



Faktoring. Pragmatycznie.



Szanowni Inwestorzy i Akcjonariusze

Z satysfakcją przekazujemy w Państwa ręce raport Pragma Faktoring S.A. za I kwartał 2015 r.

Działalność Spółki w tym okresie pokazuje kolejne pozytywne efekty przyjętej strategii **zakładającej budowę zdywersyfikowanego portfela należności faktoringowych, generującego powtarzalne przychody i przepływy oraz cechującego się wysoką płynnością**. Zgodnie z tymi założeniami w I kwartale br. wartość portfela faktoringowego zwiększyła się o 17% r/r, natomiast portfel pożyczkowy uległ istotnemu zmniejszeniu, a należności faktoringowe stanowią 73% całości portfela.

W I kwartale 2015 roku Spółka osiągnęła **45% wzrost przychodów brutto** w stosunku do analogicznego okresu 2014 r. Zdecydowanie **wzrosły również: przychody netto (o 8%), wynik na sprzedaży (o 14%) oraz zysk brutto (17%) i netto (6%)**. Warto podkreślić również wartość otrzymanych na poczet portfela wpłat, które wyniosły w pierwszym kwartale 120 mln zł (co stanowiło 140% średniej wartości portfela w tym okresie) wobec 99,7 mln zł rok wcześniej.

Istotnym zdarzeniem w działalności Spółki w okresie ostatnich kilku miesięcy był proces spłaty obligacji. W okresie od grudnia do marca Pragma Faktoring spłaciła terminowo 40 mln zł zadłużenia obligacyjnego, przy czym, co warto podkreślić, uczyniła to bez tzw. rolowania (czyli pozyskiwania środków na spłatę obligacji przez kolejną emisję). **Obecnie całość zadłużenia obligacyjnego Spółki (40 mln zł) ma charakter długoterminowy a zadłużenie oprocentowane netto (po pomniejszeniu o posiadaną gotówkę) wynosi jedynie 105% kapitałów własnych**.

Wysoka płynność aktywów Pragma Faktoring i niski wskaźnik jej zadłużenia pozwoliła 5 maja br. na podjęcie przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwały o wypłacie dywidendy o wartości 4.002.819,60 zł, czyli 1,56 zł na każdą akcję.

Jesteśmy przekonani, że Pragma Faktoring będzie w kolejnych kwartałach regularnie zwiększać przychody i zyski, co w powiązaniu z bardzo dobrą sytuacją finansową Spółki, pozwoli na systematyczny wzrost jej wartości.

Z poważaniem,

Zarząd Pragma Faktoring S.A.

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

Katowice, 7 maja 2015 roku



Spis treści

List do Inwestorów i Akcjonariuszy	1
Wprowadzenie do śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Pragma Faktoring S.A. ...	3
Wybrane jednostkowe dane finansowe Pragma Faktoring S.A.	6
Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Pragma Faktoring S.A.	9
Noty do śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Pragma Faktoring S.A.	14
Sprawozdanie Zarządu z działalności Pragma Faktoring S.A.	36
Oświadczenie Zarządu Pragma Faktoring S.A.	49



WPROWADZENIE DO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO PRAGMA FAKTORING S.A. za okres od 1 stycznia 2015 do 31 marca 2015 roku

1. Podstawowe informacje o Spółce

Nazwa:	Pragma Faktoring S.A. dawniej Grupa Finansowa Premium S.A.
Siedziba:	40-748 Katowice, ul. Brynowska 72
Telefon:	32 44 20 200
Fax:	32 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 Spółki są notowane na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.



Sprawozdanie Finansowe Pragma Faktoring S.A. za I kwartał 2015 r.

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.

W 2014 r. kapitał podstawowy Spółki Pragma Faktoring S.A. składał się z 2.565.910 akcji z których może być wykonywane 3.269.234 głosów. Pragma Inkaso S.A. w okresie od marca do grudnia 2014 r. nabyła na GPW w Warszawie łącznie 104.151 sztuk akcji Pragma Faktoring S.A. w wyniku czego Pragma Inkaso S.A. na dzień 31.12.2014 r. była posiadaczem 2.142.151 akcji, dających 83,49 % udziału w kapitale zakładowym, z których mogła wykonywać 2.845.475 dających 87,04 % udziału w ogólnej liczbie głosów.

W okresie od stycznia do marca 2015 r. Pragma Inkaso S.A. nabyła jeszcze 21 akcji Pragma Faktoring S.A. Obecnie Pragma Inkaso S.A. jest posiadaczem 2.142.172 akcji, dających 83,49 % udziału w kapitale zakładowym, z których może wykonywać 2.845.496 dających 87,04 % udziału w ogólnej liczbie głosów.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki 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 marca 2015 roku był następujący:

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

Do dnia sporządzenia sprawozdania skład Zarządu nie uległ zmianie.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 marca 2015 roku był następujący:

Przewodniczący Rady Nadzorczej	Michał Kolmasiak
Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	Jacek Obrocki
Członkowie Rady Nadzorczej	Rafał Witek
	Ireneusz Rymaszewski
	Marcin Nowak

Do dnia sporządzenia sprawozdania skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.



3. Oświadczenie o zgodności

Zarząd Spółki Pragma Faktoring S.A. oświadcza, że niniejsze 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 marca 2015 roku, wyniki finansowe za okres od 1 stycznia do 31 marca 2015 roku oraz przepływy pieniężne za okres od 1 stycznia do 31 marca 2015 roku oraz okres porównywalny.

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

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

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

4. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji sprawozdań finansowych

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

5. 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.

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

Z poważaniem,

Zarząd Pragma Faktoring S.A.

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

Katowice, 7 maja 2015 roku



WYBRANE DANE FINANSOWE

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł	w tys. zł	w tys. zł	w tys. EURO	w tys. EURO	w tys. EURO
	1 Q 2015	2014	1 Q 2014	1 Q 2015	2014	1 Q 2014
I. Przychody brutto ze sprzedaży usług	117 206	426 979	80 887	28 250	101 921	19 308
II. Przychody netto ze sprzedaży usług	4 580	19 674	4 254	1 104	4 696	1 015
III. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 928	9 145	1 925	465	2 183	460
IV. Zysk (strata) brutto	1 014	5 062	863	244	1 208	206
V. Zysk (strata) netto	764	4 007	719	184	956	172
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 688	8 914	4 058	407	2 128	969
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	2 288	(8 255)	(4 170)	552	(1 970)	(995)
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(6 257)	1 254	(730)	(1 508)	299	(174)
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	(2 281)	1 912	(841)	(550)	456	(201)
X. Aktywa, razem	91 691	96 262	103 661	22 424	22 585	24 851
XI. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	50 200	55 535	67 191	12 277	13 029	16 108
XII. Zobowiązania długoterminowe	30 176	20 349	969	7 380	4 774	232
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	20 024	35 185	66 222	4 897	8 255	15 876
XIV. Kapitał własny	41 491	40 727	36 470	10 147	9 555	8 743
XV. Kapitał zakładowy	2 566	2 566	2 566	628	602	615
XVI. Liczba akcji na koniec roku (w szt.)	2 565 910	2 565 910	2 565 910	2 565 910	2 565 910	2 565 910
XVII. Zysk (strata) na jedną średnioważoną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,30	1,56	0,28	0,07	0,37	0,07
XVIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną średnioważoną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,30	1,56	0,28	0,07	0,37	0,07
XIX. Wartość księgowa na jedną średnioważoną akcję (w zł/EUR)	16,17	15,87	14,21	3,95	3,72	3,41
XX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną średnioważoną akcję (w zł/EUR)	16,17	15,87	14,21	3,95	3,72	3,41
XXI. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00



Sprawozdanie Finansowe Pragma Faktoring S.A. za I kwartał 2015 r.

XXII. Przychody netto faktoring	3 312	14 680	2 991	798	3 504	714
XXIII. Przychody netto pożyczki	1 231	4 755	1 187	297	1 135	283
XXIV. Saldo faktoring	60 466	64 130	51 645	14 787	15 046	12 381
XXV. Wpłaty z faktoringu w roku	112 498	411 364	77 726	27 512	96 512	18 633
XXVI. Saldo pożyczki	22 911	21 665	29 556	5 603	5 083	7 085
XXVII. Wpłaty z pożyczek w roku	7 893	84 475	21 965	1 930	19 819	5 266

Podstawowe pozycje bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych ze sprawozdania finansowego przeliczono na EURO według kursów średnich ustalonych przez Narodowy Bank Polski zgodnie ze wskazaną, obowiązującą zasadą przeliczania:

- a) bilans według kursu obowiązującego na ostatni dzień odpowiedniego okresu;
 - na dzień 31 marca 2015 średni kurs wynosił: 4,0890;
 - na dzień 31 grudnia 2014 średni kurs wynosił: 4,2623;
 - na dzień 31 marca 2014 średni kurs wynosił: 4,1713;

- b) rachunek zysków i strat i rachunek przepływów pieniężnych według kursów średnich w odpowiednim okresie, obliczonych jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie:
 - średnia arytmetyczna w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2015: 4,1489;
 - średnia arytmetyczna na dzień 31 grudnia 2014: 4,1893;
 - średnia arytmetyczna w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2014: 4,1894;

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



Z poważaniem,

Zarząd Pragma Faktoring S.A.

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

Katowice, 7 maja 2015 roku



ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE PRAGMA FAKTORING S.A. za okres od 1 stycznia 2015 do 31 marca 2015 roku

SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI
STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ
ZATWIERDZONYMI PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ

Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień - Aktywa				
Wyszczególnienie	Nota	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
AKTYWA TRWAŁE		5 927 636,50	5 958 494,12	20 759 245,31
Rzeczowe aktywa trwałe		626 375,11	600 070,82	718 932,39
Wartości niematerialne		481 654,39	367 384,30	422 175,93
Akcje i udziały	<u>1</u>	-	-	14 354 333,36
Pozostałe aktywa długoterminowe		1 000,00	-	-
Inwestycje w nieruchomości	<u>2</u>	4 151 680,00	4 151 680,00	4 314 281,63
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		666 927,00	839 359,00	949 522,00
AKTYWA OBROTOWE		85 763 422,03	90 303 649,58	82 901 990,35
Należności z tytułu dostaw i usług	<u>3</u>	35 165,98	29 137,54	38 880,64
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	<u>3</u>	6 080,00	6 080,00	33 278,00
Pozostałe aktywa obrotowe	<u>3</u>	219 560,81	192 240,23	196 134,22
Wierzytelności nabyte	<u>4</u>	-	-	-
Faktoring	<u>4</u>	60 466 012,17	64 129 952,33	51 644 566,49
Pożyczki	<u>4</u>	22 909 513,70	21 664 574,59	29 555 605,77
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		1 507 706,61	3 781 733,43	1 036 011,21
Rozliczenia międzyokresowe		619 382,76	499 931,46	397 514,02
AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO ZBYCIA		-	-	-
Aktywa razem:		91 691 058,53	96 262 143,70	103 661 235,66



Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień - Pasywa				
Wyszczególnienie	Nota	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
KAPITAŁ WŁASNY		41 491 435,57	40 727 391,88	36 470 451,60
Kapitał podstawowy	<u>5</u>	2 565 910,00	2 565 910,00	2 565 910,00
Kapitał zapasowy z emisji		28 731 801,73	28 731 801,73	28 731 801,73
Kapitał zapasowy z zysku zatrzymanego		7 129 803,77	7 129 803,77	3 796 175,85
Niepodzielony wynik, w tym:		3 063 920,07	2 299 876,38	1 376 564,02
Zysk (strata) netto okresu		764 043,65	4 006 986,60	718 826,16
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE		30 175 811,06	20 349 362,08	968 764,13
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	<u>6</u>	784 203,00	706 700,00	817 519,00
Rezerwy długoterminowe	<u>6</u>	697,29	578,72	322,39
Kredyty i pożyczki długoterminowe	<u>7</u>	-	-	-
Zobowiązania z tytułu obligacji	<u>8</u>	29 301 368,18	19 586 745,36	-
Inne zobowiązania finansowe	<u>8</u>	89 542,59	55 338,00	150 922,74
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE		20 023 811,90	35 185 389,74	66 222 019,93
Kredyty i pożyczki	<u>7</u>	15 572 228,01	5 495 702,15	22 051 884,68
Zobowiązania z tytułu obligacji	<u>8</u>	113 200,00	25 639 570,27	40 019 619,39
Inne zobowiązania finansowe	<u>8</u>	103 854,67	101 234,25	109 342,55
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	<u>9</u>	422 124,62	455 717,66	627 755,51
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		-	-	-
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe bierne	<u>9</u>	2 699 406,01	2 414 081,26	2 367 268,11
Rezerwy krótkoterminowe	<u>6</u>	361 205,80	291 116,27	197 623,72
Przychody przyszłych okresów	<u>10</u>	751 792,79	787 967,88	848 525,97
Pasywa razem:		91 691 058,53	96 262 143,70	103 661 235,66

Sprawozdanie z zysków lub strat i całkowitych dochodów za okres			
Wyszczególnienie	Noty	01.01.2015	01.01.2014
		31.03.2015	31.03.2014
Przychody ze sprzedaży brutto ogółem		117 206 467,53	80 887 351,35
Przychody z tytułu faktoringu		115 937 911,93	79 624 596,81
Koszty faktoringu		(112 625 998,64)	(76 633 424,68)
Przychód z tytułu faktoringu netto		3 311 913,29	2 991 172,13
Przychody z tytułu pożyczek		1 230 849,27	1 186 744,15
Przychody ze sprzedaży pozostałych usług finansowych		4 961,08	28 508,11
Pozostałe przychody		32 745,25	47 502,28
Przychody ze sprzedaży netto ogółem		4 580 468,89	4 253 926,67
Koszty działalności operacyjnej	<u>11</u>	(2 411 376,32)	(2 344 827,27)
Amortyzacja		(56 426,24)	(66 405,43)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników		(1 034 000,82)	(855 927,01)
Pozostałe koszty podstawowe		(1 320 949,26)	(1 422 494,83)
ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY		2 169 092,57	1 909 099,40
Pozostałe przychody operacyjne	<u>12</u>	68 203,17	59 118,43



Pozostałe koszty operacyjne	<u>13</u>	(309 629,12)	(42 767,12)
ZYSK (STRATA) NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		1 927 666,62	1 925 450,71
Przychody finansowe	<u>14</u>	2 359,00	13 297,51
Koszty finansowe	<u>15</u>	(916 046,97)	(1 075 267,06)
ZYSK (STRATA) PRZED OPODATKOWANIEM		1 013 978,65	863 481,16
Podatek dochodowy	<u>16</u>	(249 935,00)	(144 655,00)
ZYSK (STRATA) NETTO Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ		764 043,65	718 826,16
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		-	-
Zysk (strata) netto z działalności sprzedanej		-	-
ZYSK (STRATA) NETTO		764 043,65	718 826,16
Inne całkowite dochody		-	-
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY		764 043,65	718 826,16

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (metoda pośrednia)

Wyszczególnienie	RPP za okres: 01.01.2015 - 31.03.2015	RPP za okres: 01.01.2014 - 31.03.2014
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
Zysk (strata) brutto	1 013 978,65	863 481,16
Korekty razem	673 925,81	3 194 910,06
Amortyzacja	56 426,24	66 405,43
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(7 132,64)	-
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	485 249,55	1 104 651,43
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	338,26	3 095,58
Zmiana stanu rezerw	70 208,10	51 932,28
Zmiana stanu należności	(33 349,02)	235 217,18
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych	251 731,71	1 515 706,33
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(155 626,39)	217 901,83
Zapłacony podatek dochodowy	6 080,00	-
Inne korekty	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 687 904,46	4 058 391,22
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(122 298,81)	(21 912,50)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	-
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(8 142,61)	(31 524,65)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i inne	672,60	261,30
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Wpływy ze sprzedaży inwestycji długoterminowych	-	-
Wydatki na nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(108 833 579,54)	(84 574 451,71)
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	112 497 519,70	77 725 855,35
Wydatki na nabycie aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik	-	-
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik	-	-



Wydatki na nabycie jednostek zależnych	-	-
Wydatki na aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	-	-
Wpływy ze sprzedaży aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia	-	-
Wydatki na nabycie aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu	-	-
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu	-	-
Pożyczki udzielone	(9 139 186,30)	(19 233 149,30)
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	7 893 247,19	21 964 993,89
Otrzymane odsetki	-	-
Otrzymane dywidendy	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	2 288 232,23	(4 169 927,62)
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
Wydatki na zakup akcji własnych	-	-
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	-	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	10 065 060,03	433 153,08
Spłaty kredytów i pożyczek	-	-
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(36 825,01)	(28 335,46)
Dywidendy wypłacone	-	-
Wpływy z tytułu emisji obligacji	10 000 000,00	-
Wpływy z tytułu spłaty obligacji	(25 000 000,00)	-
Odsetki zapłacone od obligacji	(1 212 000,00)	(901 250,00)
Odsetki zapłacone od kredytów i pożyczek	(73 531,17)	(233 099,55)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(6 257 296,15)	(729 531,93)
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM	(2 281 159,46)	(841 068,33)
BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM:	(2 274 026,82)	(841 068,33)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	7 132,64	0,00
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	3 781 733,43	1 877 079,54
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU, W TYM:	1 507 706,61	1 036 011,21
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-



Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy z emisji	Kapitał zapasowy z zysku zatrzymanego	Niepodzielony wynik	Kapitał własny
Zmiany w kapitale własnym od 01.01.2014 do 31.03.2014 r.					
Stan na 1.01.2014 r.	2 565 910,00	28 731 801,73	3 796 175,85	657 737,87	35 751 625,45
Podział wyniku finansowego roku 2013	-	-	-	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-
Całościowy wynik finansowy za okres od 1.01.do 31.03.2014 r.	-	-	-	718 826,16	718 826,16
Stan na 31.03.2014 r.	2 565 910,00	28 731 801,73	3 796 175,85	1 376 564,02	36 470 451,60
Zmiany w kapitale własnym od 01.01.2014 do 31.12.2014 r.					
Stan na 1.01.2014 r.	2 565 910,00	28 731 801,73	3 796 175,85	475 026,87	35 568 914,45
Podział wyniku finansowego roku 2013	-	-	2 111 318,01	(2 111 318,01)	-
Wynik lat ubiegłych spółki przejętej	-	-	1 222 309,91	(232 239,00)	990 070,91
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-
Niepodzielony wynik spółki przejętej	-	-	-	161 419,92	161 419,92
Całościowy wynik finansowy za okres od 1.01.do 31.12.2014 r.	-	-	-	4 006 986,60	4 006 986,60
Stan na 31.12.2014 r.	2 565 910,00	28 731 801,73	7 129 803,77	2 299 876,38	40 727 391,88
Zmiany w kapitale własnym od 01.01.2015 do 31.03.2015 r.					
Stan na 1.01.2015 r.	2 565 910,00	28 731 801,73	7 129 803,77	2 299 876,38	40 727 391,88
Podział wyniku finansowego roku 2014	-	-	-	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-
Całościowy wynik finansowy za okres od 1.01.do 31.03.2015 r.	-	-	-	764 043,65	764 043,65
Stan na 31.03.2015 r.	2 565 910,00	28 731 801,73	7 129 803,77	3 063 920,03	41 491 435,57



NOTY DO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO PRAGMA FAKTORING S.A. za okres od 1 stycznia 2015 do 31 marca 2015 roku

ZAŁĄCZONE NOTY STANOWIĄ INTEGRALNĄ CZĘŚĆ
NINIEJSZEGO KWARTALNEGO SKRÓCONEGO
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Numer	Nazwa
1	Akcje i udziały
2	Inwestycje w nieruchomości
3	Należności
4	Krótkoterminowe aktywa finansowe
5	Kapitał własny
6	Rezerwy
7	Kredyty i pożyczki
8	Zobowiązania z tytułu obligacji i inne zobowiązania finansowe
9	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania krótkoterminowe
10	Przychody przyszłych okresów
11	Koszty według rodzaju
12	Pozostałe przychody operacyjne
13	Pozostałe koszty operacyjne
14	Przychody finansowe
15	Koszty finansowe
16	Podatek dochodowy
17	Transakcje i salda Spółki z podmiotami powiązanymi
18	Gwarancje, poręczenia i zobowiązania warunkowe
19	Przeciętne zatrudnienie w etatach w Spółce
20	Stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i kontrolujące Spółkę
21	Sezonowość lub cykliczność działalności Spółki
22	Segmenty operacyjne
23	Instrumenty finansowe



1. Akcje i udziały

1.1 - Akcje i udziały	Siedziba	Stan na dzień	Stan na dzień	Stan na dzień
		31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
Pragma Faktoring Spółka Akcyjna S.K.A.	Katowice	-	-	14 354 333,36
AKCJE I UDZIAŁY RAZEM:	-	-	-	14 354 333,36

1.2 - Akcje i udziały - zmiany stanu w okresie	01.01.2015	01.01.2014	01.01.2014
	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
Stan na początek okresu	-	14 354 333,36	14 354 333,36
Zwiększenia w okresie	-	-	-
Nabycia	-	-	-
Utworzenie nowej spółki	-	-	-
Zmniejszenia	-	(14 354 333,36)	-
Wycena	-	-	-
Połączenie spółek	-	(14 354 333,36)	-
AKCJE I UDZIAŁY NA KONIEC OKRESU:	-	-	14 354 333,36

2. Inwestycje w nieruchomości

2.1 - Inwestycje w nieruchomości	Stan na dzień	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
Nieruchomość inwestycyjna 1 (przyjęta w ramach zobowiązań dłużnika Spółki)	1 485 600,00	1 485 600,00	1 485 600,00
Nieruchomość inwestycyjna 2 (przyjęta w ramach zobowiązań dłużnika Spółki)	2 666 080,00	2 666 080,00	2 666 080,00
Nieruchomość inwestycyjna 3 (przyjęta w ramach zobowiązań dłużnika Spółki)	-	-	162 601,63
INWESTYCJE W NIERUCHOMOŚCI RAZEM:	4 151 680,00	4 151 680,00	4 314 281,63

2.2 - Inwestycje w nieruchomości - zmiany stanu w okresie	01.01.2015	01.01.2014	01.01.2014
	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
Stan na początek okresu	4 151 680,00	4 314 281,63	4 314 281,63
Zwiększenia	-	-	-
Przejęcie w ramach zobowiązań dłużnika	-	-	-
Wycena do wartości godziwej	-	-	-
Zmniejszenia	-	(162 601,63)	-
Sprzedaż	-	(162 601,63)	-
Wycena do wartości godziwej	-	-	-
INWESTYCJE W NIERUCHOMOŚCI NA KONIEC OKRESU:	4 151 680,00	4 151 680,00	4 314 281,63



3. Należności

3.1 - Należności	31.03.2015			31.12.2014			31.03.2014		
	Wartość	Odpisy aktualizujące	Wartość bilansowa	Wartość	Odpisy aktualizujące	Wartość bilansowa	Wartość	Odpisy aktualizujące	Wartość bilansowa
Należności z tytułu dostaw i usług	151 067,67	(115 901,69)	35 165,98	145 039,23	(115 901,69)	29 137,54	125 916,33	(87 035,69)	38 880,64
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	6 080,00	-	6 080,00	6 080,00	-	6 080,00	33 278,00	-	33 278,00
Należności z tytułu pozostałych podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe należności	226 530,75	(6 969,94)	219 560,81	196 692,62	(4 452,39)	192 240,23	196 134,22	-	196 134,22
RAZEM NALEŻNOŚCI:	383 678,42	(122 871,63)	260 806,79	347 811,85	(120 354,08)	227 457,77	355 328,55	(87 035,69)	268 292,86

