                           |
| koszty z tytułu wykupu certyfikatów   | -                                    | -                                    |
| koszty z tytułu umorzenia udziałów  | -                                    | -                                    |
| <b>RAZEM KOSZTY FINANSOWE:</b>  | <b>3 998 897,06</b>                  | <b>4 345 826,94</b>                  |

## 23. Podatek dochodowy

| 23.1 - Podatek dochodowy za okres | za okres<br>zakończony<br>31.12.2017 | za okres<br>zakończony<br>31.12.2016 |
|-----------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Bieżący podatek dochodowy         | -                                    | -                                    |
| Odroczony podatek dochodowy       | (39 328,00)                          | 200 465,00                           |
| <b>RAZEM PODATEK DOCHODOWY:</b>   | <b>(39 328,00)</b>                   | <b>200 465,00</b>                    |

| 23.2 - Podatek dochodowy - wyjaśnienie różnic między podatkiem obliczonym według stawki obowiązującej o podatkiem wykazany | Za okres<br>zakończony<br>31.12.2017 | Za okres<br>zakończony<br>31.12.2016 |
|--|--------------------------------------|--------------------------------------|
| <b>ZYSK PRZED OPODATKOWANIEM</b>   | <b>45 853,87)</b>                    | <b>(640 672,33)</b>                  |
| Podatek dochodowy według stawki obowiązującej w okresie (19%)  | (8 712,00)                           | (121 728,00)                         |
| Podatek dochodowy dotyczący lat ubiegłych ujęty w bieżącym okresie sprawozdawczym  | -                                    | -                                    |
| Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów   | 2 205 952,39                         | 1 071 727,36                         |
| Dodatkowe koszty podatkowe   | (3 383 077,29)                       | (2 441 431,06)                       |
| Przychody nie będące przychodami podatkowymi   | (3 149 961,97)                       | (411 534,61)                         |
| Dodatkowe przychody podatkowe  | 2 526 606,74                         | 242 216,21                           |
| <b>Suma przychodów i kosztów stanowiących trwałą różnicę między zyskiem bilansowym a podstawą opodatkowania</b>            | <b>(1 800 480,13)</b>                | <b>(1 539 022,10)</b>                |
| Podatek od różnic trwałych między zyskiem bilansowym a podstawą opodatkowania  | (342 091,00)                         | (292 414,00)                         |
| Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów   | 5 765 532,22                         | 2 583 356,74                         |
| Dodatkowe koszty podatkowe   | -                                    | -                                    |
| Przychody nie będące przychodami podatkowymi   | (2 586 562,54)                       | (2 292 900,34)                       |
| Dodatkowe przychody podatkowe  | -                                    | -                                    |
| Straty podatkowe   | (1 332 635,68)                       | -                                    |
| <b>Suma przychodów i kosztów stanowiących przejściową różnicę między zyskiem bilansowym a podstawą opodatkowania</b>       | <b>1 846 334,00</b>                  | <b>290 456,40</b>                    |



|  |            |                |
|--|------------|----------------|
| Podatek od różnic przejściowych uwzględnionych przy obliczaniu odroczonego podatku dochodowego | 350 803,00 | 55 187,00      |
| Podatek dochodowy bieżący wykazany w sprawozdaniu finansowym                                   | -          | -              |
| Efektywna stopa opodatkowania  | 86%        | (31)%          |
| Strata podatkowa   | -          | (1 889 238,03) |

| 23.3 - Odroczonego podatek dochodowy | Stan na dzień 31.12.2017 | Stan na dzień 31.12.2016 | Wpływ na wynik 31.12.2017 | Wpływ na wynik 31.12.2016 |
|--------------------------------------|--------------------------|--------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                                      | Wartość                  | Wartość                  | Wartość                   | Wartość                   |
| <b>Aktywa z tytułu ODPD</b>          |                          |                          |                           |                           |
| Wycena zobowiązań finansowych        | 57 499,08                | 930 388,20               | (872 889,12)              | 621 496,84                |
| Rezerwy                              | 196 399,61               | 285 529,81               | (89 130,20)               | 45 205,39                 |
| Odpisy aktywów finansowych           | 1 141 454,24             | 324 884,79               | 816 569,45                | (175 115,21)              |
| Strata podatkowa                     | 2 891 748,91             | 4 586 562,27             | (1 694 813,36)            | 1 889 238,03              |
| Pozostałe                            | 1 651 886,43             | 154 059,31               | 1 497 832,12              | 51 550,90                 |
| <b>AKTYWA Z TYTUŁU ODPD</b>          | <b>1 128 408,00</b>      | <b>1 193 471,00</b>      | <b>(65 062,00)</b>        | <b>462 151,00</b>         |
| <b>RAZEM:</b>                        |                          |                          |                           |                           |

Spółka nie rozpoznała różnic przejściowych, na które nie utworzyła aktywa z tytułu podatku dochodowego. Aktywa z tytułu podatku dochodowego zostaną wykorzystane zgodnie z przepisami podatkowymi, pozwalającymi zaliczyć poniesione koszty lub uzyskane straty podatkowe w określonym okresie.

| Rezerwa z tytułu ODPD               | Wartość             | Wartość             | Wartość          | Wartość             |
|-------------------------------------|---------------------|---------------------|------------------|---------------------|
| Wycena inwestycji finansowych       | 6 966 592,79        | 8 104 487,45        | 1 137 894,66     | (467 931,30)        |
| Wycena nieruchomości inwestycyjnych | 1 695 599,26        | 402 455,05          | (1 293 144,21)   | (340 783,78)        |
| Wycena zobowiązań finansowych       | 1 945 711,91        | 2 204 901,53        | 259 189,62       | (568 580,58)        |
| Pozostałe                           | -                   | -                   | -                | -                   |
| <b>REZERWA Z TYTUŁU ODPD RAZEM:</b> | <b>2 015 502,00</b> | <b>2 035 250,00</b> | <b>19 749,00</b> | <b>(261 686,00)</b> |



