



Faktoring. Pragmatycznie.



Szanowni Inwestorzy i Akcjonariusze

Przekazujemy w Państwa ręce raport Pragma Faktoring S.A. za 2015 r.

Oceniając działalność Pragma Faktoring S.A. w 2015 r. należy wyróżnić dwie płaszczyzny: bieżącą działalność operacyjną oraz wypracowane w tym okresie wyniki, na których bardzo negatywnie zaważyły odpisy w wysokości 6,5 mln zł wynikające z transakcji historycznych, sprzed 2014 r., w szczególności dotyczące wysokonominatowej transakcji z 2013 r., mającej charakter nietypowy (zabezpieczenie gwarancją bankową, bez którego Spółka nie zrealizowałaby tej transakcji) i incydentalny (transakcje tego typu nigdy później nie były w Spółce realizowane i nie mieszczą się w obecnym modelu biznesowym Spółki), wynikiem której było zakończone niekorzystnym dla Spółki wyrokiem postępowanie sądowe o realizację gwarancji przeciwko Bankowi Pekao S.A.

W efekcie, w wyniku dokonania odpisów aktualizujących wartość należności wynikających z transakcji historycznych, sprzed 2014 r. i dotyczących produktów obecnie nie oferowanych i nie realizowanych, Spółka zanotowała przeszło 1 mln zł straty netto w 2015 r. Należy jednak podkreślić, że odpisy te i odnotowana strata nie będą mieć negatywnego wpływu na przychody realizowane przez Spółkę w 2016 r. ponieważ ze stratą nie jest powiązany bieżący wpływ gotówki ze Spółki a środki dotyczące w/w transakcji nie „pracują” (nie generują przychodów) od przeszło 1,5 roku. Można zatem przyjąć, że wyniki wypracowane przez Spółkę po pominięciu w/w odpisów, zaprezentowane w sprawozdaniu w rachunku wyników proforma są dla obecnej sytuacji Spółki zdecydowanie bardziej miarodajne niż to co przedstawia rzeczywisty rachunek wyników. Co ważne, w ocenie Spółki istnieje istotne prawdopodobieństwo wydania korzystnego dla niej wyroku apelacyjnego w sprawie przeciwko Bankowi Pekao S.A., co spowodowałoby odwołanie dokonanego odpisu i otrzymanie przez Spółkę znaczącej kwoty gotówki.

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

Znamiennym dla zobrazowania kierunków i dynamiki rozwoju Pragma Faktoring jest to, że osiągnęła ona w 2015 r. **rekordową wartość przychodów brutto (odpowiadających zrealizowanym wpłatom gotówkowym z portfela) przekraczając kwotę 0,5 mld zł**, a roczne wpłaty z portfela wierzytelności były 6,5 razy większe niż jego średnia wartość! Równie istotny jest też poziom dywersyfikacji obrotu faktoringowego – w 2015 r. został on zrealizowany z przeszło **320 Klientami**, którym Pragma Faktoring sfinansowała **35 tys. faktur** wobec ponad **1500 odbiorców**.

Potwierdzeniem wysokiej płynności aktywów Spółki jest **dokonanie w 2015 r. spłaty 25 mln zł obligacji bez konieczności tzw. rolowania**. Obecny poziom zadłużenia Pragma Faktoring jest bardzo niski, co umożliwia uzyskanie dodatkowego finansowania dłużnego będącego „paliwem” dla istotnego wzrostu portfela, realizowanych obrotów i wypracowywanego zysku.



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

Jesteśmy przekonani, że 2016 r. będzie dla Pragma Faktoring okresem dalszego rozwoju i bardzo dobrych wyników finansowych.

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, 21 marca 2016 roku



Spis treści

List do Inwestorów i Akcjonariuszy	1
Wprowadzenie do rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Pragma Faktoring S.A.	4
Wybrane jednostkowe dane finansowe Pragma Faktoring S.A.	20
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Pragma Faktoring S.A.	22
Noty do rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Pragma Faktoring S.A.	30
Sprawozdanie Zarządu z działalności Pragma Faktoring S.A.	60
Oświadczenia Zarządu Pragma Faktoring S.A.	86
Opinia niezależnego biegłego rewidenta oraz raport uzupełniający z badania jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki	87



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

1. Podstawowe informacje o Spółce

Nazwa:	Pragma Faktoring S.A. (do dnia 29.03.2011 r. działająca pod firmą 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.



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

Od dnia 14.06.2007 r. akcje Spółki 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.

W 2015 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 2015 r. nabyła na GPW w Warszawie łącznie 635 sztuk akcji Pragma Faktoring S.A. W wyniku czego Pragma Inkaso S.A. na dzień 31.12.2015 r. była posiadaczem 2.142.786 akcji, dających 83,51% udziału w kapitale zakładowym, z których mogła wykonywać 2.846.110 dających 87,06% 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 grudnia 2015 roku był następujący:

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

W dniu 25.01.2016 r. na stanowisko Wiceprezesa Zarządu został powołany Pan Daniel Mączyński.

Do dnia sporządzenia sprawozdania skład Zarządu nie uległ zmianie.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 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 grudnia 2015 roku, 31 grudnia 2014 roku, oraz jej wyniki finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku i porównywalnie z okresem od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku.

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 grudnia 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.

Standardy zastosowane po raz pierwszy

STATUS ZATWIERDZENIA STANDARDÓW W UE

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

- KIMSF 21 Opłaty publiczne



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

Roczne programy ulepszeń standardów za lata 2011-2013

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

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

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

Nowe standardy, zmiany i interpretacje jeszcze niezastosowane

- MSSF 9, „Instrumenty finansowe” zajmuje się klasyfikacją, wyceną i ujmowaniem aktywów i zobowiązań finansowych. Kompletna wersja MSSF 9 została opublikowana w lipcu 2014 r. Standard zastępuje wytyczne określone w MSR 39 odnoszące się do klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych. MSSF 9 zachowuje, jednakże upraszcza mieszany model wyceny oraz określa trzy podstawowe kategorie wyceny aktywów finansowych: wyceniane według amortyzowanego kosztu, wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody oraz wyceniane w wartości godziwej przez wynik. Podstawa klasyfikacji zależy od modelu biznesowego jednostki oraz cech umownych przepływów pieniężnych z aktywów finansowych. Wymagane jest, aby inwestycje w instrumenty kapitałowe były wyceniane w wartości godziwej przez wynik z nieodwołalną możliwością przedstawienia zmian w wartości godziwej w pozostałych całkowitych dochodach w momencie początkowego ujęcia, bez możliwości późniejszego przeklasyfikowania. Pojawia się nowy model oczekiwanych strat kredytowych, który zastępuje model poniesionej straty z tytułu utraty wartości stosowany w MSR 39. W przypadku zobowiązań finansowych nie dokonano zmian w zakresie klasyfikacji i wyceny, za wyjątkiem sposobu ujmowania zmian z tytułu własnego ryzyka kredytowego w pozostałych całkowitych dochodach dla zobowiązań wycenianych w wartości godziwej przez wynik. MSSF 9 łagodzi wymogi w zakresie efektywności zabezpieczenia poprzez zastąpienie precyzyjnego testu efektywności zabezpieczenia. Wymaga on ekonomicznej relacji pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym, a w przypadku współczynnika zabezpieczenia, by był taki sam, jak ten, który jednostka faktycznie stosuje dla celów zarządzania ryzykiem. Bieżąca dokumentacja jest nadal wymagana, lecz jej zakres jest odmienny od tej przygotowywanej zgodnie z MSR 39. Standard wchodzi w życie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 r. lub później. Możliwe jest wcześniejsze zastosowanie. Spółka nie oceniła jeszcze pełnych skutków zastosowania MSSF 9.
- MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” dotyczy ujmowania przychodów i ustanawia zasady raportowania informacji użytecznych dla użytkowników sprawozdań finansowych odnośnie charakteru, kwoty, rozłożenia w czasie i niepewności wystąpienia przychodów i przepływów pieniężnych z tytułu umów spółki z klientami. Przychody ujmuje się w momencie, gdy klient



przejmuje kontrolę nad towarem lub usługą i tym samym ma możliwość bezpośredniego wykorzystania i czerpania korzyści z danego towaru lub usługi. Standard zastępuje MSR 18 „Przychody”, MSR 11 „Umowy o usługę budowlaną” i związane z nimi interpretacje. Standard wchodzi w życie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 r. lub później i możliwe jest jego wcześniejsze zastosowanie. Spółka jest w trakcie oceny wpływu MSSF 15.

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

Spółka jest w trakcie oszacowywania wpływu nowych regulacji.

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

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

6. Polityka rachunkowości

Rzeczowe aktywa trwałe

Do rzeczowego majątku trwałego zaliczamy aktywa, które:

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

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

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

Środki trwałe amortyzuje się, gdy są one dostępne do użytkowania, od miesiąca dostosowania składnika aktywów do miejsca i warunków potrzebnych do rozpoczęcia jego funkcjonowania zgodnie z zamierzeniami kierownictwa przez okres odpowiadający szacowanemu okresowi ich ekonomicznej



użyteczności z uwzględnieniem wartości rezydualnej. Środki trwałe amortyzuje się metodą liniową, a w uzasadnionych przypadkach metodą naturalną. Podstawą naliczania odpisów amortyzacyjnych jest wartość początkowa pomniejszona o wartość rezydualną.

Stosowane są następujące typowe ekonomiczne okresy użytkowania środków trwałych:

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

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

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

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

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

Wartości niematerialne

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

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

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



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

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

Stosowane są następujące typowe ekonomiczne okresy użytkowania wartości niematerialnych:

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

Leasing

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

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

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

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

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

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



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

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

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

Inwestycje w nieruchomości

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

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

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

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

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

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

Aktywa finansowe

Aktywa finansowe obejmują: środki pieniężne, instrumenty kapitałowe innego podmiotu (np. akcje, udziały w innym podmiocie), umowne prawa do otrzymania środków pieniężnych, umowne prawo do wymiany aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych z inną jednostką na potencjalnie



korzystnych warunkach oraz prawo do otrzymania akcji własnych, jeśli cena odkupu nie jest określona.

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

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

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

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

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

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

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

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

Do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży Spółka zalicza nabyte wierzytelności w ramach umów Faktoringowych oraz w ramach umów kupna wierzytelności.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia. Taka wycena odpowiada, zdaniem Zarządu Spółki, wartości godziwej tych aktywów.



Wycena aktywów finansowych według wartości godziwej

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

Wartość godziwą aktywów finansowych ustala się:

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

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

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



Utrata wartości aktywów finansowych

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

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

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

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

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 wymienialnymi na określone kwoty środków pieniężnych oraz narażonymi na nieznaczne ryzyko zmiany wartości.

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

Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia

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

- wartości bilansowej lub



- wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia (sprzedaży).

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

Kapitał własny

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

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

Zyski zatrzymane obejmują:

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

Niezarejestrowane emisje akcji prezentowane są w zobowiązaniach.

Pożyczki i kredyty

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

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

Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty pożyczek i kredytów, w tym różnice kursowe powstałe w wyniku zaciągnięcia pożyczek i kredytów w walucie obcej, zgodnie z podejściem wzorcowym MSR 23. Wszystkie tego rodzaju



koszty finansowania zewnętrznego muszą być aktywowane jako część ceny nabycia lub kosztu wytworzenia danego składnika aktywów. Pozostałe koszty finansowania zewnętrznego są ujmowane jako koszt.

Zobowiązania

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

Przychody

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

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

Przychody obejmują swym zakresem następujące rodzaje transakcji:

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

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

Spółka wykazuje w rachunku zysków i strat przychody brutto z tytułu obrotu wierzytelnościami i faktoringu, odpowiadające im koszty dotyczące wierzytelności i faktoringu oraz przychody netto z tytułu obrotu wierzytelnościami i Faktoringu.

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

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

Przychody z usług ujmuje się na podstawie stopnia zaawansowania realizacji transakcji na dzień bilansowy (metoda procentowego zaawansowania), jeżeli wynik transakcji dotyczącej świadczenia



usług można oszacować w wiarygodny sposób. Wynik transakcji można ocenić w wiarygodny sposób, jeżeli zostaną spełnione wszystkie następujące warunki:

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

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

Z tytułu faktoringu Spółka wykazuje przychody brutto równe udzielonej kwocie faktoringu powiększone o prowizję, odpowiadające im koszty w wysokości udzielonego faktoringu oraz przychody netto będące różnicą przychodów brutto i kosztów faktoringu.

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

- tantiemy ujmować memoriałowo, zgodnie z istotą 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 nieujętyymi 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 nieujętyymi w księgach jako aktywa lub zobowiązania.

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

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

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

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

Aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku nie podlegają dyskontowaniu.

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

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



Zysk na jedną akcję

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

Rozwodniony zysk na jedną 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

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

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Spółka do tej pory wydatki i wpływy z tytułu aktywów finansowych i pożyczek prezentowała w działalności inwestycyjnej w rachunku przepływów pieniężnych. Od 2015 r. prezentuje te dane w działalności operacyjnej jako zmianę stanu wykazując w odrębnej pozycji odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych, pożyczek i przepływy niekasowe (dane przedstawiono szczegółowo w nocie nr 31 sprawozdania finansowego).

7. Polityka dotycząca dywidendy

Polityka dywidendowa zakładać przeznaczanie istotnej część wypracowanego zysku na dywidendę dla Akcjonariuszy, a w pozostałej części przeznaczanie go na zwiększenie kapitału zapasowego. Spółka dąży do wypłacania Akcjonariuszom corocznie dywidendy w wysokości nie niższej niż 1 zł na akcję, chyba że istotny interes Spółki będzie przemawiał za dywidendą niższą lub jej nie wypłacaniem w danym roku.