3.2 - Odpisy aktualizujące należności - zmiany stanu w okresie	01.01.2015	01.01.2014
	31.03.2015	31.03.2014
Odpisy na początek okresu:	120 354,08	87 035,69
Utworzenie	4 495,18	-
Rozwiązanie	(1 977,63)	-
Wykorzystanie	-	-
ODPISY NA KONIEC OKRESU:	122 871,63	87 035,69



4. Krótkoterminowe aktywa finansowe

4.1 - Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	31.03.2015				31.12.2014				31.03.2014			
Specyfikacja	Wartość	Wycena wg wartości godziwej	Odpisy aktualizujące	Wartość bilansowa	Wartość	Wycena wg wartości godziwej	Odpisy aktualizujące	Wartość bilansowa	Wartość	Wycena wg wartości godziwej	Odpisy aktualizujące	Wartość bilansowa
Pożyczki udzielone	24 975 400,28	-	(2 065 886,58)	22 909 513,70	23 604 693,80	-	(1 940 119,21)	21 664 574,59	30 385 477,65	-	(829 871,88)	29 555 605,77
Aktywa dostępne do sprzedaży w tym:	61 480 659,43	-	(1 014 647,26)	60 466 012,17	65 019 565,14	-	(889 612,81)	64 129 952,33	52 432 093,07	-	(787 526,58)	51 644 566,49
Wierzytelności nabyte	39 670,29	-	(39 670,29)	-	39 670,29	-	(39 670,29)	-	39 670,29	-	(39 670,29)	-
Faktoring	61 440 989,14	-	(974 976,97)	60 466 012,17	64 979 894,85	-	(849 942,52)	64 129 952,33	52 392 422,78	-	(747 856,29)	51 644 566,49
Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik, w tym:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności nabyte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RAZEM POZOSTAŁE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE:	86 456 059,71	-	(3 080 533,84)	83 375 525,87	88 624 258,94	-	(2 829 732,02)	85 794 526,92	82 817 570,72	-	(1 617 398,46)	81 200 172,26

4.2 - Odpisy aktualizujące pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe - zmiany stanu w okresie	01.01.2015	01.01.2014
	31.03.2015	31.03.2014
Odpisy na początek okresu	2 829 732,02	1 598 597,39
Utworzenie odpisów zindywidualizowanych*	107 601,65	28 659,86
Utworzenie odpisów zbiorczych (statystycznych)*	196 997,09	-
Rozwiązanie odpisów zindywidualizowanych	(53 796,92)	(9 858,79)
Rozwiązanie odpisów zbiorczych (statystycznych)	-	-
Wykorzystanie	-	-
ODPISY NA KONIEC OKRESU:	3 080 533,84	1 617 398,46



* Począwszy od pierwszego półrocza 2014 r. Pragma Faktoring dokonuje w trakcie danego roku co kwartał stałego zbiorczego odpisywania wartości portfela w wysokości 0,2 % kwot wypłaconych Klientom w danym okresie w ramach transakcji faktoringowych i pożyczkowych; odpis zbiorczy za dany okres jest pomniejszany o odpisy dokonane w tym okresie na zindywidualizowane transakcje, a w przypadku kiedy suma zindywidualizowanych odpisów jest wyższa nie jest dokonywany. Na koniec roku odpis zbiorczy jest rozwiązywany. Wprowadzenie zasady zbiorczych, "statystycznych" odpisów ma na celu uwzględnianie w wynikach poszczególnych kwartałów ryzyka utraty wartości nabywanych w ich trakcie aktywów, które może się zmaterializować w przyszłości.

4.3 - Rotacja kluczowych aktywów w okresie:	01.01.-31.03.2015	01.01.-31.03.2014
Wartość aktywów na początek okresu, w tym:	85 794 526,92	77 099 613,92
a. pożyczki	21 664 574,59	32 286 220,36
b. faktoring	64 129 952,33	44 813 393,56
Wartość aktywów na koniec okresu, w tym:	83 376 525,87	81 200 172,26
a. pożyczki	22 910 513,70	29 555 605,77
b. faktoring	60 466 012,17	51 644 566,49
Wpływ z aktywów w okresie, w tym:	120 390 766,89	99 690 849,24
a. pożyczki	7 893 247,19	21 964 993,89
b. faktoring	112 497 519,70	77 725 855,35
Wskaźnik % rotacji w okresie, w tym:*	142,33%	125,95%
a. pożyczki	35,42%	71,04%
b. faktoring	180,58%	161,16%

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

5. Kapitał własny

5.1 – Kapitał podstawowy Spółki	Ilość akcji na dzień	Ilość akcji na dzień	Ilość akcji na dzień
	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
akcje seria A	703 324	703 324	703 324
akcje seria B	1 200 000	1 200 000	1 200 000
akcje seria C	662 586	662 586	662 586
RAZEM:	2 565 910	2 565 910	2 565 910

5.2 – Najwięksi akcjonariusze Spółki na dzień 31.03.2015	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Wartość posiadanych akcji	Udział w kapitale podstawowym	Udział głosów w ogólnej liczbie
Pragma Inkaso SA	2 142 172	2 845 496	1,00	2 142 172	83,49%	87,04%
Pozostali	423 738	423 738	-	423 738	16,51%	12,96%
RAZEM:	2 565 910	3 269 234	-	2 565 910	100%	100%

5.3 – Zysk na akcję i rozwodniony zysk na akcję przypadający akcjonariuszom Spółki	Stan na dzień	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
Całkowity dochód	764 043,65	4 006 986,60	718 826,16
Średnia ważona liczba akcji	2 565 910	2 565 910	2 565 910
Całkowity dochód na jedną akcję	0,30	1,56	0,28
Rozwodniony zysk na jedną akcję	0,30	1,56	0,28



5.4 – Wartość księgowa na akcję i rozwodniona wartość księgowa na akcję przypadająca akcjonariuszom Spółki	Stan na dzień	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
Wartość księgowa	41 491 435,57	40 727 391,88	36 470 451,60
Średnia ważona liczba akcji	2 565 910	2 565 910	2 565 910
Wartość księgowa na jedną akcję	16,17	15,87	14,21
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	16,17	15,87	14,21

6. Rezerwy

6.1 – Rezerwy długoterminowe i krótkoterminowe	Stan na dzień	Stan na dzień	Stan na dzień
Wyszczególnienie	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
Długoterminowe	-	-	-
Rezerwy na odprawy emerytalne i inne świadczenia pracownicze	697,29	578,72	322,39
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	784 203,00	706 700,00	817 519,00
RAZEM REZERWY DŁUGOTERMINOWE:	784 900,29	707 278,72	817 841,39
Krótkoterminowe	-	-	-
Rezerwy na wynagrodzenia	-	114 665,03	91 209,85
Rezerwy na niewykorzystane urlopy	255 429,37	62 550,73	60 967,49
Rezerwy na premie Zarządu	36 776,43	21 900,51	45 446,38
Pozostałe rezerwy	69 000,00	92 000,00	-
RAZEM REZERWY KRÓTKOTERMINOWE	361 205,80	291 116,27	197 623,72
REZERWY RAZEM:	1 146 106,09	998 394,99	1 015 465,11

6.2 - Rezerwy - zmiany stanu w okresie	01.01.2015	01.01.2014
	31.03.2015	31.03.2014
Wartość rezerwy na początek okresu sprawozdawczego	998 394,99	1 064 444,83
Utworzenie	446 258,86	300 896,08
Wykorzystanie	(235 997,03)	(316 262,05)
Rozwiązanie	(62 550,73)	(33 613,75)
Wartość rezerwy na koniec okresu sprawozdawczego	1 146 106,09	1 015 465,11



7. Kredyty i pożyczki

7.1 - Kredyty i pożyczki na koniec okresu sprawozdawczego	Stan na dzień 31.03.2015	Stan na dzień 31.12.2014	Stan na dzień 31.03.2014
Długoterminowe kredyty bankowe	-	-	-
Długoterminowe pożyczki	-	-	-
RAZEM KREDYTY I POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE	-	-	-
Krótkoterminowe kredyty bankowe	14 060 762,18	3 982 455,50	20 540 418,85
Krótkoterminowe pożyczki, w tym:	1 511 465,83	1 513 246,65	1 511 465,83
Kapitał	15 560 762,18	5 482 455,50	22 040 418,85
Kredyty bankowe	14 060 762,18	3 982 455,50	20 540 418,85
Pożyczki	1 500 000,00	1 500 000,00	1 500 000,00
Odsetki	11 465,83	13 246,65	11 465,83
Kredyty bankowe	-	-	-
Pożyczki	11 465,83	13 246,65	11 465,83
RAZEM KREDYTY I POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE	15 572 228,01	5 495 702,15	22 051 884,68

7.2 - Kredyty i pożyczki na koniec okresu stan na 31.03.2015	Wartość kredytu	Saldo	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	10 000 000,00	4 996 183,22	4 996 183,22	-	PLN	stawka odniesienia WIBOR O/N plus marża banku	kredyt obrotowy, ostateczny termin spłaty 30.05.2015	hipoteki umowne ustanowione na nieruchomościach zabudowanych, przelew wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia nieruchomości, przelew wierzytelności z tytułu umowy najmu



kredyt w rachunku bieżącym	12 000 000,00	6 935 439,73	6 935 439,73	-	PLN	oprocentowanie w stosunku rocznym według stopy procentowej równej wysokości stawki referencyjnej, powiększonej o marżę banku	kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego, ostateczny termin spłaty 05.06.2016	hipoteka ustanowiona na nieruchomości, weksel in blanco Kredytobiorcy, poręczony przez Pragma Inkaso SA, przelew wierzytelności z umowy ubezpieczenia
kredyt w rachunku bieżącym	800 000,00	-	-	-	EUR	oprocentowanie w stosunku rocznym według stopy procentowej równej wysokości stawki referencyjnej, powiększonej o marżę banku	kredyt odnawialny w rachunku bieżącym do dnia 24.01.2016 r.	weksel własny in blanco kredytobiorcy, poręczenie przez Pragma Inkaso SA, klauzula potrącenia środków z rachunków bankowych kredytobiorcy prowadzonych w PKO BP, hipoteka na nieruchomości gruntowej niezabudowanej
kredyt w rachunku bieżącym	1 000 000,00	965 985,80	965 985,80	-	PLN	oprocentowanie w stosunku rocznym według stopy procentowej równej wysokości stawki referencyjnej, powiększonej o marżę banku	kredyt w rachunku bieżącym do dnia 07.03.2016 r.	weksel własny in blanco z wystawienia kredytobiorcy pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem
kredyt w rachunku bieżącym	600 000,00	395 414,48	395 414,48	-	PLN	oprocentowanie w stosunku rocznym według stopy procentowej równej wysokości stawki referencyjnej, powiększonej o marżę banku	kredyt w rachunku bieżącym do dnia 09.03.2016 r.	weksel własny in blanco z wystawienia kredytobiorcy, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem, hipoteka umowna ustanowiona na nieruchomości gruntowej niezabudowanej
kredyt w rachunku bieżącym	1 000 000,00	767 738,95	767 738,95	-	PLN	oprocentowanie w stosunku rocznym według stopy procentowej równej	kredyt w rachunku bieżącym do dnia 23.11.2015 r.	pełnomocnictwo do rachunku bieżącego kredytobiorcy, poręczenie przez Pragma Inkaso SA



Sprawozdanie Finansowe Pragma Faktoring S.A. za I kwartał 2015 r.

						wysokości stawki referencyjnej, powiększonej o marżę banku		
pożyczki od osoby fizycznej	1 500 000,00	1 511 465,83	1 511 465,83	-	PLN	oprocentowanie stałe	31.12.2015	weksel własny in blanco wystawiony przez Pożyczkobiorcę, poręczony przez Pragma Inkaso SA
Razem kredyty i pożyczki krótkoterminowe	26 900 000,00	15 572 228,01	15 572 228,01	-	-	-	-	-