## 24. Transakcje i salda Spółki z podmiotami powiązanymi

| 24 - Transakcje i salda Spółki z podmiotami powiązanymi na 31.12.2017 | Pragma<br>Finanse<br>sp. z o.o. | Pragma<br>Faktoring S.A. | TFI i Pragma<br>1 FIZ NFS | Leaselink<br>sp. z o. o. | Pragma<br>Adwokaci<br>Bukowska<br>Celary Feder<br>spółka<br>komandytowa | Mint<br>Software<br>sp. z o.o. | Kluczowy<br>Personel<br>Spółki i<br>pozostałe<br>osoby<br>fizyczne<br>powiązane<br>ze Spółką | Pozostałe<br>podmioty<br>powiązane<br>ze Spółką |
|---|---------------------------------|--------------------------|---------------------------|--------------------------|---|--------------------------------|--|---|
| Przychody finansowe z tyt. odsetek od umów pożyczki                   | -                               | -                        | -                         | -                        | -   | -                              | 1 981,23   | 209 090,45                                      |
| Przychody netto z tyt. usług windykacji                               | -                               | 245 952,71               | -                         | 46 515,68                | -   | -                              | -  | 77 850,96                                       |
| Przychody netto z tyt. usług kupna wierzytelności i faktoringu        | -                               | -                        | 13 367,99                 | -                        | -   | -                              | -  | -   |
| Przychody z tyt. umowy najmu  | 1 200,00                        | 531 757,11               | -                         | 3 904,78                 | 99 272,04   | -                              | 2 819,04   | 225 155,28                                      |
| Przychody netto z tyt. usług pośrednictwa handlowego i innych usług   | -                               | 882 115,68               | 5 070 550,34              | 200,80                   | 79 020,75   | -                              | 7 432,11   | 29 898,87                                       |
| Zaliczki  | -                               | -                        | 44 100,00                 | -                        | -   | -                              | -  | -   |
| Przychody z tyt. wykupu certyfikatów inwestycyjnych                   | -                               | -                        | 10 448 478,26             | -                        | -   | -                              | -  | -   |
| Przychody z tyt. sprzedaży udziałów                                   | 1 100,00                        | -                        | -                         | -                        | -   | -                              | -  | -   |
| Przychody z tyt. umorzenia udziałów                                   | -                               | -                        | -                         | -                        | -   | -                              | -  | 2 105 200,00                                    |
| Koszty z tyt. sprzedaży udziałów                                      | 4 900,00                        | -                        | -                         | -                        | -   | -                              | -  | -   |
| Koszty z tyt. umorzenia udziałów                                      | -                               | -                        | -                         | -                        | -   | -                              | -  | 2 033 736,45                                    |
| Koszty z tyt. usług   | -                               | 97 499,73                | -                         | -                        | 1 475 467,19  | -                              | 176 284,80   | 126 248,17                                      |
| Koszty z tyt. odsetek   | 1 956,55                        | 677 445,01               | -                         | -                        | -   | -                              | 87 782,86  | 1 264 875,52                                    |
| Koszty z tyt. sprzedaży środków trwałych                              | -                               | 83 572,64                | -                         | -                        | 15 191,93   | -                              | -  | 1 640,32  |
| Pozostałe poniesione koszty   | -                               | 19,85                    | -                         | -                        | -   | 13 527,50                      | -  | -   |
| Koszty związane z emisją obligacji                                    | -                               | -                        | -                         | -                        | -   | -                              | -  | 107 000,00                                      |
| Pożyczki udzielone  | -                               | -                        | -                         | -                        | -   | -                              | -  | 1 100 000,00                                    |
| Saldo na koniec okresu z tytułu udzielonych pożyczek przez Spółkę     | -                               | -                        | -                         | -                        | -   | -                              | 56 981,23  | 1 798 717,88                                    |
| Pożyczki otrzymane  | -                               | 23 700 000,00            | -                         | -                        | -   | -                              | -  | 400 000,00                                      |
| Saldo na koniec okresu z tytułu otrzymanych pożyczek przez Spółkę     | -                               | 9 373 061,46             | -                         | -                        | -   | -                              | 1 100 000,00   | 18 157 499,08                                   |



|  |          |              |              |           |           |   |          |              |
|--|----------|--------------|--------------|-----------|-----------|---|----------|--------------|
| Należności z tytułu obrotu wierzytelnościami       | -        | 3 392,24     | -            | 16 421,41 | -         | - | -        | 357 415,47   |
| Zobowiązania z tytułu obrotu wierzytelnościami     | -        | -            | -            | 23 966,25 | -         | - | -        | 28 769,76    |
| Należności krótkoterminowe                         | 123,00   | 91 490,74    | 240 755,91   | -         | 5 248,71  | - | 994,58   | 68 164,02    |
| należności z tyt. zbycia udziałów                  | 1 000,00 | -            | -            | -         | -         | - | -        | -            |
| należności z tyt. umorzenia udziałów               | -        | -            | -            | -         | -         | - | -        | 1 905 200,00 |
| Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. dostaw i usług | -        | -            | -            | -         | 98 214,66 | - | 9 717,00 | 1 609,23     |
| koszty z tyt. umów refinansowania                  | -        | 223 292,06   | -            | -         | -         | - | -        | -            |
| saldo z tyt. umów refinansowania                   | -        | -            | -            | -         | -         | - | -        | -            |
| wykup certyfikatów Pragma 1 FIZ NFS                | -        | -            | 7 221 860,73 | -         | -         | - | -        | -            |
| odsetki od obligacji wyemitowanych                 | -        | -            | 84 772,60    | -         | -         | - | -        | -            |
| nabycie akcji                                      | -        | 1 183 709,02 | -            | -         | -         | - | -        | -            |





Wszystkie transakcje przeprowadzane z podmiotami powiązanymi przez Spółkę były na warunkach rynkowych

Spółka Dominująca w stosunku do Spółki

- Pragma Finanse sp. z o. o.

Spółki stanowiące Grupę Kapitałową Pragma Inkaso:

- Pragma Inkaso S.A.
- Pragma Faktoring S.A.
- Pragma 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny
- LeaseLink Sp. z o.o. (pośrednio przez Pragma Faktoring S.A.)
- Pragma Adwokaci Bukowska Celary Feder spółka komandytowa

Podmioty współkontrolowane:

- Mint software sp. z o.o.(pośrednio przez Pragma Faktoring S.A.):
- 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.)

