

SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
PRAGMA FAKTORING S.A.

Szanowni Inwestorzy i Akcjonariusze

Jesteśmy zadowoleni z działalności Grupy Pragma Faktoring w minionym roku, jesteśmy bardzo zadowoleni z jej działalności w drugim półroczu.

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

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

Sprzyjać wzrostowi rentowności będzie też dynamiczny **rozwój fintechowego projektu PragmaGO**, który jest ważnym elementem opublikowanej w minionym roku **Strategii**. W Sprawozdaniu z działalności na stronie 73 Raportu prezentujemy bardzo interesujące w naszej ocenie wyniki działalności w tym obszarze. **Dynamiczny wzrost udziału produktów mikrofinansowania w obrotach Spółki będzie istotnie zwiększał osiąganę przez nią marżę przy umiarkowanych (dzięki wsparciu technologii) kosztach własnych projektu.**

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

Sytuację finansową Pragma Faktoring oceniamy jako bardzo dobrą. Aktywa są wysoce płynne, portfel wierzytelności spółki rotuje gotówkowo w ciągu roku 5,5 krotnie. Poziom zadłużenia finansowego Grupy jest (jak na standardy branży faktoringowej i leasingowej) niski i wynosi 249 % kapitału własnego przy dozwolonym przez kowenanty obligacyjne poziomie 350-400 %. Większość zadłużenia (w tym całość długu obligacyjnego) ma charakter długoterminowy. Niezależnie od posiadania w bilansie miejsca na dalszy rozwój biznesu, zgodnie z celami Strategii pracujemy nad pozyskaniem pozabilansowego finansowania, które pomoże obsłużyć wzrosty skali jakich się spodziewamy.

Rok 2018 będzie udany.

Zarząd Pragma Faktoring S.A.

Tomasz Boduszek - Prezes Zarządu
Jakub Holewa - Wiceprezes Zarządu
Daniel Mączyński – Wiceprezes Zarządu
Agnieszka Kowalik - Członek Zarządu
Grzegorz Pardela - Członek Zarządu

Katowice, 16 kwietnia 2018 roku

Spis treści

List do Inwestorów i Akcjonariusz.....	2
Wprowadzenie do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Pragma Faktoring S.A. za okres od 1 stycznia 2017 do 31 grudnia 2017 roku.....	5
Wybrane skonsolidowane dane finansowe.....	29
Roczne skonsolidowanego sprawozdanie finansowe Pragma Faktoring S.A. za okres od 1 stycznia 2017 do 31 grudnia 2017 roku.....	31
Noty do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Pragma Faktoring S.A. za okres od 1 stycznia 2017 do 31 grudnia 2017 roku.....	36
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Pragma Faktoring S.A. za okres od 1 stycznia 2017 do 31 grudnia 2017 roku.....	67
Oświadczenia Zarządu.....	93
Opinia niezależnego biegłego rewidenta.....	95

WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANEGO ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO PRAGMA FAKTORING S.A. za okres od 1 stycznia 2017 do 31 grudnia 2017 roku

1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej i Jednostce Dominującej

Nazwa:	Pragma Faktoring S.A. dawniej Grupa Finansowa Premium S.A.
Siedziba:	40-748 Katowice, ul. Brynowska 72
Telefon:	032 44 20 200
Fax:	032 42 20 240
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy w Katowicach Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
REGON:	277573126
NIP:	634-24-27-710
KRS:	0000267847
Adres poczty elektronicznej:	biuro@pragmafaktoring.pl
Adres strony internetowej:	www.pragmafaktoring.pl

Pragma Faktoring S.A. dawniej Grupa Finansowa Premium S.A. to pierwotnie spółka cywilna założona przez Michała Nawrota i Dariusza Piaseckiego. W 2001 roku wpisano Spółkę do rejestru handlowego w Sądzie Rejonowym w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Rejestrowy pod nr RHB 18811 z siedzibą w Katowicach. Do dnia 16 listopada 2006 roku GF Premium sp. z o.o. wpisana była do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Katowicach pod numerem KRS 0000049234. W dniu 17 listopada 2006 roku Sąd Rejonowy w Katowicach Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o przekształceniu Grupy Finansowej Premium sp. z o.o. w Spółkę Akcyjną. Spółka Akcyjna została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców KRS pod numerem 0000267847.

Od dnia 14.06.2007 r. akcje Pragma Faktoring S.A. są notowane na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

W dniu 14 grudnia 2010 r. Pragma Inkaso S.A. z siedzibą w Tarnowskich Górach ogłosiła wezwanie na zakup akcji uprawniających do wykonywania 66 % głosów. W wyniku wezwania w dniu 20.01.2011 r. Pragma Inkaso S.A. nabyła akcje stanowiące 58,23 % kapitału zakładowego Spółki i dające prawo do wykonywania 63,75 % głosów.

Uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 14 marca 2011 r. Grupa Finansowa Premium S.A. zmieniła nazwę na Pragma Faktoring S.A.

Obecnie Pragma Inkaso S.A. jest posiadaczem 2.233.848 akcji, dających 81,17 % udziału w kapitale zakładowym, z których może wykonywać 2.937.172 dających 85,00 % udziału w ogólnej liczbie głosów.

Podstawowym przedmiotem działalności Pragma Faktoring S.A. jest faktoring i pożyczki dla przedsiębiorców.

Czas trwania działalności Spółki jest nieoznaczony.

Spółka działa na podstawie statutu oraz przepisów Kodeksu spółek handlowych.

2. Zarząd i Rada Nadzorcza Spółki

Skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2017 roku był następujący:

Prezes Zarządu	- Tomasz Boduszek
Wiceprezes Zarządu	- Jakub Holewa
Wiceprezes Zarządu	- Daniel Mączyński
Członek Zarządu	- Agnieszka Kowalik
Członek Zarządu	- Grzegorz Pardela

Do dnia sporządzenia sprawozdania skład Zarządu nie uległ zmianie.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2017 roku był następujący:

Przewodniczący Rady Nadzorczej	- Michał Kolmasiak
Członkowie Rady Nadzorczej	- Rafał Witek
Członkowie Rady Nadzorczej	- Ireneusz Rymaszewski
Członkowie Rady Nadzorczej	- Marcin Nowak
Członkowie Rady Nadzorczej	- Marek Mańka

W dniu 15 lutego br. Uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w skład Rady Nadzorczej wszedł Zbigniew Zgoła pełniący funkcję Członka Rady Nadzorczej.

3. Grupa Kapitałowa

W skład Grupy Kapitałowej na 31 grudnia 2017 r. wchodzi:

Pragma Faktoring SA jako Jednostka Dominująca

- LeaseLink Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie jako Jednostka Zależna

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

W ramach przejęcia realizowanego etapami, udziały LeaseLink posiadane przed objęciem kontroli zostały wycenione na datę przejęcia kontroli w wartości godziwej w kwocie 1 mln PLN, a zysk z wyceny tych udziałów w kwocie 1,057 mln PLN został ujęty w skonsolidowanym sprawozdaniu z zysków i strat i całkowitych dochodów w pozycji „Przychody z wyceny nabycia udziałów spółki zależnej”

Po oszacowaniu wartości godziwej, jaką mogłyby mieć składniki aktywów i zobowiązań LeaseLink oceniono że ich wartość godziwa nie odchyłałaby się znacząco od wartości bilansowej z dnia przejęcia.

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

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

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

Grupa Kapitałowa Pragma Faktoring S.A. wchodzi w skład innej Grupy Kapitałowej, dla której podmiotem dominującym najwyższego szczebla jest Pragma Inkaso S.A.

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym przeprowadzono transakcję podwyższenia kapitału spółki zależnej LeaseLink, które miało wpływ na reorganizację Grupy Kapitałowej. Szczegóły tej transakcji zostały przedstawione w pkt 3.2 oraz 4 skonsolidowanego sprawozdania z działalności.

4. Oświadczenie o zgodności

Zarząd Spółki Pragma Faktoring S.A. oświadcza, że niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymaganiami MSSF oraz, że odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2017 roku, 31 grudnia 2016 roku, oraz jej wyniki finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku i porównywalnie z okresem od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku.

Sprawozdanie Zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych rodzajów ryzyka i zagrożeń.

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

5. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji sprawozdań finansowych

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

6. Przyjęte zasady rachunkowości

Począwszy od 01.01.2008 roku Pragma Faktoring S.A. , zgodnie z uchwałą nr 21 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 31.03.2008 roku (podjętej na podstawie art. 45 ust. 1b ,1 c Ustawy o rachunkowości) sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Komisję Europejską.

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

Standardy zastosowane po raz pierwszy

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

Standard/interpretacja	Data wejścia w życie	Opis zmian standardu/interpretacji
nowy MSSF 9 „Instrumenty finansowe”	okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2018 roku lub później standard zaakceptowany przez Komisję Europejską	Nowy standard dotyczący wyceny i ujmowania instrumentów finansowych, mający zastąpić 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, nowe zasady rachunkowości zabezpieczeń odzwierciedlające w większym stopniu zarządzanie ryzykiem, nowy model utraty wartości aktywów finansowych oparty na przewidywanych stratach i powodujący konieczność szybszego ujmowania kosztów w wyniku finansowym.
Nowy MSSF 14 „Regulatory Deferral Accounts”	okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2016 roku lub później * UWAGA! standard nie zostanie nigdy zaakceptowany przez Komisję Europejską i nie wejdzie do stosowania w UE	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. 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.

Standard/interpretacja	Data wejścia w życie	Opis zmian standardu/interpretacji
Nowy MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”	okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2018 roku lub później standard zaakceptowany przez Komisję Europejską	Nowy standard zastąpi dotychczasowy MSR 11 i MSR 18 zapewniając jeden spójny model ujmowania przychodów. Nowy 5-stopniowy model uzależniać będzie ujęcie przychodu od uzyskania przez klienta kontroli nad dobrem lub usługą. Ponadto standard wprowadza dodatkowe wymogi ujawniania informacji oraz wskazówki dotyczące kilku szczegółowych kwestii. Nowy standard może zmienić moment i kwoty ujmowanych przychodów w przedsiębiorstwach wielu branż.
zmiana MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” i MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”	brak daty wejścia w życie – zastosowanie dobrowolne proces akceptacji przez Komisję Europejską wstrzymany	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. 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: jeżeli jednostka, nad którą utracono kontrolę stanowi przedsiębiorstwo (biznes), wynik na transakcji ujmowany jest w całości, jeżeli jednostka, nad którą utracono kontrolę nie stanowi przedsiębiorstwa, wynik ujmowany jest tylko do wysokości udziału innych inwestorów.

Standard/interpretacja	Data wejścia w życie	Opis zmian standardu/interpretacji
MSSF 16 „Leasing”	okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2019 roku lub później standard zaakceptowany przez Komisję Europejską	Nowy standard regulujący umowy leasingu (w tym umowy najmu i dzierżawy) zawiera nową definicję leasingu. 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. 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.
Zmiana MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”	okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2018 roku lub później zmiany zaakceptowane przez Komisję Europejską	Rada MSR w celu zapobieżenia niespójnemu stosowaniu nowego standardu uszczegółowiła zasady dotyczące następujących zagadnień: identyfikacja zobowiązania (wyjaśniono jak stosować koncepcję „odrębnego” towaru lub usługi) identyfikacja relacji zleceniodawca – agent przeniesienie licencji w momencie lub w okresie czasu Ponadto dodano ułatwienia do przepisów przejściowych.

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

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	Mniejsze poprawki do standardów, wprowadzane w ramach corocznych zmian do standardów (cykl 2014 – 2016): 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. 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.

Standard/interpretacja	Data wejścia w życie	Opis zmian standardu/interpretacji
Zmiana MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne”	okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2018 roku lub później zmiany zaakceptowane przez Komisję Europejską	Zmiana doprecyzowuje zasady, wedle których nieruchomość jest przeklasyfikowywana do lub z kategorii nieruchomości inwestycyjnych z lub do środków trwałych bądź zapasów. 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. 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.

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

Standard/interpretacja	Data wejścia w życie	Opis zmian standardu/interpretacji
Nowa KIMSF 23 „Uncertainty over Income Tax Treatments”	okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2019 roku standard nie zaakceptowany przez Komisję Europejską	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. Zmiana polega na dopuszczeniu kwalifikowania do kategorii aktywów wycenianych w zamortyzowanym koszcie takich instrumentów, które w przypadku wcześniejszej spłaty powodują, że jednostka otrzyma kwotę mniejszą niż suma kapitału i naliczonych odsetek (tzw. ujemne wynagrodzenie). Ponadto Rada doprecyzowała Uzasadnienie Wniosków w taki sposób, że w przypadku modyfikacji zobowiązań finansowych niepowodujących ich usunięcia z bilansu należy je ponownie wycenić ujmując różnicę w wyniku finansowym (ta zmiana wchodzi z dniem wejścia w życie MSSF 9).
Zmiana MSSF 9 „Instrumenty finansowe”	okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2019 roku zmiana zaakceptowana przez Komisję Europejską	Zmiana polega na dopuszczeniu kwalifikowania do kategorii aktywów wycenianych w zamortyzowanym koszcie takich instrumentów, które w przypadku wcześniejszej spłaty powodują, że jednostka otrzyma kwotę mniejszą niż suma kapitału i naliczonych odsetek (tzw. ujemne wynagrodzenie). Ponadto Rada doprecyzowała Uzasadnienie Wniosków w taki sposób, że w przypadku modyfikacji zobowiązań finansowych niepowodujących ich usunięcia z bilansu należy je ponownie wycenić ujmując różnicę w wyniku finansowym (ta zmiana wchodzi z dniem wejścia w życie MSSF 9).

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

Standard/interpretacja	Data wejścia w życie	Opis zmian standardu/interpretacji
Zmiany MSR 12, MSR 23, MSSF 3, MSSF 11	okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2019 roku lub później	Mniejsze poprawki do standardów, wprowadzane w ramach corocznych zmian do standardów (cykl 2015 – 2017): 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. 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. MSSF 3: Rada MSR doprecyzowała, że zasady dotyczące rozliczania połączenia przedsięwzięć realizowanego etapami, w tym konieczność wyceny udziałów, dotyczą również posiadanych wcześniej udziałów we wspólnych działalnościach. 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.
	zmiany nie zaakceptowane przez Komisję Europejską	

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

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

Wpływ zastosowania 1 stycznia MSSF 9 na wycenę poszczególnych instrumentów finansowych został przedstawiony w [nocie 34](#)

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

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

7. Polityka rachunkowości

Rzeczowe aktywa trwałe

Do rzeczowego majątku trwałego zaliczamy aktywa, które:

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

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

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

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

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

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

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

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

Wartości niematerialne

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

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

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

Wartość firmy

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

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

Udziały w jednostkach zależnych

Nabyte udziały w jednostkach zależnych wycenia się w cenie nabycia.

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

Udziały w jednostkach nad którymi Grupa nie sprawuje kontroli

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

Leasing

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

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

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

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

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

- na mocy umowy leasingowej następuje przeniesienie na leasingobiorcę własności danego składnika przed końcem okresu leasingu;
- leasingobiorca ma możliwość zakupu składnika aktywów za cenę, która – według przewidywań – będzie na tyle niższa od wartości godziwej ustalonej na dzień, gdy prawo zakupu składnika będzie mogło zostać zrealizowane, iż w chwili rozpoczęcia leasingu istnieje wystarczająca pewność, że leasingobiorca skorzysta z tego prawa;
- okres leasingu stanowi większą część ekonomicznego okresu użytkowania składnika aktywów, nawet jeżeli tytuł prawny nie ulega przeniesieniu;
- wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych na dzień rozpoczęcia leasingu wynosi zasadniczo prawie tyle, ile wynosi łączna wartość godziwa przedmiotu leasingu;
- aktywa będące przedmiotem leasingu mają na tyle specjalistyczny charakter, że tylko leasingobiorca może z nich korzystać bez dokonywania większych modyfikacji;
- jeżeli leasingobiorca może wypowiedzieć umowę leasingową, straty leasingodawcy z tytułu tego wypowiedzenia ponosi leasingobiorca;
- zyski lub straty z tytułu fluktuacji wartości godziwej przypisanej do wartości końcowej przypadają leasingobiorcy (na przykład w formie obniżki opłaty leasingowej równej większości przychodów ze sprzedaży na koniec leasingu);
- leasingobiorca ma możliwość kontynuowania leasingu przez dodatkowy okres za opłatą, która jest znacznie niższa od opłat obowiązujących na rynku.

Na dzień rozpoczęcia okresu leasingu leasingobiorcy ujmuje leasing finansowy w bilansie jako aktywa i zobowiązania w kwotach równych wartości godziwej przedmiotu leasingu ustalonej na

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

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

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

Leasing finansowy u leasingodawcy

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

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

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

Leasing operacyjny

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

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

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

Aktywa finansowe

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

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

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

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

Składnikiem aktywów finansowych wycenianym w wartości godziwej przez wynik finansowy jest składnik aktywów finansowych, gdy:

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

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

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

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

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia.

Wycena aktywów finansowych według wartości godziwej

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

- dla instrumentów notowanych na aktywnym rynku w oparciu o ostatnie notowania dostępne na dzień sprawozdawczy;
- dla instrumentów dłużnych nie notowanych na aktywnym rynku w oparciu o analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
- dla terminowych instrumentów pochodnych (forward) i kontraktów swap w oparciu o analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

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

Aktywa finansowe wyznaczone jako pozycje 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 rachunku zysków i strat.

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

Wycena aktywów finansowych według zamortyzowanego kosztu

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

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

Utrata wartości aktywów finansowych

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

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

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

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

Jeśli w następnym okresie wartość godziwa instrumentu dłużnego dostępnego do sprzedaży wzrośnie, a wzrost ten może być obiektywnie łączony ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w rachunku zysków i strat, to kwotę odwracanego odpisu ujmuje się w rachunku zysków i strat jako przychody.

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

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

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

Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia

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

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

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

Kapitał własny

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

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

Zyski zatrzymane obejmują:

- kwoty powstałe z podziału zysku;
- przeniesienia kapitału z aktualizacji wyceny (na kapitał z aktualizacji wyceny odnosi się różnicę pomiędzy wartością godziwą a ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczony, aktywów dostępnych do sprzedaży, jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku regulowanym albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób);
- niepodzielony wynik z lat ubiegłych;
- wynik finansowy roku bieżącego;
- wypłacone zaliczki na poczet dywidendy oraz
- skutki błędów poprzednich okresów;
- kwoty otrzymane na przyszłą emisję akcji lub udziałów - prezentuje się, jeżeli ustalona jest liczba akcji oraz ich cena, a także gdy jednostka nie jest zobowiązana do zwrotu kwot otrzymanych na przyszłą emisję akcji lub udziałów.