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, 21 marca 2016 roku



WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł	w tys. zł	w tys. EURO	w tys. EURO
	2015	2014	2015	2014
I. Przychody brutto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	501 535	426 979	119 847	101 921
II. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	18 897	19 674	4 516	4 696
III. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 709	9 145	408	2 183
IV. Zysk (strata) brutto	(1 446)	5 062	(346)	1 208
V. Zysk (strata) netto	(1 394)	4 007	(333)	956
III'. Zysk (strata) z działalności operacyjnej – dane proforma *	8 196	-	1 959	-
IV'. Zysk (strata) brutto - dane proforma *	5 041	-	1 205	-
V'. Zysk (strata) netto - dane proforma *	3 987	-	953	-
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 722	220	2 084	53
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(681)	439	(163)	105
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(7 810)	1 254	(1 866)	299
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	232	1 912	55	456
X. Aktywa, razem	90 927	96 262	21 337	22 585
XI. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	55 596	55 535	13 046	13 029
XII. Zobowiązania długoterminowe	21 532	20 349	5 053	4 774
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	34 064	35 185	7 993	8 255
XIV. Kapitał własny	35 331	40 727	8 291	9 555
XV. Kapitał zakładowy	2 566	2 566	602	602
XVI. Średnioważona liczba akcji na koniec okresu (w szt.)	2 565 910	2 565 910	2 565 910	2 565 910
XVII. Zysk (strata) na jedną średnioważoną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	(0,54)	1,56	(0,13)	0,37
XVIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną średnioważoną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(0,54)	1,56	(0,13)	0,37
XIX. Wartość księgowa na jedną średnioważoną akcję (w zł/EUR)	13,77	15,87	3,23	3,72
XX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną średnioważoną akcję (w zł/EUR)	13,77	15,87	3,23	3,72
XXI. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	1,56	1,68	0,37	0,40
XXII. Saldo faktoring	64 480	64 130	15 131	15 046
XXIII. Wpłaty z faktoringu w roku	494 274	411 243	115 986	96 484
XXIV. Saldo pożyczki	13 682	21 665	3 211	5 083
XXV. Wpłaty z pożyczek w roku	38 557	83 364	9 048	19 558

*Sprawozdanie z zysków i strat proforma zostało sporządzone za 2015 r. bez uwzględniania odpisów aktualizujących wartość wierzytelności wynikających z transakcji sprzed 2014 r., dotyczących



produktów w obecnym modelu biznesowym nie oferowanych i nie realizowanych, w szczególności wysokonominałowej transakcji z 2013 r. o charakterze incydentalnym i wyjątkowym (zabezpieczenie gwarancją bankową). Dane proforma w ocenie Zarządu Spółki lepiej odzwierciedlają jej obecną działalność i jej wyniki. Szczegółowe wyjaśnienie dotyczące zasad sporządzenia danych proforma znajduje się na str. 65

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

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

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

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

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

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

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, 21 marca 2016 roku



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

SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI
STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ
ZATWIERDZONYMI PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ

Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień - Aktywa			
Wyszczególnienie	Noty	2015-12-31	2014-12-31
AKTYWA TRWAŁE		7 548 715,93	5 958 494,12
Rzeczowe aktywa trwałe	1	987 035,83	600 070,82
Wartości niematerialne	2	817 591,10	367 384,30
Akcje i udziały		-	-
Pozostałe aktywa długoterminowe	3	2 000,00	-
Inwestycje w nieruchomości	4	4 155 370,00	4 151 680,00
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	21	1 586 719,00	839 359,00
AKTYWA OBROTOWE		83 174 760,18	90 303 649,58
Należności z tytułu dostaw i usług	5	26 066,55	29 137,54
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	5	-	6 080,00
Pozostałe aktywa obrotowe	5	612 092,20	192 240,23
Wierzytelności nabyte	6	-	-
Faktoring	6	64 480 153,05	64 129 952,33
Pożyczki	6	13 681 727,20	21 664 574,59
Pozostałe aktywa finansowe	6	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7	3 912 569,80	3 781 733,43
Rozliczenia międzyokresowe	7	462 151,38	499 931,46
AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO ZBYCIA	8	203 079,72	-
Aktywa razem:		90 926 555,83	96 262 143,70

Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień - Pasywa			
Wyszczególnienie	Noty	2015-12-31	2014-12-31
KAPITAŁ WŁASNY		35 330 783,22	40 727 391,88
Kapitał podstawowy	9	2 565 910,00	2 565 910,00
Akcje własne		-	-



Kapitał zapasowy z emisji		28 731 801,73	28 731 801,73
Kapitał zapasowy z zysku zatrzymanego		7 133 970,77	7 129 803,77
Niepodzielony wynik, w tym:		(3 100 899,28)	2 299 876,38
Zysk (strata) netto okresu		(1 393 789,06)	4 006 986,60
Udziały nie dającej kontroli		-	-
ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU NIEZAREJESTROWANEJ EMISJI AKCJI		-	-
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE		21 531 867,46	20 349 362,08
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	21	977 104,00	706 700,00
Rezerwy długoterminowe	10	406,39	578,72
Kredyty i pożyczki długoterminowe	11	500 000,00	-
Zobowiązania z tytułu obligacji długoterminowe	12	19 606 133,79	19 586 745,36
Inne zobowiązania finansowe długoterminowe	13	448 223,28	55 338,00
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE		34 063 905,15	35 185 389,74
Kredyty i pożyczki	11	9 870 665,92	5 495 702,15
Zobowiązania z tytułu obligacji	12	20 004 563,15	25 639 570,27
Inne zobowiązania finansowe	13	113 290,06	101 234,25
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	14	543 016,24	455 717,66
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	14	80 165,00	-
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe bierne	14	2 576 928,74	2 414 081,26
Rezerwy krótkoterminowe	10	199 827,32	291 116,27
Przychody przyszłych okresów	15	675 448,72	787 967,88
Pasywa razem:		90 926 555,83	96 262 143,70

Sprawozdanie z zysków lub strat i całkowitych dochodów za okres

Wyszczególnienie	Noty	01.01. - 31.12.2015	01.01. - 31.12.2014
Przychody ze sprzedaży brutto ogółem		501 535 037,51	426 978 650,36
Przychody z tytułu zakupu wierzytelności		-	30 189,64
Koszty zakupionych wierzytelności		-	(9 358,79)
Przychody z tytułu zakupionych wierzytelności netto		-	20 830,85
Przychody z tytułu faktoringu		498 542 085,89	421 975 404,36
Koszty faktoringu		(482 637 953,00)	(407 295 045,65)
Przychody z tytułu faktoringu netto		15 904 132,89	14 680 358,71
Przychody z tytułu windykacji na zlecenie		1 929,19	4 644,40
Koszty z tytułu windykacji na zlecenie		-	-
Przychody z tytułu windykacji na zlecenie netto		1 929,19	4 644,40
Przychody z tytułu pożyczek		2 843 175,68	4 754 914,22
Przychody ze sprzedaży pozostałych usług finansowych		15 424,69	22 191,80
Pozostałe przychody		132 422,06	191 305,94
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		-	-
Przychody netto ze sprzedaży netto ogółem		18 897 084,51	19 674 245,92
Koszty działalności operacyjnej	16	(9 338 088,90)	(9 621 688,58)



Amortyzacja		(258 063,80)	(252 072,20)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników		(3 474 143,60)	(3 374 570,09)
Pozostałe koszty podstawowe		(5 605 881,50)	(5 995 046,29)
Koszt sprzedanych towarów i materiałów		-	-
ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY		9 558 995,61	10 052 557,34
Pozostałe przychody operacyjne	17	323 001,84	591 240,94
Pozostałe koszty operacyjne	18	(8 172 927,54)	(1 498 328,25)
ZYSK (STRATA) NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		1 709 069,91	9 145 470,03
Przychody finansowe	19	272 190,96	256 033,47
Koszty finansowe	20	(3 427 622,93)	(4 339 799,90)
Udział w zyskach (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności		-	-
ZYSK (STRATA) PRZED OPODATKOWANIEM		(1 446 362,06)	5 061 703,60
Podatek dochodowy	21	52 573,00	(1 054 717,00)
ZYSK (STRATA) NETTO Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ		(1 393 789,06)	4 006 986,60
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		-	-
Zysk (strata) netto z działalności sprzedanej		-	-
ZYSK (STRATA) NETTO		(1 393 789,06)	4 006 986,60
Inne całkowite dochody			-
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY		(1 393 789,06)	4 006 986,60

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (metoda pośrednia)		
Wyszczególnienie	RPP za okres: 01.01. - 31.12.2015	RPP za okres: 01.01. - 31.12.2014
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
Zysk (strata) brutto	(1 446 362,06)	5 061 703,60
Korekty razem	10 168 834,91	(4 841 563,06)
Amortyzacja	258 063,80	252 072,20
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	101 323,84	7 701,57
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	2 856 149,70	4 293 288,52
Korekty o przepływy i odpisy aktualizujące*	6 438 050,05	1 231 134,63
Zmiana stanu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(619 841,19)	(19 437 446,07)
Zmiana stanu z tytułu udzielonych pożyczek	1 814 437,81	9 512 628,44
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(6 375,82)	(359 164,25)
Zmiana stanu rezerw	(91 461,28)	145 681,16
Zmiana stanu należności	(418 780,98)	232 660,84
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych	250 146,06	1 390 481,63
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(74 739,08)	54 926,30
Zapłacony podatek dochodowy	(338 138,00)	(1 292 390,00)
Inne korekty	-	(873 138,03)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 722 472,85	220 140,54
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		



Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(493 159,68)	(62 916,25)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	-
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(43 086,38)	(95 264,81)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i inne	62 291,95	47 547,24
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	(3 690,00)	
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	513 000,00
Wpływy ze sprzedaży inwestycji długoterminowych	-	-
Wydatki na nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-
Wydatki na nabycie aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik	-	-
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik	-	-
Wydatki na nabycie jednostek zależnych	-	(20 402,00)
Wydatki na aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	(203 079,72)	-
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	-	-
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	-	-
Otrzymane odsetki	-	-
Środki pieniężne przejęte w związku z połączeniem ze Spółką zależną	-	56 599,08
Otrzymane dywidendy	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(680 723,83)	438 563,26
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
Wydatki na zakup akcji własnych	-	-
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	-	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	4 871 991,17	18 125 000,00
Spłaty kredytów i pożyczek	-	(17 624 810,27)
Wpływy z tytułu otrzymanego faktoringu	-	-
Spłaty z tytułu faktoringu	-	-
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(209 964,59)	(132 028,50)
Dywidendy wypłacone	(4 002 819,60)	-
Wpływy z tytułu emisji obligacji	20 000 000,00	20 000 000,00
Wpływy z tytułu spłaty obligacji	(25 000 000,00)	(15 000 000,00)
Odsetki zapłacone od obligacji	(2 880 700,00)	(2 887 500,00)
Odsetki zapłacone od kredytów i pożyczek	(588 095,79)	(1 227 009,57)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(7 809 588,81)	1 253 651,66
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM	232 160,21	1 912 355,46



BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM	130 836,37	1 904 653,89
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(101 323,84)	(7 701,57)
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	3 781 733,43	1 877 079,54
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU, W TYM:	3 912 569,80	3 781 733,43
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-

*Spółka wydatki i wpływy z tytułu aktywów finansowych i pożyczek prezentuje w działalności operacyjnej jako zmianę stanu wykazując w odrębnej pozycji odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych, pożyczek i przepływy niekasowe.



Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy z emisji	Kapitał zapasowy z zysku zatrzymanego	Niepodzielony wynik	Udziały nie dające kontroli	Razem kapitał własny
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 z lat ubiegłych spółki przejętej	-	-	-	1 222 309,91	(232 239,00)	-	990 070,91
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-
nie podzielony 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 31.12.2015 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	-	-	-	4 167,00	(4 167,00)	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	(4 002 819,60)	-	(4 002 819,60)
Całościowy wynik finansowy za okres od 1.01.do 31.12.2015 r.	-	-	-	-	(1 393 789,06)	-	(1 393 789,06)
Stan na 31.12.2015 r.	2 565 910,00		28 731 801,73	7 133 970,77	(3 100 899,28)	-	35 330 783,22



Sprawozdanie z zysków lub strat i całkowitych dochodów za okres - dane proforma *			
			Dane proforma bez uwzględnienia odpisów *
Wyszczególnienie	01.01.-31.12.2015	korekty	01.01. - 31.12.2015
Przychody ze sprzedaży brutto ogółem	501 535 037,51	-	501 535 037,51
Przychody z tytułu zakupu wierzytelności	-	-	-
Koszty zakupionych wierzytelności	-	-	-
Przychody z tytułu zakupionych wierzytelności netto	-	-	-
Przychody z tytułu faktoringu	498 542 085,89	-	498 542 085,89
Koszty faktoringu	(482 637 953,00)	-	(482 637 953,00)
Przychody z tytułu faktoringu netto	15 904 132,89	-	15 904 132,89
Przychody z tytułu windykacji na zlecenie	1 929,19	-	1 929,19
Koszty z tytułu windykacji na zlecenie	-	-	-
Przychody z tytułu windykacji na zlecenie netto	1 929,19	-	1 929,19
Przychody z tytułu pożyczek	2 843 175,68	-	2 843 175,68
Przychody ze sprzedaży pozostałych usług finansowych	15 424,69	-	15 424,69
Pozostałe przychody	132 422,06	-	132 422,06
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	-	-	-
Przychody netto ze sprzedaży netto ogółem	18 897 084,51	-	18 897 084,51
Koszty działalności operacyjnej	(9 338 088,90)	-	(9 338 088,90)
Amortyzacja	(258 063,80)	-	(258 063,80)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(3 474 143,60)	-	(3 474 143,60)
Pozostałe koszty podstawowe	(5 605 881,50)	-	(5 605 881,50)
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	-	-	-
ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY	9 558 995,61	-	9 558 995,61
Pozostałe przychody operacyjne	323 001,84	-	323 001,84
Pozostałe koszty operacyjne	(8 172 927,54)	6 487 169,53	(1 685 758,01)
ZYSK (STRATA) NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	1 709 069,91	-	8 196 239,44
Przychody finansowe	272 190,96	-	272 190,96
Koszty finansowe	(3 427 622,93)	-	(3 427 622,93)
Udział w zyskach (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-
ZYSK (STRATA) PRZED	(1 446 362,06)	-	5 040 807,47



OPODATKOWANIEM			
Podatek dochodowy	52 573,00	(1 106 695,00)	(1 054 122,00)
ZYSK (STRATA) NETTO Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ	(1 393 789,06)	-	3 986 685,47
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-
Zysk (strata) netto z działalności sprzedanej	-	-	-
ZYSK (STRATA) NETTO	(1 393 789,06)	-	3 986 685,47
Inne całkowite dochody		-	
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY:	(1 393 789,06)	-	3 986 685,47

*Sprawozdanie z zysków i strat proforma zostało sporządzone za 2015 r. bez uwzględniania odpisów aktualizujących wartość wierzytelności wynikających z transakcji sprzed 2014 r., dotyczących produktów w obecnym modelu biznesowym nie oferowanych i nie realizowanych, w szczególności wysokonominatowej transakcji z 2013 r. o charakterze incydentalnym i wyjątkowym (zabezpieczenie gwarancją bankową). Dane proforma w ocenie Zarządu Spółki lepiej odzwierciedlają jej obecną działalność i jej wyniki *Szczegółowe wyjaśnienie dotyczące zasad sporządzenia danych proforma znajduje się na str. 65*

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, 21 marca 2016 roku



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

ZAŁĄCZONE NOTY STANOWIĄ INTEGRALNĄ CZĘŚĆ
NINIEJSZEGO ROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Lista Not

Numer	Nazwa
1	Rzeczowe aktywa trwałe
2	Wartości niematerialne
3	Pozostałe aktywa długoterminowe
4	Inwestycje w nieruchomości
5	Należności
6	Krótkoterminowe aktywa finansowe
7	Środki pieniężne i rozliczenia międzyokresowe
8	Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia
9	Kapitał własny
10	Rezerwy
11	Kredyty i pożyczki
12	Zobowiązania z tytułu obligacji
13	Inne zobowiązania finansowe
14	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania krótkoterminowe
15	Przychody przyszłych okresów
16	Koszty według rodzaju
17	Pozostałe przychody operacyjne
18	Pozostałe koszty operacyjne
19	Przychody finansowe
20	Koszty finansowe
21	Podatek dochodowy
22	Transakcje i salda Spółki z podmiotami powiązanymi
23	Gwarancje, poręczenia, zobowiązania warunkowe
24	Instrumenty finansowe
25	Wynagrodzenia podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych
26	Stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i kontrolujące Spółkę



27	Sezonowość lub cykliczność działalności Spółki
28	Segmenty operacyjne
29	Wynagrodzenia kluczowego personelu Spółki i Rady Nadzorczej
30	Przeciętne zatrudnienie w etatach w Spółce
31	Korekta prezentacyjna sprawozdania z przepływów pieniężnych



1. Rzeczowe aktywa trwałe

1.1 - Rzeczowe aktywa trwałe	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.12.2015	31.12.2014
Grunty	-	-
Budynki i budowle	-	-
Urządzenia techniczne i maszyny	75 406,33	88 805,44
Środki transportu	752 545,88	314 295,36
Pozostałe środki trwałe	97 006,71	127 583,79
Inwestycje w obcym środku trwałym	62 076,91	69 386,23
Środki trwałe w budowie	-	-
Zaliczki na środki trwałe	-	-
RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE RAZEM:	987 035,83	600 070,82