7.3 - Kredyty i pożyczki - dodatkowe informacje	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.03.2015 PLN	31.03.2015 EUR
Dodatkowy limit kredytowy dostępny dla Spółki na podstawie zawartych umów	10 539 237,82	800 000,00

8. Zobowiązania z tytułu obligacji i inne zobowiązania finansowe

8.1 - Zobowiązania z tytułu obligacji	Stan na dzień 31.03.2015			
Wyszczególnienie	wartość nominalna	wartość wg zamortyzowanego kosztu	odsetki od obligacji	data wykupu
Zobowiązania z tytułu obligacji:	30 000 000,00	29 414 568,18	113 200,00	-
Seria E	20 000 000,00	19 648 953,26	43 800,00	19.12.2016
Seria F	10 000 000,00	9 765 614,92	69 400,00	19.02.2018
Zobowiązania z tytułu obligacji długoterminowe:	30 000 000,00	29 301 368,18	-	-
Seria E	20 000 000,00	19 605 153,26	-	-
Seria F	10 000 000,00	9 696 214,92	-	-
Zobowiązania z tytułu obligacji krótkoterminowe:	-	113 200,00	113 200,00	-
Seria E	-	43 800,00	43 800,00	-
Seria F	-	69 400,00	69 400,00	-



8.2 - Zobowiązania z tytułu obligacji		Stan na dzień 31.12.2014		
Wyszczególnienie	wartość nominalna	wartość wg amortyzowanego kosztu	odsetki od obligacji	data wykupu
Zobowiązania z tytułu obligacji:	45 000 000,00	45 226 315,63	694 000,00	-
Seria C	10 000 000,00	10 294 744,83	307 300,00	29.01.2015
Seria D	15 000 000,00	15 298 025,44	339 900,00	06.03.2015
Seria E	20 000 000,00	19 633 545,36	46 800,00	19.12.2016
Zobowiązania z tytułu obligacji długoterminowe:	20 000 000,00	19 586 745,36	-	-
Seria C	-	-	-	-
Seria D	-	-	-	-
Seria E	20 000 000,00	19 586 745,36	-	-
Zobowiązania z tytułu obligacji krótkoterminowe:	25 000 000,00	25 639 570,27	694 000,00	-
Seria C	10 000 000,00	10 294 744,83	307 300,00	-
Seria D	15 000 000,00	15 298 025,44	339 900,00	-
Seria E	-	46 800,00	46 800,00	-

8.3 - Zobowiązania z tytułu obligacji		Stan na dzień 31.03.2014		
Wyszczególnienie	wartość nominalna	wartość wg amortyzowanego kosztu	odsetki od obligacji	data wykupu
Zobowiązania z tytułu obligacji:	40 000 000,00	40 019 619,39	483 912,36	-
Seria B	15 000 000,00	15 126 343,03	266 250,00	12.12.2014
Seria C	10 000 000,00	9 998 021,18	122 600,00	29.01.2015
Seria D	15 000 000,00	14 895 255,18	95 062,36	06.03.2015
Zobowiązania z tytułu obligacji długoterminowe:	-	-	-	-
Seria B	-	-	-	-
Seria C	-	-	-	-
Seria D	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu obligacji krótkoterminowe:	40 000 000,00	40 019 619,39	483 912,36	-
Seria B	15 000 000,00	15 126 343,03	266 250,00	-
Seria C	10 000 000,00	9 998 021,18	122 600,00	-
Seria D	15 000 000,00	14 895 255,18	95 062,36	-

W pierwszym kwartale 2015 r. oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka kontynuowała Program Emisji Obligacji. Od 19 marca 2015 r. trwał proces emisji obligacji serii G o łącznej wartości 10 mln zł. Wszystkie obligacje tej serii znalazły nabywców, a wprowadzenie ich do publicznego obrotu planowane jest na maj 2015 r. Pragma Faktoring S.A. dokonała terminowych wykupów obligacji serii C w dniu 29 stycznia 2015, oraz obligacji serii D w dniu 6 marca 2015 r. W chwili sporządzenia niniejszego sprawozdania wyemitowanych jest łącznie 40 tys. obligacji o wartości nominalnej 40 mln. zł.



8.4 - Inne zobowiązania finansowe	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
Długoterminowe	89 542,59	55 338,00	150 922,74
Zobowiązania z tytułu umów leasingu operacyjnego	89 542,59	55 338,00	150 922,74
Krótkoterminowe	103 854,67	101 234,25	109 342,55
Zobowiązania z tytułu umów leasingu operacyjnego	103 854,67	101 234,25	109 342,55

8.5 - Przyszłe minimalne opłaty leasingowe z tytułu leasingu finansowego	Za okres zakończony	Za okres zakończony
Wyszczególnienie	31.03.2015	31.03.2014
Do 1 roku	103 854,67	109 342,55
Od roku do 5 lat	89 542,59	150 922,74
Powyżej 5 lat	-	-
RAZEM MINIMALNE OPŁATY LEASINGOWE:	193 397,26	260 265,29

9. Zobowiązania krótkoterminowe

9.1 - Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	422 124,62	455 717,66	627 755,51
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	300 093,92	324 935,08	284 633,76
Zobowiązania z tytułu kaucji na poczet opłat sądowych i komorniczych*	-	-	-
Zobowiązania z tytułu umów powierniczego przelewu wierzytelności	-	-	-
Zobowiązania z tytułu umów upoważnienia inkasowego	-	-	-
Zobowiązania z tytułu umów kupna - sprzedaży wierzytelności	-	-	-
Kwoty do zwrotu*	2 357 099,15	2 074 325,78	2 082 330,84
Rozliczenia międzyokresowe oraz pozostałe zobowiązania	42 212,94	14 820,40	303,51
Zobowiązania wobec akcjonariuszy	-	-	-
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE RAZEM:	3 121 530,63	2 869 798,92	2 995 023,62

* Otrzymane wpłaty z tytułu cesji na zabezpieczenie, rozliczane na bieżąco z pierwotnymi wierzycielami.

10. Przychody przyszłych okresów

10.1 - Przychody przyszłych okresów	Stan na dzień	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
Przychody z tytułu pożyczek	69 148,90	53 146,48	158 564,97
Przychody z umów faktoringu	682 643,89	733 642,06	677 202,13
Pozostałe przychody	-	1 179,34	12 758,87
PRZYCHODY PRZYSZŁYCH OKRESÓW RAZEM:	751 792,79	787 967,88	848 525,97



11. Koszty według rodzaju

11.1 - Koszty według rodzaju za okres	01.01.2015	01.01.2014
	31.03.2015	31.03.2014
Amortyzacja	56 426,24	66 405,43
Zużycie materiałów i energii	69 078,93	67 984,78
Usługi obce	1 038 902,12	1 171 841,34
Podatki i opłaty	49 123,07	54 969,25
Wynagrodzenia	882 800,96	766 024,25
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	151 199,86	89 902,76
Pozostałe koszty rodzajowe	163 845,14	127 699,46
RAZEM KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	2 411 376,32	2 344 827,27

12. Pozostałe przychody operacyjne

12.1 - Pozostałe przychody operacyjne za okres	01.01.2015	01.01.2014
	31.03.2015	31.03.2014
Zysk ze sprzedaży środków trwałych	-	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących	51 279,37	10 174,55
Pozostałe	16 923,80	48 943,88
RAZEM POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE:	68 203,17	59 118,43

13. Pozostałe koszty operacyjne

13.1 - Pozostałe koszty operacyjne za okres	01.01.2015	01.01.2014
	31.03.2015	31.03.2014
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	338,26	3 095,58
Utworzenie odpisów aktualizujących zindywidualizowanych*	107 601,65	28 659,86
Utworzenie odpisów aktualizujących zbiorczych (statystycznych)*	196 997,09	-
Inne koszty operacyjne	4 692,12	11 011,68
RAZEM POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE:	309 629,12	42 767,12

* Charakterystyka dokonanych odpisów aktualizujących znajduje się w nocie nr 4.2

14. Przychody finansowe

14.1 - Przychody finansowe za okres	01.01.2015	01.01.2014
	31.03.2015	31.03.2014
Odsetki	2 130,00	195,74
Zysk ze zbycia akcji, udziałów i innych papierów wartościowych	-	-
Dywidenda od jednostek zależnych	-	-
Dodatnie różnice kursowe	-	13 099,56
Pozostałe przychody finansowe	229,00	2,21
RAZEM PRZYCHODY FINANSOWE:	2 359,00	13 297,51



15. Koszty finansowe

15.1 - Koszty finansowe za okres	01.01.2015	01.01.2014
	31.03.2015	31.03.2014
Odsetki	721 697,74	1 013 469,54
Strata ze zbycia akcji, udziałów i innych papierów wartościowych	-	-
Ujemne różnice kursowe*	112 521,36	-
Pozostałe koszty finansowe	81 827,87	61 797,52
RAZEM KOSZTY FINANSOWE:	916 046,97	1 075 267,06

Ujemne różnice kursowe wynikają z wyceny środków pieniężnych posiadanych na rachunkach walutowych na koniec okresu sprawozdawczego.

16. Podatek dochodowy

16.1 – Podatek dochodowy	01.01.2015	01.01.2014
	31.03.2015	31.03.2014
Bieżący podatek dochodowy	-	-
Odroczony podatek dochodowy	249 935,00	144 655,00
RAZEM PODATEK DOCHODOWY:	249 935,00	144 655,00



17. Transakcje i salda Spółki z podmiotami powiązanymi

17.1 – Transakcje i salda Spółki z podmiotami powiązanymi na dzień 31.03.2015	Pragma Inkaso S.A.	Pragma Collect Sp. z o.o.	Pragma Collect Sp. z o.o. S.K.A.	Pragma Inwestycje Sp. z o.o.	Brynowska 72 Sp. z o.o.	Pozostałe podmioty powiązane
Przychody z tytułu odsetek od umów pożyczki	-	-	-	102 082,18	-	2 419,73
Przychody netto z tytułu usług windykacji	-	-	29,58	-	-	-
Przychody netto z tytułu usług kupna wierzytelności i faktoringu	107 637,02	-	-	-	-	271 786,48
Przychody z tytułu umowy najmu	-	-	-	-	-	-
Przychody netto z tytułu pozostałych usług	8 592,78	-	-	16 444,07	-	-
Przychody z tytułu sprzedaży środków trwałych	-	-	-	-	-	-
Koszty z tytułu odsetek od pożyczek otrzymanych	-	-	-	-	-	-
Koszty pośrednictwa	212 887,23	-	-	-	-	-
Koszty usług windykacyjnych	144 533,10	-	-	-	-	-
Koszty z tytułu poręczenia	90 539,50	-	785,52	-	-	-
Pozostałe poniesione koszty	8 340,00	-	-	-	80 443,04	355 598,66
Zakup środków trwałych	2 400,00	-	-	-	-	-
Pożyczki udzielone przez Spółkę w okresie	-	-	-	-	-	500 000,00
Saldo na koniec okresu z tytułu udzielonych pożyczek przez Spółkę	-	-	-	4 635 161,64	-	-
Pożyczki otrzymane	-	-	-	-	-	-
Saldo na koniec okresu z tytułu otrzymanych pożyczek przez Spółkę	-	-	-	-	-	-
Należności z tytułu obrotu wierzytelnościami	4 284 092,30	-	-	-	-	1 883 413,66
Zobowiązania z tytułu obrotu wierzytelnościami	-	-	-	-	-	-
Należności krótkoterminowe	12 891,72	-	-	6 150,00	-	184,50
Należności krótkoterminowe sprzedaż udziałów	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	141 280,64	-	694,57	-	33 175,47	17 554,68
Udziały	-	-	-	-	-	-
Wypłacona dywidenda	-	-	-	-	-	-



Sprawozdanie Finansowe Pragma Faktoring S.A. za I kwartał 2015 r.