Udziały niekontrolujące

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

Pożyczki i kredyty

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

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

Koszty finansowania zewnętrznego

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

Zobowiązania

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania wycenia się według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Grupa stosuje uproszczone metody wyceny zobowiązań, w tym również zobowiązań finansowych,

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

Dotacje

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

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

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

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

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

Przychody

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

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

Przychody obejmują swym zakresem następujące rodzaje transakcji:

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

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

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

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

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

- odsetki ujmować z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej,
- tantiemy ujmować memoriałowo, zgodnie z istotą stosownej umowy,

- dywidendy ujmować w momencie ustalenia praw udziałowców do ich otrzymania.

Podatek dochodowy

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

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

Podatek dochodowy stanowi obciążenie wyniku finansowego brutto.

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

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

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

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

Dodatnie różnice przejściowe powodują powstanie kwot zwiększających podstawę opodatkowania w przyszłych okresach, gdy wartość bilansowa składnika aktywów zostanie zrealizowana lub składnika pasywów rozliczona. Dodatnie różnice przejściowe powstają, gdy wartość bilansowa składnika aktywów jest wyższa niż jego wartość podatkowa albo wartość bilansowa składnika zobowiązań jest niższa niż jego wartość podatkowa. Dodatnie różnice przejściowe mogą również powstawać w związku z pozycjami nieujętymi w księgach jako aktywa lub zobowiązania.

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

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

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

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

Aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku nie podlegają dyskontowaniu.

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

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

Zysk na jedną akcję

Zysk na jeden udział jest obliczany poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przysługującego udziałowcom przez średnią ważoną ilość akcji występujących w danym okresie. Rozwodniony zysk na jedną akcję dla każdego okresu jest obliczany poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez skorygowaną średnią ważoną liczbę akcji.

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

Segmenty operacyjne

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

Przyjęte metody konsolidacji

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

Rachunek przepływów pieniężnych

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

W części operacyjnej rachunku przepływów pieniężnych prezentuje również:

- Korekty o przepływy i odpisy aktualizujące
- Zmiana stanu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży
- Zmiana stanu z tytułu udzielonych pożyczek prezentowane są w działalności podstawowej ponieważ służą one statutowej działalności Grupy.

Polityka dotycząca dywidendy

Zarząd Pragma Faktoring będzie rekomendował przeznaczanie wypracowywanego przez Pragma Faktoring zysku w zależności od bieżących potrzeb Spółki na zwiększenie kapitału zapasowego lub wypłatę dywidendy

Zarząd Pragma Faktoring S.A.

Tomasz Boduszek - Prezes Zarządu
Jakub Holewa - Wiceprezes Zarządu
Daniel Mączyński – Wiceprezes Zarządu
Agnieszka Kowalik - Członek Zarządu
Grzegorz Pardela - Członek Zarządu

Katowice, 16 kwietnia 2018 roku

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł 2017	w tys. zł 2016	w tys. EURO 2017	w tys. EURO 2016
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	30 293	20 896	7 137	4 775
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	10 627	9 780	2 504	2 235
III. Zysk (strata) brutto	4 428	4 799	1 043	1 097
IV. Zysk (strata) netto przypadający na Pragma Faktoring SA	3 774	4 145	889	947
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(47 843)	(17 709)	(11 271)	(4 047)
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 295)	(2 267)	(541)	(518)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	50 454	22 129	11 886	5 057
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	316	2 153	74	492
IX. Aktywa, razem	178 492	119 633	42 795	27 042
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	132 643	80 157	31 802	18 119
XI. Zobowiązania długoterminowe	95 135	62 492	22 809	14 126
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	37 508	17 665	8 993	3 993
XIII. Kapitał własny	45 849	39 476	10 993	8 923
XIV. Kapitał zakładowy	2 566	2 566	615	580
XV. Średnioważona liczba akcji na koniec okresu (w szt.)	2 565 910	2 565 910	2 565 910	2 565 910
XVI. Zysk (strata) na jedną średnioważoną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	1,24	1,62	0,29	0,37
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną średnioważoną akcję zwykłą (w zł/EUR)	1,24	1,62	0,29	0,37
XVIII. Wartość księgowa na jedną średnioważoną akcję (w zł/EUR)	16,97	15,38	4,07	3,48
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną średnioważoną akcję (w zł/EUR)	16,97	15,38	4,07	3,48
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	-	-	-	-
XXI. Saldo faktoring	92 645	89 158	22 212	20 153
XXII. Wpłaty z faktoringu w roku	589 300	529 208	141 288	119 622
XXIII. Saldo pożyczki	24 340	13 187	5 836	2 981
XXIV. Wpłaty z pożyczek w roku	28 146	28 072	6 748	6 345

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.

Zarząd Pragma Faktoring S.A.

Tomasz Boduszek - Prezes Zarządu
Jakub Holewa - Wiceprezes Zarządu
Daniel Mączyński – Wiceprezes Zarządu
Agnieszka Kowalik - Członek Zarządu
Grzegorz Pardela - Członek Zarządu

Katowice, 16 kwietnia 2018 roku

ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE PRAGMA FAKTORING S.A.

za okres od 1 stycznia 2017 do 31 grudnia 2017 roku

SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ ZATWIERDZONYMI PRZEZ UNIE
EUROPEJSKĄ

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień - Aktywa

Wyszczególnienie	Noty	31.12.2017	31.12.2016
AKTYWA TRWAŁE		31 943 518,23	10 412 258,11
Rzeczowe aktywa trwałe	1	2 043 896,76	1 770 482,19
Wartości niematerialne	2	4 454 970,16	2 367 376,93
Wartość firmy	3	1 324 104,39	-
Udziały wyceniane metodą praw własności	4	2 686,00	349 352,99
Pozostałe aktywa długoterminowe		-	-
Inwestycje w nieruchomości	5	5 199 728,02	5 154 000,00
Leasing	6	16 615 344,56	-
Pożyczki	6	252 344,34	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22	2 050 444,00	771 046,00
AKTYWA OBROTOWE		146 548 800,74	109 221 168,81
Należności z tytułu dostaw i usług	7	431 824,99	55 262,76
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	7	39 142,00	345 618,00
Pozostałe aktywa obrotowe	7	5 129 766,23	258 067,45
Wierzytelności nabyte	8	-	-
Faktoring	8	92 644 802,96	89 157 728,96
Leasing	8	11 994 821,67	-
Pożyczki	8	24 339 591,46	13 186 846,91
Obligacje	8	2 085 479,40	-
Pozostałe aktywa finansowe	8	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9	7 305 585,55	5 786 002,46
Rozliczenia międzyokresowe	9	2 577 786,48	431 642,27
AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO ZBYCIA		-	-
Aktywa razem:		178 492 318,97	119 633 426,92

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień - Pasywa

Wyszczególnienie	Noty	31.12.2017	31.12.2016
KAPITAŁ WŁASNY		45 849 168,49	39 476 256,87
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej		43 539 573,25	-
Kapitał podstawowy	10	2 565 910,00	2 565 910,00
Akcje własne		-	-
Rozliczenie z właścicielem / niepodzielony wynik		(2 877 046,95)	-
Kapitał zapasowy z emisji		28 731 801,73	28 731 801,73
Kapitał zapasowy z zysku zatrzymanego		11 279 444,44	7 133 970,77
Pozostałe kapitały rezerwowe		3 166 369,00	-
Niepodzielony wynik, w tym:		673 095,03	1 044 574,37
Zysk (strata) netto okresu		3 773 994,33	4 145 473,67
Udziały niedającej kontroli		2 309 595,24	-

**ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU NIEZAREJESTROWANEJ
EMISJI AKCJI**

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE		95 135 285,94	62 492 451,04
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	21	2 549 542,00	814 611,00
Rezerwy długoterminowe	11	4 430,46	3 227,58
Kredyty i pożyczki długoterminowe	12	-	-
Zobowiązania z tytułu obligacji długoterminowe	13	91 316 630,27	60 616 997,73
Inne zobowiązania finansowe długoterminowe	14	1 264 683,21	1 057 614,73
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE		37 507 864,54	17 664 719,01
Kredyty i pożyczki	12	28 196 511,58	14 058 155,05
Zobowiązania z tytułu obligacji	13	583 100,00	311 800,00
Inne zobowiązania finansowe	14	271 498,15	210 919,44
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	15	1 747 997,01	720 456,80
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	15	-	-
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe bierne	15	2 783 488,54	1 129 936,95
Rezerwy krótkoterminowe	13	290 551,27	223 347,99
Przychody przyszłych okresów	16	3 634 717,99	1 010 102,78
Pasywa razem:		178 492 318,97	119 633 426,92

Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i całkowitych dochodów za okres

Wyszczególnienie	Noty	01.01. - 31.12.2017	01.01. - 31.12.2016
Przychody z tytułu faktoringu netto		23 528 202,26	18 869 324,61
Przychody z tytułu zakupionych wierzytelności netto		285 218,96	-
Przychody z tytułu pożyczek		3 065 643,80	1 833 361,50
Przychody z tytułu leasingu netto		3 269 598,70	
Pozostałe przychody		144 100,48	193 068,58
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		-	-
Przychody netto ze sprzedaży netto ogółem		30 292 764,20	20 895 754,69
Koszty działalności operacyjnej	17	(17 719 615,52)	(10 626 709,06)
Amortyzacja		(557 175,22)	(344 300,70)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników		(7 943 726,96)	(4 831 408,53)
Pozostałe koszty podstawowe		(9 218 713,34)	(5 450 999,83)
Koszt sprzedanych towarów i materiałów		-	-
ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY		12 573 148,68	10 269 045,63
Pozostałe przychody operacyjne	18	491 065,80	465 718,14
Pozostałe koszty operacyjne	19	(2 436 808,64)	(955 091,91)
ZYSK (STRATA) NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		10 627 405,84	9 779 671,86
Przychody finansowe	20	171 782,14	523 740,15
Przychody z wyceny nabycia udziałów spółki zależnej		1 057 320,07	
Koszty finansowe	21	(7 428 496,73)	(5 220 574,33)
Udziały w zyskach (stratach) wspólnych przedsięwzięć	21		(284 184,01)
ZYSK (STRATA) PRZED OPODATKOWANIEM		4 428 011,32	4 798 653,67
Podatek dochodowy	22	(1 251 706,00)	(653 180,00)
ZYSK (STRATA) NETTO Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ		3 176 305,32	4 145 473,67
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		-	-
ZYSK (STRATA) NETTO		3 176 305,32	4 145 473,67
UDZIAŁY NIE DAJĄCE KONTROLI		(597 689,01)	-
Zysk przypadający Jednostce Dominującej		3 773 994,33	4 145 473,67
zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej na 1 akcję		1,24	1,62
rozwodniony zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej na 1 akcję		1,24	1,62

całkowity dochód (strata) za okres sprawozdawczy na 1 akcję	1,47	1,62
rozwodniony całkowity dochód (strata) za okres sprawozdawczy na 1 akcję	1,47	1,62

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (metoda pośrednia)

Wyszczególnienie	RPP za okres: 01.01. - 31.12.2017	RPP za okres: 01.01. - 31.12.2016
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
Zysk (strata) brutto	3 658 862,32	4 798 653,67
Korekty razem	(51 501 469,48)	(22 507 428,23)
Amortyzacja	557 175,22	344 300,70
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(133 754,57)	279 671,07
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	5 084 924,20	2 711 506,28
Korekty o przepływy i odpisy aktualizujące*	1 962 380,56	(354 001,98)
Zmiana stanu aktywów z tyt. faktoringu i leasingu	(35 464 307,67)	(25 095 471,18)
Zmiana stanu z tytułu udzielonych pożyczek	(11 433 103,57)	316 777,54
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(5 471,20)	(11 759,46)
Zmiana stanu rezerw	68 406,16	26 341,86
Zmiana stanu należności	(4 507 635,41)	326 828,54
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych	2 312 780,76	(1 211 674,53)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	132 494,05	301 651,92
Zapłacony podatek dochodowy	(356 174,00)	(425 783,00)
Udział w zysku wspólnych przedsięwzięć	346 666,99	284 184,01
Inne korekty	(10 065 851,00)	
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(47 842 607,16)	(17 708 774,56)
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(2 113 757,09)	(1 605 423,75)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	-
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(240 223,01)	(279 328,10)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i inne	61 896,67	96 686,98
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	(3 375,00)	(48 630,00)
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Wpływy ze sprzedaży inwestycji długoterminowych	-	-
Wydatki na nabycie jednostek zależnych	-	-
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Wydatki na aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	-	-
Wpływy ze sprzedaży aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia	-	203 079,72
Wydatki na nabycie udziałów	-	(633 537,00)
Wydatki na nabycie aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu	-	-
Otrzymane odsetki	-	-
Otrzymane dywidendy	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 295 458,43)	(2 267 152,15)
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
Wydatki na zakup akcji własnych	-	-
Dopłaty do kapitału	9 459 000,00	-
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	3 166 369,00	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	14 272 111,10	3 747 815,45

Splaty kredytów i pożyczek	-	-
Wydatki z tytułu zakupu obligacji obcych	(5 000 000,00)	-
Wpływy z tytułu zakupu obligacji obcych	2 914 520,60	-
Wpływy z tytułu otrzymanego faktoringu	-	-
Splaty z tytułu faktoringu	-	-
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(243 745,59)	(170 687,73)
Dywidendy wypłacone	-	-
Wpływy z tytułu emisji obligacji	31 000 000,00	72 000 000,00
Wpływy z tytułu spłaty obligacji	-	(50 000 000,00)
Odsetki zapłacone od obligacji	(4 186 000,00)	(2 699 072,50)
Odsetki zapłacone od kredytów i pożyczek	(927 991,66)	(691 148,06)
Wpływy z tytułu transakcji subpartycypacji	-	6 042 777,78
Wydatki z tytułu transakcji subpartycypacji	-	(6 100 654,50)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	50 454 263,45	22 129 030,44
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM	316 197,86	2 153 103,73
BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM	316 197,86	1 873 432,66
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	(279 671,07)
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POZĄTEK OKRESU	6 989 387,69	3 912 569,80
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU, W TYM	7 305 585,55	5 786 002,46
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-

*zmiany stanu są korygowane o odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał podstawowy	Rozliczenie z właścicielem/ niepodzielony wynik	Kapitał zapasowy z emisji	Kapitał zapasowy z zysku zatrzymanego	Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik	Udziały niedające kontroli	Razem kapitał własny
Zmiany w kapitale własnym od 01.01.2016 do 31.12.2016 r.								
Stan na 1.01.2016 r.	2 565 910,00	-	28 731 801,73	7 133 970,77	-	(3 100 899,28)	-	35 330 783,22
Podział wyniku finansowego roku 2015	-	-	-	-	-	-	-	-
Całociowy wynik finansowy za okres od 1.01.do 31.12.2016 r.	-	-	-	-	-	4 145 473,67	-	4 145 473,67
Stan na 31.12.2016 r.	2 565 910,00	-	28 731 801,73	7 133 970,77	-	1 044 574,37	-	39 476 256,87
Zmiany w kapitale własnym od 01.01.2017 do 31.12.2017 r.								
Stan na 1.01.2017 r.	2 565 910,00	-	28 731 801,73	7 133 970,77	-	1 044 574,37	-	39 476 256,87
Podział wyniku finansowego roku 2016	-	-	-	4 145 473,67	-	(4 145 473,67)	-	-
Całociowy wynik finansowy za okres od 1.01.do 31.12.2017 r.	-	-	-	-	-	3 773 994,33	(597 689,01)	3 176 305,32
Wpłaty z tytułu podwyższenia kapitału- emisja akcji D	-	-	-	-	3 166 369,00	-	-	3 166 369,00
Udziały mniejszości na dzień przejęcia kontroli	-	-	-	-	-	-	30 237,30	30 237,30
Emisja udziałów w spółce zależnej	-	(2 877 046,95)	-	-	-	-	2 877 046,95	-
Stan na 31.12.2017 r.	2 565 910,00	(2 877 046,95)	28 731 801,73	11 279 444,44	3 166 369,00	673 095,03	2 309 595,24	45 849 168,49

Zarząd Pragma Faktoring S.A.

Tomasz Boduszek - Prezes Zarządu
 Jakub Holewa - Wiceprezes Zarządu
 Daniel Mączyński – Wiceprezes Zarządu
 Agnieszka Kowalik - Członek Zarządu
 Grzegorz Pardela - Członek Zarządu

Katowice, 16 kwietnia 2018 roku

**NOTY DO ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO PRAGMA FAKTORING
S.A. za okres od 1 stycznia 2017 do 31 grudnia 2017 roku**
ZAŁĄCZONE NOTY STANOWIĄ INTEGRALNĄ CZĘŚĆ NINIEJSZEGO
ROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO

Lista not

Numer	Nazwa
1	Rzeczowe aktywa trwałe
2	Wartości niematerialne
3	Wartość firmy
4	Udziały wyceniane metodą praw własności
5	Inwestycje w nieruchomości
6	Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe
7	Należności
8	Krótkoterminowe aktywa finansowe
9	Środki pieniężne i rozliczenia międzyokresowe
10	Kapitał własny
11	Rezerwy
12	Kredyty i pożyczki
13	Zobowiązania z tytułu obligacji
14	Inne zobowiązania finansowe
15	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania krótkoterminowe
16	Przychody przyszłych okresów
17	Koszty według rodzaju
18	Pozostałe przychody operacyjne
19	Pozostałe koszty operacyjne
20	Przychody finansowe
21	Koszty finansowe
22	Podatek dochodowy
23	Transakcje i salda Spółki z podmiotami powiązanymi
24	Gwarancje, poręczenia, zobowiązania warunkowe
25	Instrumenty finansowe
26	Wynagrodzenia podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych
27	Stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i kontrolujące spółkę
28	Sezonowość lub cykliczność działalności Spółki
29	Segmenty operacyjne
30	Wynagrodzenia kluczowego personelu Spółki i Rady Nadzorczej
31	Przeciętne zatrudnienie w etatach w Spółce
32	Istotne wydarzenia po dniu bilansowym
33	Zabezpieczenia ustanowione na majątku Spółki
34	Zastosowanie MSSF 9 i 15 na dzień 1 stycznia 2018 r.