Dodatkowe informacje:	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.12.2015	31.12.2014
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	312 538,44	313 606,39
Wartość netto środków trwałych w leasingu operacyjnym, amortyzowanych	649 387,87	250 295,81
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	43 086,38	95 264,81
na ochronę środowiska	-	-
Planowane na następny rok nakłady na niefinansowe aktywa trwałe w tym	50 000,00	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 01.01.2015	-	-	443 504,91	828 580,24	286 772,53	73 092,09	-	-	1 631 949,77
Zwiększenia w okresie	-	-	31 690,07	614 905,68	11 396,31	-	-	-	657 992,06
Nabycia/wydatki bezpośrednie	-	-	31 690,07	-	11 396,31	-	-	-	43 086,38
Przyjęcie w ramach leasingu	-	-	-	614 905,68	-	-	-	-	614 905,68
Zmniejszenia w okresie	-	-	(12 096,37)	(253 084,49)	(33 276,37)	-	-	-	(298 457,23)
Zmniejszenia z tytułu likwidacji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży	-	-	(12 096,37)	(253 084,49)	(33 276,37)	-	-	-	(298 457,23)
Przeniesienie na środki trwałe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa brutto na 31.12.2015	-	-	463 098,61	1 190 401,43	264 892,47	73 092,09	-	-	1 991 484,60

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 01.01.2014	-	-	430 089,52	935 206,72	276 991,07	7 706,20	7 057,00	-	1 657 050,51
Zwiększenia w okresie	-	-	23 968,16	-	13 092,76	65 385,89	-	-	102 446,81
Przyjęcia ze środków trwałych w budowie	-	-	7 057,00	-	-	-	-	-	7 057,00



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

Nabycia/wydatki bezpośrednie	-	-	16 611,16	-	13 092,76	65 385,89	-	-	95 089,81
Przyjęcie w ramach leasingu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nabycie w ramach połączenia spółek	-	-	300,00	-	-	-	-	-	300,00
Zmniejszenia w okresie	-	-	(10 552,77)	(106 626,48)	(3 311,30)	-	(7 057,00)	-	(127 547,55)
Zmniejszenia z tytułu likwidacji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży	-	-	(10 552,77)	(106 626,48)	(3 311,30)	-	-	-	(120 490,55)
Przeniesienie na środki trwałe	-	-	-	-	-	-	(7 057,00)	-	(7 057,00)
Wartość bilansowa brutto na 31.12.2014	-	-	443 504,91	828 580,24	286 772,53	73 092,09	-	-	1 631 949,77

1.3 - 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 01.01.2015	-	354 699,47	514 284,88	159 188,74	3 705,86	1 031 878,95
Zwiększenie amortyzacji za okres	-	44 800,40	126 509,66	36 491,54	7 309,32	215 110,92
Zmniejszenia amortyzacji za okres	-	(11 807,59)	(202 938,99)	(27 794,52)	-	(242 541,10)
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży	-	(11 807,59)	(202 938,99)	(27 794,52)	-	(242 541,10)
Wartość umorzenia na 31.12.2015	-	387 692,28	437 855,55	167 885,76	11 015,18	1 004 448,77
Wartość umorzenia na 01.01.2014	-	308 344,98	479 836,30	124 177,34	128,44	912 487,06
Zwiększenie amortyzacji za okres	-	52 861,97	106 961,60	37 575,09	3 577,42	200 976,08
Zwiększenie amortyzacji w ramach połączenia spółek za okres	-	125,00	-	-	-	125,00
Zmniejszenia amortyzacji za okres	-	(6 632,48)	(72 513,02)	(2 563,69)	-	(81 709,19)
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży	-	(6 632,48)	(72 513,02)	(2 563,69)	-	(81 709,19)
Wartość umorzenia na 31.12.2014	-	354 699,47	514 284,88	159 188,74	3 705,86	1 031 878,95



2. Wartości niematerialne

2.1 - Wartości niematerialne	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.12.2015	31.12.2014
Wartość firmy	-	-
Patenty i licencje	-	-
Systemy komputerowe w trakcie realizacji	-	-
Pozostałe wartości niematerialne	294 827,61	281 246,80
Systemy komputerowe w trakcie realizacji	436 625,99	-
Zaliczki na wartości niematerialne	86 137,50	86 137,50
WARTOŚCI NIEMATERIALNE RAZEM:	817 591,10	367 384,30

2.2 - Wartości niematerialne w okresie	Pozostałe wartości niematerialne	Systemy komputerowe w trakcie realizacji	Zaliczki na wartości niematerialne	Razem
Wartości bilansowe brutto na 01.01.2015	960 649,88	-	86 137,50	1 046 787,38
Zwiększenia w okresie	56 533,69	436 625,99	-	493 159,68
Nabycia/wydatki bezpośrednie	56 533,69	436 625,99	-	493 159,68
Przeniesienie na wartości niematerialne	-	-	-	-
Zmniejszenia w okresie	-	-	-	-
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży	-	-	-	-
Wartość bilansowa brutto na 31.12.2015	1 017 183,57	436 625,99	86 137,50	1 539 947,06
Wartości bilansowe brutto na 01.01.2014	957 600,88	-	25 000,00	982 600,88
Zwiększenia w okresie	3 049,00	-	61 137,50	64 186,50
Nabycia/wydatki bezpośrednie	-	-	61 137,50	61 137,50
Przeniesienie na wartości niematerialne	-	-	-	-
Nabycie w ramach połączenia spółek	3 049,00	-	-	3 049,00
Zmniejszenia w okresie	-	-	-	-
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży	-	-	-	-
Wartość bilansowa brutto na 31.12.2014	960 649,88	-	86 137,50	1 046 787,38

2.3- Wartości niematerialne umorzenie	Pozostałe wartości niematerialne	Razem
Wartość umorzenia na 01.01.2015	679 403,08	679 403,08
Zwiększenie amortyzacji za okres	42 952,88	42 952,88
Zmniejszenie amortyzacji za okres	-	-
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży	-	-
Wartość umorzenia na 31.12.2015	722 355,96	722 355,96
Wartość umorzenia na 01.01.2014	569 730,85	569 730,85
Zwiększenie amortyzacji za okres	50 426,40	50 426,40
Zwiększenie amortyzacji w ramach połączenia spółek za okres	1 270,25	1 270,25
Aktualizacja WNiP	57 975,58	57 975,58
Zmniejszenie amortyzacji za okres	-	-
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży	-	-
Wartość umorzenia na 31.12.2014	679 403,08	679 403,08



3. Pozostałe aktywa długoterminowe

3.1 - Pozostałe aktywa długoterminowe	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.12.2015	31.12.2014
Pożyczki	2 000,00	-
Wierzytelności nabyte	-	-
Inne aktywa	-	-
POZOSTAŁE AKTYWA DŁUGOTERMINOWE RAZEM:	2 000,00	-

3.2 - Pozostałe aktywa długoterminowe - zmiany stanu w okresie	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
Stan na początek okresu	-	1 230,00
Zwiększenia w okresie	3 400,00	-
Nabycia	-	-
Pożyczki udzielone	3 400,00	-
Zmniejszenia	(1 400,00)	(1 230,00)
Spłata	-	-
przeksięgowania na krótkoterminowe	(1 400,00)	(1 230,00)
Sprzedaż	-	-
POZOSTAŁE AKTYWA DŁUGOTERMINOWE NA KONIEC OKRESU:	2 000,00	-

4. Inwestycje w nieruchomości

4.1 - Inwestycje w nieruchomości	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.12.2015	31.12.2014
Nieruchomość inwestycyjna 1 (przyjęta w ramach zobowiązań dłużnika Spółki)	1 489 290,00	1 485 600,00
Nieruchomość inwestycyjna 2 (przyjęta w ramach zobowiązań dłużnika Spółki)	2 666 080,00	2 666 080,00
INWESTYCJE W NIERUCHOMOŚCI RAZEM:	4 155 370,00	4 151 680,00

4.2 - Inwestycje w nieruchomości - zmiany stanu w okresie	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
Stan na początek okresu	4 151 680,00	4 314 281,63
Zwiększenia	3 690,00	-
Przejęcie w ramach zobowiązań dłużnika	-	-
Wycena do wartości godziwej	-	-
zwiększenie wartości nieruchomości	3 690,00	-
Zmniejszenia	-	(162 601,63)
Sprzedaż	-	(162 601,63)
Wycena do wartości godziwej	-	-
INWESTYCJE W NIERUCHOMOŚCI NA KONIEC OKRESU:	4 155 370,00	4 151 680,00



5. Należności

5.1 - Należności	Stan na dzień 31.12.2015			Stan na dzień 31.12.2014		
	Wartość	Odpisy aktualizujące	Wartość bilansowa	Wartość	Odpisy aktualizujące	Wartość bilansowa
Należności z tytułu dostaw i usług	113 102,24	(87 035,69)	26 066,55	145 039,23	(115 901,69)	29 137,54
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-	-	-	-	-
Należności z tytułu pozostałych podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych	-	-	-	-	-	-
Pozostałe należności i aktywa obrotowe	657 061,22	(44 969,02)	612 092,20	196 692,62	(4 452,39)	192 240,23
RAZEM NALEŻNOŚCI:	770 163,46	(132 004,71)	638 158,75	341 731,85	(120 354,08)	221 377,77

5.2 - Odpisy aktualizujące należności - zmiany stanu w okresie	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
Odpisy na początek okresu	120 354,08	87 035,69
Utworzenie	42 494,26	33 318,39
Rozwiązanie	(30 843,63)	-
Wykorzystanie	-	-
ODPISY NA KONIEC OKRESU:	132 004,71	120 354,08

6. Krótkoterminowe aktywa finansowe

6.1 - Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe na dzień	31.12.2015			31.12.2014		
	Wartość	Odpisy aktualizujące	Wartość bilansowa	Wartość	Odpisy aktualizujące	Wartość bilansowa
Pożyczki udzielone	15 449 967,35	(1 768 240,15)	13 681 727,20	23 604 693,80	(1 940 119,21)	21 664 574,59
Aktywa dostępne do sprzedaży w tym:	65 639 406,33	(1 159 253,28)	64 480 153,05	65 019 565,14	(889 612,81)	64 129 952,33
Wierzytelności nabyte	39 670,29	(39 670,29)	-	39 670,29	(39 670,29)	-
Faktoring	65 599 736,04	(1 119 582,99)	64 480 153,05	64 979 894,85	(849 942,52)	64 129 952,33
KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE RAZEM:	81 089 373,68	(2 927 493,43)	78 161 880,25	88 624 258,94	(2 829 732,02)	85 794 526,92

6.2 - Odpisy aktualizujące pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe - zmiany stanu w okresie	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
Odpisy na początek okresu	2 829 732,02	1 598 597,39
Utworzenie; w tym:	7 789 850,77	1 310 699,00
Pożyczki	6 923 521,40 *	1 175 329,14



Faktoring	866 329,37	135 369,86
Rozwiązanie; w tym:	(206 715,85)	(79 564,37)
Pożyczki	(142 108,34)	(65 081,81)
Faktoring	(64 607,51)	(5 123,77)
Wierzytelności nabyte	-	(9 358,79)
Wykorzystanie; w tym:	(7 485 373,51)	-
Pożyczki	(6 953 292,12)	-
Faktoring	(532 081,39)	-
ODPISY NA KONIEC OKRESU:	2 927 493,43	2 829 732,02

* Odpisy w 2015 r. dotyczą transakcji sprzed 2014 r., wynikających z produktów nie oferowanych i nie realizowanych w obecnym modelu biznesowym Spółki, w szczególności z wysokonominałowej transakcji z 2013 r. o charakterze wyjątkowym i incydentalnym (zabezpieczenie gwarancją bankową), szczegóły dotyczące tych odpisów (w tym szanse na ich odwrócenie, nie gotówkowy charakter i brak negatywnego wpływu na wyniki Spółki w kolejnych okresach) zostały przedstawione w Sprawozdaniu z działalności str. 65

6.3 - Rotacja kluczowych aktywów:	01.01.-31.12.2015	01.01.-31.12.2014
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
Wydatki na aktywa finansowe w tym:	(531 636 567,73)	(504 532 958,24)
a. pożyczki	(36 742 824,49)	(73 852 122,01)
b. faktoring	(494 893 743,24)	(430 680 836,23)
Wpływy z aktywów finansowych w tym:	532 831 164,35	494 606 910,61
a. pożyczki	38 557 262,30	83 363 520,45
b. faktoring	494 273 902,05	411 243 390,16
a. pożyczki	6 438 050,05	1 231 134,63
Wartość aktywów na koniec okresu, w tym:	78 161 880,25	85 794 526,92
a. pożyczki	13 681 727,20	21 664 574,59
b. faktoring	64 480 153,05	64 129 952,33
Wskaźnik % rotacji* w okresie, w tym:	649,97%	607,27%
a. pożyczki	218,17%	309,04%
b. faktoring	768,64%	754,97%

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

7. Środki pieniężne i rozliczenia międzyokresowe

7.1 Środki pieniężne	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.12.2015	31.12.2014
Środki pieniężne w kasie	3 494,00	10 793,67
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	3 909 075,80	3 770 939,76
Pozostałe środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-
Razem Środki pieniężne	3 912 569,80	3 781 733,43

7.2 - Rozliczenia międzyokresowe	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.12.2015	31.12.2014
Ubezpieczenia	23 829,51	19 038,38
Prenumeraty	4 289,93	2 721,20



Inne rozliczenia międzyokresowe	77 660,43	10 987,29
Koszty sądowe	356 371,51	467 184,59
ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE RAZEM:	462 151,38	499 931,46

8. Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia

8.1 - Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia udziały i akcje	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.12.2015	31.12.2014
Wartość	203 079,72	-
AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO ZBYCIA RAZEM:	203 079,72	-

8.2 - Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia udziały i akcje - zmiany stanu w okresie	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
Stan na początek okresu sprawozdawczego	-	-
Zwiększenie	203 079,72	-
Zmniejszenia	-	-
AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO ZBYCIA NA KONIEC OKRESU:	203 079,72	-

8.3 - Akcje i udziały specyfikacja na dzień 31.12.2015	Siedziba	Wartość nominalna akcji / udziałów	Wartość posiadanych akcji / udziałów	Udział w kapitale podstawowym	Udział w zyskach i stratach
Pragma Inwestycje spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka jawna	Katowice	202 763	202 763	74,00%	74,00%
AKCJE I UDZIAŁY RAZEM:		202 763	202 763	74,00%	74,00%

9. Kapitał własny

9.1 - Kapitał podstawowy Spółki	Ilość akcji na dzień	Ilość akcji na dzień
	31.12.2015	31.12.2014
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

9.2 - Najwięksi akcjonariusze Spółki na dzień 31.12.2015	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Wartość posiadanych akcji	Udział w kapitale podstawowym	Udział głosów w ogólnej liczbie
Pragma Inkaso SA	2 142 786	2 846 110	1,00	2 142 786	83,51%	87,06%
Pozostali	423 124	423 124	1,00	423 124	16,49%	12,94%
Razem:	2 565 910	3 269 234	-	2 565 910	100%	100%



9.3 - Zysk na akcję i rozwodniony zysk na akcję przypadający akcjonariuszom Spółki w okresie	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
Zysk netto za okres	(1 393 789,06)	4 006 986,60
Średnia ważona liczba akcji	2 565 910	2 565 910
Zysk na jedną akcję	(0,54)	1,56
Rozwodniony zysk na jedną akcję	(0,54)	1,56

9.4 - Wartość księgowa na akcję i rozwodniona wartość księgowa na akcję przypadająca akcjonariuszom Spółki	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.12.2015	31.12.2014
Wartość księgowa	35 330 783,22	40 727 391,88
Średnia ważona liczba akcji	2 565 910	2 565 910
Wartość księgowa na jedną akcję	13,77	15,87
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	13,77	15,87

10. Rezerwy

10.1 - Rezerwy długoterminowe i krótkoterminowe	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.12.2015	31.12.2014
Rezerwy emerytalne i rentowe	406,39	578,72
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	977 104,00	706 700,00
REZERWY DŁUGOTERMINOWE RAZEM:	977 510,39	707 278,72
Rezerwy na wynagrodzenia	-	114 665,03
Rezerwy na niewykorzystane urlopy	79 827,32	62 550,73
Rezerwy na premie Zarządu	-	21 900,51
Pozostałe rezerwy	120 000,00	92 000,00
REZERWY KRÓTKOTERMINOWE RAZEM:	199 827,32	291 116,27
REZERWY RAZEM:	1 177 337,71	998 394,99