W skład pozostałych podmiotów powiązanych wchodzi:

- Invico S.A.
- Dom Maklerski BDM S.A.
- DFI Sp. z o.o.
- Aseo Paper Sp. Z o.o.
- Inpol Papier Sp. o.o.

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

17.2 – Transakcje i salda Spółki z podmiotami powiązanymi na dzień 31.03.2014	Pragma Inkaso S.A.	Pragma Collect Sp. z o.o.	Pragma Collect Sp. z o.o. S.K.A.	Pragma Inwestycje Sp. z o.o.	Pragma Faktoring Spółka Akcyjna S.K.A.	Brynowska 72 Sp. z o.o.	Pozostałe podmioty powiązane
Przychody z tytułu odsetek od umów pożyczki	10 090,73	-	-	3 789,04	-	-	143 080,18
Przychody netto z tytułu usług windykacji	-	-	-	-	-	-	-
Przychody netto z tytułu usług kupna wierzytelności i faktoringu	-	-	-	-	-	-	194 881,28
Przychody z tytułu umowy najmu	-	-	-	-	-	-	-
Przychody netto z tytułu pozostałych usług	28 810,30	-	-	26 288,97	16 027,40	-	-
Przychody z tytułu sprzedaży środków trwałych	-	-	-	-	-	-	-
Koszty z tytułu odsetek od pożyczek otrzymanych	-	-	-	-	-	-	-
Koszty pośrednictwa	298 171,48	-	-	-	-	-	-
Koszty usług windykacyjnych	159 055,05	-	-	-	-	-	-
Koszty z tytułu. poręczenia	89 855,45	-	-	-	-	-	-
Pozostałe poniesione koszty	16 954,95	-	-	13 200,00	-	78 791,62	36 636,80
Zakup środków trwałych	-	-	-	-	-	-	-
Pożyczki udzielone przez Spółkę w okresie	-	-	-	150 000,00	-	-	6 417 481,68
Saldo na koniec okresu z tytułu udzielonych pożyczek przez Spółkę	-	-	-	151 146,58	-	-	1 571 008,44
Pożyczki otrzymane	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na koniec okresu z tytułu otrzymanych pożyczek przez Spółkę	-	-	-	-	-	-	-



Sprawozdanie Finansowe Pragma Faktoring S.A. za I kwartał 2015 r.

Należności z tytułu obrotu wierzytelnościami	63 355,95	-	-	-	-	-	2 019 866,70
Zobowiązania z tytułu obrotu wierzytelnościami	-	-	-	-	-	-	-
Należności krótkoterminowe	6 197,83	-	-	29 854,98	-	-	-
Należności krótkoterminowe sprzedaż udziałów	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	254 956,02	-	-	5 412,00	5 520,55	31 174,07	2 845,00
Udziały	-	-	-	-	14 354 333,36	-	-
Wypłacona dywidenda	-	-	-	-	-	-	-

W skład pozostałych podmiotów powiązanych wchodzi:

- Invico S.A.
- Dom Maklerski BDM S.A.
- DFI Sp. z o.o.
- Aseo Paper Sp. z o.o.
- Inpol Papier 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
- Pragma Inwestycje Sp. z o.o.
- Brynowska 72 Sp. z o.o.
- Pragma 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny

Pozostałe Spółki będące podmiotami powiązanymi to:

- Invico S.A.
- Asseo Paper Sp. z o.o.
- Dom Maklerski BDM S.A. i podmioty powiązane
- DFI Sp. z o.o.
- Pragma Finanse Sp. z o.o.
- Inpol Papier Sp. z o.o.
- Pragma Collect Sp. z o.o.

18. Gwarancje, poręczenia i zobowiązania warunkowe

18.1 - Gwarancje i poręczenia otrzymane	Stan na dzień	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
Od jednostek powiązanych	73 198 400,00	47 769 000,00	66 613 000,00
Poręczenie spłaty pożyczek od Pragma Inkaso S.A.	1 500 000,00	1 500 000,00	1 500 000,00
Poręczenie spłaty kredytu od Pragma Inkaso S.A.	12 000 000,00	12 000 000,00	12 000 000,00
Poręczenie dot. emisji obligacji od Pragma Inkaso S.A.	52 000 000,00	32 500 000,00	52 500 000,00
Udzielenie zabezpieczenia spłaty kredytu przez Pragma Inkaso S.A.	-	613 000,00	613 000,00
Poręczenie spłaty kredytu od Pragma Inkaso S.A.	1 156 000,00	1 156 000,00	-
Poręczenie spłaty kredytu od Pragma Inkaso S.A.	3 271 200,00	-	-
Poręczenie spłaty kredytu od Pragma Collect Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA	3 271 200,00	-	-
Od pozostałych jednostek	-	-	-
gwarancje i poręczenia spłat kredytów i pożyczek	-	-	-
RAZEM GWARANCJE I PORĘCZENIA OTRZYMANE:	73 198 400,00	47 769 000,00	66 613 000,00

18.2 - Gwarancje i poręczenia udzielone	Stan na dzień	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
Dla jednostek powiązanych	4 000 000,00	4 000 000,00	4 000 000,00
Poręczenie spłaty pożyczki dla Pragma Inkaso S.A.	1 000 000,00	1 000 000,00	1 000 000,00
Poręczenie spłaty kredytu dla Pragma Inkaso S.A.	3 000 000,00	3 000 000,00	3 000 000,00
Dla pozostałych jednostek	-	-	-
Gwarancje i poręczenia spłat kredytów i pożyczek	-	-	-
RAZEM GWARANCJE I PORĘCZENIA UDZIELONE:	4 000 000,00	4 000 000,00	4 000 000,00



18.3 - Zobowiązania warunkowe	Stan na dzień	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
Dla jednostek powiązanych	-	-	-
Dla pozostałych jednostek	100 000,00	100 000,00	300 000,00
Pozostałe zobowiązania warunkowe	100 000,00	100 000,00	300 000,00
RAZEM ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE:	100 000,00	100 000,00	300 000,00

19. Zatrudnienie

19.1 - Przeciętne zatrudnienie w etatach w Spółce	Za okres zakończony	Za okres zakończony
	31.03.2015	31.03.2014
Pracownicy fizyczni	-	-
Pracownicy umysłowi	33	29
RAZEM PRZECIĘTNA LICZBA ETATÓW:	33	29

20. Stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i kontrolujące Spółkę

20.1. Akcje Spółki w posiadaniu Członków Zarządu bezpośrednio				
Imię i nazwisko	Funkcja	Ilość posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Tomasz Boduszek	Prezes Zarządu	12 006	0,47%	0,37%
Agnieszka Kowalik	Członek Zarządu	4 415	0,17%	0,14%

Członkowie Zarządu nie posiadają opcji na akcje Spółki.

20.2. Akcje Spółki w posiadaniu Członków Zarządu pośrednio				
Imię i nazwisko	Funkcja	Ilość posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Michał Kolmasiak	Przewodniczący Rady Nadzorczej	4 750	0,19%	0,15%

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

Stan posiadania akcji przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej nie zmienił się od 01.01.2015 r.

21. Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Spółki

Działalność Spółki nie charakteryzuje istotna sezonowość lub cykliczność.



22. Segmenty operacyjne

22.1 Segmenty operacyjne				
według przychodów brutto				
	01.01 - 31.03.2015		01.01 - 31.03.2014	
	wartość	udział	wartość	udział
Kraj	117 206 467,53	100,00%	117 206 467,53	100,00%
Zagranica	-	-	-	-
RAZEM	117 206 467,53	100,00%	117 206 467,53	100,00%
według przychodów netto				
	01.01 - 31.03.2015		01.01 - 31.03.2014	
	wartość	udział	wartość	udział
Kraj	4 580 468,89	100,00%	4 580 468,89	100,00%
Zagranica	-	-	-	-
RAZEM:	4 580 468,89	100,00%	4 580 468,89	100,00%

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

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

Wszystkie aktywa i zobowiązania są związane z wyżej wymienioną działalnością.

23. Instrumenty finansowe

23.1 - Instrumenty finansowe według kategorii	na dzień	na dzień	na dzień
	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
Aktywa finansowe	85 138 959,27	89 797 638,12	82 471 198,33
Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	-	-	-
Pożyczki i należności własne wyceniane w zamortyzowanym koszcie	22 910 513,70	21 664 574,59	29 555 605,77
Należności własne wyceniane w nominale	35 165,98	29 137,54	38 880,64
Pozostałe aktywa obrotowe wyceniane w nominale	219 560,81	192 240,23	196 134,22
Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności			
Aktywa dostępne do sprzedaży	60 466 012,17	64 129 952,33	51 644 566,49
Środki pieniężne - wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 507 706,61	3 781 733,43	1 036 011,21
Zobowiązania finansowe	48 301 724,08	53 748 388,95	65 326 792,98
Zobowiązania wyceniane w zamortyzowanym koszcie	45 180 193,45	50 878 590,03	62 331 769,36
Zobowiązania handlowe wyceniane w nominale	422 124,62	455 717,66	627 755,51
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe bierne wyceniane w nominale	2 699 406,01	2 414 081,26	2 367 268,11



23.2 - Instrumenty finansowe - ryzyko stopy procentowej na dzień	31.03.2015			31.12.2014			31.03.2014		
Specyfikacja	Wymagalne do 1 roku	Wymagalne od roku do 5 lat	Wymagalne powyżej 5 lat	Wymagalne do 1 roku	Wymagalne od roku do 5 lat	Wymagalne powyżej 5 lat	Wymagalne do 1 roku	Wymagalne od roku do 5 lat	Wymagalne powyżej 5 lat
Oprocentowanie stałe:	71 825 907,94	1 000,00	-	74 358 961,62	-	-	64 553 241,56	-	-
Pożyczki udzielone	9 848 429,94	1 000,00	-	8 715 762,64	-	-	11 397 209,24	-	-
Faktoring	60 466 012,17	-	-	64 129 952,33	-	-	51 644 566,49	-	-
Kredyty i pożyczki otrzymane	1 511 465,83	-	-	1 513 246,65	-	-	1 511 465,83	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingów	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oprocentowanie zmienne:	27 338 900,61	29 390 910,77	-	42 672 071,97	19 642 083,36	-	78 827 777,32	150 922,74	-
Pożyczki udzielone	13 061 083,76	-	-	12 948 811,95	-	-	18 158 396,53	-	-
Faktoring	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kredyty i pożyczki otrzymane	14 060 762,18	-	-	3 982 455,50	-	-	20 540 418,85	-	-
Obligacje	113 200,00	29 301 368,18	-	25 639 570,27	19 586 745,36	-	40 019 619,39	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingów	103 854,67	89 542,59	-	101 234,25	55 338,00	-	109 342,55	150 922,74	-
Zobowiązania z tytułu faktoringu	-	-	-	-	-	-	-	-	-

23.3 - Instrumenty finansowe - ryzyko zmiany stopy procentowej

Spółka jest narażona na ryzyko stóp procentowych, ponieważ pożyczka 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	21 226 212,10	424 524,24	(424 524,24)
Kredyty i pożyczki otrzymane	14 060 762,18	(70 303,81)	70 303,81
Obligacje wyemitowane	30 000 000,00	(150 000,00)	150 000,00
Zobowiązania z tytułu leasingów	193 397,26	(966,99)	966,99
RAZEM:	-	203 253,44	(203 253,44)

23.4 - 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	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	20 396,25	2 039,63	(2 039,63)
Faktoringi udzielone	2 814 363,54	(281 436,35)	281 436,35
Kredyty i pożyczki otrzymane	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingów	-	-	-
RAZEM:	-	(279 396,73)	279 396,73

23.5 - Zarządzanie ryzykiem płynności

Odpowiedzialność za zarządzanie ryzykiem płynności ponosi Zarząd Spółki, który wdrożył odpowiedni system zarządzania płynnością finansową Spółki.