1. Rzeczowe aktywa trwałe

1.1 - Rzeczowe aktywa trwałe	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Grunty	-	-
Budynki i budowle	-	-
Urządzenia techniczne i maszyny	195 354,42	113 789,43
Środki transportu	1 636 336,81	1 365 572,29
Pozostałe środki trwałe	146 695,30	186 120,96
Inwestycje w obcym środku trwałym	65 510,23	104 999,51
Środki trwałe w budowie	-	-
Zaliczki na środki trwałe	-	-
RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE RAZEM:	2 043 896,76	1 770 482,19
Dodatkowe informacje:	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Wartość gruntów użytkowanych wieczystie	-	-
Wartość nieamortyzowanych lub nieumarzanych przez jednostkę środków trwałych, używanych na podstawie umów najmu, dzierżawy i innych umów	-	-
Roczny koszt najmu nieamortyzowanych lub nieumarzanych przez jednostkę środków trwałych, używanych na podstawie umów najmu, dzierżawy i innych umów	720 109,68	356 888,78
Wartość netto środków trwałych w leasingu operacyjnym, amortyzowanych	1 580 406,18	1 320 085,19
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	228 704,03	279 328,10
na ochronę środowiska	-	-
Planowane na następny rok nakłady na niefinansowe aktywa trwałe w tym	105 000,00	50 000,00
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	Inwestycje w obcych środkach trwałych	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	Razem
Wartości bilansowe brutto na 01.01.2017	-	-	548 885,09	1 711 707,81	384 182,48	137 485,73	-	-	2 782 261,11
Zwiększenia w okresie	-	-	134 359,15	593 284,18	23 230,04	1 814,79	-	-	752 688,16
Nabycia/wydatki bezpośrednie	-	-	134 359,15	69 300,05	23 230,04	1 814,79	-	-	228 704,03
Przyjęcie w ramach leasingu	-	-		506 847,69			-	-	506 847,69
Przyjęcie dzierżawa	-	-		17 136,44			-	-	17 136,44
Zmniejszenia w okresie	-	-	(6 016,68)	(184 933,12)	(10 523,16)	(56 897,60)	-	-	(258 370,56)
Zmniejszenia z tytułu likwidacji	-	-		(54 471,54)			-	-	(54 471,54)
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży	-	-	(6 016,68)	(130 461,58)	(10 523,16)		-	-	(147 001,42)
Przeniesienie na inwestycje w nieruchomości	-	-				(56 897,60)	-	-	(56 897,60)
Wartość bilansowa brutto na 31.12.2017	-	-	677 227,56	2 120 058,87	396 889,36	82 402,92	-	-	3 276 578,71



1.3 - Rzeczowe aktywa trwałe w okresie	Grunty	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Inwestycje w obcych środkach trwałych	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	Razem
Wartości bilansowe brutto na 01.01.2016	-	-	463 098,61	1 190 401,43	264 892,47	73 092,09	-	-	1 991 484,60
Zwiększenia w okresie	-	-	96 405,87	1 004 852,55	131 121,79	51 800,44	-	-	1 284 180,65
Nabycia/wydatki bezpośrednie	-	-	96 405,87	-	131 121,79	51 800,44	-	-	279 328,10
Przyjęcie w ramach leasingu	-	-	-	1 004 852,55	-	-	-	-	1 004 852,55
Zmniejszenia w okresie	-	-	(17 481,18)	(536 229,10)	(11 831,78)	-	-	-	(565 542,06)
Zmniejszenia z tytułu likwidacji	-	-	-	(160 156,10)	-	-	-	-	(160 156,10)
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży	-	-	(17 481,18)	(376 073,00)	(11 831,78)	-	-	-	(405 385,96)
Przeniesienie na środki trwałe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa brutto na 31.12.2016	-	-	542 023,30	1 659 024,88	384 182,48	124 892,53	-	-	2 710 123,19

1.4 - Rzeczowe aktywa trwałe umorzenie	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Inwestycje w obcych środkach trwałych	Razem
Wartość umorzenia na 01.01.2017	-	429 091,57	293 452,59	198 061,52	19 893,02	940 498,70
Zwiększenie amortyzacji za okres	-	75 934,69	253 889,72	62 268,82	11 544,25	403 637,48
Zmniejszenia amortyzacji za okres	-	(6 016,68)	(80 756,69)	(10 136,28)	(14 544,58)	(111 454,23)
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży	-	(6 016,68)	(74 422,99)	(10 136,28)	-	(90 575,95)
Zmniejszenia z tytułu likwidacji	-	-	(6 333,70)	-	-	(6 333,70)
Przeniesienie na inwestycje w nieruchomości	-	-	-	-	(14 544,58)	(14 544,58)
Wartość umorzenia na 31.12.2017	-	499 009,58	466 585,62	250 194,06	16 892,69	1 232 681,95

1.5 - Rzeczowe aktywa trwałe umorzenie	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Inwestycje w obcych środkach trwałych	Razem
Wartość umorzenia na 01.01.2016	-	387 692,28	437 855,55	167 885,76	11 015,18	1 004 448,77
Zwiększenie amortyzacji za okres	-	58 022,77	180 996,28	40 765,89	8 877,84	288 662,78
Zmniejszenia amortyzacji za okres	-	(17 481,18)	(325 399,24)	(10 590,13)	-	(353 470,55)
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży	-	(17 481,18)	(325 399,24)	(10 590,13)	-	(353 470,55)
Wartość umorzenia na 31.12.2016	-	428 233,87	293 452,59	198 061,52	19 893,02	939 641,00

2. Wartości niematerialne

2.1 - Wartości niematerialne	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Wartość firmy	-	-
Patenty i licencje	-	-
Systemy komputerowe w trakcie realizacji	-	-
Pozostałe wartości niematerialne	4 372 147,33	331 702,51
Systemy komputerowe w trakcie realizacji	82 822,83	1 949 536,92
Zaliczki na wartości niematerialne	-	86 137,50
WARTOŚCI NIEMATERIALNE RAZEM:	4 454 970,16	2 367 376,93

2.2 - Wartości niematerialne w okresie	Pozostałe wartości niematerialne	Systemy komputerowe w trakcie realizacji	Zaliczki na wartości niematerialne	Razem
Wartości bilansowe brutto na 01.01.2017	1 255 518,63	1 949 536,92	86 137,50	3 291 193,05
Zwiększenia w okresie	4 066 608,68	1 604 908,52	-	5 671 517,20
Nabycia/wydatki bezpośrednie	508 848,57	1 604 908,52	-	2 113 757,09
Przeniesienie na wartości niematerialne	3 557 760,11	-	-	3 557 760,11
Zmniejszenia w okresie	-	(3 471 622,61)	(86 137,50)	(3 557 760,11)
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży	-	-	-	-
Przeniesienie na wartości niematerialne	-	(3 471 622,61)	(86 137,50)	(3 557 760,11)
Wartość bilansowa brutto na 31.12.2017	5 322 127,31	82 822,83	-	5 404 950,14

2.3 - Wartości niematerialne w okresie	Pozostałe wartości niematerialne	Systemy komputerowe w trakcie realizacji	Zaliczki na wartości niematerialne	Razem
Wartości bilansowe brutto na 01.01.2016	1 017 183,57	436 625,99	86 137,50	1 539 947,06
Zwiększenia w okresie	92 512,82	1 512 910,93	-	1 605 423,75
Nabycia/wydatki bezpośrednie	92 512,82	1 512 910,93	-	1 605 423,75
Przeniesienie na wartości niematerialne	-	-	-	-
Nabycie w ramach połączenia spółek	-	-	-	-
Zmniejszenia w okresie	-	-	-	-
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży	-	-	-	-
Wartość bilansowa brutto na 31.12.2016	1 109 696,39	1 949 536,92	86 137,50	3 145 370,81

2.4- Wartości niematerialne umorzenie	Pozostałe wartości niematerialne	Razem
Wartość umorzenia na 01.01.2017	796 442,24	796 442,24
Zwiększenie amortyzacji za okres	153 537,74	153 537,74
Zmniejszenie amortyzacji za okres	-	-
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży	-	-
Wartość umorzenia na 31.12.2017	949 979,98	949 979,98

2.5- Wartości niematerialne umorzenie	Pozostałe wartości niematerialne	Razem
Wartość umorzenia na 01.01.2016	722 355,96	722 355,96
Zwiększenie amortyzacji za okres	55 637,92	55 637,92
Zmniejszenie amortyzacji za okres	-	-
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży	-	-
Wartość umorzenia na 31.12.2016	777 993,88	777 993,88

3. Wartość firmy

3.1 - Wartość firmy	Siedziba	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Leaselink Sp. z o.o.	Warszawa	1 324 104,39	-
UDZIAŁY RAZEM:		1 324 104,39	-

Na dzień 31.12.2017

Nazwa jednostki	Podstawowa działalność	Siedziba	Liczba udziałów	Wartość nominalna udziałów (zł)	Wartość udziału w (zł)	Procentowa wielkość udziałów oraz praw do głosów posiadanych przez Spółkę	Liczba udziałów posiadanych przez Spółkę	Wartość nominalna udziałów posiadanych przez Spółkę (zł)
Leaselink Sp. z o.o.	mikroleasing w obszarze e-commerce i innych	Warszawa	351	600	210 600	71,51%	251	150 600

4. Udziały wyceniane metodą praw własności

4.1 - Udziały wyceniane metodą praw własności	Siedziba	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Leaselink sp. z o.o.	Warszawa	-	342 679,93
Mint Software Sp. z o.o.	Kraków	2 686,00	6 673,06
UDZIAŁY RAZEM:		2 686,00	349 352,99

4.2 -Udziały wyceniane metoda praw własności - zmiany stanu w okresie	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
Stan na początek okresu	349 352,99	-
Zwiększenia w okresie	-	637 524,06
Nabycia udziałów Leaselink		630 851,00
Nabycia udziałów Mint Software		2 686,00
Wycena metodą praw własności		3 987,06
Zmniejszenia	(346 666,99)	(288 171,07)
Przejsie na pełną konsolidację	(342 679,93)	
wycena udziałów metodą praw własności	(3 987,06)	(288 171,07)
Sprzedaż udziałów		-
UDZIAŁY NA KONIEC OKRESU:	2 686,00	349 352,99

Wspólne przedsięwzięcia

Wspólne przedsięwzięcie to ustalenie umowne, na mocy którego dwie lub więcej stron podejmuje działalność gospodarczą podlegającą wspólnocie. Wspólnocie jest to określony w umowie podział kontroli nad działalnością gospodarczą, który występuje tylko wówczas, gdy strategiczne decyzje finansowe i operacyjne dotyczące tej działalności wymagają jednomyślnej zgody stron sprawujących wspólnocie.

Wyniki, aktywa i zobowiązania wspólnych przedsięwzięć ujęto w sprawozdaniu finansowym metodą praw własności. Zgodnie z metodą praw własności inwestycję we wspólnym przedsięwzięciu ujmuje się początkowo w sprawozdaniu z sytuacji finansowej według

kosztu, a następnie koryguje w celu uwzględnienia udziału podmiotu w wyniku finansowym i innych całkowitych dochodach wspólnego przedsięwzięcia. Jeżeli udział podmiotu w stratach wspólnego przedsięwzięcia przekracza wartość jej udziałów w tym podmiocie, podmiot zaprzestaje ujmowania swojego udziału w dalszych stratach. Dodatkowe straty ujmuje się wyłącznie w zakresie odpowiadającym prawnym lub zwyczajowym zobowiązaniom przyjętym przez podmiot lub płatnościom wykonanym w imieniu wspólnego przedsięwzięcia.

Inwestycję we wspólnym przedsięwzięciu rozlicza się metodą praw własności od dnia, w którym dany podmiot uzyskał status wspólnego przedsięwzięcia. W dniu dokonania inwestycji we wspólne przedsięwzięcie kwotę, o jaką koszty inwestycji przekraczają wartość udziału podmiotu w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów i zobowiązań tego podmiotu, ujmuje się jako wartość firmy i włącza w wartość bilansową tej inwestycji. Kwotę, o jaką udział podmiotu w wartości godziwej netto w możliwych do zidentyfikowania aktywach i zobowiązaniach przekracza koszty inwestycji po przeszacowaniu, ujmuje się bezpośrednio w wyniku finansowym w okresie, w którym dokonano tej inwestycji.

Podstawowe informacje o wspólnym przedsięwzięciu przedstawiono poniżej.

Nazwa jednostki	Podstawowa działalność	Siedziba	Liczba udziałów	Wartość nominalna udziałów (zł)	Wartość udziałów (zł)	Procentowa wielkość udziałów oraz praw do głosów posiadanych przed Spółkę	Liczba udziałów posiadanych przez Spółkę	Wartość udziałów posiadanych przez Spółkę (zł)
Mint Software Sp. z o.o.	usługi progra- mistyczne	Kraków	100	50	5 000	50%	50	2 500

Mint Software sp. z o.o.

Wynik Spółki osiągnięty w okresie 01.01.-31.12.2017	(343 968,75)
% udział Spółki we wspólnym przedsięwzięciu	50%
Udział Spółki w zysku	(171 984,38)

5. Inwestycje w nieruchomości

5.1 - Inwestycje w nieruchomości

	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016
INWESTYCJE W NIERUCHOMOŚCI:	5 199 728,02	5 154 000,00

5.2 - Inwestycje w nieruchomości - zmiany stanu w okresie

	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
Stan na początek okresu	5 154 000,00	4 155 370,00
Zwiększenia	45 728,02	1 117 794,66
Przejęcie w ramach zobowiązań dłużnika	-	1 069 164,66
Wycena do wartości godziwej	-	34 130,00
zwiększenie wartości nieruchomości	45 728,02	14 500,00
Zmniejszenia	-	(119 164,66)
Sprzedaż	-	(119 164,66)
Wycena do wartości godziwej	-	-
INWESTYCJE W NIERUCHOMOŚCI NA KONIEC OKRESU:	5 199 728,02	5 154 000,00

6. Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe

6 - Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe na dzień		31.12.2017	
Specyfikacja	Wartość	Odpisy aktualizujące	Wartość bilansowa
Pożyczki udzielone	252 344,34		252 344,34
Leasing	16 615 344,56	-	16 615 344,56
KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE			
RAZEM:	16 867 688,90	-	16 867 688,90

		31.12.2016	
Specyfikacja	Wartość	Odpisy aktualizujące	Wartość bilansowa
Pożyczki udzielone	-	-	-
Leasing	-	-	-
KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE			
RAZEM:	-	-	-

7. Należności

7.1 - Należności		Stan na dzień 31.12.2017	
	Wartość	Odpisy aktualizujące	Wartość bilansowa
Należności z tytułu dostaw i usług	431 824,99	-	431 824,99
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	39 142,00		39 142,00
Należności z tytułu pozostałych podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych			
Pozostałe należności i aktywa obrotowe	5 130 970,75	(1 204,52)	5 129 766,23
RAZEM NALEŻNOŚCI:	5 601 937,74	(1 204,52)	5 600 733,22

		Stan na dzień 31.12.2016	
	Wartość	Odpisy aktualizujące	Wartość bilansowa
Należności z tytułu dostaw i usług	55 262,76	-	55 262,76
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	345 618,00		345 618,00
Należności z tytułu pozostałych podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych			
Pozostałe należności i aktywa obrotowe	258 720,47	(653,02)	258 067,45
RAZEM NALEŻNOŚCI:	659 601,23	(653,02)	658 948,21

7.2 - Odpisy aktualizujące należności - zmiany stanu w okresie		01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
Odpisy na początek okresu		653,02	132 004,71
Utworzenie		551,50	653,02
Rozwiązanie		-	(7 215,48)
Wykorzystanie		-	(124 789,23)
ODPISY NA KONIEC OKRESU:		1 204,52	653,02

8. Krótkoterminowe aktywa finansowe

8.1 - Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe na dzień

31.12.2017

Specyfikacja	Wartość	Odpisy aktualizujące	Wartość bilansowa
Pożyczki udzielone	25 175 823,42	(836 231,96)	24 339 591,46
Obligacje	2 085 479,40	-	2 085 479,40
Wierzytelności nabyte	-	-	-
Faktoring	94 710 701,18	(2 065 898,22)	92 644 802,96
Leasing	12 351 106,81	(356 285,14)	11 994 821,67
KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE RAZEM:	134 323 110,81	(3 258 415,32)	131 064 695,49

31.12.2016

Specyfikacja	Wartość	Odpisy aktualizujące	Wartość bilansowa
Pożyczki udzielone	13 900 747,23	(713 900,32)	13 186 846,91
Obligacje	-	-	-
Wierzytelności nabyte	-	-	-
Faktoring	89 739 863,40	(582 134,44)	89 157 728,96
Leasing	-	-	-
KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE RAZEM:	103 640 610,63	(1 296 034,76)	102 344 575,87

8.2 - Odpisy aktualizujące pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe - zmiany stanu w okresie

01.01.2017
31.12.2017

01.01.2016
31.12.2016

Odpisy na początek okresu	1 296 034,76	2 927 493,43
Utworzenie; w tym:	2 102 161,25	662 342,76
Pożyczki	122 331,65	25 609,33
Faktoring	1 623 544,46	636 733,43
Leasing	356 285,14	-
Rozwiązanie; w tym:	(139 780,69)	(249 723,67)
Pożyczki	-	(26 362,07)
Faktoring	(139 780,69)	(223 361,60)
Wierzytelności nabyte	-	-
Wykorzystanie; w tym:	-	(2 044 077,76)
Pożyczki	-	(1 053 587,08)
Faktoring	-	(950 820,39)
Wierzytelności nabyte	-	(39 670,29)
ODPISY NA KONIEC OKRESU:	3 258 415,32	1 296 034,76