10.2 - Rezerwy - zmiany stanu w okresie	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
Stan na początek okresu	998 394,99	1 023 715,83
Utworzenie	1 143 160,29	2 054 431,89
Wykorzystanie	(686 051,21)	(1 868 553,94)
Rozwiązanie	(278 166,36)	(211 198,79)
WARTOŚĆ REZERWY NA KONIEC OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO	1 177 337,71	998 394,99



11. Kredyty i pożyczki

11.1 - Kredyty i pożyczki na koniec okresu sprawozdawczego	Stan na dzień 31.12.2015	Stan na dzień 31.12.2014
Długoterminowe kredyty bankowe	-	-
Długoterminowe pożyczki	500 000,00	-
RAZEM KREDYTY I POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE	500 000,00	-
Krótkoterminowe kredyty bankowe	9 867 693,32	3 982 455,50
Krótkoterminowe pożyczki w tym:	-	1 513 246,65
Kapitał	9 867 693,32	5 495 702,15
Kredyty bankowe	9 867 693,32	3 982 455,50
Pożyczki	-	1 513 246,65
Odsetki	2 972,60	13 246,65
Kredyty bankowe	-	-
Pożyczki	2 972,60	13 246,65
RAZEM KREDYTY I POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE	10 370 665,92	5 508 948,80

11.2 - Kredyty i pożyczki na koniec okresu stan na 31.12.2015	Wartość kredytu	Saldo	Wymagalne do 1 roku	Wymagalne powyżej 1 roku	Waluta	Stopa procentowa	Data spłaty	Zabezpieczenia
Długoterminowe								
pożyczki od osoby fizycznej	500 000,00	502 972,60	2 972,60	500 000,00	PLN	oprocentowanie stałe	02.01.2017	weksel własny in blanco wystawiony przez Pożyczkobiorcę, poręczony przez Pragma Inkaso SA
Razem kredyty i pożyczki długoterminowe	500 000,00	502 972,60	2 972,60	500 000,00	-	-	-	-
Krótkoterminowe								
kredyt w rachunku bieżącym	14 500 000,00	8 034 179,60	8 034 179,60	-	PLN	oprocentowanie w stosunku rocznym według stopy procentowej równej	kredyt w rachunku bieżącym do dnia 12.05.2016 r.	hipoteka ustanowiona na nieruchomościach, weksel in blanco Kredytobiorcy,



						wysokości stawki referencyjnej, powiększonej o marżę banku		poręczony przez Pragma Inkaso SA, przelew wierzytelności z umowy ubezpieczenia
kredyt w rachunku bieżącym	12 000 000,00	561 625,83	561 625,83	-	PLN	oprocentowanie w stosunku rocznym według stopy procentowej równej wysokości stawki referencyjnej powiększonej o marżę banku	kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego, ostateczny termin spłaty 05.06.2016	hipoteka ustanowiona na nieruchomości, weksel in blanco Kredytobiorcy, poręczony przez Pragma Inkaso SA, przelew wierzytelności z umowy ubezpieczenia
kredyt w rachunku bieżącym	800 000,00	-	-	-	EUR	oprocentowanie w stosunku rocznym według stopy procentowej równej wysokości stawki referencyjnej, 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	740 479,65	740 479,65	-	PLN	oprocentowanie w stosunku rocznym według stopy procentowej równej wysokości stawki referencyjnej powiększonej o marżę banku	kredyt w rachunku bieżącym do dnia 07.03.2016 r.	weksel własny in blanco z wystawienia kredytobiorcy pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem



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

kredyt w rachunku bieżącym	600 000,00	531 408,24	531 408,24	-	PLN	oprocentowanie w stosunku rocznym według stopy procentowej równej wysokości stawki referencyjnej powiększonej o marżę banku	kredyt w rachunku bieżącym do dnia 09.03.2016 r.	weksel własny in blanco, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem, hipoteka umowna ustanowiona na nieruchomości, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, oświadczenie o poddaniu się egzekucji dłużnika rzeczowego
Razem kredyty i pożyczki krótkoterminowe	28 900 000,00	9 867 693,32	9 867 693,32	-	-	-	-	-

11.3 - Kredyty i pożyczki - dodatkowe informacje	Stan na dzień
	31.12.2015
Dodatkowy limit kredytowy dostępny dla Spółki na podstawie zawartych umów	18 232 306,68



12. Zobowiązania z tytułu obligacji

12.1 - Zobowiązania z tytułu obligacji	Stan na dzień 31.12.2015			
Wyszczególnienie	wartość nominalna	wartość wg zamortyzowanego kosztu	odsetki od obligacji	data wykupu
Zobowiązania z tytułu obligacji:	40 000 000,00	39 610 696,94	224 700,00	-
Seria E	20 000 000,00	19 824 263,15	44 400,00	19.12.2016
Seria F	10 000 000,00	9 839 134,15	70 400,00	19.02.2018
Seria G	10 000 000,00	9 947 299,64	109 900,00	23.04.2018
Zobowiązania z tytułu obligacji długoterminowe	20 000 000,00	19 606 133,79	-	-
Seria E	-	0,00	-	-
Seria F	10 000 000,00	9 768 734,15	-	-
Seria G	10 000 000,00	9 837 399,64	-	-
Zobowiązania z tytułu obligacji krótkoterminowe	20 000 000,00	20 004 563,15	224 700,00	-
Seria E	20 000 000,00	19 824 263,15	44 400,00	-
Seria F	-	70 400,00	70 400,00	-
Seria G	-	109 900,00	109 900,00	-

12.2 - Zobowiązania z tytułu obligacji	Stan na dzień 31.12.2014			
Wyszczególnienie	wartość nominalna	wartość wg zamortyzowanego kosztu	odsetki od obligacji	data wykupu
Zobowiązania z tytułu obligacji:	45 000 000,00	45 226 315,63	694 000,00	-
Seria B	10 000 000,00	10 294 744,83	307 300,00	29.01.2015
Seria C	15 000 000,00	15 298 025,44	339 900,00	06.03.2015
Seria D	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 B	-	-	-	-
Seria C	-	-	-	-
Seria D	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 B	10 000 000,00	10 294 744,83	307 300,00	-
Seria C	15 000 000,00	15 298 025,44	339 900,00	-
Seria D	-	46 800,00	46 800,00	-

13. Inne zobowiązania finansowe

13.1 - Inne zobowiązania finansowe	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.12.2015	31.12.2014
Długoterminowe	448 223,28	55 338,00
Zobowiązania z tytułu umów leasingu	448 223,28	55 338,00



Krótkoterminowe	113 290,06	101 234,25
Zobowiązania z tytułu umów leasingu	113 290,06	101 234,25

13.2 - Przyszłe minimalne opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego	31.12.2015			31.12.2014		
	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 zmienne:	113 290,06	448 223,28	-	101 234,25	55 338,00	-
Zobowiązania z tytułu leasingów	113 290,06	448 223,28	-	101 234,25	55 338,00	-

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

14.1 - Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.12.2015	31.12.2014
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	543 016,24	455 717,66
w tym zobowiązania z tytułu dostaw niefinansowego majątku trwałego	-	-
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	80 165,00	-
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	-	-
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych	324 187,32	324 935,08
Zobowiązania z tytułu umów kupna - sprzedaży wierzytelności	-	-
Kwoty do zwrotu*	2 237 195,36	2 074 325,78
Rozliczenia międzyokresowe oraz pozostałe zobowiązania	15 546,06	14 820,40
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE RAZEM:	3 200 109,98	2 869 798,92

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

15. Przychody przyszłych okresów

15.1 - Przychody przyszłych okresów	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.12.2015	31.12.2014
Przychody z tytułu pożyczek	125 245,24	53 146,48
Przychody z umów faktoringu	550 203,48	733 642,06
Pozostałe przychody	-	1 179,34
PRZYCHODY PRZYSZŁYCH OKRESÓW RAZEM:	675 448,72	787 967,88

16. Koszty według rodzaju

16.1 - Koszty według rodzaju za okres	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
Amortyzacja	258 063,80	252 072,20
Zużycie materiałów i energii	252 950,79	248 185,88
Usługi obce	4 364 126,63	4 719 098,62



Podatki i opłaty	176 688,04	192 731,13
Wynagrodzenia	2 987 969,79	3 038 670,94
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	486 173,81	335 899,15
Pozostałe koszty rodzajowe	812 116,04	835 030,66
RAZEM KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	9 338 088,90	9 621 688,58

17. Pozostałe przychody operacyjne

17.1 - Pozostałe przychody operacyjne za okres	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	6 375,82	8 765,88
Rozwiązanie odpisów aktualizujących należności	237 559,48	79 564,37
Zysk ze zbycia nieruchomości	-	350 398,37
Pozostałe	79 066,54	152 512,32
RAZEM POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	323 001,84	591 240,94

18. Pozostałe koszty operacyjne

18.1 - Pozostałe koszty operacyjne za okres	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
Utworzenie odpisów aktualizujących należności	7 832 345,03 *	1 344 017,39
Aktualizacja WNiP	-	57 975,58
Inne koszty operacyjne	340 582,51	96 335,28
RAZEM POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	8 172 927,54	1 498 328,25

*Odpisy w 2015 r. dotyczą transakcji sprzed 2014 r., wynikających z produktów nie oferowanych i nie realizowanych w obecnym modelu biznesowym Spółki, w szczególności z wysokominałowej transakcji z 2013 r. o charakterze wyjątkowym i incydentalnym (zabezpieczenie gwarancją bankową), szczegóły dotyczące tych odpisów (w tym szanse na ich odwrócenie, nie gotówkowy charakter i brak negatywnego wpływu na wyniki Spółki w kolejnych okresach) zostały przedstawione w Sprawozdaniu z działalności na str. 65

19. Przychody finansowe

19.1 - Przychody finansowe za okres	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
Odsetki	2 321,31	26 498,84
Zysk ze zbycia akcji, udziałów i innych papierów wartościowych	-	-
Dywidenda od jednostek zależnych	-	-
Dodatnie różnice kursowe	269 516,90	228 700,43
Pozostałe przychody finansowe	352,75	834,20
RAZEM PRZYCHODY FINANSOWE	272 190,96	256 033,47



20. Koszty finansowe

20.1 - Koszty finansowe za okres	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
Odsetki	3 071 712,83	3 999 659,83
Strata ze zbycia akcji, udziałów i innych papierów wartościowych	-	-
Pozostałe koszty finansowe	355 910,10	340 140,07
RAZEM KOSZTY FINANSOWE	3 427 622,93	4 339 799,90

21. Podatek dochodowy

21.1 - Podatek dochodowy za okres	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
Bieżący podatek dochodowy	424 383,00	1 325 668,00
Odroczony podatek dochodowy	(476 956,00)	(270 951,00)
RAZEM PODATEK DOCHODOWY	(52 573,00)	1 054 717,00

21.2 - Podatek dochodowy - wyjaśnienie różnic między podatkiem obliczonym według stawki obowiązującej o podatkiem wykazanym	Za okres zakończony	Za okres zakończony
	31.12.2015	31.12.2014
ZYSK PRZED OPODATKOWANIEM	(1 446 362,06)	5 061 703,60
Podatek dochodowy według stawki obowiązującej w okresie (19%)	(274 809,00)	961 724,00
Podatek dochodowy dotyczący lat ubiegłych ujęty w bieżącym okresie sprawozdawczym	-	-
Podatek od różnic trwałych między zyskiem bilansowym a podstawą opodatkowania	1 614 963,00	289 625,00
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	1 672 700,00	364 597,00
Dodatkowe koszty podatkowe	-	-
Przychody nie będące przychodami podatkowymi	(57 737,00)	(74 972,00)
Dodatkowe przychody podatkowe	-	-
Podatek od różnic przejściowych uwzględnionych przy obliczaniu odroczonego podatku dochodowego	(486 118,00)	503 972,00
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	1 204 941,00	1 363 177,00
Dodatkowe koszty podatkowe	(1 505 987,00)	(1 286 591,00)
Przychody nie będące przychodami podatkowymi	(396 395,00)	(288 921,00)
Dodatkowe przychody podatkowe	211 323,00	716 307,00
Straty podatkowe	-	-
Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu finansowym	424 383,00	1 325 668,00
Efektywna stopa opodatkowania	-29%	26%

21.3 - Odroczony podatek dochodowy				
Wyszczególnienie	Stan na dzień	Stan na dzień	Wpływ na wynik	Wpływ na wynik
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Aktywa z tytułu ODPD	Wartość	Wartość	Wartość	Wartość
Wycena zobowiązań finansowych	43 258,00	134 377,00	91 119,00	1 876,00
Rezerwy	38 044,00	93 422,00	55 378,00	(65 679,00)
Przychody przyszłych	128 335,00	149 714,00	21 379,00	(23 160,00)



okresów				
Strata podatkowa		429 653,00	429 653,00	430 070,00
Aport wierzytelności	1 377 082,00	-	(1 377 082,00)	-
Pozostałe		32 193,00	32 193,00	(28 106,00)
AKTYWA Z TYTUŁU ODPD RAZEM:	1 586 719,00	839 359,00	(747 360,00)	315 001,00
Wyszczególnienie	Stan na dzień	Stan na dzień	Wpływ na wynik	Wpływ na wynik
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Rezerwa z tytułu ODPD	Wartość	Wartość	Wartość	Wartość
Wycena inwestycji finansowych	349 434,00	150 759,00	198 675,00	(454 094,00)
Zysk spółki przejętej	232 239,00	232 239,00	-	-
Wycena nieruchomości	182 711,00	182 711,00	-	-
Różnica w wartości podatkowej i bilansowej środków trwałych	190 220,00	132 817,00	57 403,00	(4 614,00)
Rozliczenie międzyokresowe kosztów	-	-	-	(88 597,00)
Pozostałe	22 500,00	8 174,00	14 326,00	(38 647,00)
REZERWA Z TYTUŁU ODPD RAZEM:	977 104,00	706 700,00	270 404,00	(585 952,00)

22. Transakcje i salda Spółki z podmiotami powiązanymi

22.1 - Transakcje i salda Spółki z podmiotami powiązanymi na dzień 31.12.2015	Pragma Inkaso S.A.	Pragma Collect Sp. z o.o. S.K.A.	Pragma Inwestycje Sp. z o.o.	Pragma Inwestycje spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka jawna	Pozostałe podmioty powiązane
Przychody z tyt. odsetek od umów pożyczki	166 700,99	-	444 147,95	-	10 825,07
Przychody netto z tyt. usług windykacji	-	981,56	-	-	-
Przychody netto z tyt. usług kupna wierzytelności i factoringu	389 978,94	-	-	-	810 376,53
Przychody z tyt. umowy najmu	-	-	-	-	-
Przychody netto z tyt. pozostałych usług	45 506,90	-	61 349,07	-	-
Przychody z tyt. sprzedaży środków trwałych	-	-	-	-	-
Koszty z tyt. odsetek od pożyczek otrzymanych	-	-	-	-	-
Koszty pośrednictwa	735 250,50	-	-	-	354,57
Koszty usług windykacyjnych	581 730,81	-	-	-	-
Koszty z tyt. poręczenia	464 846,54	7 109,68	-	-	-
Pozostałe poniesione	350 242,99	-	95,00	-	633 980,61



koszty					
Zakup środków trwałych	-	-	-	-	-
Pożyczki udzielone przez Spółkę w okresie	13 750 000,00	-	4 200 000,00	-	1 231 000,00
Saldo na koniec okresu z tytułu udzielonych pożyczek przez Spółkę	1 678 635,62	-	4 178 005,49	-	-
Pożyczki otrzymane	-	-	-	-	-
Saldo na koniec okresu z tytułu otrzymanych pożyczek przez Spółkę	-	-	-	-	-
Należności z tytułu obrotu wierzytelnościami	2 868 279,76	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu obrotu wierzytelnościami	-	-	-	-	152 423,17
Należności krótkoterminowe	27 264,89	-	6 150,00	-	-
Należności krótkoterminowe sprzedaż udziałów	-	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	266 008,80	723,87	-	-	1 845,00
Udziały	-	-	-	203 079,72	-
Wypłacona dywidenda	3 341 788,32	-	-	-	-

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.