## 25. Gwarancje i poręczenia

| 25.1 - Gwarancje i poręczenia otrzymane                                      | Stan na dzień<br>31.12.2017 | Stan na dzień<br>31.12.2016 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>Od jednostek powiązanych</b>  | -                           | 1 000 000,00                |
| Poręczenie pożyczek udzielone przez Pragma Faktoring S.A.                    | -                           | 1 000 000,00                |
| Poręczenie spłaty kredytu udzielone przez Pragma Faktoring S.A.              | -                           | -                           |
| <b>Od pozostałych jednostek</b>  | -                           | -                           |
| gwarancje i poręczenia spłat kredytów i pożyczek                             | -                           | -                           |
| <b>RAZEM GWARANCJE I PORĘCZENIA OTRZYMANE:</b>                               | -                           | 1 000 000,00                |
|  |                             |                             |
| 25.2 - Gwarancje i poręczenia udzielone                                      | Stan na dzień<br>31.12.2017 | Stan na dzień<br>31.12.2016 |
| <b>Dla jednostek powiązanych</b>   | 175 480 753,75              | 136 210 147,65              |
| Poręczenie dot. emisji obligacji serii E, F i G dla Pragma Faktoring S.A.    | -                           | -                           |
| Poręczenie dot. emisji obligacji serii H, I, J i K dla Pragma Faktoring S.A. | 80 600 000,00               | 80 600 000,00               |
| Poręczenie dot. emisji obligacji serii L, M i N dla Pragma Faktoring S.A.    | 40 300 000,00               | -                           |



|  |                       |                       |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Poręczenie spłaty kredytów dla Pragma Faktoring S.A.   | 29 500 000,00         | 30 000 000,00         |
| Poręczenie dla nabywców certyfikatów - maksymalna kwota gwarancji *  | 13 500 000,00         | 14 576 480,00         |
| Gwarancja dotycząca Certyfikatów Bonus Wierzytelności 2 Pragma Inkaso Niestandardowy Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty**  | 6 474 408,00          | 6 086 448,90          |
| Gwarancja dotycząca Certyfikatów Bonus Wierzytelności 3 Pragma Inkaso Niestandardowy Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty*** | 5 106 345,75          | 4 947 218,75          |
| <b>Dla pozostałych jednostek</b>   | -                     | -                     |
| Gwarancje i poręczenia spłat kredytów i pożyczek   | -                     | -                     |
| <b>RAZEM GWARANCJE I PORĘCZENIA UDZIELONE</b>  | <b>175 480 753,75</b> | <b>136 210 147,65</b> |

\* 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

## 26. Instrumenty finansowe

| 26.1 - Instrumenty finansowe według kategorii  | Stan na dzień<br>31.12.2017 | Stan na dzień<br>31.12.2016 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>Aktywa finansowe</b>  | <b>41 514 611,73</b>        | <b>54 907 526,81</b>        |
| Certyfikaty inwestycyjne Funduszu Pragma 1, Bonus 2 i Bonus 3 - Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy | 31 651 900,79               | 40 186 627,65               |
| Pożyczki i należności wyceniane w zamortyzowanym koszcie   | 4 330 370,28                | 10 924 817,23               |
| Należności własne wyceniane w nominale   | 614 734,45                  | 1 203 844,12                |
| Pozostałe aktywa obrotowe wyceniane w nominale   | 4 159 135,77                | 1 665 926,71                |
| Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności   | -                           | -                           |
| Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy   | 437 746,64                  | 645 900,22                  |
| Środki pieniężne   | 320 723,80                  | 280 410,88                  |
| <b>Zobowiązania finansowe</b>  | <b>53 625 640,52</b>        | <b>67 980 661,10</b>        |
| Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy   | -                           | -                           |
| Zobowiązania wyceniane w zamortyzowanym koszcie  | 50 573 376,56               | 65 013 029,03               |
| Zobowiązania handlowe wyceniane w nominale   | 217 230,74                  | 337 053,70                  |
| Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe bierne wyceniane w nominale  | 2 835 033,22                | 2 630 578,37                |

Wartość godziwa instrumentów finansowych nie odbiega od ich wartości księgowej.



26.2 - Instrumenty finansowe - ryzyko stopy procentowej na dzień

31.12.2017

| Specyfikacja                              | Wymagalne do 1 roku | Wymagalne od roku do 5 lat | Wymagalne powyżej 5 lat |
|---|---------------------|----------------------------|-------------------------|
| <b>Oprocentowanie stałe:</b>              | 17 400 600,53       | -                          | -                       |
| <b>Należności:</b>                        | 4 330 370,28        | -                          | -                       |
| Pożyczki udzielone                        | 2 705 699,11        | -                          | -                       |
| Faktoring                                 | 1 624 671,17        | -                          | -                       |
| <b>Zobowiązania:</b>                      | 13 070 230,25       | -                          | -                       |
| Kredyty i pożyczki otrzymane              | 13 055 470,25       | -                          | -                       |
| Zobowiązania z tytułu umów refinansowania | 14 760,00           | -                          | -                       |
| <b>Oprocentowanie zmienne:</b>            | 9 869 739,21        | 27 506 704,23              | 126 702,87              |
| <b>Należności:</b>                        | -                   | -                          | -                       |
| <b>Zobowiązania:</b>                      | 9 869 739,21        | 27 506 704,23              | 126 702,87              |
| Kredyty i pożyczki otrzymane              | 3 391 686,12        | 19 161 204,90              | 126 702,87              |
| Obligacje                                 | 6 055 225,45        | 4 892 018,73               | -                       |
| Zobowiązania z tytułu leasingów           | 422 827,64          | 3 453 480,60               | -                       |
|   |                     | <b>31.12.2016</b>          |                         |
| Specyfikacja                              | Wymagalne do 1 roku | Wymagalne od roku do 5 lat | Wymagalne powyżej 5 lat |
| <b>Oprocentowanie stałe:</b>              | 21 977 171,75       | 80 000,00                  | -                       |
| <b>Należności:</b>                        | 10 924 817,23       | -                          | -                       |
| Pożyczki udzielone                        | 3 827 672,34        | -                          | -                       |
| Faktoring                                 | 7 097 144,89        | -                          | -                       |
| <b>Zobowiązania:</b>                      | 11 052 354,52       | 80 000,00                  | -                       |
| Kredyty i pożyczki otrzymane              | 6 086 958,31        | 80 000,00                  | -                       |
| Zobowiązania z tytułu umów refinansowania | 4 965 396,21        | -                          | -                       |
| <b>Oprocentowanie zmienne:</b>            | 24 320 444,70       | 29 216 322,14              | 343 907,67              |
| <b>Należności:</b>                        | -                   | -                          | -                       |
| <b>Zobowiązania:</b>                      | 24 320 444,70       | 29 216 322,14              | 343 907,67              |
| Kredyty i pożyczki otrzymane              | 7 901 173,70        | 19 230 602,46              | 343 907,67              |
| Obligacje                                 | 16 013 979,74       | 6 035 432,30               | -                       |
| Zobowiązania z tytułu leasingów           | 405 291,26          | 3 950 287,38               | -                       |

26.3 - Instrumenty finansowe - ryzyko zmiany stopy procentowej

Spółka jest narażona na ryzyko stóp procentowych, ponieważ pożyczka środków oprocentowane zarówno według stóp stałych, jak i zmiennych. Podobnie z udzielanymi przez Spółkę 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 Spółki.