8.3 - Rotacja kluczowych aktywów:	01.01.-31.12.2017	jednostkowe LL 01.01.-31.12.2017	wyłączenia LL	jednostkowe PFA SA 01.01.-31.12.2017	01.01.-31.12.2016
Wartość aktywów na początek okresu w tym:	102 344 575,87	(5 794 760,44)	-	102 344 575,87	78 161 880,25
a. pożyczki	13 186 846,91	-	-	13 186 846,91	13 681 727,20
korekta o nabyte pożyczki w wyniku konsolidacji	69 349,05	69 349,05	-	-	-
korekta o wyłączenie konsolidacyjne	(1 183,56)	-	(1 183,56)	-	-
b. faktoring	89 157 728,96	-	-	89 157 728,96	64 480 153,05
korekta o wyłączenie konsolidacyjne	(5 862 925,93)	-	(5 862 925,93)	-	-
Wydatki na aktywa finansowe w tym:	(639 486 783,63)	64 663 283,37	-	(704 150 067,00)	(579 831 267,94)
a. pożyczki	(39 353 027,53)	(1 362 198,24)	-	(37 990 829,29)	(26 522 655,72)
b. faktoring	(600 133 756,10)	-	66 025 481,61	(666 159 237,71)	(553 308 612,22)
Wpływy z aktywów finansowych w tym:	617 446 109,22	(44 976 094,42)	-	662 422 203,64	557 280 030,99
a. pożyczki	28 146 116,83	555 588,84	-	27 590 527,99	28 071 875,84
b. faktoring	589 299 992,39	-	(45 531 683,26)	634 831 675,65	529 208 155,15
Korekty o przepływy i odpisy aktualizujące	7 400 855,86	25 452,17	-	1 580 643,25	(354 001,98)
a. pożyczki	122 331,64	25 452,17	-	96 879,47	-
b. faktoring	1 483 763,78	-	-	1 483 763,78	-
Wartość aktywów na koniec okresu, w tym:	116 984 394,42	(25 507 401,56)	-	142 491 795,98	102 344 575,87
a. pożyczki	24 339 591,46	850 506,28	(1 183,56)	23 490 268,74	13 186 846,91
b. faktoring	92 644 802,96	-	(26 356 724,28)	119 001 527,24	89 157 728,96
Wskaźnik % rotacji w okresie, w tym:	563,03%	-	-	541,11%	617,46%
a. pożyczki	150,01%	-	-	150,45%	208,96%
b. faktoring	648,29%	-	-	609,95%	688,90%

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

9. Środki pieniężne i rozliczenia międzyokresowe

9.1 Środki pieniężne	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Środki pieniężne w kasie	4 550,19	14 755,74
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	7 301 035,36	5 771 246,72
Pozostałe środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-
RAZEM ŚRODKI PIENIĘŻNE:	7 305 585,55	5 786 002,46

9.2 - Rozliczenia międzyokresowe	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Ubezpieczenia	56 244,93	34 512,60
Prenumeraty	2 792,31	4 055,16
Inne rozliczenia międzyokresowe	63 911,45	14 228,95
Koszty prospekt emisyjny	133 459,49	-
Poręczenia	783 607,84	-
Koszty związane z umowami leasingu	817 502,25	-
Koszty związane z umowami pożyczek	21 232,27	-
Koszty sądowe	699 035,94	378 845,56
ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE RAZEM:	2 577 786,48	431 642,27

10. Kapitał własny

10.1 - Kapitał podstawowy Spółki	Ilość akcji na dzień 31.12.2017	Ilość akcji na dzień 31.12.2016
akcje seria A	703 324	703 324
akcje seria B	1 200 000	1 200 000
akcje seria C	662 586	662 586
RAZEM:	2 565 910	2 565 910

10.2 - 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 Inkaso SA	2 233 848	2 937 172	1	2 233 848	87,06%	89,84%
Pozostali	332 062	332 062	1	332 062	12,94%	10,16%
RAZEM:	2 565 910	3 269 234	-	2 565 910	100%	100%

10.3 - Zysk na akcję i rozwodniony zysk na akcję przypadający akcjonariuszom Spółki w okresie	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
Zysk netto za okres	3 176 305,32	4 145 473,67
Średnia ważona liczba akcji	2 565 910	2 565 910
Zysk na jedną akcję	1,24	1,62
Rozwodniony zysk na jedną akcję	1,24	1,62
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY:	3 773 994,33	4 145 473,67
całkowity dochód (strata) za okres sprawozdawczy na 1 akcję	1,47	1,62
rozwodniony całkowity dochód (strata) za okres sprawozdawczy na 1 akcję	1,47	1,62

10.4 - Wartość księgowa na akcję i rozwodniona wartość księgowa na akcję przypadająca akcjonariuszom Spółki	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Wartość księgowa	43 539 573,25	39 476 256,87
Średnia ważona liczba akcji	2 565 910	2 565 910
Wartość księgowa na jedną akcję	16,97	15,38
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	16,97	15,38

11. Rezerwy

11.1 - Rezerwy długoterminowe i krótkoterminowe	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Rezerwy emerytalne i rentowe	4 430,46	3 227,58
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 549 542,00	814 611,00
REZERWY DŁUGOTERMINOWE RAZEM:	2 553 972,46	817 838,58
Rezerwy na wynagrodzenia	-	-
Rezerwy na niewykorzystane urlopy	232 551,27	38 347,99
Rezerwy na premie Zarządu	-	150 000,00
Pozostałe rezerwy	58 000,00	35 000,00
REZERWY KRÓTKOTERMINOWE RAZEM:	290 551,27	223 347,99
REZERWY RAZEM:	2 844 523,73	1 041 186,57

11.2 - Rezerwy - zmiany stanu w okresie	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
Stan na początek okresu	1 894 742,57	1 177 337,71
Utworzenie	3 810 329,53	369 064,60
Wykorzystanie	(2 848 548,37)	(483 200,74)
Rozwiązanie	(12 000,00)	(22 015,00)
WARTOŚĆ REZERWY NA KONIEC OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO	2 844 523,73	1 041 186,57

12. Kredyty i pożyczki

12.1 - Kredyty i pożyczki na koniec okresu sprawozdawczego	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Długoterminowe kredyty bankowe	-	-
Długoterminowe pożyczki	-	-
RAZEM KREDYTY I POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE	-	-
Krótkoterminowe kredyty bankowe	28 196 511,58	14 058 155,05
Krótkoterminowe pożyczki	-	-
w tym:	-	-
Kapitał	28 196 511,58	14 058 155,05
Kredyty bankowe	28 196 511,58	14 058 155,05
Pożyczki	-	-
Odsetki	-	-
Kredyty bankowe	-	-
Pożyczki	-	-
RAZEM KREDYTY I POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE:	28 196 511,58	14 058 155,05

12.2 - Kredyty i pożyczki na koniec okresu stan na 31.12.2017	Wartość kredytu	Saldo PLN	Wymagalne do 1 roku	Wymagalne powyżej 1 roku	Waluta	Stopa procentowa	Data spłaty	Zabezpieczenia
Długoterminowe								
Razem kredyty i pożyczki długoterminowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Krótkoterminowe								
kredyt w rachunku bieżącym	9 500 000,00	4 276 547,13	4 276 547,13	-	PLN	oprocentowanie w stosunku rocznym według stopy procentowej równej wysokości stawki referencyjnej, powiększonej o marżę banku	kredyt w rachunku bieżącym do dnia 04.09.2018 r.	hipoteka ustanowiona na nieruchomościach, weksel in blanco Kredytobiorcy, poręczony przez Pragma Inkaso SA, przelew wierzytelności z umowy ubezpieczenia
kredyt w rachunku bieżącym	20 000 000,00	14 042 596,99	14 042 596,99	-	PLN	oprocentowanie w stosunku rocznym według stopy procentowej równej wysokości stawki referencyjnej, powiększonej o marżę banku	kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego, ostateczny termin spłaty 23.02.2019	hipoteka ustanowiona na nieruchomości, weksel in blanco Kredytobiorcy, poręczony przez Pragma Inkaso SA, przelew wierzytelności z umowy ubezpieczenia
kredyt w rachunku bieżącym	10 000 000,00	9 877 367,46	9 877 367,46	-	PLN	oprocentowanie w stosunku rocznym według zmiennej stopy bazowej, powiększonej o marżę banku	30.05.2019	zastaw rejestrowy na akcjach innej spółki, które są własnością osoby trzeciej
Razem kredyty i pożyczki krótkoterminowe	39 500 000,00	28 196 511,58	28 196 511,58	-	-			

12.3 - Kredyty i pożyczki - dodatkowe informacje

Stan na dzień
31.12.2017

Dodatkowy limit kredytowy dostępny dla Spółki na podstawie zawartych umów

11 303 488,42

13. Zobowiązania z tytułu obligacji

13.1 - Zobowiązania z tytułu
obligacji

Stan na dzień 31.12.2017

	wartość nominalna	wartość wg zamortyzowanego kosztu	odsetki od obligacji	data wykupu
Zobowiązania z tytułu obligacji:	93 000 000,00	91 899 730,27	583 100,00	
Seria H	20 000 000,00	19 675 140,24	34 000,00	21.09.2019
Seria I	20 000 000,00	20 037 559,75	202 000,00	03.05.2020
Seria J	12 000 000,00	11 839 801,79	58 800,00	02.12.2020
Seria K	10 000 000,00	9 913 519,07	17 000,00	22.07.2020
Seria L	15 000 000,00	14 747 790,86	112 500,00	17.05.2021
Seria M	12 000 000,00	11 749 959,97	147 600,00	18.10.2021
Seria N	4 000 000,00	3 935 958,59	11 200,00	15.12.2021
Zobowiązania z tytułu obligacji długoterminowe	93 000 000,00	91 316 630,27	-	
Seria H	20 000 000,00	19 641 140,24		
Seria I	20 000 000,00	19 835 559,75		
Seria J	12 000 000,00	11 781 001,79		
Seria K	10 000 000,00	9 896 519,07		
Seria L	15 000 000,00	14 635 290,86		
Seria M	12 000 000,00	11 602 359,97		
Seria N	4 000 000,00	3 924 758,59		
Zobowiązania z tytułu obligacji krótkoterminowe	-	-	583 100,00	
Seria H			34 000,00	
Seria I			202 000,00	
Seria J			58 800,00	
Seria K			17 000,00	
Seria L			112 500,00	
Seria M			147 600,00	
Seria N			11 200,00	

13.2 - Zobowiązania z tytułu
obligacji

Stan na dzień 31.12.2016

	wartość nominalna	wartość wg zamortyzowanego kosztu	odsetki od obligacji	data wykupu
Zobowiązania z tytułu obligacji:	62 000 000,00	60 928 797,73	311 800,00	
Seria H	20 000 000,00	19 592 859,36	34 000,00	21.09.2019
Seria I	20 000 000,00	19 959 876,41	202 000,00	03.05.2020
Seria J	12 000 000,00	11 492 160,99	58 800,00	02.12.2020
Seria K	10 000 000,00	9 883 900,97	17 000,00	22.07.2020
Zobowiązania z tytułu obligacji długoterminowe	62 000 000,00	60 616 997,73	-	
Seria H	20 000 000,00	19 558 859,36	-	

Seria I	20 000 000,00	19 757 876,41	-
Seria J	12 000 000,00	11 433 360,99	-
Seria K	10 000 000,00	9 866 900,97	
Zobowiązania z tytułu obligacji krótkoterminowe	-	-	311 800,00
Seria H	-	-	34 000,00
Seria I	-	-	202 000,00
Seria J	-	-	58 800,00
Seria K	-	-	17 000,00

14. Inne zobowiązania finansowe

14.1 - Inne zobowiązania finansowe	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Długoterminowe	1 264 683,21	1 057 614,73
Zobowiązania z tytułu umów leasingu	1 264 683,21	1 057 614,73
Krótkoterminowe	271 498,15	210 919,44
Zobowiązania z tytułu umów leasingu	271 498,15	210 919,44

14.2 - Przyszłe minimalne opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego	31.12.2017		
	Wymagalne do 1 roku	Wymagalne od roku do 5 lat	Wymagalne powyżej 5 lat
Oprocentowanie zmienne:	271 498,15	1 264 683,21	-
Zobowiązania z tytułu leasingów	271 498,15	1 264 683,21	-
	31.12.2016		
	Wymagalne do 1 roku	Wymagalne od roku do 5 lat	Wymagalne powyżej 5 lat
Oprocentowanie zmienne:	210 919,44	1 057 614,73	-
Zobowiązania z tytułu leasingów	210 919,44	1 057 614,73	-

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

15 - Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 747 997,01	720 456,80
w tym zobowiązania z tytułu dostaw niefinansowego majątku trwałego	-	-
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	-	-
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych	521 104,59	381 545,17
Zobowiązania z tytułu umów kupna - sprzedaży wierzytelności	-	-
Kwoty do zwrotu*	1 954 869,48	723 154,77
Rozliczenia międzyokresowe oraz pozostałe zobowiązania	307 514,47	25 237,01
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE RAZEM:	4 531 485,55	1 850 393,75

*otrzymane wpłaty z tytułu cesji na zabezpieczenie transakcji pożyczkowych (cesje tych należności ujmowane są pozabilansowo), rozliczane na bieżąco z pożyczkobiorcami/pierwotnymi wierzycielami.

16. Przychody przyszłych okresów

16 - Przychody przyszłych okresów	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Przychody z tytułu pożyczek	169 672,85	197 008,22
Przychody z umów faktoringu	955 110,15	633 094,56
Przychód z umów leasingu	2 509 934,99	-
Pozostałe przychody	-	180 000,00
PRZYCHODY PRZYSZŁYCH OKRESÓW RAZEM:	3 634 717,99	1 010 102,78

17. Koszty według rodzaju

17 - Koszty według rodzaju za okres	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
Amortyzacja	557 175,22	344 300,70
Zużycie materiałów i energii	626 510,63	330 345,47
Usługi obce	7 076 291,35	4 045 605,31
Podatki i opłaty	313 399,13	201 049,13
Wynagrodzenia	6 799 987,65	4 092 689,05
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 143 739,31	557 145,48
Pozostałe koszty rodzajowe	1 202 512,23	1 055 573,92
RAZEM KOSZTY WEDŁUG RODZAJU:	17 719 615,52	10 626 709,06

18. Pozostałe przychody operacyjne

18 - Pozostałe przychody operacyjne za okres	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	5 471,20	11 759,46
Rozwiązanie odpisów aktualizujących należności	215 941,78	256 939,15
Zysk ze zbycia nieruchomości	-	75 835,34
Aktualizacja nieruchomości	-	34 130,00
Pozostałe	269 652,82	87 054,19
RAZEM POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE:	491 065,80	465 718,14

19. Pozostałe koszty operacyjne

19 - Pozostałe koszty operacyjne za okres	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
Utworzenie odpisów aktualizujących należności	2 215 883,66	663 410,79
Strata z tytułu zbycia wierzytelności	46 468,38	-
Aktualizacja nieruchomości	-	-
Inne koszty operacyjne	174 456,60	291 681,12
RAZEM POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE:	2 436 808,64	955 091,91

20. Przychody finansowe

20 - Przychody finansowe za okres	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
Odsetki	171 637,47	418,73
Zysk ze zbycia akcji, udziałów i innych papierów wartościowych	-	-
Dywidenda od jednostek zależnych	-	-
Dodatnie różnice kursowe	40,28	513 989,81
Pozostałe przychody finansowe	104,39	9 331,61
RAZEM PRZYCHODY FINANSOWE:	171 782,14	523 740,15

21. Koszty finansowe

21.1 - Koszty finansowe za okres	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
Odsetki	5 429 135,37	3 525 663,09
Strata ze zbycia akcji, udziałów i innych papierów wartościowych	-	2 052,93
Usługi finansowe	802 380,27	664 987,60
Poręczenia	674 275,84	492 921,82
Ujemne różnice kursowe	36 455,89	-
Pozostałe koszty finansowe	486 249,36	534 948,89
RAZEM KOSZTY FINANSOWE:	7 428 496,73	5 220 574,33

21.2 - Udziały w zyskach (stratach) wspólnych przedsięwzięć za okres	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
Udziały w zyskach (stratach) wspólnych przedsięwzięć*	-	284 184,01

* informacje dotyczące wspólnych przedsięwzięć zostały opisane w nocie nr 4

22. Podatek dochodowy

22.1 - Podatek dochodowy za okres	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
Bieżący podatek dochodowy	662 650,00	-
Odroczony podatek dochodowy	589 056,00	653 180,00
RAZEM PODATEK DOCHODOWY:	1 251 706,00	653 180,00

22.2 - Podatek dochodowy - wyjaśnienie różnic między podatkiem obliczonym według stawki obowiązującej o podatkiem wykazanym	Za okres zakończony 31.12.2017	Za okres zakończony 31.12.2016
ZYSK PRZED OPODATKOWANIEM	4 428 011,32	4 798 653,67
Podatek dochodowy według stawki obowiązującej w okresie (19%)	841 322,00	911 744,00
Podatek dochodowy dotyczący lat ubiegłych ujęty w bieżącym okresie sprawozdawczym	-	-
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	2 985 409,16	2 028 263,65
Dodatkowe koszty podatkowe	-	-
Przychody nie będące przychodami podatkowymi	(1 815 401,40)	(1 281 344,54)
Dodatkowe przychody podatkowe	-	-
Suma przychodów i kosztów stanowiących trwałą różnicę między zyskiem bilansowym a podstawą opodatkowania	1 170 007,76	746 919,11

Podatek od różnic trwałych między zyskiem bilansowym a podstawą opodatkowania	222 301,00	141 915,00
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	13 048 450,22	8 943 799,24
Dodatkowe koszty podatkowe	(24 321 196,00)	(23 222 032,55)
Przychody nie będące przychodami podatkowymi	(3 148 877,51)	(1 493 409,04)
Dodatkowe przychody podatkowe	8 892 614,74	7 539 595,73
Straty podatkowe	(1 343 681,05)	-
Suma przychodów i kosztów stanowiących przejściową różnicę między zyskiem bilansowym a podstawą opodatkowania	(6 872 689,60)	(8 232 046,62)
Podatek od różnic przejściowych uwzględnionych przy obliczaniu odroczonego podatku dochodowego	(1 305 811,00)	(1 564 089,00)
Korekta o stratę podatkową spółki zależnej z bieżącego okresu	(4 762 300,44)	-
Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym bieżącym	3 487 629,92	-
Podatek dochodowy bieżący wykazany w sprawozdaniu finansowym	662 650,00	-
Efektywna stopa opodatkowania	28%	14%

22.3 - 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
Aktywa z tytułu ODPD	Wartość	Wartość	Wartość	Wartość
Wycena zobowiązań finansowych	110 789,00	59 847,00	(50 942,00)	(16 589,00)
Rezerwy	66 661,00	43 049,00	(23 612,00)	(5 005,00)
Przychody przyszłych okresów	690 596,00	157 720,00	(532 876,00)	(29 385,00)
Strata podatkowa	1 181 907,00	510 430,00	(671 477,00)	(510 430,00)
Aport wierzytelności	-	-	-	1 377 082,00
Pozostałe	491,00	-	(491,00)	-
AKTYWA Z TYTUŁU ODPD	2 050 444,00	771 046,00	(1 279 398,00)	815 673,00
RAZEM:				

Rezerwa z tytułu ODPD	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016	Wpływ na wynik 31.12.2017	Wpływ na wynik 31.12.2016
Wycena inwestycji finansowych	557 671,00	292 857,00	264 814,00	(56 577,00)
Zysk spółki przejętej	232 239,00	232 239,00		
Wycena nieruchomości	160 696,00	160 696,00	-	(22 015,00)
Różnica w wartości podatkowej i bilansowej środków trwałych	1 090 930,00	87 568,00	1 003 362,00	(102 652,00)
Rozliczenie międzyokresowe kosztów	474 886,00		474 886,00	-
Pozostałe	33 120,00	41 251,00	(8 131,00)	18 751,00
REZERWA Z TYTUŁU ODPD	2 549 542,00	814 611,00	1 734 931,00	(162 493,00)
RAZEM:				

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.