22.2 - Transakcje i salda Spółki z podmiotami powiązanymi na dzień 31.12.2014	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.	Brynowska 72 Sp. z o.o.	Pozostałe podmioty powiązane
Przychody z tyt. odsetek od umów pożyczki	56 054,79	126 337,82	38 066,04	427 794,39	6 389,02	599 307,96
Przychody netto z tyt. usług windykacji	-	-	4 644,40	-	-	-
Przychody netto z tyt. usług kupna wierzytelności i factoringu	174 193,44	-	-	-	-	1 168 040,47
Przychody z tyt.	-	-	-	-	-	-



umowy najmu						
Przychody netto z tyt. pozostałych usług	92 183,16	-	-	113 798,40	-	-
Przychody z tyt. sprzedaży środków trwałych	-	-	-	-	-	-
Koszty z tyt. odsetek od pożyczek otrzymanych	-	-	-	-	-	-
Koszty pośrednictwa	1 269 715,53	-	-	-	-	-
Koszty usług windykacyjnych	680 907,25	-	-	-	-	-
Koszty z tyt. poręczenia	361 791,21	-	-	-	-	-
Pozostałe poniesione koszty	38 768,76	-	-	42 035,19	308 023,76	556 893,52
Zakup środków trwałych	-	-	-	-	-	-
Pożyczki udzielone przez Spółkę w okresie	7 000 000,00	1 700 000,00	1 015 000,00	7 460 000,00	120 000,00	22 287 481,68
Saldo na koniec okresu z tytułu udzielonych pożyczek przez Spółkę	-	-	-	4 635 161,64	-	4 204,27
Pożyczki otrzymane	-	-	-	-	-	-
Saldo na koniec okresu z tytułu otrzymanych pożyczek przez Spółkę	-	-	-	-	-	-
Należności z tytułu obrotu wierzytelnościami	4 651 207,53	-	-	-	-	2 252 080,08
Zobowiązania z tytułu obrotu wierzytelnościami	-	-	-	-	-	-
Należności krótkoterminowe	4 108,14	-	-	9 855,21	-	130 603,69
Należności krótkoterminowe sprzedaż udziałów	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	239 778,72	-	-	-	30 902,04	2 345,00
Udziały	-	-	-	-	-	-
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. o.o.

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

Spółki stanowiące Grupę Kapitałową Pragma 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.
- Pragma 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny
- Pragma Inwestycje spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka jawna

Pozostałe Spółki będące podmiotami powiązanymi to:

- Invico S.A.
- Aseo 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.

23. Gwarancje, poręczenia, zobowiązania warunkowe

23.1 - Gwarancje i poręczenia otrzymane	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.12.2015	31.12.2014
Od jednostek powiązanych	64 500 000,00	46 000 000,00
Poręczenie spłaty pożyczek od Pragma Inkaso S.A.	500 000,00	1 500 000,00
Poręczenie spłaty kredytu od Pragma Inkaso S.A.	12 000 000,00	12 000 000,00
Poręczenie dot. emisji obligacji od Pragma Inkaso SA	52 000 000,00	32 500 000,00
Poręczenie dot. emisji obligacji serii C od Pragma Faktoring Spółka Akcyjna S.K.A.	-	-
Udzielenie zabezpieczenia spłaty kredytu przez Pragma Inkaso S.A.	-	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.	3 409 200,00	-



Poręczenie spłaty kredytu od Pragma Inkaso S.A.	14 500 000,00	-
Poręczenie spłaty kredytu od Pragma Collect Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA	3 409 200,00	-
Od pozostałych jednostek	-	-
gwarancje i poręczenia spłat kredytów i pożyczek	-	-
RAZEM GWARANCJE I PORĘCZENIA OTRZYMANE	86 974 400,00	47 769 000,00

23.2 - Gwarancje i poręczenia udzielone	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.12.2015	31.12.2014
Dla jednostek powiązanych	3 000 000,00	4 000 000,00
Poręczenie spłaty pożyczki dla Pragma Inkaso S.A.	-	1 000 000,00
Poręczenie spłaty kredytu dla Pragma Inkaso S.A.	3 000 000,00	3 000 000,00
Dla pozostałych jednostek	-	-
Gwarancje i poręczenia spłat kredytów i pożyczek	-	-
RAZEM GWARANCJE I PORĘCZENIA UDZIELONE	3 000 000,00	4 000 000,00

24. Instrumenty finansowe

24.1 - Instrumenty finansowe według kategorii	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.12.2015	31.12.2014
Aktywa finansowe	82 714 608,80	89 797 638,12
Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	-	-
Pożyczki i należności własne wyceniane w zamortyzowanym koszcie	13 683 727,20	21 664 574,59
Należności własne wyceniane w nominale	26 066,55	29 137,54
Pozostałe aktywa obrotowe wyceniane w nominale	612 092,20	192 240,23
Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności	-	-
Aktywa dostępne do sprzedaży	64 480 153,05	64 129 952,33
Środki pieniężne	3 912 569,80	3 781 733,43
Zobowiązania finansowe	53 162 821,18	53 748 388,95
Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	-	-
Zobowiązania wycenione w zamortyzowanym koszcie	50 042 876,20	50 878 590,03
Zobowiązania handlowe wyceniane w nominale	543 016,24	455 717,66
Zobowiązania wobec akcjonariuszy	-	-
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe bierne wyceniane w nominale	2 576 928,74	2 414 081,26



24.2 - Instrumenty finansowe - ryzyko stopy procentowej na dzień	31.12.2015			31.12.2014		
	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:	72 334 430,45	500 000,00	-	74 358 961,62	-	-
Pożyczki udzielone	7 851 304,80	-	-	8 715 762,64	-	-
Faktoring	64 480 153,05	-	-	64 129 952,33	-	-
Kredyty i pożyczki otrzymane	2 972,60	500 000,00	-	1 513 246,65	-	-
Inne zobowiązania - faktoring	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingów	-	-	-	-	-	-
Oprocentowanie zmienne:	35 817 968,93	20 054 357,07	-	42 672 071,97	19 642 083,36	-
Pożyczki udzielone	5 832 422,40	-	-	12 948 811,95	-	-
Faktoring	-	-	-	-	-	-
Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności	-	-	-	-	-	-
Kredyty i pożyczki otrzymane	9 867 693,32	-	-	3 982 455,50	-	-
Obligacje	20 004 563,15	19 606 133,79	-	25 639 570,27	19 586 745,36	-
Zobowiązania z tytułu leasingów	113 290,06	448 223,28	-	101 234,25	55 338,00	-

24.3 - 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	12 258 529,05	245 170,58	(245 170,58)
Kredyty i pożyczki otrzymane	9 367 693,32	(46 838,47)	46 838,47



Obligacje wyemitowane	40 000 000,00	(200 000,00)	200 000,00
Zobowiązania z tytułu leasingów	561 513,34	(2 807,57)	2 807,57
Razem	-	(4 475,45)	4 475,45

24.4 - Instrumenty finansowe - ryzyko walutowe

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

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

Instrumenty finansowe według kategorii	należności główne w EURO	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	1 253 077,86	(125 307,79)	125 307,79
Kredyty i pożyczki otrzymane	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingów	-	-	-
Razem	-	(125 307,79)	125 307,79

24.5 - Zarządzanie ryzykiem płynności

Odpowiedzialność za zarządzanie ryzykiem płynności ponosi zarząd Spółki, 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 11 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 11, obligacji opisanych w nocie 12 i leasingów opisanych w nocie 13.

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



25. Wynagrodzenia podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych

25.1 - Wynagrodzenia podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
Za wykonanie badania sprawozdania finansowego	33 000,00	39 000,00
Inne usługi	-	5 000,00
RAZEM WYNAGRODZENIE	33 000,00	44 000,00

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

26.1. 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.

26.2. 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 31.12.2014 r.

27. Sezonowość lub cykliczność działalności Spółki

Działalność Spółki nie charakteryzuje istotna sezonowość lub cykliczność.

28. 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.

29. Wynagrodzenia kluczowego personelu Spółki i Rady Nadzorczej



29.1 - Wynagrodzenia kluczowego personelu Spółki bez Rady Nadzorczej otrzymane i należne w okresie	01.01.2015 - 31.12.2015				01.01.2014 - 31.12.2014			
	Wynagrodze nie podstawowe	Premie otrzymane	Premie należn e	Inne	Wynagrod zenie podstawo we	Premie otrzymane	Premie należne	Inne
Tomasz Boduszek Prezes Zarządu	150 000,00	-	-	-	150 000,00	10 432,31	-	-
Jakub Holewa Wiceprezes Zarządu	150 000,00	-	-	-	150 000,00	10 432,31	-	-
Agnieszka Kowalik Członek Zarządu	152 400,00	-	-	-	152 400,00	24 727,84	10 950,26	-
Grzegorz Pardela Członek Zarządu	174 353,54	-	-	-	159 000,00	42 964,43	10 950,26	-

29.2 - Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej Spółki otrzymane w okresie	01.01.-31-12-2015	01.01.-31-12-2014
Michał Kolmasiak	500,00	500,00
Jacek Obrocki	1 000,00	750,00
Ireneusz Rymaszewski	1 000,00	750,00
Nowak Marcin	1 000,00	750,00

30. Przeciętne zatrudnienie w etatach w Spółce

30.1 - Przeciętne zatrudnienie w etatach w Spółce w okresie	01.01.2015-31.12.2015	01.01.2014-31.12.2014
Pracownicy umysłowi	35	31
Razem przeciętna liczba etatów	35	31



31.Korekta prezentacyjna sprawozdania z przepływów pieniężnych

Korekta prezentacyjna						
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (metoda pośrednia)						
Wyszczególnienie	RPP za okres: 01.01. - 31.12.2015 przed korektą prezentacyjną	KOREKTY*	RPP za okres: 01.01. - 31.12.2015 po korekcie prezentacyjnej	RPP za okres: 01.01. - 31.12.2014 przed korektą prezentacyjną	KOREKTY*	RPP za okres: 01.01. - 31.12.2014 po korekcie prezentacyjnej
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ						
Zysk (strata) brutto	(1 446 362,06)	-	(1 446 362,06)	5 061 703,60	-	5 061 703,60
Korekty razem	8 974 238,29	-	10 168 834,91	3 852 119,94	-	(4 841 563,06)
Amortyzacja	258 063,80	-	258 063,80	252 072,20	-	252 072,20
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	101 323,84	-	101 323,84	7 701,57	-	7 701,57
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	2 856 149,70	-	2 856 149,70	4 293 288,52	-	4 293 288,52
Korekty o przepływy i odpisy aktualizujące*	-	6 438 050,05	6 438 050,05	-	1 231 134,63	1 231 134,63
Zmiana stanu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	(619 841,19)	(619 841,19)	-	(19 437 446,07)	(19 437 446,07)
Zmiana stanu z tytułu udzielonych pożyczek	-	1 814 437,81	1 814 437,81	-	9 512 628,44	9 512 628,44
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	6 431 674,23	(6 438 050,05)	(6 375,82)	(359 164,25)	-	(359 164,25)
Zmiana stanu rezerw	(91 461,28)	-	(91 461,28)	145 681,16	-	145 681,16
Zmiana stanu należności	(418 780,98)	-	(418 780,98)	232 660,84	-	232 660,84
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych	250 146,06	-	250 146,06	1 390 481,63	-	1 390 481,63
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(74 739,08)	-	(74 739,08)	54 926,30	-	54 926,30
Zapłacony podatek dochodowy	(338 138,00)	-	(338 138,00)	(1 292 390,00)	-	(1 292 390,00)
Inne korekty		-	-	(873 138,03)	-	(873 138,03)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	7 527 876,23	-	8 722 472,85	8 913 823,54	-	220 140,54



PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ						
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(493 159,68)	-	(493 159,68)	(62 916,25)	-	(62 916,25)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	-	-	-	-	-
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(43 086,38)	-	(43 086,38)	(95 264,81)	-	(95 264,81)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i inne	62 291,95	-	62 291,95	47 547,24	-	47 547,24
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	(3 690,00)	-	(3 690,00)	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	513 000,00	-	513 000,00
Wpływy ze sprzedaży inwestycji długoterminowych	-	-	-	-	-	-
Wydatki na nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(494 893 743,24)	494 893 743,24	-	(430 680 836,23)	430 680 836,23	-
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	494 273 902,05	(494 273 902,05)	-	411 364 277,46	(411 364 277,46)	-
Wydatki na nabycie jednostek zależnych	-	-	-	(20 402,00)	-	(20 402,00)
Wydatki na aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	(203 079,72)	-	(203 079,72)	-	-	-
Pożyczki udzielone	(36 742 824,49)	36 742 824,49	-	(73 852 122,01)	73 852 122,01	-
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	38 557 262,30	(38 557 262,30)	-	84 474 997,78	(84 474 997,78)	-
Środki pieniężne przejęte w związku z połączeniem ze Spółką zależną	-	-	-	56 599,08	-	56 599,08
Otrzymane dywidendy	-	-	-	-	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	513 872,79	-	(680 723,83)	(8 255 119,74)	-	438 563,26
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ						
Wpływy z tytułu zaciągnięcia	4 871 991,17	-	4 871 991,17	18 125 000,00	-	18 125 000,00



kredytów i pożyczek						
Spłaty kredytów i pożyczek	-	-	-	(17 624 810,27)	-	(17 624 810,27)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(209 964,59)	-	(209 964,59)	(132 028,50)	-	(132 028,50)
Dywidendy wypłacone	(4 002 819,60)	-	(4 002 819,60)	-	-	-
Wpływy z tytułu emisji obligacji	20 000 000,00	-	20 000 000,00	20 000 000,00	-	20 000 000,00
Wypływy z tytułu spłaty obligacji	(25 000 000,00)	-	(25 000 000,00)	(15 000 000,00)	-	(15 000 000,00)
Odsetki zapłacone od obligacji	(2 880 700,00)	-	(2 880 700,00)	(2 887 500,00)	-	(2 887 500,00)
Odsetki zapłacone od kredytów i pożyczek	(588 095,79)	-	(588 095,79)	(1 227 009,57)	-	(1 227 009,57)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(7 809 588,81)	-	(7 809 588,81)	1 253 651,66	-	1 253 651,66
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM	232 160,21	-	232 160,21	1 912 355,46	-	1 912 355,46
BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM	130 836,37	-	130 836,37	1 904 653,89	-	1 904 653,89
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(101 323,84)	-	(101 323,84)	(7 701,57)	-	(7 701,57)
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	3 781 733,43	-	3 781 733,43	1 877 079,54	-	1 877 079,54
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU	3 912 569,80	-	3 912 569,80	3 781 733,43	-	3 781 733,43

*Spółka uprzednio wydatki i wpływy z tytułu aktywów finansowych i pożyczek prezentowała w działalności inwestycyjnej w rachunku przepływów pieniężnych. Począwszy od niniejszego Sprawozdania prezentuje te dane w działalności operacyjnej jako zmianę stanu wykazując w odrębnej pozycji odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych, pożyczek i przepływy nie kasowe.



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

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, 21 marca 2016 roku



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

1. Opis podstawowej działalności Spółki Pragma Faktoring S.A.

1.1. 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.

1.2. Obszary działalności

Faktoring

Pragma Faktoring S.A. 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 S.A. świadczy usługi faktoringu pełnego i niepełnego (z regresem). W obu wariantach 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 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 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.