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



2017

| 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                     | -                 | -   | -  |
| Kredyty i pożyczki otrzymane           | 22 522 094,81     | (112 610,47)  | 112 610,47   |
| Obligacje wyemitowane                  | 11 040 000,00     | (55 200,00)   | 55 200,00  |
| Zobowiązania z tytułu leasingów        | 3 876 308,24      | (19 381,54)   | 19 381,54  |
| Razem                                  | -                 | (187 192,02)  | 187 192,02   |

## 26.4 - Instrumenty finansowe - ryzyko walutowe

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

## 26.5 - Zarządzanie ryzykiem płynności

Odpowiedzialność za zarządzanie ryzykiem płynności ponosi zarząd Spółki, który wdrożył odpowiedni system zarządzania płynnością finansową Spółki. System służy do zarządzania krótko-, średnio- i długoterminowymi wymogami dotyczącymi finansowania i zarządzania płynnością.

Zarządzanie ryzykiem płynności w Spółce 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 13.3 podaje szczegółowe informacje dotyczące niewykorzystanych linii kredytowych, którymi Spółka dysponuje jako narzędziami redukcji ryzyka płynności.

Dla zabezpieczenia płynności Spółka korzysta z kredytów i pożyczek opisanych w nocie 13, obligacji opisanych w nocie 14 i leasingów opisanych w nocie 15.

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

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

### 27.1. Akcje Spółki 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.



**27.2. Akcje Spółki 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                 | 19,26%                       | 22,76%                                 |

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

**27.3 Akcje Spółki w posiadaniu Członków Rady Nadzorczej pośrednio**

| Imię i nazwisko | Funkcja                        | Ilość posiadanych akcji | Udział w kapitale zakładowym | Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA |
|-----------------|--------------------------------|-------------------------|------------------------------|--|
| Rafał Witek     | Przewodniczący Rady Nadzorczej | 708 833                 | 19,26%                       | 22,76%                                 |

**28. Sezonowość lub cykliczność działalności Spółki**

Działalność Spółki nie charakteryzuje istotna sezonowość lub cykliczność.

**29. Segmenty operacyjne**

**29 -Segmenty operacyjne według przychodów netto**

|              | 01.01 -31.12.2017    |                | 01.01 -31.12.2016    |                |
|--------------|----------------------|----------------|----------------------|----------------|
|              | wartość              | udział         | wartość              | udział         |
| Kraj         | 10 627 149,87        | 99,52%         | 14 161 941,96        | 99,14%         |
| Zagranica    | 51 743,19            | 0,48%          | 122 796,71           | 0,86%          |
| <b>RAZEM</b> | <b>10 678 893,06</b> | <b>100,00%</b> | <b>14 284 738,67</b> | <b>100,00%</b> |

Spółka prowadzi jednorodną działalność operacyjną i nie rozróżnia segmentów operacyjnych z tytułu rodzaju działalności. Podział przychodów klasyfikowany jest według kryterium obszaru geograficznego, w którym klienci Spółki prowadzą działalność. Z uwagi na bardzo niski udział klientów zagranicznych w sprzedaży ogółem, Spółka klasyfikuje przychody z działalności na krajowe i zagraniczne, bez wyodrębniania poszczególnych krajów. Spółka 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.

### 30. Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej

| 30.1 -<br>Wynagrodzenia<br>kluczowego<br>personelu<br>Spółki bez<br>Rady<br>Nadzorczej<br>otrzymane<br>i należne<br>w okresie | 01.01.2017 - 31.12.2017     |                     |                   |            | 01.01.2016 - 31.12.2016     |                     |                   |            |
|---|-----------------------------|---------------------|-------------------|------------|-----------------------------|---------------------|-------------------|------------|
|   | Wynagrodzenie<br>podstawowe | Premie<br>otrzymane | Premie<br>należne | Inne       | Wynagrodzenie<br>podstawowe | Premie<br>otrzymane | Premie<br>należne | Inne       |
| Tomasz<br>Boduszek<br>Prezes Zarządu  | 73 380,00                   | 49 915,66           | -                 | -          | 73 380,00                   | -                   | 73 313,62         | -          |
| Michał<br>Kolmasiak<br>Wiceprezes<br>Zarządu  | 213 408,00                  | 23 397,96           | -                 | -          | 35 568,00                   | -                   | -                 | -          |
| Prot Zastawniak<br>Członek<br>Zarządu   | -                           | -                   | -                 | 275 000,00 | -                           | -                   | -                 | 290 000,00 |
| Jacek Obrocki -<br>Członek<br>Zarządu   | 50 000,00                   | -                   | -                 | -          | -                           | -                   | -                 | -          |

#### 30.2 - Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej Spółki otrzymane w Spółce

|                      | 01.01.2017<br>31.12.2017 | 01.01.2016<br>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                   | 1 210,7                  |
| Dariusz Zych         | 320,73                   | 962,19                   |
| Ireneusz Rymaszewski | 641,46                   | 962,19                   |

### 31. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do audytu sprawozdania finansowego

| 31 - Wynagrodzenia podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych                | Za rok<br>zakończony<br>31.12.2017 | Za rok<br>zakończony<br>31.12.2016 |
|--|------------------------------------|------------------------------------|
| Za wykonanie badania i przeglądu sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego | 62 000,00                          | 54 000,00                          |
| Za inne usługi   | -                                  | -                                  |
| <b>RAZEM WYNAGRODZENIE:</b>  | <b>62 000,00</b>                   | <b>54 000,00</b>                   |

### 32. Przeciętne zatrudnienie w etatach w Spółce

| 32 - Przeciętne zatrudnienie w etatach w Spółce | Za rok<br>zakończony<br>31.12.2017 | Za rok<br>zakończony<br>31.12.2016 |
|---|------------------------------------|------------------------------------|
| Pracownicy fizyczni                             | -                                  | -                                  |
| Pracownicy umysłowi                             | 34                                 | 75                                 |
| <b>RAZEM PRZECIĘTNA LICZBA ETATÓW:</b>          | <b>34</b>                          | <b>75</b>                          |

### 33. Propozycja pokrycia straty-podziału zysku

Zarząd proponuje stratę netto za rok 2017 w kwocie (85.181.87) pokryć z kapitału zapasowego Spółki.