23. Transakcje i salda Spółki z podmiotami powiązanymi

23.1 - Transakcje i salda Spółki z podmiotami powiązanymi na dzień 31.12.2017	Pragma Inkaso S.A	Jednostki współkontrolowane	Pozostałe podmioty powiązane
Przychody z tyt. odsetek od umów pożyczki	677 445,01	-	243 640,19
Przychody netto z tyt. usług windykacji	5 686,91	-	-
Przychody netto z tyt. usług kupna wierzytelności i faktoringu	223 292,06	-	525 852,01
Przychody z tyt. umowy najmu	-	-	-
Przychody netto z tyt. pozostałych usług	91 785,42	-	40 000,00
Pozostałe przychody	247,25	-	-
Koszty z tyt. odsetek od pożyczek otrzymanych	-	-	-
Koszty pośrednictwa	54 088,24	-	-
Koszty usług windykacyjnych	302 952,72	-	-
Koszty z tyt. poręczenia	624 275,80	-	-
Pozostałe poniesione koszty	572 626,30	56 598,17	1 167 006,34
Zakup środków trwałych	98 745,88	-	-
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	788 542,60	-	-
Zakup wartości niematerialnych i prawnych	-	750 262,50	-
Pożyczki udzielone przez Spółkę w okresie	23 700 000,00	-	353 954,00
Saldo na koniec okresu z tytułu udzielonych pożyczek przez Spółkę	9 373 061,46	-	3 717 544,48
Pożyczki otrzymane	-	-	2 000 000,00
Saldo na koniec okresu z tytułu otrzymanych pożyczek przez Spółkę	-	-	-
Należności z tytułu obrotu wierzytelnościami	-	-	2 085 479,40
Zobowiązania z tytułu obrotu wierzytelnościami	-	-	223 548,59
Należności krótkoterminowe	-	-	-
Należności krótkoterminowe sprzedaż udziałów	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	94 882,98	-	3 952,00
Udziały	-	2 500,00	-
Wypłacona dywidenda	-	-	-

Spółka dominująca w stosunku do Spółki to:

- Pragma Inkaso S.A.

Jednostki zależne od Spółki:

- Leaselink Sp. z o.o.

Jednostki współkontrolowane przez Spółkę

- Mint Software Sp. z o.o.

Pozostałe podmioty Grupy Kapitałowej Pragma Inkaso:

- Pragma 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny
- Pragma Adwokaci spółka komandytowa

Pozostałe Spółki będące podmiotami powiązanymi to:

- Invico S.A. w upadłości

- Asseo Paper Sp. z o.o.
- Dom Maklerski BDM SA
- DFI Sp. z o.o.
- Pragma Finanse Sp. z o.o.
- Inpol Papier Sp. z o.o.
- Pragma Faktor Sp. z o.o.
- Pragma Inwestycje Sp. z o.o.

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

23.2 - Transakcje i salda Spółki z podmiotami powiązanymi na dzień 31.12.2016

	Pragma Inkaso S.A	Pragma Collect sp. z o.o. S.K.A.	Pragma Inwestycje Sp. z o.o.	Jednostki współkontrolowane	Pozostałe podmioty powiązane
Przychody z tyt. odsetek od umów pożyczki	132 624,64	-	295 925,10	13 525,45	15 000,00
Przychody netto z tyt. usług windykacji	391,39	2 919,05	-	-	-
Przychody netto z tyt. usług kupna wierzytelności i faktoringu	140 595,33	-	6 500,00	72 537,93	515 059,42
Przychody z tyt. umowy najmu	-	-	-	-	-
Przychody netto z tyt. pozostałych usług	93 846,94	-	60 000,00	32 161,40	-
Przychody z tytułu sprzedaży środków trwałych	800,00	-	-	-	-
Koszty z tyt. odsetek od pożyczek otrzymanych	21 369,86	-	-	-	-
Koszty pośrednictwa	753 041,35	-	-	-	-
Koszty usług windykacyjnych	527 154,13	-	-	-	-
Koszty z tyt. poręczenia	476 680,36	1 446,93	-	-	-
Pozostałe poniesione koszty	366 147,80	-	-	56 981,25	1 360 333,09
Zakup środków trwałych	5 269,95	-	-	-	-
Zakup wartości niematerialnych i prawnych	-	-	-	1 537 640,00	-
Pożyczki udzielone przez Spółkę w okresie	12 700 000,00	-	-	870 000,00	1 815 000,00
Saldo na koniec okresu z tytułu udzielonych pożyczek przez Spółkę	-	-	3 159 976,59	1 183,56	-
Pożyczki otrzymane	-	-	-	-	-

Saldo na koniec okresu z tytułu otrzymanych pożyczek przez Spółkę	-	-	-	-	-
Należności z tytułu obrotu	4 965 396,21	-	7 995,00	5 952 105,63	3 667 995,52
wierzytelnościami					
Zobowiązania z tytułu obrotu	-	-	-	-	-
wierzytelnościami					
Należności krótkoterminowe	3 854,19	-	6 150,00	38 048,39	-
Należności krótkoterminowe	-	-	-	-	-
sprzedaż udziałów					
Zobowiązania krótkoterminowe	227 172,63	-	-	-	5 075,00
Udziały	-	-	-	602 500,00	-
Wyplacona dywidenda	-	-	-	-	-

W skład pozostałych podmiotów powiązanych wchodzi:

- Invico S.A.
- Dom Maklerski BDM SA
- DFI Sp. z o.o.
- Aseo Paper Sp. z o.o.
- Inpol Papier Sp. o.o.
- LEASELINK Sp. z o.o.
- Mint Software Sp. z o.o.

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

Spółki stanowiące Grupę Kapitałową Inkaso:

Spółka dominująca w stosunku do Spółki to:

- Pragma Inkaso S.A.

Pozostałe Spółki Grupy Kapitałowej:

- Pragma Faktoring S.A.
- Pragma Collect Sp. z o.o. SKA
- Brynowska 72 Sp. z o.o.
- Pragma 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny
- Leasalink Sp. z o.o.
- Mint Software Sp. z o.o.

Pozostałe Spółki będące podmiotami powiązanymi to:

- Invico S.A.
- Aseo Paper Sp. z o.o.
- Dom Maklerski BDM SA
- DFI Sp. z o.o.
- Pragma Finanse Sp. z o.o.

- Inpol Papier Sp. z o.o.
- Pragma Collect Sp. z o.o.

24. Gwarancje, poręczenia, zobowiązania warunkowe

24.1 - Gwarancje i poręczenia otrzymane	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Od jednostek powiązanych	160 400 000,00	120 600 000,00
Poręczenie spłaty pożyczek od Pragma Inkaso S.A.	-	-
Poręczenie spłaty kredytu od Pragma Inkaso S.A.	20 000 000,00	20 000 000,00
Poręczenie dot. emisji obligacji od Pragma Inkaso SA	120 900 000,00	80 600 000,00
Poręczenie spłaty kredytu od Pragma Inkaso S.A.	9 500 000,00	10 000 000,00
Poręczenie spłaty kredytu od Pragma Finanse Sp. z o.o.	10 000 000,00	10 000 000,00
Od pozostałych jednostek	-	-
Gwarancje i poręczenia spłat kredytów i pożyczek	-	-
RAZEM GWARANCJE I PORĘCZENIA OTRZYMANE:	160 400 000,00	120 600 000,00

24.2 - Gwarancje i poręczenia udzielone	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Dla jednostek powiązanych	-	1 000 000,00
Poręczenie spłaty pożyczki dla Pragma Inkaso S.A.	-	1 000 000,00
Dla pozostałych jednostek	-	-
Gwarancje i poręczenia spłat kredytów i pożyczek	-	-
RAZEM GWARANCJE I PORĘCZENIA UDZIELONE	-	1 000 000,00

25. Instrumenty finansowe

25.1 - Instrumenty finansowe według kategorii	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Aktywa finansowe	132 189 394,93	108 443 908,54
Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	-	-
Pożyczki i należności własne wyceniane w zamortyzowanym koszcie	117 236 738,76	102 344 575,87
Należności własne wyceniane w nominale	431 824,99	55 262,76
Pozostałe aktywa obrotowe wyceniane w nominale	5 129 766,23	258 067,45
Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności	2 085 479,40	-
Środki pieniężne	7 305 585,55	5 786 002,46
Zobowiązania finansowe	126 163 908,76	78 105 880,70
Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	-	-
Zobowiązania wyceniane w zamortyzowanym koszcie	121 632 423,21	76 255 486,95
Zobowiązania handlowe wyceniane w nominale	1 747 997,01	720 456,80
Zobowiązania wobec akcjonariuszy	-	-
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe bierne wyceniane w nominale	2 783 488,54	1 129 936,95

Wartość godziwa instrumentów finansowych nie odbiega od ich wartości księgowej.

25.2 - 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
Oprocentowanie stałe:	120 651 564,75	16 867 688,90	-
Pożyczki udzielone	16 011 940,12	252 344,34	-
Faktoring	92 644 802,96	-	-
Leasing	11 994 821,67	16 615 344,56	-
Kredyty i pożyczki otrzymane	-	-	-
Inne zobowiązania - faktoring	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingów	-	-	-
Oprocentowanie zmienne:	39 464 240,47	92 581 313,48	-
Pożyczki udzielone	8 327 651,34	-	-
Faktoring	-	-	-
Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności	2 085 479,40	-	-
Kredyty i pożyczki otrzymane	28 196 511,58	-	-
Obligacje	583 100,00	91 316 630,27	-
Zobowiązania z tytułu leasingów	271 498,15	1 264 683,21	-

31.12.2016

Specyfikacja	Wymagalne do 1 roku	Wymagalne od roku do 5 lat	Wymagalne powyżej 5 lat
Oprocentowanie stałe:	100 103 279,71	-	-
Pożyczki udzielone	10 945 550,75	-	-
Faktoring	89 157 728,96	-	-
Leasing	-	-	-
Kredyty i pożyczki otrzymane	-	-	-
Inne zobowiązania - faktoring	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingów	-	-	-
Oprocentowanie zmienne:	16 822 170,65	61 674 612,46	-
Pożyczki udzielone	2 241 296,16	-	-
Faktoring	-	-	-
Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności	-	-	-
Kredyty i pożyczki otrzymane	14 058 155,05	-	-
Obligacje	311 800,00	60 616 997,73	-
Zobowiązania z tytułu leasingów	210 919,44	1 057 614,73	-

25.3 - Instrumenty finansowe - ryzyko zmiany stopy procentowej

Spółka jest narażona na ryzyko stóp procentowych, ponieważ pożycza środki oprocentowane zarówno według stóp stałych, jak i zmiennych. Podobne 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.

Wpływ zmian stopy procentowej „przy udzielonych pożyczkach, jest równy czterokrotności zmiany z uwagi na konstrukcję obliczania oprocentowania udzielanych pożyczek

Instrumenty finansowe według kategorii	należności główne w zł	wpływ na wynik finansowy Spółki przy zmiennej stopie % o 0,5% in plus	wpływ na wynik finansowy Spółki przy zmiennej stopie % o 0,5% in minus
Pożyczki udzielone	20 661 922,97	413 238,46	(413 238,46)
Kredyty i pożyczki otrzymane	28 196 511,58	(140 982,56)	140 982,56
Obligacje wyemitowane	31 000 000,00	(155 000,00)	155 000,00
Zobowiązania z tytułu leasingów	1 536 181,36	(7 680,91)	7 680,91
Razem	81 394 615,91	109 574,99	(109 574,99)

25.4 - Instrumenty finansowe - ryzyko walutowe

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

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

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

25.5 - 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 oraz wymagalności zobowiązań finansowych.

Nota 12 podaje szczegółowe informacje dotyczące niewykorzystanych linii kredytowych, którymi Spółka dysponuje jako narzędziami redukcji ryzyka płynności.

Dla zabezpieczania płynności Spółka korzysta z kredytów i pożyczek opisanych w nocie 12, obligacji opisanych w nocie 13 i leasingów opisanych w nocie 14.

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

26. Wynagrodzenia podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych

26 - Wynagrodzenia podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
Za wykonanie badania sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego	68 000,00	50 000,00
Inne usługi, w tym wycena portfela i przeglądu sprawozdania finansowego	22 244,98	28 000,00
RAZEM WYNAGRODZENIE	90 244,98	78 000,00

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

27 - Akcje Spółki w posiadaniu Członków Zarządu bezpośrednio na dzień 31.12.2017 r.

Imię i nazwisko	Funkcja	Ilość posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Tomasz Boduszek	Prezes Zarządu	12 006	0,47%	0,37%

Członkowie Zarządu nie posiadają opcji na akcje Spółki

13.03.2018 r. nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego, w wyniku czego Tomasz Boduszek po zakupie 5 882 akcji serii D jest w posiadaniu 17 888 akcji.

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

Stan posiadania akcji przez członków Rady Nadzorczej nie zmienił się od 30.09.2017 r.

28. Sezonowość lub cykliczność działalności Spółki

Działalność Spółki nie charakteryzuje istotna sezonowość lub cykliczność.

29. Segmenty operacyjne

Spółka prowadzi jednorodną działalność operacyjną i nie rozróżnia segmentów operacyjnych z tytułu rodzaju działalności oraz obszaru geograficznego, na którym prowadzi działalność.

Cała działalność grupy koncentruje się głównie na usługach faktoringu oraz udzielaniu pożyczek dla przedsiębiorstw.

Wszystkie aktywa i zobowiązania są związane z wyżej wymienioną działalnością.

30. Wynagrodzenia kluczowego personelu Spółki i Rady Nadzorczej

30.1 – Wynagro- dzenia kluczowego personelu Spółki bez Rady Nadzorczej otrzymane i należne w okresie	01.01.2017 - 31.12.2017				01.01.2016 - 31.12.2016			
	Wynagrodzenie podstawowe	Premie otrzymane	Premie należne	Inne	Wynagrodzenie podstawowe	Premie otrzymane	Premie należne	Inne
Tomasz Boduszek Prezes Zarządu	150 000,00	-	-	-	150 000,00	-	-	-
Jakub Holewa Wiceprezes Zarządu	210 000,00	23 933,00	-	-	187 500,00	-	-	-
Daniel Mączyński Wiceprezes Zarządu	84 066,00		-	-	63 000,00	-	-	-
Agnieszka Kowalik Członek Zarządu	168 000,00	45 000,00	-	-	162 800,00	-	-	-
Grzegorz Pardela Członek Zarządu	180 000,00	78 268,68	-	9 330,39	178 500,00	-	-	-

30.2 - Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej Spółki otrzymane w okresie	01.01.2017 31.12-2017	01.01.2016 31.12-2016
Michał Kolmasiak	500,00	750,00
Jacek Obrocki	-	500,00
Ireneusz Rymaszewski	250,00	500,00
Nowak Marcin	500,00	750,00
Mańka Marek	500,00	250,00

31. Przeciętne zatrudnienie w etatach w Spółce

31 - Przeciętne zatrudnienie w etatach w Spółce w okresie	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
Pracownicy umysłowi	75	51
RAZEM PRZECIĘTNA LICZBA ETATÓW:	75	51

32. Istotne wydarzenia po dniu bilansowym

Za podstawie Uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 11 grudnia 2017 r. zostały wyemitowane akcje serii D oraz przeprowadzona subskrypcja wyemitowanych akcji z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Wszystkie wyemitowane akcje zostały objęte i w całości opłacone. W dniu 16 marca 2018 r. Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 186.257 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta nastąpiło na skutek emisji 186.257 akcji serii D.

W 2018 r. nastąpiło zarejestrowanie podwyższenia kapitału w Leaselink Sp. z o.o., wyniku czego Pragma Faktoring S.A. stała się właścicielem 71,51 % udziałów.

Powyższe zdarzenie będzie miało pozytywny wpływ na sytuację majątkową i finansową Spółki.

33. Zabezpieczenia ustanowione na majątku Spółki

Zabezpieczenia ustanowione na majątku Spółki wskazane i opisane są dokładnie w notach:

Nr 11 Kredyty i pożyczki

Nr 23 Gwarancje i zobowiązania warunkowe

34. Zastosowanie MSSF 9 i 15 na dzień 1 stycznia 2018 r.

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).