2. Wybrane dane finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł	w tys. zł	w tys. EURO	w tys. EURO
	2015	2014	2015	2014
I. Przychody brutto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	501 535	426 979	119 847	101 921
II. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	18 897	19 674	4 516	4 696
III. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 709	9 145	408	2 183
IV. Zysk (strata) brutto	(1 446)	5 062	(346)	1 208
V. Zysk (strata) netto	(1 394)	4 007	(333)	956
III'. Zysk (strata) z działalności operacyjnej – dane proforma *	8 196	-	1 959	-
IV'. Zysk (strata) brutto - dane proforma *	5 041	-	1 205	-
V'. Zysk (strata) netto - dane proforma *	3 987	-	953	-
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 722	220	2 084	53
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(681)	439	(163)	105
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(7 810)	1 254	(1 866)	299
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	232	1 912	55	456
X. Aktywa, razem	90 927	96 262	21 337	22 585
XI. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	55 596	55 535	13 046	13 029
XII. Zobowiązania długoterminowe	21 532	20 349	5 053	4 774
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	34 064	35 185	7 993	8 255
XIV. Kapitał własny	35 331	40 727	8 291	9 555
XV. Kapitał zakładowy	2 566	2 566	602	602
XVI. Średnioważona liczba akcji na koniec okresu (w szt.)	2 565 910	2 565 910	2 565 910	2 565 910
XVII. Zysk (strata) na jedną średnioważoną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	(0,54)	1,56	(0,13)	0,37
XVIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną średnioważoną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(0,54)	1,56	(0,13)	0,37
XIX. Wartość księgowa na jedną średnioważoną akcję (w zł/EUR)	13,77	15,87	3,23	3,72
XX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną średnioważoną akcję (w zł/EUR)	13,77	15,87	3,23	3,72
XXI. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	1,56	1,68	0,37	0,40
XXII. Saldo faktoring	64 480	64 130	15 131	15 046
XXIII. Wpłaty z faktoringu w roku	494 274	411 243	115 986	96 484
XXIV. Saldo pożyczki	13 682	21 665	3 211	5 083



XXV. Wpłaty z pożyczek w roku	38 557	83 364	9 048	19 558
--------------------------------------	---------------	---------------	--------------	---------------

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

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

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

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

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

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

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

Działalność oraz sytuacja finansowa i majątkowa

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

- **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.
- **12 maja 2015 roku** nastąpiła rejestracja w KDPW 10.000 sztuk obligacji na okaziciela serii G o wartości nominalnej 1.000,- zł każda;
- **18 maja 2015 roku** Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie podjął uchwałę o wprowadzeniu do alternatywnego systemu obrotu na rynku Catalyst 10 000 obligacji na okaziciela serii G o wartości nominalnej 1 000,- zł każda.
- **W dniu 20 maja 2015 roku** Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę nr 489/2015 o wyznaczeniu na dzień 22 maja 2015 roku pierwszego dnia notowania w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalyst 10.000 obligacji na okaziciela serii G;
- **14 czerwca 2015 roku** spółka dokonała wypłaty dywidendy o wartości 4.002.819,60 zł, co dało 1,56 zł na każdą akcję;
- Rada Nadzorcza **w dniu 8 lipca 2015** roku dokonała wyboru firmy 4AUDYT Sp. z o.o. z/s w Poznaniu, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez KIBR pod nr 3363, celem dokonania badania i przeglądu sprawozdania finansowego podmiotu PRAGMA FAKTORING S.A. za pierwsze półrocze roku 2015 oraz rocznego sprawozdania finansowego. Umowa z ww. podmiotem ma być zawarta na okres potrzebny na wykonanie ww. badania i przeglądu;
- Istotnym zdarzeniem, jakie nastąpiło 24 sierpnia 2015 roku jest niekorzystny wyrok sądowy w postępowaniu z powództwa Pragma Faktoring wobec Banku Pekao S.A. o realizację gwarancji bankowej (zdarzenie jest opisane w niniejszym raporcie oraz opublikowanym w dn. 25.08.2015 r. raporcie bieżącym). Opis tej sprawy zamieszczony jest w pkt 5.4 niniejszego Sprawozdania (str. 83).



2.2. PRAGMA FAKTORING S.A. - faktoring i inne formy finansowania obrotu Klientów

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

- bieżącą działalność operacyjną;

- wypracowane w tym okresie wyniki, na których bardzo **negatywnie zaważyły odpisy wynikające z transakcji historycznych, sprzed 2014 r., w szczególności dotyczące wysokonominatowej transakcji z 2013 r., mającej charakter nietypowy** (zabezpieczenie gwarancją bankową, bez którego Spółka nie zrealizowałaby tej transakcji) i **incydentalny** (transakcje tego typu nigdy później nie były w Spółce realizowane i nie mieszczą się w obecnym modelu biznesowym Spółki), efektem której było zakończone niekorzystnym dla Spółki wyrokiem postępowanie sądowe o realizację gwarancji przeciwko Bankowi Pekao S.A. (szerzej opisane w pkt 5.4 niniejszego Sprawozdania (str. 83)).

W efekcie, w wyniku dokonania odpisów aktualizujących wartość należności wynikających z transakcji historycznych, sprzed 2014 r. i dotyczących produktów obecnie nie oferowanych i nie realizowanych, Spółka zanotowała przeszło 5 mln zł straty netto w III kwartale br.

Należy jednak podkreślić, że **odpisy te i odnotowana strata nie będą mieć negatywnego wpływu na przychody realizowane przez Spółkę w kolejnych kwartałach** ponieważ ze stratą nie jest powiązany bieżący wpływ gotówki ze Spółki a środki dotyczące w/w transakcji nie „pracują” (nie generują przychodów) od przeszło 1,5 roku. Można zatem przyjąć, że wyniki wypracowane przez Spółkę po pominięciu w/w odpisów, zaprezentowane poniżej w rachunku wyników proforma są dla obecnej sytuacji Spółki zdecydowanie bardziej miarodajne niż to co przedstawia rzeczywisty rachunek wyników.

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

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

Korygując dane za 2015 r. o odpisy aktualizujące dokonane na poczet w/w historycznych transakcji, lecz z uwzględnieniem odpisów od obrotu realizowanego w bieżących okresach, wyniki Spółki wyglądałyby następująco:

Sprawozdanie z zysków lub strat i całkowitych dochodów za okres - dane proforma	
	Bez odpisów - dane proforma
Wyszczególnienie	01.01. - 31.12.2015
Przychody ze sprzedaży brutto ogółem	501 535 037,51
Przychody z tytułu zakupu wierzytelności	-



Koszty zakupionych wierzytelności	-
Przychody z tytułu zakupionych wierzytelności netto	-
Przychody z tytułu faktoringu	498 542 085,89
Koszty faktoringu	(482 637 953,00)
Przychody z tytułu faktoringu netto	15 904 132,89
Przychody z tytułu windykacji na zlecenie	1 929,19
Koszty z tytułu windykacji na zlecenie	-
Przychody z tytułu windykacji na zlecenie netto	1 929,19
Przychody z tytułu pożyczek	2 843 175,68
Przychody ze sprzedaży pozostałych usług finansowych	15 424,69
Pozostałe przychody	132 422,06
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	-
Przychody netto ze sprzedaży netto ogółem	18 897 084,51
Koszty działalności operacyjnej	(9 338 088,90)
Amortyzacja	(258 063,80)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(3 474 143,60)
Pozostałe koszty podstawowe	(5 605 881,50)
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	-
ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY	9 558 995,61
Pozostałe przychody operacyjne	323 001,84
Pozostałe koszty operacyjne	(1 685 758,01)
ZYSK (STRATA) NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	8 196 239,44
Przychody finansowe	272 190,96
Koszty finansowe	(3 427 622,93)
Udział w zyskach (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	-
ZYSK (STRATA) PRZED OPODATKOWANIEM	5 040 807,47
Podatek dochodowy	(1 054 122,00)
ZYSK (STRATA) NETTO Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ	3 986 685,47
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-
Zysk (strata) netto z działalności sprzedanej	-
ZYSK (STRATA) NETTO	3 986 685,47
Inne całkowite dochody	-
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY	3 986 685,47

Spółka utrzymuje bardzo wysoki poziom spłat gotówkowych z portfela.

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



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

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

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

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

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

Portfel charakteryzuje też bardzo duża i wciąż rosnąca rotacja aktywów.

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

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

2.3. Omówienie sytuacji finansowej, majątkowej oraz płynnościowej

Zarząd, mimo odnotowanej straty, ocenia sytuację finansową Spółki jako dobrą.

Spółka wyróżnia się wysoką płynnością aktywów. Na koniec roku wskaźnik aktywa obrotowe/aktywa ogółem był równy 91%. Wartość sumy bilansowej na dzień 31.12.2015 wynosi 90 926 tys. zł.

Poziom zobowiązań oprocentowanych netto (po pomniejszeniu o posiadaną gotówkę) **wynosi 132% wartości kapitałów własnych**, co biorąc pod uwagę wysoką płynność i rotację aktywów należy ocenić za bardzo bezpieczny poziom.



2.4. Struktura przychodów

Przychody ze sprzedaży brutto

Jako przychody ze sprzedaży brutto są wykazywane:

- 1) wpłaty na poczet wierzytelności nabytych w ramach usługi faktoringu oraz wynagrodzenie z umów faktoringu;
- 2) wynagrodzenia z tytułu umów pożyczek

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY BRUTTO (w tys. zł) w 2015 r.			
	2015	2014	r/r
Faktoring	498 542	421 975	118%
Pożyczki	2 843	4 755	60%
Pozostałe	150	248	60%
RAZEM:	501 535	426 978	117%

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.

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY NETTO (w tys. zł) w 2015 r.			
	2015	2014	r/r
Faktoring	15 904	14 680	108%
Pożyczki	2 843	4 755	60%
Pozostałe	150	239	63%
RAZEM:	18 897	19 674	96%

2.5. Struktura kosztów

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

2.6. Wartość kontraktacji

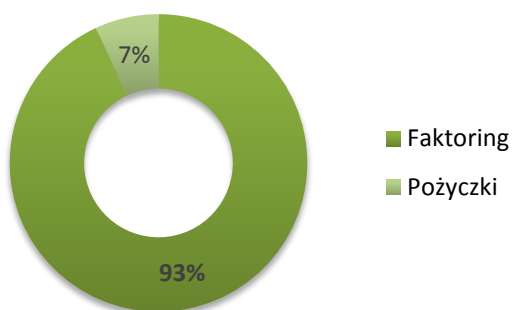
W 2015 roku łączna wartość kontraktacji Pragma Faktoring S.A. wyniosła 531,6 mln zł, co stanowi wzrost o 5% w stosunku do 2014 roku. Zgodnie z realizowaną strategią widoczne jest zwiększenie kontraktacji w ramach usługi faktoringu o 15% r/r oraz zmniejszenie wartości kontraktacji usług pożyczkowych o połowę. Znaczący wzrost można zauważyć w ramach usługi faktoringu ubezpieczonego z regresem o 41% w stosunku r/r oraz eksportowego o 88% r/r.



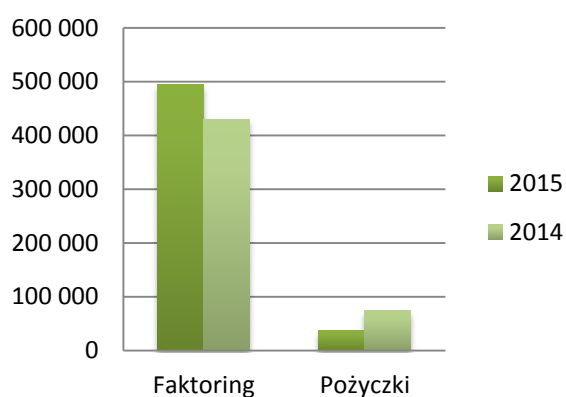
WARTOŚĆ KONTRAKTACJI W 2015 ROKU (w tys. zł)			
	2015	2014	r/r
Faktoring z regresem	210 286	243 942	86%
Faktoring ubezpieczony z regresem	200 052	141 774	141%
Faktoring eksportowy *	84 541	44 948	188%
FAKTORING RAZEM	494 879	430 663	115%
POŻYCZKI	36 743	73 852	50%
RAZEM	531 622	504 515	105%

* faktoring nominowany w walucie obcej, należności z regresem, w większości przypadków także ubezpieczone

Struktura kontraktacji w 2015 r.



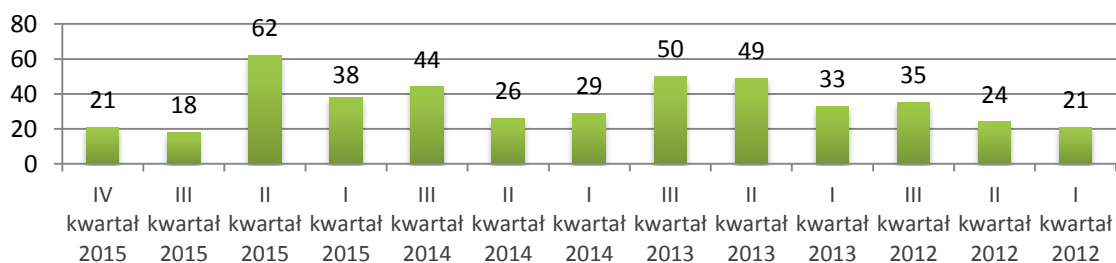
Wartość kontraktacji w 2015 r.



Klienci

W 2015 roku Pragma Faktoring S.A. podpisała umowy ze 139 nowymi Klientami. Pragma Faktoring S.A. pozyskuje wciąż nowych klientów, co się przełoży na generowany zyski w kolejnych okresach.

Nowi Klienci



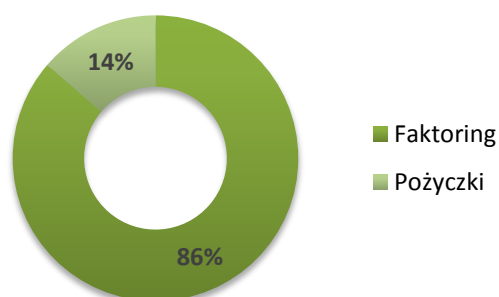


2.7. Struktura portfela (przez portfel wierzytelności rozumie się saldo wartości brutto należności faktoringowych oraz pożyczek)

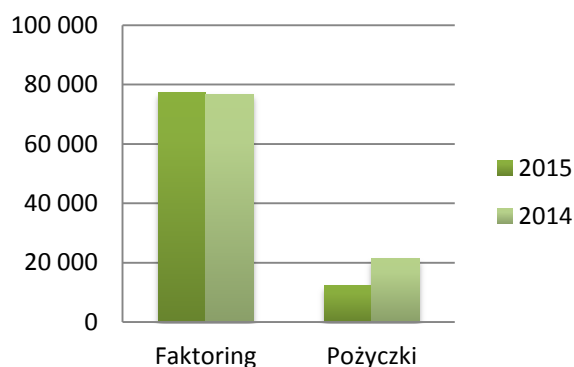
PORTFEL NALEŻNOŚCI na dzień (w tys. zł)			
	31.12.2015	31.12.2014	r/r
Faktoring z regresem	42 515	43 499	98%
Faktoring ubezpieczony z regresem	29 582	20 238	146%
Faktoring eksportowy *	5 350	13 033	41%
FAKTORING RAZEM	77 447	76 770	101%
POŻYCZKI UDZIELONE	12 268	21 264	58%
RAZEM	89 715	98 034	92%

* faktoring nominowany w walucie obcej, należności z regresem, w większości przypadków także ubezpieczone

**Struktura portfela
należności na dzień
31.12.2015**



**Wartość portfela
na koniec 2015 r.
(w tys. zł)**



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;
- **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;

2.8. Emisje papierów wartościowych

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



2.9. Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

Głównymi kategoriami transakcji z podmiotami z Grupy Pragma Inkaso S.A. są:

- a) Pośrednictwo w sprzedaży usług Pragma Faktoring S.A. realizowane wśród Klientów Pragma Inkaso S.A. – tego typu transakcje są pozyskiwane (oferowane, przygotowywane, podpisywane i nadzorowane) przez dział sprzedaży Pragma Inkaso S.A., dzięki czemu Pragma Faktoring S.A. zwiększa skalę działalności bez konieczności zwiększenia własnych struktur i związanych z tym stałych kosztów operacyjnych;
- b) Windykacja wierzytelności Pragma Faktoring S.A. przez wyspecjalizowane działy windykacji Pragma Inkaso S.A., dzięki czemu Spółka osiąga bardzo wysokie wskaźniki skuteczności windykacji i niewielką szkodowość;
- c) Krótkoterminowe usługi refinansowania należności oraz pożyczek realizowane przez Pragma Faktoring S.A. na rzecz podmiotów z Grupy Pragma Inkaso S.A., co pozwala zwiększać przychody Spółki.