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

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

Nota 7.3 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 7, obligacji opisanych w nocie 8 i leasingów opisanych w nocie 8.



Sprawozdanie Finansowe Pragma Faktoring S.A. za I kwartał 2015 r.

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

Z poważaniem,

Zarząd Pragma Faktoring S.A.

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

Katowice, 7maja 2015 roku



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI PRAGMA FAKTORING S.A. za okres od 1 stycznia 2015 do 31 marca 2015 roku

1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących Emitenta

Ocena działalności Pragma Faktoring S.A. w I kwartale 2015 roku

W I kwartale 2015 roku Spółka osiągnęła 45% wzrost przychodów brutto w stosunku do analogicznego okresu 2014 r. Zdecydowanie wzrosły również: wynik brutto (o 17%) wynik na sprzedaży (o 14%) oraz przychody netto z faktoringu (o 11%).

Na wyniki osiągnięte przez Pragma Faktoring S.A. w I kwartale br. istotny wpływ miał przeprowadzany proces spłaty obligacji: **w okresie od grudnia 2014 r. do marca 2015 r. spółka spłaciła 40 mln zł obligacji, bez tzw. rolowania, tj. najpierw dokonywała spłaty danej serii obligacji ze środków pochodzących ze spieniężania portfela, a dopiero następnie emitowała nową serię obligacji.** W wyniku tego spółka była zmuszona w końcówce 2014 r. nieco zmniejszyć akcję sprzedażową w zakresie nowych transakcji (kumulacja gotówki na pierwszą spłatę w wysokości 15 mln zł), a z kolei w kolejnych miesiącach utrzymywała przejściowo duże nadwyżki gotówki na kolejne spłaty, co zwiększało poziom kosztów finansowych. W kolejnych kwartałach należy się spodziewać wzrostu przychodów i wyniku.

Wartość otrzymanych na poczet portfela wpłat wyniosła w pierwszym kwartale 120 mln zł wobec 99,7 mln zł rok wcześniej.

WPŁATY Z PORTFELA PRAGMA FAKTORING S.A. W I KWARTALE 2015 ROKU (W TYS.ZŁ)			
Wpływy	I kwartale 2015	I kwartale 2014	r/r
Faktoring	112 498	77 726	145%
Pożyczki	7 893	21 965	36%
SUMA:	120 391	99 691	121%

Pierwszy kwartał 2015 r. pokazuje kolejne pozytywne efekty przyjętej strategii (**zakładającej budowę zdywersyfikowanego portfela należności faktoringowych** (i w mniejszym stopniu pożyczkowych), **generującego powtarzalne przychody i przepływy oraz cechującego się wysoką płynnością**). Kluczową w strategii Spółki jest usługa faktoringu, która ma dominować w portfelu i przychodach nad transakcjami pożyczkowymi, mającymi charakter uzupełniający. Zgodnie z tymi założeniami w I kwartale br. wartość portfela faktoringowego zwiększyła się o 17% r/r, natomiast portfel pożyczkowy uległ istotnemu zmniejszeniu. Należności faktoringowe stanowią 73% całości portfela.



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

STRUKTURA PORTFELA PRAGMA FAKTORING S.A. W I KWARTALE 2015 ROKU				
	saldo 1.01.2015	Kontraktacja 2015	wpływy 2015	saldo 31.03.2015
Wartość faktoringu netto	64 129 952,33	108 833 579,54	112 497 519,70	60 466 012,17
Kaucje*	13 551 734,86	19 474 218,65		13 157 835,71
Pożyczki	21 664 574,59	9 139 186,30	7 893 247,19	22 910 513,70
Suma brutto	99 346 261,78	137 446 984,49	120 390 766,89	96 534 361,58
Suma netto	85 794 526,92	117 972 765,84	120 390 766,89	83 376 525,87

Zdecydowanie wrosła dywersyfikacja portfela faktoringowego poprzez wzrost ilości Klientów, Odbiorców i ilości sfinansowanych faktur. Systematyczny wzrost dywersyfikacji portfela w istotny sposób sprzyja jego bezpieczeństwu i niskiej szkodliwości.

DYWERSYFIKACJA PORTFELA FAKTORINGOWEGO					
Okres	Obrót faktoringowy - należności sfinansowane (tys. zł)	Liczba klientów	Liczba odbiorców (płatników)	Ilość faktur sfinansowanych przez Spółkę	Obrót (tys. zł)/ Odbiorca
I kwartał 2015	108 833	198	818	8 951	133
I kwartał 2014	84 574	147	653	7 540	130
I kwartał 2013	60 863	101	275	4 581	221
I kwartał 2012	60 690	90	173	2 166	351

Portfel Spółki charakteryzuje również bardzo duża i wciąż rosnąca rotacja aktywów.

ROTACJA KLUCZOWYCH AKTYWÓW	I KWARTAŁ 2015			
	saldo początek kwartału	wpływy w trakcie kwartału	saldo na koniec kwartału	rotacja/kwartał*
Aktywa Pragma Faktoring S.A.				
Faktoring netto	64 129 952,33	112 497 519,70	60 466 012,17	181%
Pożyczki netto	21 664 574,59	7 893 247,19	22 910 513,70	35%
SUMA	85 794 526,92	120 390 766,89	83 376 525,87	142%

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

Sytuacja finansowa i płynnościowa Spółki

Zarząd ocenia sytuację finansową Spółki jako bardzo dobrą.

Spółka wyróżnia się wysoką płynnością aktywów. Na koniec I kwartału wskaźnik aktywa obrotowe/aktywa ogółem był równy 93,5%. **Poziom zobowiązań oprocentowanych netto** (po pomniejszeniu o posiadaną gotówkę) Spółki, **wynosi jedynie 105% wartości kapitałów własnych**, co biorąc pod uwagę wysoką płynność i rotację aktywów należy ocenić za bardzo bezpieczny poziom.

Dodatkowo większość (65%) zobowiązań finansowych ma charakter długoterminowy.



Kalendarium

- W dniu **19 stycznia 2015 roku** Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. podjął uchwałę o rejestracji w depozycie papierów wartościowych 20.000 sztuk obligacji na okaziciela serii E;
- **22 stycznia 2015 roku** Zarząd Pragma Faktoring S.A. podjął uchwałę w sprawie emisji Obligacji serii F, ustalenia warunków emisji, dematerializacji i wprowadzenia Obligacji serii F do obrotu w alternatywnym systemie obrotu;
- **26 stycznia 2015 roku** Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie podjął uchwałę o wprowadzeniu do alternatywnego systemu obrotu na rynku Catalyst 20.000 obligacji na okaziciela serii E. Pierwszy dzień notowań Obligacji został wyznaczony na dzień 30 stycznia 2015 roku;
- W dniu **29 stycznia 2015 roku** Emitent dokonał terminowego wykupu wszystkich (10.000 szt.) obligacji serii C;
- **17 lutego 2015 roku** została zakończona subskrypcja oraz przydział Obligacji serii F Pragma Faktoring S.A. o łącznej wartości 10 mln zł;
- W dniu **6 marca 2015 roku** Emitent dokonał terminowego wykupu wszystkich (15.000 szt.) obligacji serii D;
- **9 marca 2015 roku** nastąpiła rejestracja obligacji serii F w KDPW;
- **16 marca 2015 roku** Zarząd Pragma Faktoring S.A. ogłosił, że będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu podjęcie uchwały o przeznaczeniu zysku netto Spółki za rok 2014, wynoszącego 4.006.986,60 zł, w całości na wypłatę dywidendy, co daje 1,56 zł na każdą akcję;
- W dniu **19 marca 2015 roku** Zarząd Pragma Faktoring S.A. podjął uchwałę w sprawie emisji Obligacji serii G, ustalenia warunków emisji, dematerializacji i wprowadzenia Obligacji serii G do obrotu w alternatywnym systemie obrotu;
- **19 marca 2015 roku** Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie podjął uchwałę o wprowadzeniu do alternatywnego systemu obrotu na rynku Catalyst 10.000 obligacji na okaziciela serii F. Pierwszy dzień notowań Obligacji został wyznaczony na dzień 25 marca 2015 roku;
- **16 kwietnia 2015 roku** Pragma Faktoring S.A. zawarła z Atradius Cedit Insurance NV S.A. w Warszawie umowy ubezpieczenia faktoringu na kolejny rok ubezpieczeniowy. Przedmiotem każdej z umów jest ubezpieczenie ryzyka niewypłacalności odbiorcy (dłużnika) lub przewlekłej zwłoki w zapłacie. Podpisanie umów pozwala Emitentowi na oferowanie klientom usługi faktoringowej w wersji z ubezpieczeniem dla każdego z typów faktoringu, w tym także faktoringu eksportowego co umożliwia finansowanie wierzytelności należnych od odbiorców mających siedziby na terenie państw Unii Europejskiej;
- **23 kwietnia 2015 roku** została zakończona subskrypcja oraz przydział Obligacji serii G Pragma Faktoring S.A. o łącznej wartości 10 mln zł;
- W dniu **5 maja 2015 roku** odbyło się Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy o wartości 4.002.819,60 zł, co daje 1,56 zł na każdą akcję.



Opis podstawowej działalności

W okresie sprawozdawczym Pragma Faktoring S.A. świadczyła usługi finansowe, polegające na udostępnianiu kontrahentom środków pieniężnych na podstawie umów faktoringu oraz w mniejszym stopniu pożyczek.

Faktoring

Spółka świadczy kompleksowe usługi w zakresie 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 S.A. świadczy usługi faktoringu pełnego i niepełnego (z regresem) przy czym w I kwartale 2015 r. zdecydowanie dominował w sprzedaży faktoring niepełny. W obu odmianach Spółka stosuje ubezpieczenie transakcji w wyspecjalizowanej ubezpieczalni.

Jedną z usług dedykowanych do mikro i małych przedsiębiorstw jest usługa mikrofaktoringu. Dodatkowymi wariantami usług faktoringu jest faktoring odwrotny, wymagalnościowy, zamówieniowy oraz faktoring pakietów należności niskonominatowych.

Pożyczki

Pragma Faktoring S.A. udziela pożyczek krótkoterminowych (kilka-kilkanaście tygodni) 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 i 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 Grupy 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.

Przychody ze sprzedaży brutto

Jako przychody ze sprzedaży brutto są wykazywane:

- 1) wpłaty na poczet wierzytelności nabytych w ramach usługi kupna wierzytelności, usługi faktoringu oraz usługi windykacji na zlecenie w części realizowanej na podstawie umowy powierniczego przelewu wierzytelności; wynagrodzenie z umów faktoringu;

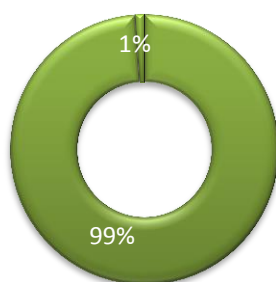


- 2) wynagrodzenie z tytułu umów finansowania oraz windykacji na zlecenie w oparciu o umowę zlecenia, upoważnienia inkasowego (brak cesji wierzytelności) oraz prowizje i odsetki od pożyczek.