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

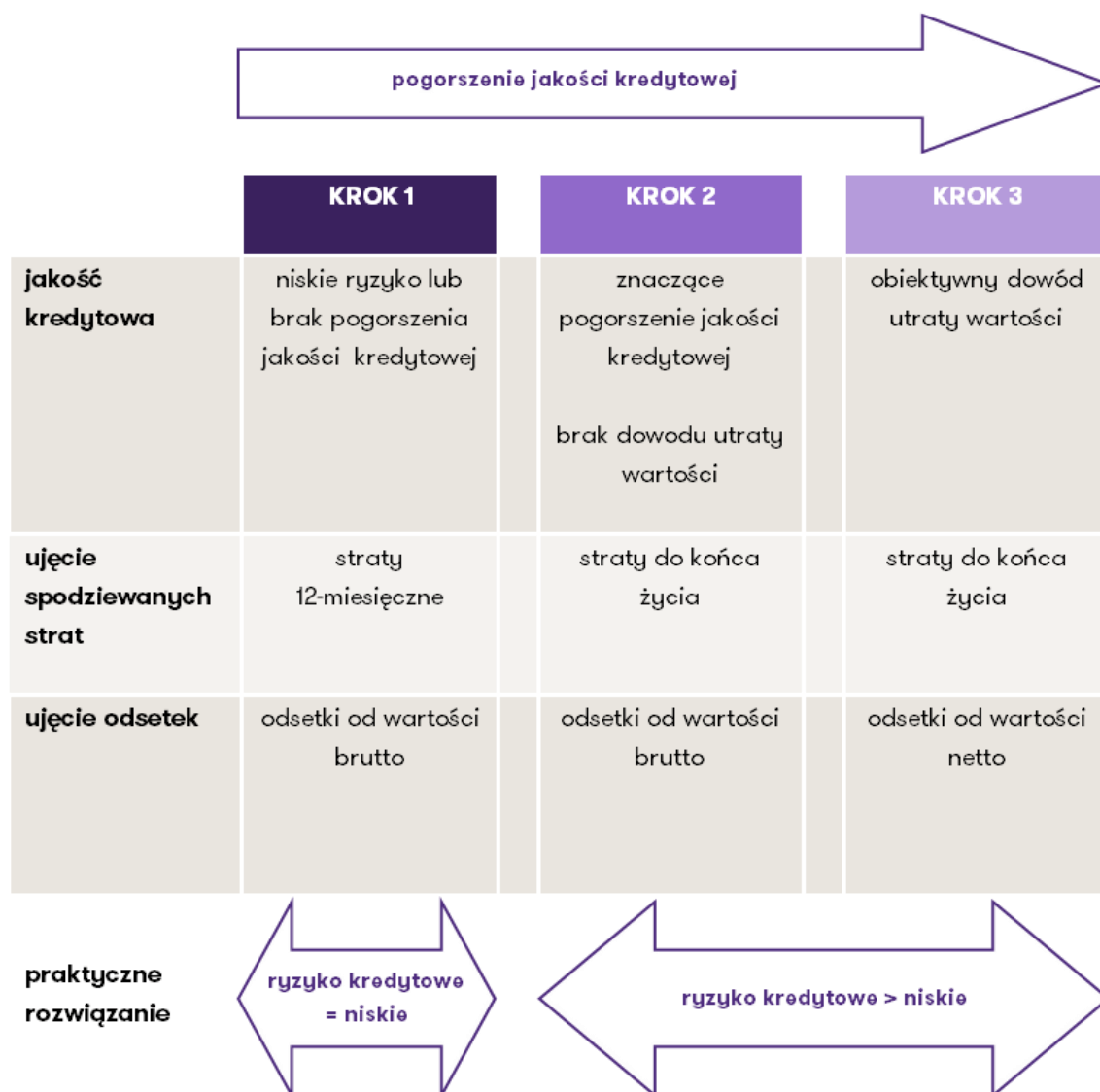
- inne kategorie aktywów finansowych, od których uzależniona jest metoda wyceny aktywów; przydział aktywów do kategorii dokonywany jest w zależności od modelu biznesowego odnoszącego się do danego składnika aktywów oraz charakteru przepływów z niego,
- nowy model utraty wartości aktywów finansowych oparty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

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.

Ustalanie strat z tytułu utraty wartości ze względu na ryzyko kredytowe dotyczy tylko dwóch pierwszych.

Model utraty wartości



Pragma Faktoring i spółki Grupy kapitałowej Pragma Faktoring od 1 stycznia 2018 roku klasyfikują 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,

Powyższa klasyfikacja zależy od dwóch kryteriów:

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

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

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

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

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

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

Utrata wartości

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

Spółki GK Pragma Faktoring zbudowały model służący do szacowania oczekiwanych strat z poszczególnych kategorii aktywów finansowych, zgodny z zaleceniami MSSF 9. Model ten nie obejmuje zakupionych wierzytelności z uwagi na fakt, że te składniki aktywów finansowych zaliczane są w spółkach GK Pragma Faktoring 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, faktoringu i obligacji, których terminy wymagalności co do zasady są krótsze niż 12 miesięcy, model utraty wartości stosowany przez Spółki GK Pragma Faktoring zakłada ujmowanie spodziewanych strat z tytułu utraty wartości szacowanych w każdym przypadku dla całego okresu życia tych składników aktywów finansowych.

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

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

Instrument finansowy	Stan na 31 grudnia 2017	Wycena	Stan na 1 stycznia 2018
Faktoring	92 644 802,96	(1 679 879,00)	90 964 924,40
Pożyczki	24 591 935,80	(299 577,55)	24 292 358,25

Należności leasingowe

28 610 166,23

(409 781,20)

28 200 385,03

MSSF 15 Przychody z umów z nabywcami

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

Z zakresu standardu MSSF 15 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.

Z uwagi na marginalny udział przychodów objętych postanowieniami tego standardu w strukturze przychodów Spółek GK oraz należności handlowych w aktywach skonsolidowanych Spółki, nie zidentyfikowano znaczącego wpływu zastosowania tego standardu na sprawozdanie Spółki.

Zarząd Pragma Faktoring S.A.

Tomasz Boduszek - Prezes Zarządu
Jakub Holewa - Wiceprezes Zarządu
Daniel Mączyński – Wiceprezes Zarządu
Agnieszka Kowalik - Członek Zarządu
Grzegorz Pardela - Członek Zarządu

Katowice, 16 kwietnia 2018 roku

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ PRAGMA FAKTORING SA za okres od 1 stycznia 2017 do 31 grudnia 2017 roku

1. Opis podstawowej działalności Grupy Kapitałowej Pragma Faktoring SA

1.1. Opis struktury Grupy oraz jej podstawowej działalności

W skład Grupy Pragma Faktoring S.A. wchodzi Pragma Faktoring S.A. z siedzibą w Katowicach jako jednostka dominująca oraz LeaseLink Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie jako jednostka zależna, w której Pragma Faktoring na koniec 2017 r. posiadała udziały w wysokości 71,5 % kapitału zakładowego. Zmiany w posiadaniu udziałów w LeaseLink przez Pragma Faktoring w trakcie 2017 r. zostały opisane w dalszej części Sprawozdania.

W okresie sprawozdawczym Grupa Kapitałowa Pragma Faktoring SA świadczyła usługi finansowe, polegające na udostępnianiu kontrahentom środków pieniężnych na podstawie umów faktoringu oraz w mniejszym stopniu pożyczek, a także usługi leasingowe.

1.2. Obszary działalności

Faktoring

Pragma Faktoring SA świadczy kompleksowe usługi faktoringu. W ramach faktoringu klasycznego finansuje całość lub większość obrotu swojego klienta, wykupując należności niewymagalne. Natomiast faktoring w wersji uproszczonej pozwala klientom na wybiórcze korzystanie z finansowania obrotu faktoringiem poprzez wskazywanie poszczególnych należności do wykupu przez faktora. W obu wariantach dla klientów dostępny jest także faktoring eksportowy. Pragma Faktoring SA świadczy usługi faktoringu pełnego i niepełnego (z regresem). W obu wariantach stosuje ubezpieczenie transakcji w wyspecjalizowanej ubezpieczalni.

Usługami dedykowanymi dla mikro i małych przedsiębiorstw są usługi mikrofaktoringu i nanofaktoringu, realizowane w ramach segmentu PragmaGo.

Pożyczki

Pragma Faktoring SA udziela pożyczek krótkoterminowych dla przedsiębiorstw. Zabezpieczeniem są wierzytelności lub prawa rzeczowe. Pożyczka może mieć charakter jednorazowy lub odnawialny. Jest alternatywą dla kredytu bankowego, szczególnie atrakcyjną dla sektora MSP.

Obecnie udzielane pożyczki w większości są zabezpieczone i rozliczane cesjami istniejących przyszłych wierzytelności Klienta, a więc w istocie mają charakter quasi faktoringowy. Pożyczki takie mają charakter krótkoterminowy i są zawierane najczęściej w dwóch sytuacjach. Po pierwsze z Klientami mającymi bardzo drobne należności, często wystawiającymi faktury, kiedy to finansowanie w oparciu o klasyczny faktoring byłoby kłopotliwe i pracochłonne.

Po drugie są oferowane obecnym Klientom faktoringowym Spółki mającym dodatkowe zamówienia wymagające dodatkowych środków obrotowych. W takim przypadku Spółka udziela pożyczki na zakup surowców do produkcji, posiada zabezpieczenie na należnościach objętych faktoringiem oraz nowych kontraktach, a Klient po zrealizowaniu nowych zamówień

rozlicza pożyczkę powstałymi w ten sposób należnościami zamieniając ją na klasyczny faktoring.

Usługi pożyczek były też świadczone przez LeaseLink Sp. z o.o., przy czym miały one charakter drugoplanowy w sprzedaży spółki.

Leasing

Usługa mikroleasingu jest świadczona przez LeaseLink. Usługa jest realizowana onlinowo i w dużej mierze skierowana jest dla Partnerów i Klientów z rynku e-commerce.

2. Działalność oraz sytuacja finansowa i majątkowa Grupy Kapitałowej Pragma Faktoring S.A.

2017 r. w działalności Grupy oceniamy jako udany.

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

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

Szczegóły działalności obu spółek przedstawiamy poniżej.

W minionym roku Grupa odnotował przychody w wysokości 30,3 mln zł, co jest wynikiem aż o 45 % lepszym r/r. O 43 %, do 146 mln zł, wzrosła wartość portfela należności Grupy, co stanowi świetną bazę do dalszego wzrostu przychodów w 2018 r.

DYNAMIKA PRZYCHODÓW (dane w tys. zł)

	1 Q 2017	2 Q 2017	3 Q 2017	4 Q 2017
Przychody ogółem w tym:	6 391	6 813	7 600	9 488
Faktoring	5 406	5 439	5 938	6 745
Leasing	332	573	868	1 497
Pożyczki	564	606	692	1 203

ROSNĄCY PORTFEL WIERZYTELNOŚCI GRUPY (dane w tys. zł)

	1 Q 2017	2 Q 2017	3 Q 2017	4 Q 2017
Faktoring	90 240	92 350	94 446	92 645
Leasing	7 956	12 422	19 493	28 610
Pożyczki	28 791	23 947	24 781	24 592
Suma	126 988	128 719	138 720	145 847

W pierwszym półroczu 2017 r. Grupa odnotowała na poziomie zysku netto wyniki niższe niż to wynika z jej potencjału, czego przyczyny szerzej opisywaliśmy w raporcie półrocznym (mający charakter inwestycji wzrost kosztów operacyjnych w Pragma Faktoring oraz naturalna na tym etapie rozwoju strata netto LeaseLink). Zgodnie z zapowiedziami drugie półrocze było już istotnie lepsze wynikowo, koszty Pragma Faktoring zostały ustabilizowane przy dalej dynamicznie rosnących przychodach, a LeaseLink znacznie poprawił swoje wyniki finansowe. W efekcie, w drugim półroczu Grupa odnotowała zysk operacyjny na poziomie 6,2 mln zł oraz (uwzględniając zaksięgowanie przychodu finansowego z tytułu uzyskania kontroli nad

LeaseLink w wysokości 1,07 mln zł) zysk netto przypadający Pragma Faktoring w wysokości 2,9 mln zł.

WZROST RENTOWNOŚCI W DRUGIM PÓŁROCZU 2017 (dane w tys. zł)			
	1 H 2017	2 H 2017	2017
Przychody	13 204	17 088	30 293
Koszty operacyjne	8 355	9 365	17 720
Wynik na sprzedaży	4 849	7 724	12 573
Wynik operacyjny	4 432	6 195	10 627
Wynik netto przypadający na Pragma Faktoring SA	878	2 896	3 774

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

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

Sytuację finansową Grupy oceniamy jako bardzo dobrą. Poziom zadłużenia finansowego jest (jak na standardy rynku faktoringowego i leasingowego, płynność aktywów Grupy i poziom generowanej z nich gotówki) bardzo niski-wynosi 249 % kapitału własnego (przy kowenantach obligacyjnych na poziomie 350-400 %). Większość (76%) zobowiązań finansowych Grupy ma dodatkowo charakter długoterminowy. Portfel wierzytelności Grupy, stanowiący główny składnik aktywów, jest bardzo płynny i w minionym roku wygenerował przeszło 600 mln zł spłat.

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

3.1 Ocena działalności Pragma Faktoring SA

Dane o działalności Pragma Faktoring SA w 2017 roku

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

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

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

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

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

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

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

WZROST RENTOWNOŚCI W DRUGIM PÓŁROCZU 2017 R. (w tys. zł)			
	1H 2017	2H 2017	2H/1H
Przychody netto	12 685	15 492	+22%
Koszty operacyjne	7 045	7 474	+6%
Zysk na sprzedaży	5 640	8 017	+42%
Zysk operacyjny	5 221	6 974	+34%
Zysk netto	1 345	2 497	+86%

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

Sytuacja finansowa i płynnościowa Jednostki Dominującej

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

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

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

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

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

DYWERSYFIKACJA PORTFELA FAKTORINGOWEGO

Okres	Obrót faktoringowy - należności sfinansowane (tys. zł)	Liczba klientów	Liczba odbiorców (płatników)	Ilość faktur sfinansowanych przez Spółkę	Obrót (tys. zł)/ Odbiorca
2017	666 159	600	2 324	53 690	287
2016	553 309	328	2 090	41 780	265
2015	494 894	327	1 513	34 954	327
2014	430 681	260	1 406	37 467	306
2013	325 755	217	906	24 323	360
2012	247 325	177	399	10 552	620

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

	2017			
Aktywa Pragma Faktoring SA	saldo na początek roku	wpływy w trakcie roku	saldo na koniec roku	rotacja/ rok*
Faktoring netto	89 158	634 832	119 002	610%
Pożyczki netto	13 187	27 591	23 490	150%
Suma	102 345	662 423	142 492	541%

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

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

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

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

Strategia Pragma Faktoring SA

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

Jej głównymi elementami są:

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

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

Działalność w obszarze PragmaGO

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

Podstawą do opracowania i realizacji wszystkich produktów i procesów PragmaGo (niezależnie od kilkunastu lat ogólnych doświadczeń w zakresie oceny ryzyka i windykacji w sektorze MSP posiadanych przez Grupę Pragma) są doświadczenia zdobyte przez Pragma Faktoring przy realizacji usługi mikrofaktoringu, która została włączona do portfela produktów Spółki już w 2012 r. Przez okres 5 lat Spółka zbierała doświadczenia i kompetencje w zakresie ryzyka, windykacji i zarządzania portfelem mikro należności. Pozwoliło to na opracowanie autorskich systemów zarządzania ryzykiem, w tym algorytmów scoringowych oraz ratingów Klientów i Płatników, które stanowią ważny element przewagi konkurencyjnej PragmaGO. W naszej ocenie w średnim terminie o sukcesie lub porażce pojawiających się na rynku projektów mikrofaktoringowych będą przesądzać właśnie kompetencje w zakresie oceny ryzyka i windykacji portfela ponieważ ten segment jest szczególnie podatny ryzyko fraudów i niewypłacalności. Kompetencje PragmaGO w tym zakresie wydają się być istotnie wyższe niż większości konkurentów.

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

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

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

WYNIKI PragmaGO W 2017 R. (w tys. zł)

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

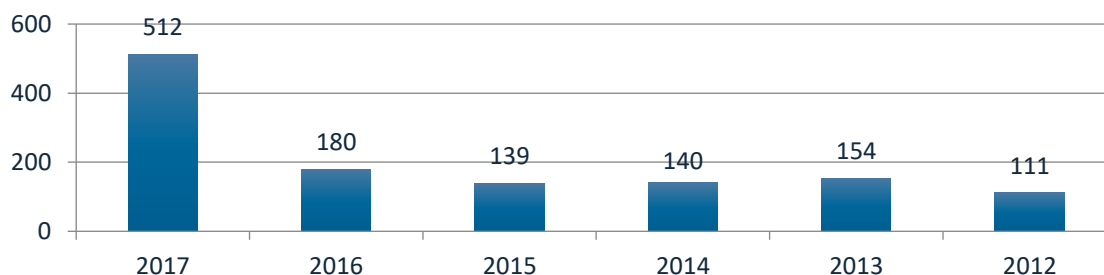
PragmaGO DYNAMIKA 2017 R. W UJĘCIU KWARTALNYM

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

Klienci

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

Nowi Klienci



Ubezpieczenie portfela faktoringowego

Pragma Faktoring SA korzysta z ubezpieczenia należności faktoringowych i w tym zakresie posiada od 2007 r. umowę ubezpieczenia zawartą z międzynarodowym wyspecjalizowanym ubezpieczycielem Atradius Credit Insurance, a także od 2016 r. umowę z Euler Hermes.

Ubezpieczyciel w ramach współpracy nadaje, koryguje, cofa limity ubezpieczeniowe nadane dłużnikom faktoringowym (co ułatwia Spółce ocenę wypłacalności tych podmiotów), a także wypłaca Pragma Faktoring odszkodowania w przypadku bankructwa lub przewlekłej zwłoki w zapłacie należności (co zmniejsza ryzyko strat na transakcjach, a także przyspiesza odzysk przeterminowanych należności). Spółka co roku zwiększa wartość portfela objętego ubezpieczeniem. W 2017 r. w strukturze kontraktacji faktoring ubezpieczony, stanowił 47% wartości sfinansowanych faktur.