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi realizowane są na zasadach rynkowych.

2.10. Instrumenty finansowe

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

2.11. Prognozy wyników finansowych

Spółka nie publikowała prognoz na 2015 rok.

3. Perspektywy oraz ryzyka i zagrożenia

3.1. 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 faktora. 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.

22 firmy faktoringowe należące do PZF odnotowały na koniec 2015 roku obroty o łącznej wartości 134 335 milionów złotych (w analogicznym okresie roku poprzedniego 114 446 milionów złotych). Wynik osiągnięty w 2015 roku jest o 17,38% wyższy od wyniku poprzedniego roku.

W 2015 roku z faktoringu skorzystało 7 095 klientów (6 314 w roku 2014). Faktorzy sfinansowali 6 566 213 faktur (5 451 327 w roku 2014).

Faktorzy należący do Polskiego Związku Faktorów odnotowali na koniec 2015 roku obroty o łącznej wartości 134,33 mld zł. W porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku jest to wzrost o 17,38%. Polski faktoring jest nadal w bardzo dobrej kondycji, potwierdza to utrzymująca się dwucyfrowa dynamika wzrostu.¹

„W roku 2015 najszybciej rozwijały się faktoring eksportowy, z dynamiką 26,8% oraz faktoring pełny, z dynamiką 25,8%. To w głównej mierze dzięki tym produktom, po raz kolejny udało się osiągnąć dwucyfrową dynamikę wzrostu. Warto zwrócić uwagę, że po raz pierwszy od kryzysu finansowego w 2009 roku, udział faktoringu pełnego jest wyższy od niepełnego. W parze z wysoką dynamiką obrotów rośnie liczba klientów (wzrost o 12,4%) a także liczba faktur (wzrost o 20,5%). Faktorzy sięgają po coraz mniejsze faktury, o czym świadczy 2,5% spadek średniej wartości faktury przedstawianej do wykupu, która wyniosła niewiele ponad 20 tysięcy złotych. Wszystkie te informacje z optymizmem pozwalają patrzeć na rok 2016 aczkolwiek należy też oczekiwać, że po raz pierwszy od wielu lat, w konsekwencji ciężarów nałożonych na instytucje finansowe ceny faktoringu zapewne wzrosną”, mówi Dariusz Steć, przewodniczący komitetu wykonawczego PZF.²

3.2. 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

¹ Na podstawie danych PZF opublikowanych 20 stycznia 2015 r.

² Dariusz Steć, przewodniczący Komitetu Wykonawczego PZF – publikacja danych PZF z 20 stycznia 2015 r.



procedowania) a mniejszymi faktorami (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.

4.3.Czynniki ryzyka i zagrożenia

Ryzyko upadłości znaczącego dłużnika

Przy usłudze faktoringu ryzyko upadłości dłużnika jest ograniczone poprzez roszczenie zwrotne do faktora. 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 31.12.2015 wynosił 83,51%, co uprawnia do wykonywania odpowiednio 87,06% 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. Dodatkowo Spółka istotną część obrotu nominowanego w walucie obcej finansuje kredytem obrotowym w tej samej walucie.

Zarządzanie ryzykiem płynności

Odpowiedzialność za zarządzanie ryzykiem płynności ponosi Zarząd Spółki, 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.

4. Ład korporacyjny

4.1. Stosowane zasady ładu korporacyjnego

Pragma Faktoring S.A. podlega zbiorowi zasad ładu korporacyjnego „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” https://static.gpw.pl/pub/files/PDF/RG/DPSN2016_GPW.pdf. Zgodnie z zasadami obowiązującymi w 2016 r. Emitent przedstawia informacje na temat stanu stosowania przez spółkę rekomendacji i zasad zawartych w Zbiorze Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016 na stronie internetowej Emitenta http://inwestor.pragmafaktoring.pl/wp-content/uploads/2011/01/GPW_dobre_praktyki_PRAGMAFA-2016.pdf.

4.2. Zasady od stosowania których odstąpiono w 2015 roku

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

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

Opis podstawowych cech stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania jednostkowych sprawozdań finansowych. Spółka 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 Spółki jest system informatyczny, za pomocą którego prowadzone są księgi rachunkowe. Jednostkowe sprawozdania finansowe przygotowywane są w Dziale Księgowości pod nadzorem Dyrektora Finansowego. W Spółce przeprowadzana jest analiza obszarów ryzyka związanych z działalnością firmy. Identyfikacji i oceny ryzyka, a także zarządzania ryzykiem dokonują poszczególne komórki i jednostki organizacyjne Spółki, których działalność narażona jest na ryzyko.

Działania mające za zadanie monitoring i zarządzanie ryzykiem, a przez to ograniczenie wpływu niepewności na realizację celów działalności firmy, zostały określone w zakresach działania poszczególnych służb oraz instrukcjach i zarządzeniach wewnętrznych Spółki. Opis podstawowych cech stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

4.4. Akcje i akcjonariat

4.4.1. Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy na dzień 31 grudnia 2015 r. wynosił 2.565.910 zł i dzielił się na 2.565.910 sztuk akcji o wartości nominalnej 1 zł każda, dających łącznie 3.269.234 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.

4.4.2. Struktura Akcjonariatu

W 2015 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 2015 r. nabyła na GPW w Warszawie łącznie 635 sztuk akcji Pragma Faktoring S.A. W wyniku czego Pragma Inkaso S.A. na dzień 31.12.2015 r. była posiadaczem 2.142.786 akcji, dających 83,51% udziału w kapitale zakładowym, z których mogła wykonywać 2.846.110 dających 87,06% udziału w ogólnej liczbie głosów.

Na dzień 31 grudnia 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%
Stan na dzień 30.06.2015				
Pragma Inkaso S.A.	2 142 172	83,49%	2 845 496	87,04%
Stan na dzień 30.09.2015				
Pragma Inkaso S.A.	2 142 172	83,49%	2 845 496	87,04%
Stan na dzień 31.12.2015				
Pragma Inkaso S.A.	2 142 786	83,51%	2 846 110	87,06%

4.4.3. Akcje i udziały w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

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.

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

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

4.4.4. Potencjalne zmiany w strukturze akcjonariuszy lub obligatariuszy

W okresie sprawozdawczym takie zdarzenia nie nastąpiły.

4.4.5. Akcje własne

W sprawozdawczym okresie Spółka nie nabywała akcji własnych.

5.4.6. System kontroli programów akcji pracowniczych

Spółka nie prowadzi programów akcji pracowniczych.

5.4.7. 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.

5.4.8. Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu

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

5.4.9. Ograniczenia w przenoszeniu praw własności papierów wartościowych

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

4.5. 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.

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

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PRAGMA FAKTORING S.A. w Katowicach posiada najszersze 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 S.A. w Katowicach. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PRAGMA FAKTORING S.A. w Katowicach obraduje w zależności od terminu i przedmiotu, jako Nadzwyczajne lub Zwyczajne.

Do najważniejszych uprawnień Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy PRAGMA FAKTORING S.A. 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 S.A. 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 zażądają 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.

4.7. Władze

4.7.1. Zarząd

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

- Tomasz Boduszek jako Prezes Zarządu
- Jakub Holewa jak Wiceprezes Zarządu
- Agnieszka Kowalik jako Członek Zarządu



- Grzegorz Pardela jako Członek Zarządu

W dniu 25.01.2016 r. na stanowisko Wiceprezesa Zarządu został powołany Pan Daniel Mączyński.

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. Jednomyślną uchwałę Zarządu wymaga ustanowienie prokury. Posiedzenia Zarządu zwołuje Prezes, który przewodniczy obradom. W razie czasowej nieobecności Prezesa posiedzenia zwołuje i przewodniczy ich obradom wyznaczony przez Prezesa Zarządu - Członek Zarządu. Prezes Zarządu ma obowiązek zwołać posiedzenie Zarządu na wniosek Rady Nadzorczej lub Członka Zarządu w ciągu 14 dni od daty otrzymania wniosku.

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

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

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

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



4.7.2. Rada Nadzorcza

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

- Michał Kolmasiak jako Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Jacek Obrocki jako Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Ireneusz Rymaszewski jako Członek Rady Nadzorczej
- Rafał Witek jako Członek Rady Nadzorczej
- Marcin Nowak 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.

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



5. Pozostałe informacje

5.1. Zatrudnienie oraz potencjał operacyjny Pragma Faktoring S.A.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka zatrudniała 36 pracowników na umowę o pracę, a na podstawie umów cywilno-prawnych pracowało w Spółce 8 osób.

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

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

5.3. Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego

W 2015 roku Spółka nie podejmowała zagadnień dotyczących środowiska naturalnego.

5.4. Informacja o postępowaniach

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

- a. W postępowaniu sądowym z powództwa Pragma Faktoring S.A. przeciwko Bankowi Pekao S.A. o zapłatę kwoty 5.700 tys. zł wraz z odsetkami z tytułu opóźnienia oraz kosztami postępowania w dniu 24 sierpnia 2015 r. Sąd Okręgowy w Katowicach wydał wyrok oddalający powództwo Spółki w całości. Wyrok nie jest prawomocny. O postępowaniu tym Spółka informowała w raporcie okresowym za I półrocze 2014 r. i kolejnych raportach okresowych oraz raporcie bieżącym nr 69/2015. Roszczenie Pragma Faktoring S.A. wynika z udzielonej przez w/w Bank na rzecz Pragma Faktoring S.A. bezwarunkowej, nieodwołalnej, płatnej na pierwsze żądanie, niezależnie od ważności i skutków prawnych umowy gwarancji bankowej udzielonej na wypadek nie wykonania przez spółkę WZRT Północ Sp. z o.o. zobowiązań pieniężnych wobec Pragma Faktoring S.A. wynikających z zawartej pomiędzy Pragma Faktoring S.A. i WZRT Północ Sp. z o.o. umowy 01/10/2013/ŁS/U/R/NC z dnia 02.10.2013 r. wraz z aneksem nr 1,2,3. Pozwany Bank Pekao S.A. odmawia spełnienia świadczenia z gwarancji argumentując, iż wprawdzie gwarantował zapłatę kwoty 5.700.000 zł na rzecz Pragma Faktoring S.A., ale w przypadku niewykonania przez WZRT Północ innej umowy niż faktycznie zawarta pomiędzy Pragma Faktoring i WZRT Północ, z której wynikają wierzytelności Pragma Faktoring do WZRT Północ. Bank powołuje się na kserokopię rzekomo otrzymanej od WZRT Północ na etapie procedowania gwarancji umowy pomiędzy Pragma Faktoring i WZRT Północ o tej samej dacie i nazwie co faktycznie zawarta umowa 01/10/2013/ŁS/U/R/NC z dnia 02.10.2013 r., z której wynikać miały zobowiązania WZRT Północ do Pragma Faktoring na kwotę 5.700.000 zł, jednocześnie potwierdzając, iż nie dysponuje oryginałem umowy, która rzekomo została mu złożona przez WZRT Północ Sp. z o.o. Bank argumentuje przy tym, że Pragma Faktoring nie wykonała zobowiązań wobec WZRT Północ z tej umowy, za wykonanie których WZRT Północ miała zapłacić, więc nie powstał obowiązek zrealizowania gwarancji. Umowa, na którą powołuje się Bank, nie została jednak nigdy zawarta ani nawet negocjowana między Pragma Faktoring a WZRT Północ, a w ocenie Pragma Faktoring jej podpisy na kopii przedstawionej przez Bank zostały skopiowane z innego dokumentu. Bezdyskusyjnym jest zatem, iż w obrocie istniała tylko jedna umowa pomiędzy Pragma Faktoring S.A. a WZRT Północ o dacie i nazwie wskazanej



w gwarancji bankowej udzielonej przez Bank Pekao S.A., umowa ta została przez Pragma Faktoring S.A. wykonana, a WZRT Północ nie zapłaciła wynikających z nich zobowiązań na rzecz Pragma Faktoring S.A. W ocenie Pragma Faktoring S.A. stanowisko Banku Pekao S.A. nie jest zatem zasadne. Pragma Faktoring jest działającym w dobrej wierze i w zaufaniu do Banku beneficjentem gwarancji. Ewentualne nieprawidłowości przy procedowaniu gwarancji związane są wyłącznie z czynnościami mającymi miejsce w bezpośrednich relacjach między Bankiem a WZRT Północ jako jego klientem zlecającym udzielenie gwarancji.

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

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

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

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

- b. Pozwem doręczonym Pragma Faktoring S.A. w dniu 24.11.2015 powód-pożyczkobiorca w transakcji z Pragma Faktoring wnosi o pozbawienie wykonalności tytułu wykonawczego



posiadanego przez Spółkę wobec niego oraz o zapłatę. Wartość przedmiotu sporu to 2.160.366 zł, w tym 1.802.995 zł roszczenia o zapłatę. Powód stoi na stanowisku, iż wobec zatrzymania przez Pragma Faktoring S.A. nieruchomości przewłaszczonej na zabezpieczenie zobowiązań powoda, dług jego winien zostać rozliczony według wartości nieruchomości określonej zgodnie z operatem rzeczoznawcy, z pominięciem odmiennych postanowień umowy przewłaszczenia, która przewidywała możliwość przejęcia nieruchomości z dyskontem w przypadku zaistnienia znaczącego opóźnienia w zapłacie. Przyjmując powyższe powód uznaje swoje zobowiązania zabezpieczone przewłaszczoną nieruchomością za w całości uregulowane a nadto uznaje, iż przysługuje mu roszczenie o zapłatę nadwyżki tak określonej wartości nieruchomości ponad wartość zabezpieczonego nią długu. W ocenie pozwanej Pragma Faktoring S.A. roszczenie nie jest zasadne, a powód pomija ustalenia stron zawarte

w umowie przewłaszczenia – określające zasady rozliczeń w przypadku zaspokojenia z rzeczy przewłaszczonej. Co więcej, wskazywana przez powoda wartość nieruchomości jest nieadekwatna do jej wartości zbywczej, w tym ceny za jaką sam ją nabył a także, ceny w umowie przedwstępnej zbycia nieruchomości jaką zawarł lecz nie doszła do skutku. Ponadto strona pozwana zarzuca roszczeniom powoda, iż wbrew stanowisku strony powodowej nawet przyjęcie że zatrzymanie nieruchomości nie może odbyć się na warunkach uzgodnionych przez strony w umowie przewłaszczenia (zakładając, że takie ustalenia są wbrew zasadzie swobody umów nieważne) nie skutkuje powstaniem roszczenia powoda o zapłatę, ale nakazuje zastosowanie alternatywnego sposobu zaspokojenia przewidzianego w umowie przewłaszczenia – tj. sprzedaży nieruchomości po konkursie ofert. Na obecnym etapie strony zaprezentowały stanowiska w treści pozwu i odpowiedzi na pozew.

5.5. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

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

Wynagrodzenie za przeprowadzone badanie wygląda następująco:

Wynagrodzenia podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Za wykonanie badania sprawozdania finansowego jednostkowego	33 000,00	39 000,00
Inne usługi	-	5 000,00
RAZEM WYNAGRODZENIE	33 000,00	44 000,00

5.6. Podstawa publikacji oraz zasady sporządzenia sprawozdania finansowego

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



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

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.