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY BRUTTO (W TYS. ZŁ)			
	I kwartał 2015	I kwartał 2014	r/r
Faktoring	115 938	79 625	146%
Finansowanie i pożyczki	1 231	1 187	104%
Pozostałe	37	76	49%
RAZEM	117 206	80 888	145%

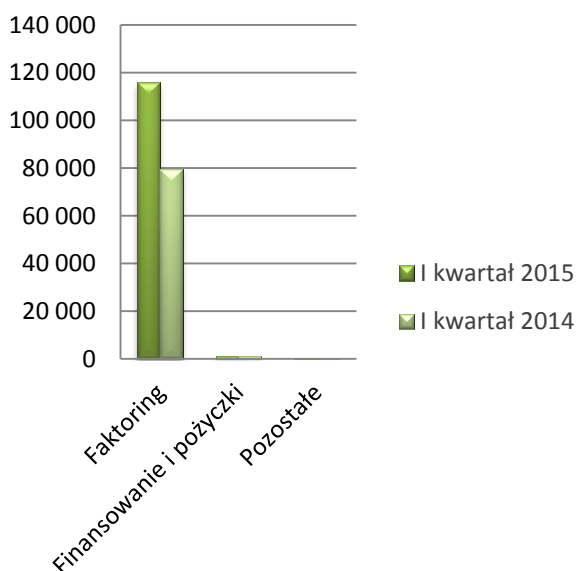
W porównaniu do I kwartału 2014 roku wartość przychodów ze sprzedaży brutto w ramach usługi faktoringu wzrosła o 46% i stanowiła prawie 100% przychodów brutto Spółki.

Struktura przychodów ze sprzedaży brutto



■ Faktoring
■ Finansowanie i pożyczki

Przychody ze sprzedaży brutto (w tys. zł)



Przychody ze sprzedaży netto

Przychody netto to marża osiągnięta na transakcjach.

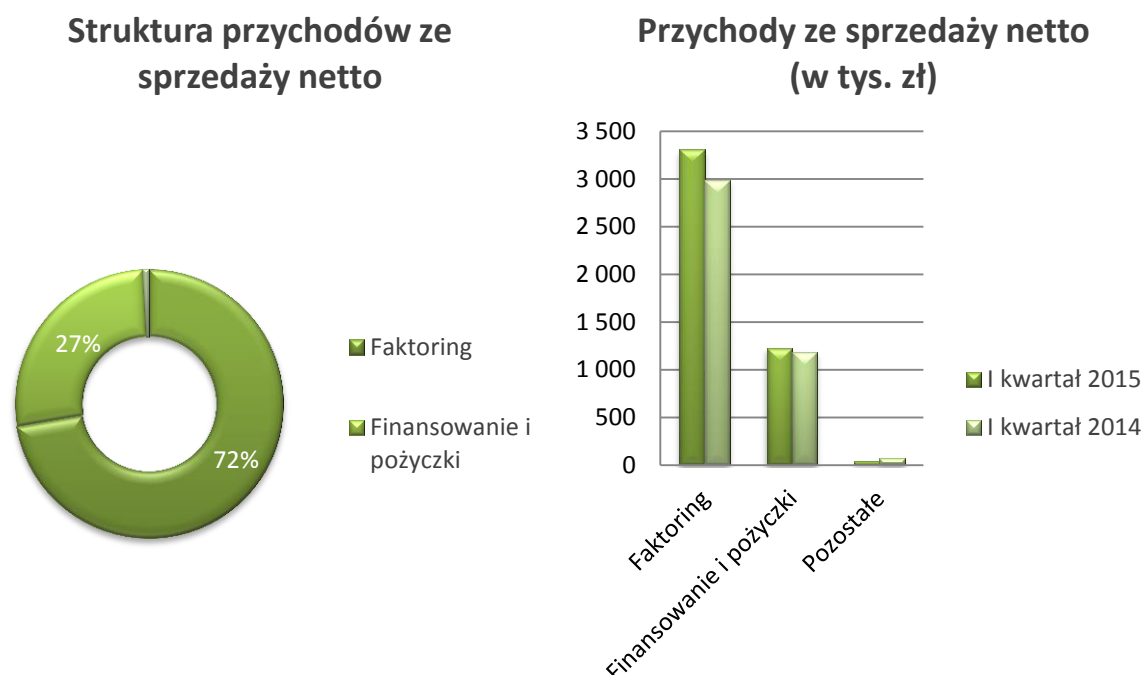
Jako przychody ze sprzedaży netto są wykazywane:

- 1) wynagrodzenia faktoringowe;
- 2) prowizje i odsetki pożyczkowe

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY NETTO (W TYS. ZŁ)			
	I kwartał 2015	I kwartał 2014	r/r
Faktoring	3 312	2 991	111%
Finansowanie i pożyczki	1 231	1 187	104%
Pozostałe	37	76	49%
RAZEM	4 580	4 254	108%



W I kwartale 2015 roku o 11% wrosła wartość przychodów ze sprzedaży netto w ramach usług faktoringu.



Wartość kontraktacji

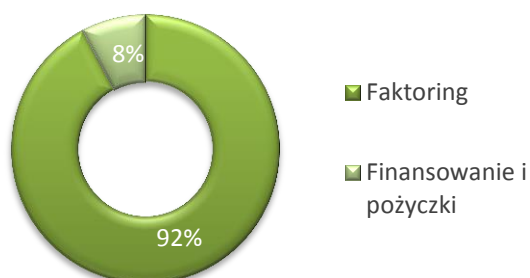
W I kwartale 2015 roku łączna wartość kontraktacji Pragma Faktoring S.A. wyniosła 117,9 mln zł, co stanowi wzrost o 14% w stosunku do I kwartału 2014 roku. Zgodnie z realizowaną strategią widoczne jest zwiększenie kontraktacji w ramach usług faktoringu o 29% r/r oraz zmniejszenie wartości kontraktacji usług pożyczkowych o ponad połowę.

Poniżej wartość poszczególnych segmentów usług w tys. zł.

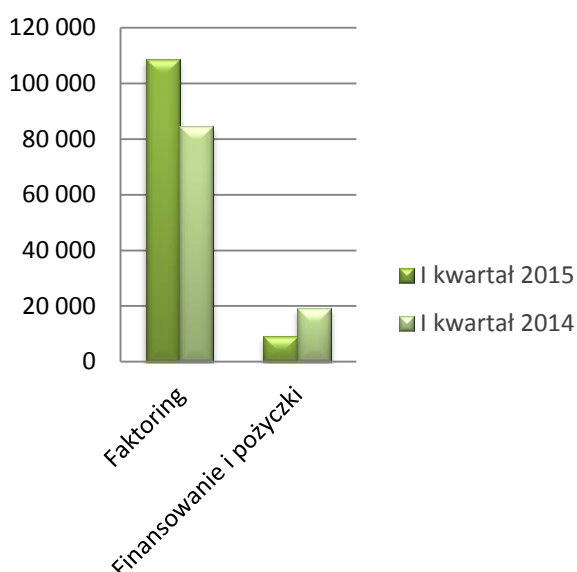
WARTOŚĆ KONTRAKTACJI W I KWARTALE 2015 ROKU (W TYS. ZŁ)			
	I kwartał 2015	I kwartał 2014	r/r
Faktoring z regresem	49 995	53 495	93%
Faktoring bez regresu	0	0	0%
Faktoring ubezpieczony bez regresu	2,2	7,9	28%
Faktoring ubezpieczony z regresem	35 975	24 910	144%
Faktoring eksportowy	22 861	5 162	443%
FAKTORING RAZEM	108 834	84 575	129%
POŻYCZKI	9 139	19 233	48%
RAZEM	117 973	103 808	114%



Struktura kontraktacji w I kwartale 2015 r.



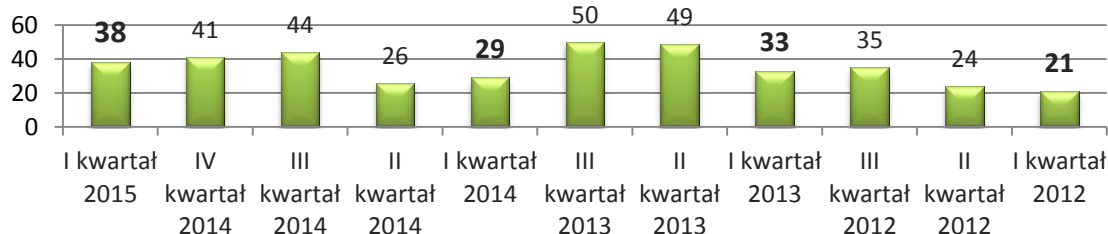
Wartość kontraktacji (w tys. zł)



Klienci

W I kwartale 2015 roku Pragma Faktoring S.A. podpisała umowy z 38 nowymi Klientami.

Nowi Klienci



Struktura portfela faktoringowego (saldo wartości brutto należności faktoringowych oraz pożyczek)

Pragma Faktoring S.A. na dzień 31.03.2015 r. posiadała wierzytelności o łącznej wartości 95,3 mln zł. co stanowi 9-cio procentowy wzrost r/r. Portfel faktoringowy zwiększył się o 19% r/r a pożyczkowy uległ zmniejszeniu (o 15% w stosunku do I kw. 2014 r.).

PORTFEL NALEŻNOŚCI BRUTTO * NA DZIEŃ (W TYS. ZŁ)			
	31.03.2015	31.03.2014	r/r
Faktoring z regresem	38 414	41 925	92%
Faktoring bez regresu	0	0	-
Faktoring ubezpieczony bez regresu	37	47	79%
Faktoring odwrócony	150	215	70%



Faktoring ubezpieczony z regresem	22 851	15 449	148%
Faktoring eksportowy **	11 658	3 675	317%
FAKTORING RAZEM	73 112	61 311	119%
POŻYCZKI UDZIELONE	22 250	26 228	85%
SUMA	95 362	87 539	109%

*Należności brutto, tj. z uwzględnieniem kaucji (niefinansowanych części należności faktoringowych) i odpisów.

** Transakcje faktoringu eksportowego są objęte regresem i w zdecydowanej większości ubezpieczone.

W ramach portfela należności faktoringowych Spółka rozróżnia należności z tytułu:

- **faktoring niepełny (z regresem)** – w przypadku braku płatności ze strony dłużnika faktoringowego Spółce przysługuje roszczenie zwrotne o zapłatę do faktoranta niezależnie od dochodzenia zapłaty od dłużnika;
- **faktoring pełny (bez regresu)** – Spółce przysługuje wyłącznie roszczenie o zapłatę wyłącznie wobec dłużnika faktoringowego;
- **faktoring pełny ubezpieczony** – Spółce przysługuje roszczenie o zapłatę wyłącznie wobec dłużnika faktoringowego, w przypadku jej braku korzysta z polisy ubezpieczeniowej otrzymując odszkodowanie;
- **faktoring niepełny ubezpieczony** – w przypadku braku płatności ze strony dłużnika faktoringowego Spółce przysługuje roszczenie zwrotne o zapłatę do faktoranta; w przypadku braku zapłaty ze strony dłużnika faktoringowego Spółka może skorzystać z polisy ubezpieczeniowej otrzymując odszkodowanie (nie musi uprzednio kierować roszczenia regresowego do faktoranta);
- **faktoring eksportowy** – dotyczy należności nominowanych w walucie innej niż złoty polski, w większości w walucie euro; transakcje są realizowane z regresem i w większości ubezpieczone;
- **faktoring odwrócony** – transakcje nie są ubezpieczone, polega na spłacie za klienta niewymagalnych faktur (zobowiązań) wstępując w prawa wierzyciela.

2. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych

Zarząd Pragma Faktoring S.A. nie publikował prognoz finansowych na 2015 rok.

3. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta



w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego.

W dniu 22 stycznia br. spółka Pragma Inkaso S.A. nabyła 21 akcji spółki Pragma Faktoring po cenie 12,93 zł za sztukę. Na dzień 31 marca 2015 roku struktura akcjonariatu wygląda następująco:

STRUKTURA AKCJONARIATU PRAGMA FAKTORING S.A.				
Nazwa i imię akcjonariusza	liczba akcji	udział akcji w kapitale zakładowym	liczba przysługujących głosów	udział w ogólnej liczbie głosów
Stan na dzień 31.01.2014				
Pragma Inkaso S.A.	2 038 000	79,43%	2 741 324	83,85%
Stan na dzień 31.03.2014				
Pragma Inkaso S.A.	2 044 199	79,67%	2 747 523	84,04%
Stan na dzień 30.06.2014				
Pragma Inkaso S.A.	2 083 187	81,19%	2 786 511	85,23%
Stan na dzień 30.09.2014				
Pragma Inkaso S.A.	2 142 151	83,49%	2 845 475	87,04%
Stan na dzień 31.03.2015				
Pragma Inkaso S.A.	2 142 172	83,49%	2 845 496	87,04%

4. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Spółka prowadzi szereg postępowań sądowych dotyczących wierzytelności wchodzących w skład posiadanego portfela aktywów, przy czym wszystkie te postępowania są prowadzone w ramach standardowych działań windykacyjnych.