### 34. Informacje o zdarzeniach jakie wystąpiły po dniu bilansowym

Nie wystąpiły zdarzenia nadzwyczajne po dniu bilansowym do dnia sporządzenia sprawozdania.

### 35. Zabezpieczenia ustanowione na majątku Spółki

Zabezpieczenia ustanowione na majątku Spółki wskazane i opisane są dokładnie w notach:  
 Nr 13 Kredyty i pożyczki  
 Nr 25 Gwarancje i zobowiązania warunkowe

### 36. 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 od 1 stycznia 2018 roku klasyfikuje instrumenty finansowe do jednej z trzech kategorii:



1. wyceniane w zamortyzowanym koszcie – pożyczki i faktoring, obligacje, należności handlowe
2. wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody-brak instrumentów
3. 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.

Spółka zalicza 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 wpłynęła istotnie zmiana 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.

Spółka zbudowała 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 Spółce 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 Spółkę zakłada ujmowanie spodziewanych strat z tytułu utraty wartości szacowanych w każdym przypadku dla całego okresu życia tych składników aktywów finansowych.

Z uwagi na to, że instrumenty finansowe w postaci pożyczek, faktoringu i należności handlowych stanowią niewielką część aktywów Spółki oraz dotychczasowe odpisy aktualizujące wartość poszczególnych aktywów obejmują również przewidywane straty na tych aktywach, Spółka zdecydowała, że wartość ujęta w bilansie na dzień 31 grudnia 2017 roku, będzie również stanowiła wartość wyceny dla potrzeb nowego MSSF 9 i nie zidentyfikowane zostały różnice, w wyniku zastosowania nowego MSSF.

#### **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 wyłączono, 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 Spółkę wykazała, że MSSF nie zmienia sposobu prezentowania przychodów, momentu ujęcia przychodu oraz nie zmienia wartości uzyskiwanych przychodów przez Spółkę.

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 PRAGMA INKASO S.A. za okres od 1 stycznia 2017 do 31 grudnia 2017 roku

---

## 1. Opis podstawowej działalności Spółki Pragma Inkaso S.A.

### 1.1 Opis podstawowej działalności

W okresie sprawozdawczym Spółka świadczyła usługi w zakresie szeroko rozumianego obrotu wierzytelnościami w segmencie wierzytelności biznesowych. Działalność obejmowała następujące usługi:

- windykacja na zlecenie
- zakup wierzytelności
- usługi serwiserskie świadczone na rzecz funduszu sekurytyzacyjnego.

Dominującym obszarem działalności w trakcie roku stały się usługi serwiserskie.

### 1.2. Obszary działalności

#### **Windykacja na zlecenie**

Wynagrodzeniem z tytułu realizacji usługi jest to prowizja należna od kwot, które spłacił dłużnik. W ramach realizacji tej usługi Spółka podejmuje działania zmierzające do odzyskania wierzytelności na drodze polubownej, sądowej i egzekucji komorniczej. Spółka świadczy usługę windykacji na zlecenie w oparciu o umowę powierniczego przelewu wierzytelności oraz upoważnienia inkasowego.

#### **Zakup wierzytelności**

Spółka jako nabywca ostatecznie wstępuje w prawa wierzyciela, jednak stosuje szereg instrumentów, które ograniczają ryzyko transakcji do minimum. Uzgodniona cena wierzytelności jest uiszczana po kilkunastu lub kilkudziesięciu dniach od zawarcia transakcji, dzięki czemu Spółka ma możliwość weryfikacji bezsporności wierzytelności. Ofertą kupna są obejmowane wierzytelności wysokiej jakości, których spłata następuje w ciągu kilku bądź kilkunastu tygodni w pełnej wysokości.

#### **Serwisowanie portfeli wierzytelności**

Pragma Inkaso S.A. jako licencjonowany serwiser (zgodnie z zezwoleniem Komisji Nadzoru Finansowego) zarządza portfelem wierzytelności Funduszu Pragma 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny oraz utworzonych w 2016 r. funduszy Bonus Wierzytelności 2 Pragma Inkaso Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz Bonus Wierzytelności 3 Pragma Inkaso Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Fundusze te zostały utworzone na podstawie umów zawartych pomiędzy Pragma Inkaso jako serwiserem a Money Makers TFI S.A. z Grupy Alior Bank S.A. jako reprezentantem Funduszy.

## 2. Działalność oraz sytuacja finansowa i majątkowa

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) |
| ZYSK (STRATA) NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ        | 1 950   | 1 917   | 34      |
| Koszty finansowe                                 | (3 999) | (1 640) | (2 359) |
| ZYSK (STRATA) NETTO Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ | (85)    | 1 274   | (1 359) |

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

|  | 1 Q 2017 | 2 Q 2017 | 3 Q 2017 | 4 Q 2017 | 2 017   |
|--|----------|----------|----------|----------|---------|
| Przychody ze sprzedaży netto ogółem, w tym       | 2 348    | 2 470    | 2 830    | 3 032    | 10 679  |
| - 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) |
| ZYSK (STRATA) NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ        | (228)    | 262      | 1 006    | 911      | 1 950   |
| Koszty finansowe                                 | (1 358)  | (1 001)  | (976)    | (664)    | (3 999) |
| ZYSK (STRATA) NETTO Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ | (700)    | (659)    | 556      | 718      | (85)    |

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.



- d. Istotny wzrost wartości kluczowej inwestycji Spółki, tj. kontrolnego pakietu akcji Pragma Faktoring S.A.

Jeśli chodzi o sytuację finansową Pragma Inkaso o 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.

## Najważniejsze wydarzenia w 2017 roku oraz do dnia sporządzenia sprawozdania

- Zarząd Emitenta w dniu **10 stycznia 2017 r.** podjął uchwałę o udzieleniu prokury łącznej Pani Magdalenie Krakowczyk. Prokurent uprawniony jest do reprezentowania Spółki łącznie z jednym z członków Zarządu Spółki lub prokurentem.
- W dniu **7 marca br.** Spółka dokonała przedterminowej spłaty obligacji serii D w wysokości nominalnej 10 mln zł
- W dniu 15 marca 2017 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy 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 **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.
- **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".

- **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.
- **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.
- **5 października 2017 r.** Emitent udzielił poręczenia do kwoty 15,6 mln zł za zobowiązania spółki zależnej – Pragma Faktoring S.A. z tytułu emisji obligacji serii M o wartości 12 mln złotych. Celem emisji papierów dłużnych przez Pragma Faktoring S.A. jest finansowanie jej bieżącej działalności operacyjnej.
- W dniu **15 grudnia 2017** Pragma Inkaso S.A. zawarła umowę poręczenia do kwoty 5,2 mln zł za zobowiązania spółki zależnej – Pragma Faktoring S.A. z tytułu emisji obligacji serii N o wartości 4 mln złotych.