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

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

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

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

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

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

3.2 Działalność LeaseLink Sp. z o.o. w 2017 roku

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

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

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

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

4. Najważniejsze wydarzenia w 2017 roku

- **16 stycznia 2017** Pragma Faktoring otrzymała od Pragma Inkaso SA zawiadomienie o nabyciu w dniu 12 stycznia 2017 roku 51 664 akcji spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.
- **20 stycznia 2017** Pragma Faktoring otrzymała od Pragma Inkaso SA zawiadomienie o nabyciu w dniach 17-19 stycznia 2017 roku 2 643 akcji spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.
- **9 lutego 2017** Pragma Faktoring poinformowała o otrzymaniu dwóch powiadomień. Dotyczyły one informacji o zbyciu przez Michała Kolmasiaka 4750 akcji Emitenta oraz nabyciu przez Pragma Inkaso SA 16 322 akcji nabytych w dniach 7-8.02.2017 na GPW w Warszawie.
- **14 lutego 2017** Pragma Faktoring poinformowała o otrzymaniu dwóch powiadomień. Dotyczyły one informacji o zbyciu przez Agnieszkę Kowalik 4515 akcji Emitenta oraz nabyciu przez Pragma Inkaso SA 4 6 299 akcji nabytych w dniach 9-13.02.2017 na GPW w Warszawie.
- **17 lutego 2017 r.** Pragma Faktoring otrzymała od Pragma Inkaso SA zawiadomienie o nabyciu w dniach 14-15 luty br. 522 akcji spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.
- W dniu **5 kwietnia 2017** roku Rada Nadzorcza Pragma Faktoring SA dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do przeglądu i badania sprawozdań finansowych za rok 2017, tj. spółki Grant Thornton Polska sp. z o.o. Sp. k. z siedzibą w Poznaniu, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod nr 4055.
- **12 kwietnia 2017 r.** Pragma Faktoring otrzymała od Pragma Inkaso SA zawiadomienie o nabyciu w dniu 12 kwietnia br. 6 480 akcji spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie

- W dniu **24 kwietnia 2017** r. Zarząd Pragma Faktoring SA podjął uchwałę w sprawie emisji obligacji serii L, ustalenia warunków emisji, dematerializacji i wprowadzenia obligacji do obrotu na Catalyst. Podobnie jak w przypadku poprzednich emisji, celem emisji obligacji serii L jest finansowanie bieżącej działalności operacyjnej. Emisja obejmuje nie więcej niż 150.000 zdematerializowanych, zabezpieczonych obligacji na okaziciela.
- W dniu **7 czerwca 2017** r. Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych SA podjął uchwałę o przyjęciu do depozytu 150.000 sztuk obligacji na okaziciela serii L o wartości nominalnej 100,- zł każda, wyemitowanych przez Pragma Faktoring SA, oznaczając je kodem PLGFPRE00149.
- W dniu **12 czerwca br.** odbyło się Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które zatwierdziło sprawozdanie finansowe za 2016 rok, udzieliło absolutorium wszystkim członkom Zarządu oraz Radzie Nadzorczej Emitenta, podjęło uchwałę nr 16 z dnia 12 czerwca 2017 o przeznaczeniu w całości zysku netto osiągniętego w 2016 roku na kapitał zapasowy Spółki oraz podjęła uchwałę nr 17 z dnia 12 czerwca 2017 upoważniając Zarząd do nabywania akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia.
- Spółka poinformowała, że w dniu **12 czerwca 2017** otrzymała postanowienie Sądu Najwyższego o odmowie przyjęcia skargi kasacyjnej do rozpoznania. Skarga Emitenta dotyczyła sprawy przeciwko Bankowi Pekao SA o zapłatę 5.182.345,93 tys. zł.
- **20 czerwca 2017** r. Spółka objęła 50 imiennych niezabezpieczonych obligacji serii B o łącznej wartości nominalnej 5 mln zł, wyemitowanych przez Pragma 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny. Emitent nabył obligacje po cenie nominalnej. Termin wykupu obligacji określono na 2 października 2017 r., przy czym warunki emisji przewidują możliwość dokonania ich wcześniejszego wykupu. Oprocentowanie obligacji wynosi 8% w stosunku rocznym.
- **23 czerwca 2017** r. Pragma Faktoring otrzymała od Pragma Inkaso SA zawiadomienie o nabyciu w dniu 21 czerwca br. 362 akcji spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.
- **26 czerwca** br. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych podjął uchwałę o wprowadzeniu obligacji serii L do alternatywnego systemu obrotu na rynku Catalyst 150 000 obligacji na okaziciela wyemitowanych przez Pragma Faktoring SA oraz wyznaczenia pierwszego dnia notowań na 29 czerwca 2017 r.
- W dniu **18 września 2017** Zarząd przedstawił nowy fintechowy projekt [PragmaGo](#).
- W dniu **27 września 2017** Zarząd Pragma Faktoring podjął uchwałę w sprawie emisji obligacji serii M, ustalenia warunków emisji, dematerializacji i wprowadzenia obligacji do obrotu na Catalyst. **2 października 2017** r. Zarząd Pragma Faktoring podjął uchwałę w sprawie ustalenia I Publicznego Programu Emisji Obligacji („I PPEO”), oraz złożył do Komisji Nadzoru Finansowego („KNF”) wniosek o zatwierdzenie prospektu emisyjnego podstawowego I PPEO. W ramach I PPEO, Emitent może wyemitować jedną lub więcej serii obligacji („Obligacje”) o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 50.000.000 (pięćdziesiąt milionów) złotych, w okresie nie dłuższym niż dwanaście miesięcy od dnia zatwierdzenia prospektu emisyjnego podstawowego przez KNF.
- **3 października** br. Spółka opublikowała strategię na lata 2017-2020. Szczegóły strategii znajdują się [tutaj](#).
- **9 października** Pragma Faktoring poinformowała o podwyższeniu kapitału zakładowego w spółce LeaseLink przez wyemitowanie 111 nowych udziałów (stanowiących 13,2 % podwyższonego kapitału zakładowego spółki), które to udziały zostały objęte w całości przez Emitenta. Po dokonanej emisji Pragma Faktoring posiada w LeaseLink łącznie udziały

w wysokości 71,5 % kapitału zakładowego, nakłady Emitenta na ich objęcie wynoszą 10,13 mln zł i tyle też wynosi ich wartość w księgach Emitenta.

- **21 listopada 2017** r. przez Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie uchwały o wprowadzeniu do alternatywnego systemu obrotu na rynku Catalyst 120.000 obligacji na okaziciela serii M wyemitowanych przez Pragma Faktoring SA Pierwszy dzień notowań w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalyst został wyznaczony na dzień **28 listopada 2017**.
- **29 listopada 2017** w ramach segmentu PragmaGO uruchomiony został nowy produkt, tj. Nanofaktoring walutowy, pozwalający Klientom na onlinową sprzedaż wierzytelności nominowanych w walucie euro. Szczegóły dot. produktu znajdują się [tutaj](#).
- Zarząd Pragma Faktoring SA w dniu **4 grudnia 2017** r. podjął uchwałę w sprawie emisji obligacji serii N oraz ustalenia warunków ich emisji. Celem emisji jest finansowanie bieżącej działalności operacyjnej.
- **11 grudnia 2017** roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które podjęło uchwałę nr 3 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nie więcej niż 186.257 nowych akcji na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 1,00 zł.
- **22 grudnia 2017** roku zakończyła się subskrypcja oraz przydział akcji serii D wyemitowanych z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, na podstawie Uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta nr 3 z dnia 11 grudnia 2017 r. Wszystkie wyemitowane akcje zostały objęte i w całości opłacone.

5. Emisje papierów wartościowych w Grupie Kapitałowej Pragma Faktoring SA

Informacja o wyemitowanych obligacjach Pragma Faktoring SA znajduje się we wcześniejszej części sprawozdania z działalności. Środki z emisji zostały wykorzystane w całości na działalność operacyjną Spółki.

W ramach działalności LeaseLink papiery wartościowe w 2017 roku nie były emitowane.

6. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Pragma Faktoring SA korzysta z synergii możliwości operacyjnych jakie daje uczestnictwo w Grupie Pragma Inkaso SA oraz posiadanie spółki zależnej i realizuje transakcje z podmiotami z Grupy, odnotowując z tego tytułu szereg korzyści, w szczególności zwiększając swoje przychody i optymalizując koszty.

Głównymi kategoriami transakcji z podmiotami powiązanymi:

- a) Finansowanie portfela spółki zależnej LeaseLink, co pozwala dynamicznie zwiększać skalę działalności tej spółki.
- b) Krótkoterminowe usługi finansowania realizowane przez Pragma Faktoring SA na rzecz podmiotów z Grupy Pragma Inkaso SA, co pozwala zwiększać przychody Spółki i zagospodarowywać czasowe nadwyżki środków finansowych
- c) Poręczenia obligacji otrzymywane przez Spółkę od Pragma Inkaso.

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi realizowane są na zasadach rynkowych.

7. Instrumenty finansowe

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

8. Prognozy wyników finansowych Grupy Kapitałowej Pragma Faktoring SA

Grupa nie publikowała prognoz na 2017 rok.

9. Perspektywy oraz ryzyka i zagrożenia

1. Rynek działalności i pozycja rynkowa

Podstawowym rynkiem geograficznym Grupy jest terytorium Polski. Spółka Pragma Faktoring umacnia swoją pozycję wśród faktorów. Jej celem jest osiągnięcie pozycji lidera wśród faktorów spoza sektora bankowego. Spółka ukierunkowała swoją ofertę faktoringu na sektor MSP, który wykazuje duże zapotrzebowanie na alternatywne wobec bankowych źródła finansowania działalności gospodarczej. Wspecjalizowane know-how, wysoki poziom kapitałów własnych oraz możliwość zastosowania dźwigni finansowej w połączeniu z działaniami marketingowymi mającymi na celu wzmocnienie rozpoznawalności marki oraz identyfikację cech oferty Spółki, zaowocuje w kolejnych okresach zwiększeniem portfela klientów, wartości finansowanych należności i wyników finansowych.

Na koniec 2017 roku firmy faktoringowe należące do Polskiego Związku Faktorów odnotowały obroty o łącznej wartości 185 miliardów złotych. Wynik ten jest o 16% wyższy od wyniku poprzedniego roku. Pragma Faktoring w tym zakresie odnotowała wzrost o 20%. Wraz ze wzrostem obrotów rośnie znajomość usługi faktoringu wśród przedsiębiorców. W 2017 r. aż 8.014 Klientów członków PZF skorzystało z usługi faktoringu, co stanowiło wzrost r/r o 12,5%. Pragma Faktoring urosła tu aż o 83% (najlepszy wynik wśród członków PZF) i jednocześnie uplasowała się na trzecim miejscu pod względem ogólnej liczby aktywnych Klientów.

Spółka LeaseLink umacnia swoją pozycję rynkową w sektorze Fintech, specjalizując się w finansowaniu zakupów przedsiębiorców. Na bazie kilkunastoletniego doświadczenia w branży leasingowej oraz wykorzystania zaawansowanej technologii Spółka stworzyła dedykowaną aplikację, dzięki której jako pierwsza na świecie realizuje usługę płatności leasingiem, tak jak płatność przelewem (pay-by-link). Dzięki tej technologii Klienci - przedsiębiorcy - bez angażowania gotówki finansują leasingiem lub pożyczką zakupy w prosty całkowicie zdigitalizowany sposób, bez żadnych dokumentów (paperless) o dowolnej porze 24 h/7/365. Partnerzy (merchanci), u których można zapłacić leaselinkiem zwiększają sprzedaż oraz marżę w obszarze B2B.

2. Czynniki ryzyka i zagrożenia

Ryzyko upadłości znaczącego dłużnika

Przy usłudze faktoringu ryzyko upadłości dłużnika jest ograniczone poprzez roszczenie zwrotne do faktoranta. W celu ograniczenia tego ryzyka spółka Pragma Faktoring SA

zbudowała zdywersyfikowany portfel dłużników, który dodatkowo jest monitorowany. Stosowana przez Spółkę polityka zabezpieczeń wiarytelności obejmuje: ubezpieczenie wiarytelności, zabezpieczenia rzeczowe w postaci hipotek i przywłaszczeń nieruchomości, poręczenia osób trzecich.

W portfelu LeaseLink, z uwagi na jego niskonominatowy charakter, nie ma dłużników jakich można by było uznać jako znaczących.

Ryzyko utraty płynności

Istnieje ryzyko, że w przypadku gdy finansowane należności nie wygenerują wpływów lub wygenerują je w późniejszym terminie od przewidywanego może dojść do utraty płynności sytuacji. Aby ograniczyć ten rodzaj ryzyka Grupa prowadzi politykę zrównoważonego planowania przepływów pieniężnych, uwzględniając możliwość opóźnień w spłatach. W ramach dodatkowego zabezpieczenia Pragma Faktoring posiada możliwość zaciągania kredytów w rachunku bieżącym.

Ryzyko utraty kluczowego klienta

Spółki z Grupy Pragma Faktoring SA nie są uzależnione od żadnego z kontrahentów. Spółki nie współpracują z kontrahentami, gdzie transakcje generowałyby 10% przychodów.

Ryzyko związane z utratą kluczowych zasobów ludzkich

Spółki z Grupy minimalizują ryzyko rotacji pracowników poprzez atrakcyjną politykę wynagrodzeń i rozwoju zawodowego.

Ryzyko konkurencji

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

Ryzyko związane z wpływem większościowego akcjonariusza na Spółkę

Decydujący wpływ na działalność Spółki Pragma Faktoring SA ma największy akcjonariusz. Akcjonariusz większościowy planuje rozwijać działalność Jednostki Dominującej w zakresie faktoringu. Jej funkcjonowanie traktuje jako komplementarne w stosunku do usług świadczonych przez Pragma Inkaso SA i zależy mu na rozwoju Grupy. Posiadanie komplementarnej pełnej oferty w zakresie obsługi należności niewymagalnych i wymagalnych stawia obie spółki wśród liderów branży i w interesie obu spółek leży rozwój Pragma Faktoring SA

Ryzyko finansowe, w tym:

- Ryzyko zmiany stopy procentowej

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

- Ryzyko walutowe

W zakresie transakcji faktoringowych realizowanych w walucie obcej zapisy umów przewidują rozliczanie z Klientami różnic kursowych. Dodatkowo Pragma Faktoring SA istotną część obrotu nominowanego w walucie obcej finansuje kredytem obrotowym w tej samej walucie.

- Zarządzanie ryzykiem płynności

Odpowiedzialność za zarządzanie ryzykiem płynności ponosi Zarząd Jednostki Dominującej, 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.

10. Ład korporacyjny Jednostki Dominującej

1. Stosowane zasady ładu korporacyjnego przez Pragma Faktoring SA

Pragma Faktoring SA podlega zbiorowi zasad ładu korporacyjnego „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” dostępnym [tutaj](#). Zgodnie z zasadami obowiązującymi w 2016 r. Emitent przedstawia informacje na temat stanu stosowania przez spółkę rekomendacji i zasad zawartych w Zbiorze Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016 na stronie internetowej Emitenta [tutaj](#).

2. Zasady od stosowania których odstąpiono w 2017 roku

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

3. Opis głównych cech stosowanych w Grupie Kapitałowej Pragma Faktoring SA systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i jednostkowych sprawozdań finansowych

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

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

Istotnym elementem kontrolnym zapewniającym rzetelność oraz przejrzystość sprawozdań finansowych Grupy jest system informatyczny, za pomocą którego prowadzone są księgi

rachunkowe. Jednostkowe sprawozdania finansowe przygotowywane są w Dziale Księgowości pod nadzorem Dyrektora Finansowego. W Spółkach przeprowadzana jest analiza obszarów ryzyka związanych z działalnością firmy. Identyfikacji i oceny ryzyka, a także zarządzania ryzykiem dokonują poszczególne komórki i jednostki organizacyjne Spółki, których działalność narażona jest na ryzyko.

Działania mające za zadanie monitoring i zarządzanie ryzykiem, a przez to ograniczenie wpływu niepewności na realizację celów działalności firmy, zostały określone w zakresach działania poszczególnych służb oraz instrukcjach i zarządzeniach wewnętrznych Spółek

4. Akcje i akcjonariat

4.1. Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy na dzień 31 grudnia 2017 r. wynosił 2 752 167 zł i dzielił się na 2 752 167 sztuk akcji o wartości nominalnej 1 zł każda, dających łącznie 3.455.491 głosy, z czego:

- 703.324 akcji imiennych serii A uprzywilejowanych co do głosu, w ten sposób, że na każdą akcję przypadają 2 głosy, co łącznie daje 1.406.648 głosów z ogółu akcji serii A,
- 1.200.000 akcji serii B dających łącznie 1.200.000 głosów,
- 662.586 akcji serii C dających łącznie 662.586 głosów
- 186.257 akcji serii D dających łącznie 186.257 głosów*

*Akcje serii D zostały zarejestrowane przez Sąd w dniu 16 marca 2018.

4.2. Struktura Akcjonariatu

Na dzień 31.12.2017 r. kapitał podstawowy Spółki Pragma Faktoring SA składał się z 2 565 910 akcji z których może być wykonywane 3 269 234 głosów.

Na podstawie Uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 11 grudnia 2017 r. zostały wyemitowane akcje serii D oraz przeprowadzona subskrypcja wyemitowanych akcji z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Wszystkie wyemitowane akcje zostały objęte i w całości opłacone. W dniu 16 marca 2018 r. Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 186.257 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta nastąpiło na skutek emisji 186 257 akcji serii D.

Największym akcjonariuszem Pragma Faktoring jest Pragma Inkaso SA, która na dzień 31.12.2017 r. była posiadaczem 2 233 848 akcji, dających 87,06% udziału w kapitale zakładowym, z których mogła wykonywać 2 937 172 dających 89,84% udziału w ogólnej liczbie głosów.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku struktura akcjonariatu wygląda następująco:

STRUKTURA AKCJONARIATU PRAGMA FAKTORING SA				
Nazwa i imię akcjonariusza	Liczba akcji	Udział akcji w kapitale zakładowym	Liczba przysługujących głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Stan na dzień 31.12.2017				
Pragma Inkaso SA	2 233 848	87,06%	2 937 172	89,84%
Pozostali	332 062	12,94%	332 062	10,16%

Z uwagi na emisję 186 257 akcji serii D nastąpiło zmniejszenie udziału Pragma Inkaso SA w kapitale zakładowy o 2,6% oraz o 2,26% udziału w ogólnej liczbie głosów ma WZA.

4. 3. Akcje i udziały w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Pragma Faktoring SA

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	12 006	0,47%	0,37%
Członkowie Zarządu nie posiadają opcji na akcje Spółki.				

W dniu 13.03.2018 r. nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego, w wyniku czego Tomasz Boduszek po zakupie 5 882 akcji serii D jest w posiadaniu 17 888 akcji.

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

4.4. Potencjalne zmiany w strukturze akcjonariuszy lub obligatariuszy

Zarząd nie posiada wiedzy o takich zmianach.

4.4. Potencjalne zmiany w strukturze akcjonariuszy lub obligatariuszy Jednostki Dominującej

Zarząd nie posiada wiedzy o takich zmianach.

4.5. Akcje własne Jednostki Dominującej

W sprawozdawczym okresie Spółka nie nabywała akcji własnych. Na koniec 2017 r. Pragma Faktoring nie posiadała żadnych akcji własnych, nie posiadał ich również LeaseLink jako jednostkowa zależna.

4.6. System kontroli programów akcji pracowników

Spółka nie prowadzi programów akcji pracowników.