Istotnym postępowaniem sądowym jest toczące się z powództwa Pragma Faktoring S.A. wobec Banku Pekao S.A., o którym Spółka informowała m.in. w pkt 6.4 Sprawozdania z działalności zamieszczonego w Raporcie Rocznym za 2014 r.

5. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta



Zatrudnienie

Na dzień 31 marca 2015 roku Spółka zatrudniała 33 pracowników na umowę o pracę, a na podstawie umów cywilno-prawnych pracowały w Spółce 4 osoby.

6. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

Rynek działalności i pozycja rynkowa

Podstawowym rynkiem geograficznym Spółki jest terytorium Polski. Spółka 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. Wyspecjalizowane know-how, wysoki poziom kapitałów własnych oraz możliwość zastosowania dźwigni finansowej w połączeniu z działaniami marketingowymi mającymi na celu wzmocnienie rozpoznawalności marki oraz identyfikację cech oferty Spółki, zaowocuje w kolejnych okresach zwiększeniem portfela klientów, wartości finansowanych należności i wyników finansowych. Zarząd przewiduje zrównoważony wzrost skali działalności. Spółka konkuruje z podmiotami świadczącymi usługi faktoringu oraz bankami oferującymi produkty finansujące bieżącą działalność gospodarczą (kredyty obrotowe). Jej ofertę wyróżnia dostępność dla sektora MSP, duża elastyczność w doborze indywidualnych rozwiązań, czytelność stosowanych procedur i szybki proces decyzyjny. Dzięki konsolidacji z PRAGMA INKASO S.A. Spółka posiada także dostęp do wyspecjalizowanego know-how w zakresie windykacji wysokonominatowych wierzytelności biznesowych w przypadku braku uregulowania należności przez płatnika. Na życzenie klienta stosuje wówczas procedury windykacyjne w przeciwieństwie do większości konkurentów, którzy korzystają automatycznie z roszczenia regresowego wobec faktoranta. Faktoring to jedna z najszybciej rosnących się usług finansowych w Polsce, ponieważ oferuje bezpieczny i przewidywalny dopływ środków i wykracza poza standardową funkcję finansowania. W przeciwieństwie do banków, faktor udzielając finansowania ocenia przede wszystkim jakość portfela odbiorców, ich zdywersyfikowanie, wiarygodność i potencjał rozwoju na przyszłość.

Obroty firm należących do Polskiego Związku Faktorów na koniec I kwartału br. roku osiągnęły wartość 30 mld zł, co względem analogicznego okresu roku ub. daje wzrost o 23,22%. W tym samym okresie obroty Pragma Faktoring S.A. wzrosły o 28,76% do poziomu 109 mln zł w porównaniu z I kwartałem roku poprzedniego (84,5 mln zł).

Oznacza to, że Pragma Faktoring rozwija się szybciej niż rynek. Ten wynik daje Pragmie również drugie miejsce wśród faktorów pozabankowych pod względem dynamiki wzrostu obrotów.¹

¹ Na podstawie danych PZF opublikowanych 15 kwietnia 2015 r.



Strategia działalności oraz perspektywy rozwoju

Celem Pragma Faktoring jest rozwój szybko rotującego, zdywersyfikowanego portfela. Portfela o niższej rentowności niż transakcje realizowane przez Spółkę w przeszłości, ale o zdecydowanie większym rozproszeniu (ilość dłużników faktoringowych i średnia kwota należności przypadająca na dłużnika) i płynności. Proces zmiany struktury portfela został zapoczątkowany w 2013 r. i będzie kontynuowany. Spółka zamierza tak jak dotychczas stopniowo zmniejszać średni koszt finansowania przechodząc z finansowania obligacjami w kierunku oparcia się w przeważającym stopniu na finansowaniu kredytami bankowymi. Spółka docelowo nie wyklucza rozpoczęcia starań o pozyskanie koinwestora, który zapewni tanie finansowanie dłużne, pozwalające zmniejszyć koszty finansowe i zwiększyć tym samym rentowność, a także umożliwia znaczące zwiększenie skali działalności faktoringowej.

Spółka plasuje swoje usługi w niszy rynkowej pomiędzy dużymi faktoraми bankowymi (mając w stosunku do nich znacznie elastyczniejsze, bardziej przyjazne Klientowi produkty i sposób procedowania) a mniejszymi faktoraми (mając w stosunku do nich znacznie korzystniejsze dla Klientów ceny usług i oferując nowocześniejsze produkty). Zarząd w najbliższych latach będzie kontynuował dotychczasową strategię rozwoju Spółki.

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

Ryzyko utraty płynności

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

Ryzyko utraty kluczowego klienta

Spółka nie jest uzależniona od żadnego z kontrahentów. Spółka nie współpracuje z kontrahentem, transakcje z którym generowałyby 10% aktywów.

Ryzyko związane z utratą kluczowych zasobów ludzkich

Spółka minimalizuje ryzyko rotacji pracowników poprzez atrakcyjną politykę wynagrodzeń i rozwoju zawodowego.



Ryzyko konkurencji

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

Ryzyko związane z wpływem większościowego akcjonariusza na Spółkę

Decydujący wpływ na działalność Spółki ma największy akcjonariusz. Udział PRAGMA INKASO S.A. w kapitale na dzień 31.03.2015 wynosił 83,49%, co uprawnia do wykonywania odpowiednio 87,04% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Akcjonariusz większościowy planuje rozwijać działalność Pragma Faktoring w zakresie faktoringu. Jej funkcjonowanie traktuje jako komplementarne w stosunku do usług świadczonych przez PRAGMA INKASO S.A. 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 S.A.

Ryzyko finansowe, w tym:

Ryzyko zmiany stopy procentowej

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

Ryzyko walutowe

W zakresie transakcji faktoringowych realizowanych w walucie obcej zapisy umów przewidują rozliczanie z Klientami różnic kursowych.

Zarządzanie ryzykiem płynności

Odpowiedzialność za zarządzanie ryzykiem płynności ponosi Zarząd Spółki, który wdrożył odpowiedni system zarządzania płynnością finansową Spółki. System służy do zarządzania krótko-, średnio- i długoterminowymi wymogami dotyczącymi finansowania i zarządzania płynnością. Zarządzanie ryzykiem płynności w Spółce ma formę utrzymywania odpowiedniego poziomu kapitału rezerwowego, rezerwowych linii kredytowych, ciągłego monitoringu prognozowanych i faktycznych przepływów pieniężnych oraz dopasowywania profili zapadalności aktywów i wymagalności zobowiązań finansowych.

7. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

Takie czynniki nie wystąpiły.



Z poważaniem,

Zarząd Pragma Faktoring S.A.

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

Katowice, 7maja 2015 roku



Oświadczenie Zarządu Pragma Faktoring S.A.

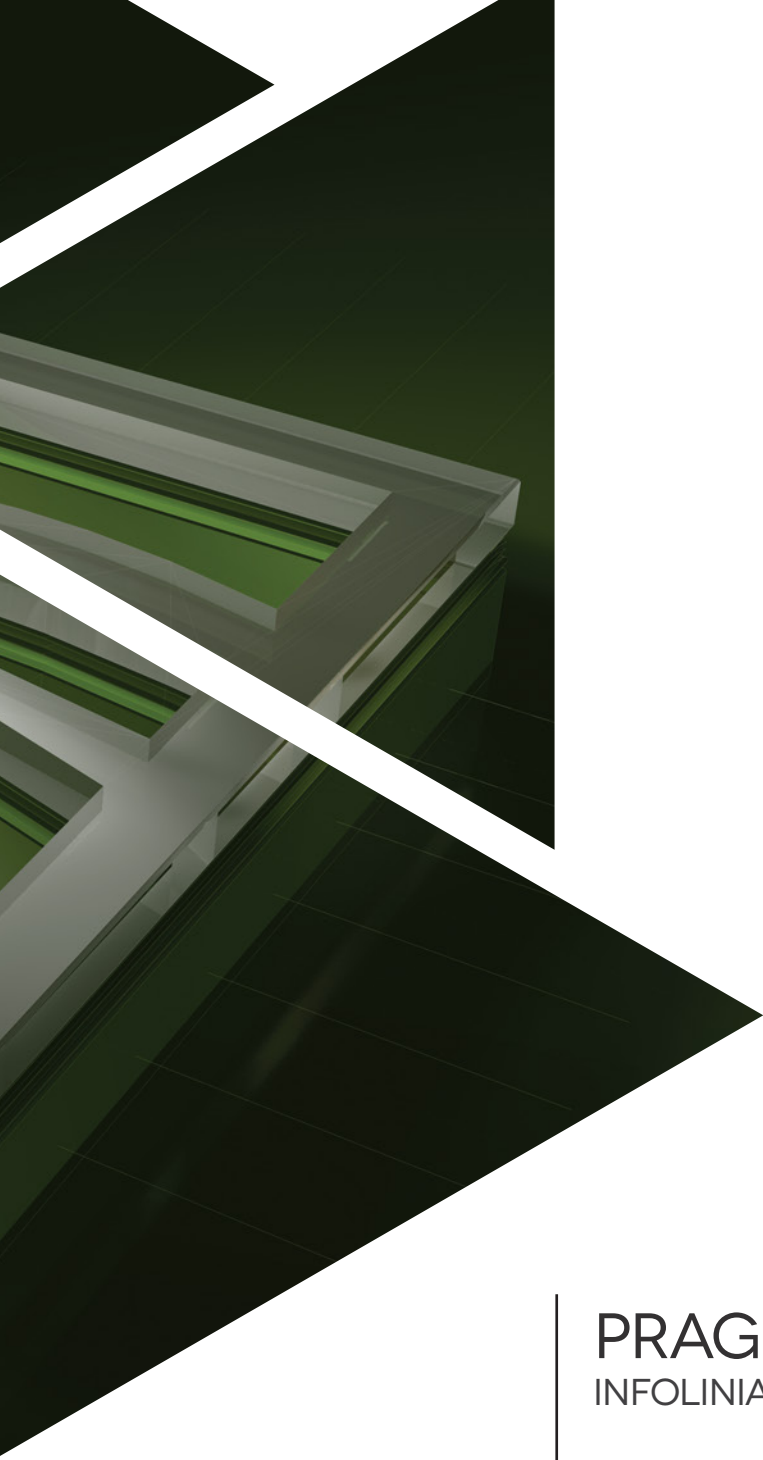
Wedle naszej najlepszej wiedzy, kwartalne jednostkowe sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz jego wynik finansowy, oraz że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

Z poważaniem,

Zarząd Pragma Faktoring S.A.

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

Katowice, 7 maja 2015 roku



PRAGMA FAKTORING SA

INFOLINIA HANDLOWA: 801 020 122

UL. BRYNOWSKA 72
40-584 KATOWICE
TEL.: +48 32 44 20 200
FAKS: +48 32 44 20 240
E-MAIL: BIURO@PRAGMAFAKTORING.PL

Sąd Rejonowy Katowice – Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy
Krajowego Rejestru Sądowego Nr KRS 0000267847 NIP 634 24 27 710 REGON 277573126
Wysokość kapitału zakładowego: 2.565.910 zł opłacony w całości
Konto bankowe: 95 1500 1894 1218 9001 7744 0000 PLN

Zapraszamy do kontaktu z nami.

www.pragmafaktoring.pl