### 3. Emisje papierów wartościowych

Dane o wyemitowanych obligacjach przedstawiono w sprawozdaniu finansowym w nocie nr 14.

### 4. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Pragma Inkaso S.A. korzysta z synergii możliwości operacyjnych jakie daje uczestnictwo w Grupie Pragma Inkaso S.A. i realizuje transakcje z podmiotami z Grupy, odnotowując z tego tytułu szereg korzyści, w szczególności zwiększając swoje przychody i optymalizując koszty.

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązаныmi realizowane są na zasadach rynkowych. W związku z przegrupowaniem działalności operacyjnej w Grupie ich ilość i wartość będzie się istotnie zmniejszać.

### 5. Instrumenty finansowe

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

### 6. Prognozy wyników finansowych

Spółka nie publikowała prognoz na 2017 rok.



## 7. Perspektywy oraz ryzyka i zagrożenia

### 7.1. Rynek działalności i pozycja rynkowa

Podstawowym rynkiem geograficznym Spółki jest terytorium Polski. Pragma Inkaso umacnia swoją pozycję na rynku serwisowania portfeli wierzytelności biznesowych.

### 7.2. Strategia działalności oraz perspektywy rozwoju

Głównym przedmiotem działalności operacyjnej Spółki w kolejnych latach będzie serwisowanie portfeli wierzytelności nabywanych przez fundusze sekurytyzacyjne oraz usługi do tego obszaru komplementarne.

### 7.3. Czynniki ryzyka i zagrożenia

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

Spółka nie posiada w swoim portfelu Klientów (poza funduszami Pragma 1 NFS, Bonus 2 i Bonus 3, których pozycja w generowanych przychodach globalnych jest znacząca. Spowodowane jest to polityką sprzedażową Spółki.

#### **Ryzyko upadłości znaczącego dłużnika**

Ryzyko upadłości dłużnika może pojawić się przy usłudze kupna wierzytelności i faktoringu. W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka 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. Spółka 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 faktoranta.

#### **Ryzyko utraty płynności**

Jedną z usług oferowanych przez Spółkę 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 Spółka 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 Spółka posiada możliwość zaciągania kredytów w rachunku bieżącym.

#### **Ryzyko związane z utratą kluczowych zasobów ludzkich**

Osobami kluczowymi dla Spółki są m.in. członkowie zarządu. Spółka zawiera z kluczowymi osobami umowy, które minimalizują ryzyka związane z zakończeniem współpracy.

#### **Ryzyko konkurencji**

Obecnie największe podmioty w branży działają przede wszystkim w segmencie B2C i w związku z tym nie są bezpośrednimi konkurentami Spółki. Konkurencja ze strony małych podmiotów jest odczuwalna, lecz świadczona przez nie usługi polegają na typowej ofercie, bez



dotychczasowych wartości w postaci finansowania wiarytelności czy jej nabycia w związku z czym Spółka posiada istotne przewagi konkurencyjne.

#### **Ryzyko związane z obecnością substytutów produktów Spółki w postaci ubezpieczenia transakcji handlowych**

Czynnikiem ryzyka w branży jest oferta ubezpieczeń wiarytelności oferowanych przez towarzystwa ubezpieczeniowe, która ogranicza bezpośrednią podaż wiarytelności do windykacji ze strony pierwotnych wierzycieli. Spółka nawiązuje jednak współpracę z towarzystwami ubezpieczeń i w ten sposób uzyskuje zlecenia, które nie są dostępne bezpośrednio.

#### **Ryzyko związane ze zmianą wysokości odsetek umownych**

Spółka 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 osiągniętych przez Spółkę 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**

Spółka 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. Spółka prowadzi działania neutralizujące ewentualny brak drożności organów sądowych poprzez wykorzystanie możliwości dokonywania w porozumieniach z dłużnikami wyboru sądu rozpoznającego ewentualny spór. Spółka 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 Spółkę**

Decydujący wpływ na działalność Spółki 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 związane z poręczeniami udzielonymi spółkom zależnym**

- Poręczenie udzielone Pragma Faktoring S.A.

Pragma Inkaso SA kontroluje spółkę Pragma Faktoring SA, członek zarządu Pragma Inkaso SA wchodzi w skład zarządu tej spółki, w związku z tym Emitent jest przekonany o prawidłowym i bezpiecznym zarządzaniu działalnością Pragma Faktoring SA, co minimalizuje ryzyka Emitenta związane z poręczeniem. Ponadto obligacje spółki zależnej są zabezpieczone również na zastawie rejestrowym na zbiorze wiarytelności istniejących oraz przyszłych, o zmiennym składzie, stanowiących całość gospodarczą, przysługujących spółce Pragma Faktoring SA, w związku z czym w przypadku konieczności dokonania spłaty poręczonych



zobowiązań Emitent nabędzie prawa do powyższego portfela wierzytelności. W ocenie Zarządu Pragma Inkaso SA poręczenie nie generuje istotnych ryzyk dla Emitenta i przyczyni się do wzrostu wyników skonsolidowanych i wartości pakietu akcji w spółce zależnej. Poręczenie udzielone jest odpłatnie, a wysokość wynagrodzenia za udzielenie poręczenia nie odbiega od wysokości wynagrodzeń za tego typu usługi występującego na rynku usług finansowych.

#### **Ryzyko finansowe w tym:**

- ryzyko zmiany stopy procentowej

Spółka 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

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

- zarządzanie ryzykiem płynności

Odpowiedzialność za zarządzanie ryzykiem płynności ponosi zarząd Spółki, który wdrożył odpowiedni system zarządzania płynnością finansową Spółki. System służy do zarządzania krótko-, średnio- i długoterminowymi wymogami dotyczącymi finansowania i zarządzania płynnością.

Zarządzanie ryzykiem płynności w Spółce 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 13 podaje szczegółowe informacje dotyczące niewykorzystanych linii kredytowych, którymi Spółka dysponuje jako narzędziami redukcji ryzyka płynności.

Dla zabezpieczenia płynności Spółka korzysta z kredytów i pożyczek opisanych w nocie 13, obligacji opisanych w nocie 14 i leasingów opisanych w nocie 15.