4.7. Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne

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

4.8. Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu

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

4.9. Ograniczenia w przenoszeniu praw własności papierów wartościowych

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

5. Opis zasad zmiany statutu Emitenta

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

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

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Pragma Faktoring SA w Katowicach posiada najszerze kompetencje spośród wszystkich organów Spółki. Decyzje zapadają w formie uchwał podejmowanych na posiedzeniach przez akcjonariuszy i inne osoby uprawnione w wyniku uzyskania odpowiedniej większości głosów. Podjęte uchwały umieszczane są w protokołach sporządzanych przez notariusza obecnego na posiedzeniu. Tryb zwołania, jak i porządek obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy przebiega zawsze z uwzględnieniem wymogów Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki Pragma Faktoring w Katowicach oraz Regulaminu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki Pragma Faktoring SA w Katowicach. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Pragma Faktoring SA w Katowicach obraduje w zależności od terminu i przedmiotu, jako Nadzwyczajne lub Zwyczajne.

Do najważniejszych uprawnień Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Pragma Faktoring SA w Katowicach należy możliwość decydowania o zasadniczych sprawach Spółki, z uwzględnieniem jednak systemów kompetencji przewidzianych w Kodeksie spółek handlowych oraz Statucie Spółki.

Decyzje te dotyczą przede wszystkim zakresu reprezentowania Spółki, kształtowania jej struktury, kompetencji nadzorczych, informacyjnych i uprawniających do decydowania o dalszym bycie Spółki.

Akcjonariuszom Spółki Pragma Faktoring SA w Katowicach przysługują następujące prawa związane z akcjami:

1) Z zakresu uprawnień majątkowych (udziałowych):

- prawo do udziału w zysku spółki (prawo do dywidendy) - poprzez podział zysku w stosunku do liczby akcji. Jeżeli akcje nie są całkowicie pokryte, zysk rozdziela się w stosunku do dokonanych wpłat na akcje. Statut Emitenta przewiduje jednak możliwość przeznaczenia zysku netto Spółki w szczególności na kapitał zapasowy, kapitały rezerwowe, dywidendę dla akcjonariuszy oraz inne cele określone przez Walne Zgromadzenie. Statut nie przewiduje natomiast żadnego uprzywilejowania akcji w zakresie dywidendy, jak również zasad wypłaty dywidendy odmiennych od wynikających z powszechnie obowiązujących przepisów,
- prawo pierwszeństwa w objęciu nowych akcji (prawo poboru) - każdy z dotychczasowych akcjonariuszy ma prawo pierwszeństwa do objęcia akcji nowej emisji w trybie subskrypcji zamkniętej w stosunku do liczby posiadanych akcji, pod warunkiem

że nie zostanie ono wyłączone w drodze uchwały podjętej przez Walne Zgromadzenie większością 4/5 głosów,

- prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji (prawo do kwoty likwidacyjnej) – podział między akcjonariuszy majątku pozostałego po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli nie może nastąpić przed upływem roku od dnia ostatniego ogłoszenia o otwarciu likwidacji i wezwaniu wierzycieli. Majątek ten dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy.

2) Z zakresu uprawnień organizacyjnych (prawa korporacyjne):

- prawo do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia - 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,
- prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz umieszczania spraw w porządku obrad – przysługuje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego poprzez złożenie żądania do zarządu na piśmie lub w postaci elektronicznej,
- prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy – przysługuje akcjonariuszom uprawnionym z akcji imiennych (serii A), zastawnikom i użytkownikom, którym przysługuje prawo głosu, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Akcjonariusze posiadający akcje zdematerializowane mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu jeżeli zażądamy od podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Zgodnie z art. 406(3) §2 Ksh żądanie należy złożyć w okresie od dnia ukazania się niniejszego ogłoszenia o zwołaniu zgromadzenia do pierwszego dnia powszedniego po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (rekord date), Każdy z akcjonariuszy może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad,
- prawo do wykonywania prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy – akcjonariusze mogą wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników, dla których zostanie ustanowione pełnomocnictwo na piśmie oraz w formie elektronicznej zgodnie z obowiązującymi przepisami Kodeksu spółek handlowych, Statutu oraz Regulaminu Walnego Zgromadzenia,
- prawo do przeglądania dokumentów - akcjonariusze mogą przeglądać księgę protokołów, a także żądać wydania poświadczonych przez zarząd odpisów uchwał, mogą też żądać przesłania im listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana,
- prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy – przysługuje akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu (wymóg głosowania nie dotyczy akcjonariusza akcji niemej), bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz akcjonariuszowi, który nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad,
- prawo do żądania informacji dotyczących Spółki – w toku obrad walnego zgromadzenia zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji

dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad.

W uzasadnionych przypadkach Zarząd udziela informacji na piśmie nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zakończenia walnego zgromadzenia. Zarząd udziela akcjonariuszowi informacji także dotyczących Spółki poza walnym zgromadzeniem. Jednakże Zarząd może odmówić udzielenia informacji w przypadku, gdy mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa lub narazić członka zarządu na poniesienie odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej lub administracyjnej,

- prawo do żądania ustanowienia rewidenta do spraw szczególnych – na wniosek akcjonariusz lub akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, Walne Zgromadzenie może podjąć decyzję w sprawie zbadania przez biegłego na koszt Spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw. W tym celu akcjonariusze mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia,
- prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami – na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego, wyboru rady nadzorczej dokonuje się na najbliższym walnym zgromadzeniu w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy Statut przewiduje inny sposób powołania Rady Nadzorczej,
- prawo do wytoczenia powództwa o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce – każdy akcjonariusz lub osoba, może wnieść pozew o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce, jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę,
- prawo żądania informacji, czy inny akcjonariusz pozostaje w stosunku dominacji lub zależności wobec innej spółki handlowej – akcjonariusz może żądać, aby spółka handlowa, która jest współnikiem albo akcjonariuszem w tej spółce, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej współnikiem albo akcjonariuszem w tej samej spółce kapitałowej. Uprawniony może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie spółka handlowa posiada w spółce kapitałowej, o której mowa w zdaniu pierwszym, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie.

6. Władze Pragma Faktoring SA

6.1. Zarząd

Na dzień 31.12.2017 Zarząd Pragma Faktoring SA wyglądał następująco:

- Tomasz Boduszek jako Prezes Zarządu
- Jakub Holewa jako Wiceprezes Zarządu
- Danel Mączyński jako Wiceprezes Zarządu
- Agnieszka Kowalik jako Członek Zarządu
- Grzegorz Pardela jako Członek Zarządu

Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji. Członków Zarządu

Emitenta powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza, która może też ich zawieszać w czynnościach członka Zarządu. Członek Zarządu może być odwołany lub zawieszony w czynnościach także przez Walne Zgromadzenie. Kadencja członków Zarządu wynosi 5 lat i jest kadencją wspólną. Zarząd kieruje działalnością Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz. Do uprawnień Zarządu należy m.in. nabywanie i zbywanie nieruchomości bez konieczności uzyskiwania zgody innych organów Spółki w ramach dokonywania przywłaszczeń nieruchomości na zabezpieczenie umów zawieranych z kontrahentami.

Zasady działania Zarządu

Zarząd składa się z jednego, dwóch lub trzech członków wybieranych i odwołanych przez Radę Nadzorczą. Pracą Zarządu kieruje Prezes Zarządu. Uchwały Zarządu podejmowane są na posiedzeniach. Jednomyślnej uchwały 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 kolegiально, podjęcie uchwały może nastąpić w drodze podpisania projektu uchwały kolejno przez poszczególnych Członków Zarządu (tryb obiegowy). W posiedzeniu Zarządu mogą brać udział z głosem doradczym osoby zaproszone przez Prezesa Zarządu.

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

6.2. Rada Nadzorcza Pragma Faktoring SA

Na dzień 31.12.2017 r. roku w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził:

- Michał Kolmasiak jako Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Ireneusz Rymaszewski jako Członek Rady Nadzorczej
- Rafał Witek jako Członek Rady Nadzorczej
- Marcin Nowak jako Członek Rady Nadzorczej
- Marek Mańka jako Członek Rady Nadzorczej

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

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

W dniu 15 lutego 2018 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, na którym p. Zbigniew Zgoła został powołany na Członka Rady Nadzorczej.

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:

- 1) dokonywanie wyboru biegłego rewidenta do przeprowadzenia badań sprawozdań finansowych Spółki, przy czym biegły ten powinien być zmieniany nie rzadziej niż co 5 lat,
- 2) 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,
- 3) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu oraz zawieszanie ich w czynnościach,
- 4) delegowanie Członka Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu, który nie może sprawować swoich czynności,
- 5) ustalenie zasad wynagrodzenia członków Zarządu, w tym również, na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia, w postaci udziału w rocznym zysku przeznaczonym do pomiędzy akcjonariuszy,
- 6) zawieranie w imieniu Spółki, dokonywanie zmian i rozwiązywanie umów z członkami Zarządu przez swojego przedstawiciela wybranego w drodze uchwały Rady Nadzorczej,
- 7) wyrażanie zgody na przystąpienie Spółki do innych Spółek,
- 8) opiniowanie planów strategicznych opracowanych przez Zarząd,
- 9) wyrażenie zgody na utworzenie lub likwidację oddziałów Spółki,

wyrażenie zgody na nabycie przez Spółkę składników majątku trwałego o wartości przekraczającej połowę wartości kapitału zakładowego.

10. Pozostałe informacje,

1. Zatrudnienie oraz potencjał operacyjny Pragma Faktoring SA

Szczegóły dotyczące zatrudnienia znajdują się w nocie nr 30 sprawozdania finansowego.

2. Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego

W 2017 roku Spółka nie podejmowała zagadnień dotyczących środowiska naturalnego.

3. Informacja o postępowaniach

Spółka prowadzi szereg postępowań sądowych dotyczących podstawowej działalności. Istotne postępowanie:

Pozwem doręczonym Pragma Faktoring SA w dniu 24.11.2015 powód-pożyczkobiorca w transakcji z Pragma Faktoring wnosi o pozbawienie wykonalności tytułu wykonawczego posiadanego przez Spółkę wobec niego oraz o zapłatę. Wartość przedmiotu sporu to 2.160.366

zł, w tym 1.802.995 zł roszczenia o zapłatę. Powód stoi na stanowisku, iż wobec zatrzymania przez Pragma Faktoring SA nieruchomości przewłaszczonej na zabezpieczenie zobowiązań powoda, dług jego winien zostać rozliczony według wartości nieruchomości określonej zgodnie z operatem rzeczoznawcy, z pominięciem odmiennych postanowień umowy przewłaszczenia, która przewidywała możliwość przejęcia nieruchomości z dyskontem w przypadku zaistnienia znaczącego opóźnienia w zapłacie. Przyjmując powyższe powód uznaje swoje zobowiązania zabezpieczone przewłaszczoną nieruchomością za w całości uregulowane a nadto uznaje, iż przysługuje mu roszczenie o zapłatę nadwyżki tak określonej wartości nieruchomości ponad wartość zabezpieczonego nią długu. W ocenie pozwanej Pragma Faktoring SA roszczenie nie jest zasadne, a powód pomija ustalenia stron zawarte w umowie przewłaszczenia – określające zasady rozliczeń w przypadku zaspokojenia z rzeczy przewłaszczonej. Co więcej, wskazywana przez powoda wartość nieruchomości jest nieadekwatna do jej wartości zbywczej, w tym ceny za jaką sam ją nabył a także, ceny w umowie przedwstępnej zbycia nieruchomości jaką zawarł lecz nie doszła do skutku. Ponadto strona pozwana zarzuca roszczeniom powoda, iż wbrew stanowisku strony powodowej nawet przyjęcie że zatrzymanie nieruchomości nie może odbyć się na warunkach uzgodnionych przez strony w umowie przewłaszczenia (zakładając, że takie ustalenia są wbrew zasadzie swobody umów nieważne) nie skutkuje powstaniem roszczenia powoda o zapłatę, ale nakazuje zastosowanie alternatywnego sposobu zaspokojenia przewidzianego w umowie przewłaszczenia – tj. sprzedaży nieruchomości po konkursie ofert. Sprawa znajduje się obecnie wciąż na etapie procesu w pierwszej instancji, przed wydaniem wyroku.

4. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Pragma Faktoring SA za rok obrotowy 2017 dokonała firma Grant Thornton Sp. z o. o. Sp. k. z siedzibą w Poznaniu, wpisana na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR, pod numerem ewidencyjnym 4055 na podstawie umowy z dnia 7 kwietnia 2017. Umowa została zawarta na 01.01.2017-31.12.2017.

Wynagrodzenie za przeprowadzone badanie znajduje się w nocie 26 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

5. Podstawa publikacji oraz zasady sporządzenia sprawozdania finansowego

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

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

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

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

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

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

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

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

Informacja została przedstawiona w nocie nr 3

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

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

6.4 Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach

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

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

Informacja o udzielonych i otrzymanych gwarancjach i poręczeniach została przedstawiona w nocie nr 24

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

Grupa Kapitałowa nie planuje inwestycji kapitałowych i innych istotnych.

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

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

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

Umowy nie były zawarte.

6.10 Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających, nadzorujących albo członków organów administrujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca, znaczący inwestor, współnik 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.

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

obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym

Nie dotyczy

6.13 Informacje o posiadanych przez jednostkę oddziałach

Nie dotyczy

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

Informacja o udzielonych gwarancjach i innych zobowiązaniach warunkowych Grupy znajduje się w nocie nr 24 do sprawozdania finansowego

Zarząd Pragma Faktoring S.A.

Tomasz Boduszek - Prezes Zarządu
Jakub Holewa - Wiceprezes Zarządu
Daniel Mączyński – Wiceprezes Zarządu
Agnieszka Kowalik - Członek Zarządu
Grzegorz Pardela - Członek Zarządu

Katowice, 16 kwietnia 2018 roku

Oświadczenia Zarządu

Oświadczenie Zarządu Jednostki Dominującej w sprawie rzetelności

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

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

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

Zarząd Pragma Faktoring S.A.

Tomasz Boduszek - Prezes Zarządu
Jakub Holewa - Wiceprezes Zarządu
Daniel Mączyński – Wiceprezes Zarządu
Agnieszka Kowalik - Członek Zarządu
Grzegorz Pardela - Członek Zarządu

Katowice, 16 kwietnia 2018 roku



PRAGMA.PL

PRAGMA FAKTORING SA

ul. Brynowska 72, 40-584 Katowice

tel.: +48 32 44 20 200, fax.: +48 32 44 20 240

faktoring@pragma.pl

KRS: 0000267847 NIP: 634 24 27 710 REGON: 277573126

Sąd Rejonowy Katowice – Wschód w Katowicach, Wydział VII
Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

Wysokość kapitału zakładowego: **2. 752.167** zł opłacony w całości



Grant Thornton

An instinct for growth™

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grant Thornton Polska

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

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

Dla Akcjonariuszy Pragma Faktoring Spółka Akcyjna

Sprawozdanie z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej (Grupa Kapitałowa), w której jednostką dominującą jest Pragma Faktoring Spółka Akcyjna (Spółka Dominująca) z siedzibą w Katowicach, ul. Brynowska 72, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 roku, skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku, informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

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

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

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

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



Odpowiedzialność biegłego rewidenta

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

Badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

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

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

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

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



Niezależność

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

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

Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani do badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej uchwałą Rady Nadzorczej Spółki Dominującej z dnia 5 kwietnia 2017 roku. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 roku jest pierwszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej, które powierzono nam do badania.

Najbardziej znaczące rodzaje ryzyka

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

Opis rodzaju ryzyka istotnego zniekształcenia	Reakcja biegłego rewidenta na zidentyfikowane ryzyko oraz w stosownych przypadkach najważniejsze spostrzeżenia związane z ryzykiem
Przychody netto oraz stan należności z tytułu umów faktoringu, leasingu i pożyczek istotnie wzrosły w 2017 roku w stosunku do poziomu z roku poprzedniego. Z tymi pozycjami związane jest ryzyko zawyżenia ich wartości w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.	W ramach przeprowadzonego badania, w odpowiedzi na ryzyko zawyżenia przychodów netto i należności z tytułu faktoringu, leasingu i pożyczek, przeprowadziliśmy m.in. procedury: • potwierdzenia istnienia sald należności, • oceny polityki rachunkowości w zakresie tworzenia odpisów aktualizujących wartość należności, • analizy struktury wieku należności w celu identyfikacji należności przeterminowanych nieobjętych odpisem aktualizującym, • analizy jakości i wyceny zabezpieczeń stanowiących podstawę odstąpienia od tworzenia odpisów aktualizujących należności, • oceny polityki rachunkowości w zakresie rozpoznawania przychodów z tytułu faktoringu, leasingu i pożyczek, • weryfikacji prawidłowości algorytmu wyliczania przychodów netto oraz rekalkulacji wyliczeń dokonywanych przez systemy informatyczne spółek Grupy Kapitałowej, • analizy kształtowania się przychodów ze sprzedaży oraz marż w 2017 roku na tle roku poprzedniego.



Rozpoznana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na 31 grudnia 2017 roku wartość firmy narażona jest na ryzyko utraty wartości.	Zarząd Spółki Dominującej przeprowadził test na utratę wartości bilansowej wartości firmy. Zweryfikowaliśmy racjonalność założeń leżących u podstaw tego testu, w szczególności w zakresie: • alokacji wartości firmy do poszczególnych ośrodków wypracowujących środki pieniężne na potrzeby przeprowadzenia testu, • racjonalności założeń przyjętych przy sporządzaniu projekcji przepływów pieniężnych stanowiącej podstawę przeprowadzonego testu, • perspektyw w zakresie budowania i rozwijania kanałów dystrybucji produktów spółek Grupy Kapitałowej, • oczekiwanych wzrostów skali działalności, w tym przyrostów przychodów i kosztów z działalności operacyjnej, • oceny ryzyka związanego z obecnym etapem rozwoju spółek Grupy Kapitałowej.
--	--

Opinia

Naszym zdaniem, załączone roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Grupę Kapitałową przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki Dominującej.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Opinia na temat sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej

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

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

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



Naszym zdaniem sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami, to jest zgodnie z postanowieniami art. 49 i art. 55 ust. 2a Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity: Dz. U. z 2014 roku, poz. 133 z późniejszymi zmianami) (Rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych) i jest zgodne z informacjami zawartymi w załączonym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, oświadczamy, iż w świetle wiedzy o Grupie Kapitałowej i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, nie stwierdziliśmy istotnych zniekształceń w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej.

Opinia na temat oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego

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

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

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

Elżbieta Grześkowiak

Biegły Rewident nr 5014

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

Poznań, 16 kwietnia 2018 roku.