#### **Ryzyko gwarancji stopy zwrotu udzielonej przez Spółkę innym uczestnikom funduszy sekurytyzacyjnych zarządzanych przez Pragma Inkaso**

Spółka udzieliła pozostałym uczestnikom funduszy przez nią zarządzanych gwarancji osiągnięcia minimalnej stopy zwrotu na poziomie 6 % rocznie (w przypadku Pragma 1) i 5 % rocznie (w przypadku Bonus 2 i Bonus 3) w terminach, w których zgodnie ze statutami funduszy certyfikaty inwestorów mają zostać umorzone (odpowiednio połowa 2019 r. w przypadku Pragma 1 i połowa 2020 r. w przypadku Bonus 2 i Bonus 3).

Realizowane przez w/w fundusze procesy zakupu i windykacji portfeli pozwalają w ocenie zarządu Spółki założyć, że fundusze osiągną stopy zwrotu wyższe niż w/w minimalne, w związku z czym ryzyko powstania roszczeń gwarancyjnych nie jest istotne.

## **8. Ład korporacyjny**

### **8.1. Stosowane zasady ładu korporacyjnego**

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





## 8.2. 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](#)

## 8.3. 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.

## 8.4. Akcje i akcjonariat

### 8.4.1. 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<br>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>                   |

### 8.4.2. 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 [nocy 27](#) sprawozdania finansowego.

### 8.4.3. 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. Nie są znane emitentowi umowy (w tym również zawarte po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

### 8.4.4. Akcje własne

W sprawozdawczym okresie Spółka nie nabywała akcji własnych.

### 8.4.5. System kontroli programów akcji pracowniczych

Spółka nie prowadzi programów akcji pracowniczych.

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

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

### 8.4.7. Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu

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

### 8.4.8. 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.

## 8.5. 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.

## 8.6. 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 bezwzględna 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.

## 8.7. Władze

### 8.7.1. 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, 1. 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 kadencja wspólną. Zarówno cały Zarząd, jak i jego poszczególni członkowie mogą zostać odwołani przed upływem kadencji. W przypadku Zarządu wieloosobowego do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki upoważnieni są łącznie dwaj członkowie Zarządu albo członek Zarządu łącznie z prokurentem. Prokurę ustanawia Zarząd w drodze uchwały podjętej przez wszystkich Członków Zarządu. Pracą Zarządu kieruje Prezes Zarządu. Każdy członek Zarządu może bez uprzedniej zgody Zarządu prowadzić sprawy nie przekraczające zakresu przydzielonych mu kompetencji, przy zachowaniu postanowień przepisów prawa, Statutu Spółki, uchwał i regulaminów organów Spółki. Każdy członek Zarządu może bez przedniej uchwały Zarządu dokonać, w zakresie prowadzenia spraw Spółki, czynności nagłej, której zaniechanie mogłoby przynieść Spółce niepowetowane straty. Do kompetencji Zarządu należą wszystkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki, z wyjątkiem spraw zastrzeżonych przez obowiązujące przepisy i statut Spółki do właściwości Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.

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

### **Zasady działania Zarządu**

Zarząd składa się z jednego 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.



### 8.7.2. 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. 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.

## 9. Pozostałe informacje

### 9.1. Zatrudnienie oraz potencjał operacyjny Pragma Inkaso SA

Na dzień 31.12.2017r roku Pragma Inkaso S.A. zatrudniała 34 osób.



Na dzień 31.12.2017 roku w skład Zarządu Pragma Inkaso SA wchodziło 4 mężczyzn, natomiast w skład rady nadzorczej 6 mężczyzn i 1 kobieta.

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

W 2017 roku Spółka nie podejmowała działań mających na celu wprowadzenie innowacyjnych rozwiązań i technologii.

## 9.3. Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego

W 2016 roku Spółka nie podejmowała zagadnień dotyczących środowiska naturalnego.

## 9.4. Informacja o postępowaniach

Spółka prowadzi szereg postępowań sądowych dotyczących wierzytelności wchodzących w skład posiadanego portfela aktywów.

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 zasądzającym wierzytelność Pragma Inkaso, który to wyrok następnie został uchylony po rozpoznaniu sprawy w postępowaniu kasacyjnym przez Sąd Najwyższy i zwróceniu sprawy do ponownego rozpoznania sądowi apelacyjnemu. Emitent ocenia roszczenia powoda jako całkowicie bezzasadne. Powód był dłużnikiem Pragma Inkaso z transakcji zakupu wierzytelności. Przed wypłatą środków zbywcy wierzytelności Powód złożył Pragma Inkaso S.A. pisemne oświadczenie o uznaniu wierzytelności, otrzymaniu towarów i braku zastrzeżeń. Po terminie płatności wycofał się z oświadczenia twierdząc, że towaru nie otrzymał lecz w porozumieniu ze zbywcą potwierdził nieprawdę aby zbywca otrzymał od Pragma Inkaso zapłatę za wierzytelność i za to nabył towar, który mu następnie dostarczy. Pragma Inkaso dochodząc zapłaty od Powoda uzyskała nakaz zapłaty i zgodnie ze stosownymi przepisami kodeksu postępowania cywilnego prowadziła postępowanie egzekucyjne w celu zabezpieczenia. Powód żądał jego zawieszenia, jednakże sądy egzekucyjne oddalały wnioski, uznając je za bezzasadne. Powód kwestionował w toku procesu roszczenie, jednak zarówno Sąd Okręgowy w Gliwicach, jak również Sąd Apelacyjny w Katowicach uznał roszczenia Pragma Inkaso za w pełni zasadne. W wyniku skargi kasacyjnej złożonej przez Powoda Sąd Najwyższy zwrócił sprawę do ponownego rozpoznania, a Sąd Apelacyjny po ponownym rozpoznaniu sprawy orzekł na korzyść Powoda. Wierzytelność wobec Powoda została przez Spółkę w całości objęta odpisem aktualizującym. Przedmiotem obecnego postępowania jest żądanie naprawienia rzekomej szkody powstałej w majątku Powoda związane z prowadzonym przez Pragma Inkaso S.A. postępowaniem zabezpieczającym, a następnie egzekucyjnym. Powód formułując szereg żądań w ocenie Emitenta nie udowodnił przesłanek odpowiedzialności odszkodowawczej Pragma Inkaso: wysokości szkody, jak również związku przyczynowo – skutkowego pomiędzy potencjalną szkodą, a działaniami podjętymi przez Emitenta w pełni zgodnymi z przepisami obowiązującego prawa, w wyniku których wyegzekwowano zresztą jedynie kwotę ok. 60 tys. zł. Powód żąda m.in. zasądzenia utraconych korzyści (zysk jaki spółka mogła wypracować w kolejnych latach gdyby nie prowadzone postępowanie zabezpieczające), bazując przy tym na wyliczeniu zawierającym odniesienie do wysokości na kwocie niezaudytowanego historycznego wyniku na sprzedaży brutto, bez uwzględnienia kosztów operacyjnych, kosztów finansowych, podatku itp., które wielokrotnie pomniejszały w/w bazową



wartość rzekomo utraconych korzyści. Ponadto Powód żąda zwrotu kwot należnych jej kontrahentom, które nigdy nie zostały przez niego zaspokojone, a które musiałyby i tak uregulować bez względu na prowadzoną egzekucję. 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.

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

Badanie sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2017 dokonała firma Grant Thornton Polska 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 zostało przedstawione w nocie 31 Sprawozdania Finansowego.

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

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. Sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku, a dane porównywalne obejmują okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku.

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

Prezentowane 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 porównywalny. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego zarząd nie stwierdza istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

#### 9.7. Informacje wymagane 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

9.7.1 Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji  
W 2017 roku takie umowy nie były zawierane.

9.7.2 Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta 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 w [nocie nr 3](#)

9.7.3 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 13](#). Nie nastąpiło wypowiedzenie umów kredytów i pożyczek.

9.7.4 Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanim emitenta  
Informacja o udzielonych i otrzymanych gwarancjach i poręczeniach została przedstawiona w [nocie nr 25](#).

9.7.5 W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności  
Środki z emisji wykorzystane zostały w całości do celów związanych z bieżącą działalnością operacyjną.

9.7.6 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności  
Spółka nie planuje inwestycji kapitałowych i innych istotnych.

9.7.7 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową  
2017 roku takie zmiany nie nastąpiły.



9.7.8 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 takie nie były zawarte.

9.7.9 Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych 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 30](#).

9.7.10 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

9.7.11 Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Nie dotyczy

9.7.12 Informacje o dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa

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 prowadzoną przez KRBR, pod numerem ewidencyjnym 4055.



9.7.13 Informacje o posiadanych przez jednostkę oddziałach  
Nie dotyczy

Zarząd Pragma Inkaso SA

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

Tarnowskie Góry, 16 kwietnia 2018 rok



## Oświadczenia Zarządu Pragma Inkaso SA

---

### Oświadczenia Zarządu w sprawie rzetelności

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

Zarząd Pragma Inkaso SA

Tomasz Boduszek- Prezes Zarządu

Michał Kolmasiak- Wiceprezes Zarządu

Jacek Obrocki- Członek Zarządu

Prot Zastawniak- Członek Zarządu

Tarnowskie Góry, 16 kwietnia 2018 rok

### Oświadczenie Zarządu 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 SA

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](mailto: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 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 sprawozdania finansowego**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania finansowego Pragma Inkaso Spółka Akcyjna (Spółka) z siedzibą w Tarnowskich Górach, ul. Czarnohucka 3, na które składa się sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 roku, sprawozdanie z całkowitych dochodów, rachunek przepływów pieniężnych, zestawienie 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 za roczne sprawozdanie finansowe*

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, rocznego 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. Zarząd Spółki jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia rocznego 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 są zobowiązani do zapewnienia, aby roczne sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

### *Odpowiedzialność biegłego rewidenta*

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

---

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



Badanie rocznego 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 sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Celem badania jest uzyskanie wystarczającej pewności co do tego, czy roczne sprawozdanie finansowe jako całość zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych oraz 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 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 sprawozdanie finansowe.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w rocznym sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia rocznego 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 rocznego sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Spółki. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Spółki wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji rocznego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Spółki ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Zarząd 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 Spółki 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 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 sprawozdania finansowego Spółki uchwałą Rady Nadzorczej Spółki z dnia 17 marca 2017 roku. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 roku jest pierwszym sprawozdaniem finansowym Spółki, 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  |
|---|---|
| W sprawozdaniu finansowym w pozycji Akcje i udziały Spółka prezentuje akcje notowanej na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych spółki zależnej Pragma Faktoring S.A., stanowiące przeważającą część tej pozycji. Akcje te narażone są na ryzyko utraty wartości. | Przeprowadziliśmy analizę wystąpienia przesłanek utraty wartości akcji spółki zależnej, w szczególności w zakresie: <ul style="list-style-type: none"><li>• analizy informacji zawartych w raportach bieżących publikowanych przez spółkę zależną oraz innych dostępnych informacji na temat spółki zależnej,</li><li>• analizy wyników osiągniętych przez tę spółkę zależną w 2017 roku, w tym skali przychodów z podstawowej działalności oraz jej rentowności, wraz z porównaniem do wyników zrealizowanych w roku poprzednim,</li><li>• porównania kapitalizacji giełdowej spółki zależnej z wartością bilansową akcji posiadanych przez Spółkę z uwzględnieniem udziału przypadającego akcjonariuszom mniejszościowym.</li></ul>   |
| Na pozycję Pozostałe aktywa długoterminowe prezentowaną w sprawozdaniu finansowym składają się certyfikaty inwestycyjne funduszy sekurytyzacyjnych. Aktywa te narażone są na ryzyko utraty wartości.  | W toku badania wykonaliśmy następujące czynności w odniesieniu do certyfikatów inwestycyjnych posiadanych przez Spółkę: <ul style="list-style-type: none"><li>• zapoznaliśmy się z treścią sprawozdań z badania sprawozdań finansowych funduszy za 2017 rok,</li><li>• przeanalizowaliśmy metodologię wyceny lokat funduszy w pakiety wiarytelności, 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 sprawozdaniu finansowym Spółki z uwzględnieniem wpływu zmian wartości certyfikatów inwestycyjnych na wynik finansowy Spółki.</li></ul> |





## Opinia

Naszym zdaniem, załączone roczne sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki 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,
- zostało sporządzone na podstawie ksiąg rachunkowych prowadzonych prawidłowo zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa oraz postanowieniami statutu Spółki.

## Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

### Opinia na temat sprawozdania z działalności

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

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

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

Naszym zdaniem sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami, to jest zgodnie z postanowieniami art. 49 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 sprawozdaniu finansowym. Ponadto, oświadczamy, iż w świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania rocznego sprawozdania finansowego, nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

### Opinia na temat oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego

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

W związku z przeprowadzonym badaniem rocznego 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, 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 sprawozdaniu finansowym.





**Grant Thornton**

An instinct for growth™

Naszym zdaniem w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego Spółka 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 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.