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

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

6. Oświadczenia Zarządu

6.1. Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności

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

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

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

Zarząd Pragma Faktoring S.A.

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

Katowice, 21 marca 2016 roku



think global · think tgs

**OPINIA NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA
ORAZ
RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY
Z BADANIA JEDNOSTKOWEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
SPÓŁKI**

PRAGMA FAKTORING SPÓŁKA AKCYJNA

**ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2015 R.**

Poznań, dnia 21 marca 2016 r.



SPIS TREŚCI

STRONA

RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 01 STYCZNIA 2015 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2015 ROKU	5
I. INFORMACJE PODSTAWOWE	5
II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ	10
III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE	15

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej oraz Zarządu Pragma Faktoring S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego **PRAGMA FAKTORING S.A.** (Spółki, Jednostki) z siedzibą w Katowicach, przy ulicy Brynowskiej 72 za rok obrotowy, który zakończył się dnia 31 grudnia 2015 roku, na które składa się:
 - a. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
 - b. sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **90 927 tys. zł**,
 - c. Sprawozdanie z zysków lub strat i całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 01 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku, które wykazuje stratę netto oraz całkowitą stratę w wysokości **1 394 tys. zł**,
 - d. sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 01 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku, które wykazuje zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę **5 397 tys. zł**,
 - e. sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 01 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku, które wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **232 tys. zł**,
 - f. informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające,(załączone sprawozdanie finansowe)
2. Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd i Rada Nadzorcza Jednostki zobowiązani są do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą o rachunkowości.
3. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego załączonego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.
4. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących postanowień:
 - a. rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości,
 - b. krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.
5. Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie

obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób weryfikacyjny – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

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

6. Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - a. przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego Spółki za rok obrotowy od dnia 01 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Jednostki na dzień 31 grudnia 2015 roku,
 - b. sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz przyjętymi przez Jednostkę zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
 - c. jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi sporządzenie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Spółki.
7. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki za rok obrotowy od dnia 01 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku. Uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne oraz że sprawozdanie z działalności jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 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.

Piotr Bałaban

Biegły rewident

Numer ewidencyjny 10789

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu

4AUDYT Sp. z o.o.

60-538 Poznań, ul. Kościelna 18/4

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

wpisany na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR,

pod numerem ewidencyjnym 3363

Poznań, dnia 21 marca 2016 roku

RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 01 STYCZNIA 2015 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2015 ROKU

I. INFORMACJE PODSTAWOWE

1. INFORMACJE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ

Pragma Faktoring S.A. (Spółka) została pierwotnie zawiązana w formie Spółki Cywilnej przez Pana Michała Nawrota oraz Pana Dariusza Piaseckiego. Pragma Faktoring S.A. zmieniła nazwę z firmy Grupa Finansowa Premium S.A. na obecną w dniu 14 marca 2011 roku na podstawie postanowień zawartych w Akcie Notarialnym (Repertorium A nr 1376/2011) podpisanym przed notariuszem Przemysławem Czukiem prowadzącym Kancelarię Notarialną w Siemianowicach Śląskich przy ulicy Świerczewskiego numer 2. Wcześniej prawnym poprzednikiem Grupy Finansowej Premium S.A. była Grupa Finansowa Premium Sp. z o.o.

Siedziba Spółki mieści się w Katowicach, przy ulicy Brynowskiej 72.

Spółkę wpisano do rejestru handlowego w 2001 roku 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.

Spółka posiada numer NIP 6342427710 oraz symbol REGON 277573126.

Spółka działa na podstawie przepisów kodeksu spółek handlowych oraz w oparciu o Statut Spółki.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosił 2 565,91 tys. zł i dzielił się na 2 565 910 akcji zwykłych o wartości nominalnej 1,00 złotych każda.

W ciągu badanego roku oraz do dnia wydania opinii nie wystąpiły zmiany kapitału zakładowego.

Zgodnie z notą nr 9 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2015 roku struktura akcjonariuszy Spółki przedstawiała się następująco:

Akcyonariusz	% posiadanych głosów	Ilość posiadanych akcji	Wartość nominalna akcji (w zł)	Wartość posiadanych akcji (w tys. zł)
Pragma Inkaso S.A.	87,06%	2 142 786	1,00	2 142,7
Pozostali	12,94%	423 124	1,00	423,2
Razem	100,0%	2 565 910		2 565,9

Jednostkami powiązаныmi ze Spółką są podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej, której jednostką dominującą jest PRAGMA INKASO S.A. oraz jednostki powiązane z tą grupą. Informacje o jednostkach powiązanych oraz transakcjach z jednostkami powiązаныmi zaprezentowano w notce nr 22 informacji dodatkowych.

Grupa Kapitałowa PRAGMA INKASO S.A obejmuje następujące podmioty:

Nazwa jednostki	Rodzaj powiązania
Pragma Inkaso S.A.	jednostka dominująca
Pragma Faktoring S.A.	jednostka zależna
Pragma Collect Sp. z o.o. S.K.A.	jednostka zależna
Pragma Inwestycje sp. z o.o.	jednostka zależna
Pragma 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny	jednostka zależna
Pragma Inwestycje sp. jawna	jednostka zależna

Zgodnie ze statutem organami Spółki są Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza i Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodzili:

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

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

W dniu 25 stycznia 2016 roku na stanowisko Wiceprezesa powołano Pana Daniela Mączyńskiego.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień wydania opinii wchodzi:

Wyszczególnienie	Funkcja
Michał Kolmasiak	Przewodniczący RN
Jacek Obrocki	Wiceprzewodniczący RN
Ireneusz Rymaszewski	Członek RN
Rafał Witek	Członek RN
Marcin Nowak	Członek RN

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

2. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

W dniu 31 grudnia 2014 roku zgodnie z postanowieniem sądu w Katowicach nastąpiło połączenie Spółek Pragma Faktoring Spółka Akcyjna (Spółka Przejmująca) i Pragma Faktoring Spółka Akcyjna Spółka Komandytowo-Akcyjna (Spółka Przejmowana). Połączenie nastąpiło w drodze przejęcia Spółki Przejmowanej przez Spółkę Przejmującą w trybie określonym art. 492 § 1 KSH, w związku z art. 520 § 1 KSH poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą. Połączenie zostało dokonane bez podwyższania kapitału zakładowego Spółki Przejmującej oraz bez zmiany jej statutu, ponieważ Spółka Przejmująca posiadała 100% akcji Spółki Przejmowanej oraz była jej jedynym komplementariuszem.

W wyniku połączenia dane Spółki Pragma Faktoring i Pragma Faktoring Spółka Akcyjna S.K.A. zostały zaprezentowane łącznie z dokonaniem wymaganych wyłączeń. Połączenie zostało rozliczone metodą łączenia udziałów.

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

„W sprawozdaniu z przepływów pieniężnych wydatki i wpływy z tytułu aktywów finansowych wykorzystywanych w działalności podstawowej prezentuje w działalności inwestycyjnej, natomiast w sprawozdaniu z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów przychody z tych aktywów prezentowane są w działalności podstawowej. Zasada ta była również stosowana w latach ubiegłych.”

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Jednostki w dniu 5 maja 2015 roku, które postanowiło, że wypracowany w ubiegłym roku obrotowym zysk netto w kwocie 4 007 tys. zł zostanie przeznaczony w następujący sposób: kwotę 4 003 tys. zł przeznacza się do podziału

między akcjonariuszy (dywidenda), pozostałą część tj. kwotę 4 tys. zł wyłącza się od podziału między akcjonariuszy i przeznacza na kapitał zapasowy Spółki.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 17 czerwca 2015 roku.

3. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY KLUCZOWEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Kluczowym biegłym rewidentem przeprowadzającym badanie w imieniu 4AUDYT sp. z o.o. był biegły rewident Piotr Bałaban nr ewidencyjny 10789.

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

4. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I TERMIN BADANIA

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

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

W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków i obciążeń z tytułu podatków, w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy naszymi ustaleniami, a wynikami ewentualnych kontroli uprawnionych organów skarbowych.

Nie stanowiło przedmiotu naszego badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogłyby – gdyby wystąpiły - stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne kwestie, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości Spółki, lecz niemające wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Spółki w dniach od 16 lutego 2016 roku do dnia 21 marca 2016 roku z przerwami.

5. DOSTĘPNOŚĆ INFORMACJI ORAZ OTRZYMANE OŚWIADCZENIA

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

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

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

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

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

6. DEKLARACJA NIEZALEŻNOŚCI

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

II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ

1. SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	31.12.2015 (tys. zł)	31.12.2014 (tys. zł)	Dynamika (%)	31.12.2015 (struktura %)	31.12.2014 (struktura %)
AKTYWA TRWAŁE	7 549	5 958	27%	8%	6%
Rzeczowe aktywa trwałe	987	600	64%	1%	1%
Wartości niematerialne	818	367	123%	1%	0%
Pozostałe aktywa długoterminowe	2	-	-	0%	-
Inwestycje w nieruchomości	4 155	4 152	0%	5%	4%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 587	839	89%	2%	1%
AKTYWA OBROTOWE	83 175	90 304	-8%	91%	94%
Należności z tytułu dostaw i usług	26	29	-11%	0%	0%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	6	-	-	0%
Pozostałe aktywa obrotowe	612	192	218%	1%	0%
Faktoring	64 480	64 130	1%	71%	67%
Pożyczki	13 682	21 665	-37%	15%	23%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 913	3 782	3%	4%	4%
Rozliczenia międzyokresowe	462	500	-8%	1%	1%
AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO ZBYCIA	203	-	-	0%	-
Aktywa razem :	90 927	96 262	-6%	100%	100%

	31.12.2015 (tys. zł)	31.12.2014 (tys. zł)	Dynamika (%)	31.12.2015 (struktura %)	31.12.2014 (struktura %)
KAPITAŁ WŁASNY	35 331	40 727	-13%	39%	42%
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	-	-	-	-	-
Kapitał podstawowy	2 566	2 566	-	3%	3%
Akcje własne	-	-	-	-	-
Kapitał zapasowy z emisji	28 732	28 732	0%	32%	30%
Kapitał zapasowy z zysku zatrzymanego	7 134	7 130	0%	8%	7%
Niepodzielony wynik , w tym:	- 3 101	2 300	-	-3%	2%
Zysk (strata) netto okresu	- 1 394	4 007	-	-2%	4%

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	21 532	20 349	6%	24%	21%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	977	707	38%	1%	1%
Rezerwy długoterminowe	0	1	-30%	0%	0%
Kredyty i pożyczki długoterminowe	500	-	-	1%	-
Zobowiązania z tytułu obligacji długoterminowe	19 606	19 587	0%	22%	20%
Inne zobowiązania finansowe długoterminowe	448	55	710%	0%	0%
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	34 064	35 185	-3%	37%	37%
Kredyty i pożyczki	9 871	5 496	80%	11%	6%
Zobowiązania z tytułu obligacji	20 005	25 640	-22%	22%	27%
Inne zobowiązania finansowe	113	101	12%	0%	0%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	543	456	19%	1%	0%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	80	-	-	0%	-
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe bierne	2 577	2 414	7%	3%	3%
Rezerwy krótkoterminowe	200	291	-31%	0%	0%
Przychody przyszłych okresów	675	788	-14%	1%	1%
Pasywa razem :	90 927	96 262	-6%	100%	100%

2. SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE Z ZYSKÓW LUB STRAT I CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	1.01.2015 – 31.12.2015 (tys. zł)	1.01.2014 – 31.12.2014 (tys. zł)	Dynamika (%)	1.01.2015 – 31.12.2015 (struktura %)	1.01.2014 – 31.12.2014 (struktura %)
Przychody ze sprzedaży brutto ogółem	501 535	426 979	17%	100%	100%
Przychody z tytułu zakupu wierzytelności	-	30	-	-	0%
Koszty zakupionych wierzytelności	-	9	-	-	0%
Przychody z tytułu zakupionych wierzytelności netto	-	21	-	-	0%
Przychody z tytułu faktoringu	498 542	421 975	18%	99%	99%
Koszty faktoringu	482 638	407 295	18%	96%	95%
Przychody z tytułu faktoringu netto	15 904	14 680	8%	3%	3%
Przychody z tytułu windykacji na zlecenie	2	5	-58%	0%	0%
Koszty z tytułu windykacji na zlecenie	-	-	-	-	-
Przychody z tytułu windykacji na zlecenie netto	2	5	-58%	0%	0%
Przychody z tytułu pożyczek	2 843	4 755	-40%	1%	1%
Przychody ze sprzedaży pozostałych usług finansowych	15	22	-30%	0%	0%
Pozostałe przychody	132	191	-31%	0%	0%

Przychody netto ze sprzedaży netto ogółem	18 897	19 674	-4%	4%	5%
Koszty działalności operacyjnej	9 338	9 622	-3%	2%	2%
Amortyzacja	258	252	2%	0%	0%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	3 474	3 375	3%	1%	1%
Pozostałe koszty podstawowe	5 606	5 995	-6%	1%	1%
ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY	9 559	10 053	-5%	2%	2%
Pozostałe przychody operacyjne	323	591	-45%	0%	0%
Pozostałe koszty operacyjne	8 173	1 498	445%	2%	0%
ZYSK (STRATA) NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	1 709	9 145	-81%	0%	2%
Przychody finansowe	272	256	6%	0%	0%
Koszty finansowe	3 428	4 340	-21%	1%	1%
ZYSK (STRATA) PRZED OPODATKOWANIEM	- 1 446	5 062	-	0%	1%
Podatek dochodowy	53	- 1 055	-	0%	0%
ZYSK (STRATA) NETTO Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ	- 1 394	4 007	-	0%	1%
ZYSK (STRATA) NETTO	- 1 394	4 007	-	0%	1%
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY	- 1 394	4 007	-	0%	1%

3. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE

Rentowność

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Zyskowność sprzedaży	zysk ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży	max	1,9%	2,4%	1,8%
Rentowność sprzedaży brutto	zysk brutto/przychody netto ze sprzedaży	max	-0,3%	1,2%	0,3%
Rentowność sprzedaży netto	zysk netto/przychody netto ze sprzedaży	max	-0,3%	0,9%	0,6%
Rentowność kapitału własnego	zysk netto/kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku	max	-3,8%	10,9%	5,7%
Rentowność aktywów	zysk netto/aktywa ogółem	max	-1,5%	4,2%	1,9%

Sprawność wykorzystania zasobów

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Wskaźnik rotacji majątku	przychody netto ze sprzedaży/ aktywa ogółem	max	5,5	4,4	3,3
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(zobowiązania z tytułu dostaw i usług/koszty własne sprzedaży)*360	min	35	28	42

Finansowanie działalności

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy/kapitały ogółem	0,3 - 0,5	0,6	0,6	0,6
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny/zobowiązania wraz z rezerwami	>1	0,6	0,7	0,5
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitał własny/aktywa trwałe	>1	4,7	6,8	1,7
Trwałość struktury finansowania	kapitał własny/pasywa ogółem	max	0,4	0,4	0,4

Płynność finansowa

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Wskaźnik płynności szybkiej	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe)/ zobowiązania krótkoterminowe	0,8 - 1,2	2,5	2,6	2,1
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)/ zobowiązania krótkoterminowe	1,5 - 2,0	2,5	2,6	2,1
Kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	aktywa obrotowe – zobowiązania bieżące	-	0,0	0,1	0,1
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał obrotowy/aktywa ogółem	max	50 189	56 197	41 245

Komentarz

Zwracamy uwagę na nieporównywalność danych wynikających z dokonanego w poprzednim okresie połączenia ze spółką Pragma Faktoring Spółka Akcyjna Spółka Komandytowo-Akcyjna. Połączenie zostało rozliczone metodą łączenia udziałów.

W okresie od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku Spółka poniosła stratę netto w wysokości 1 394 tys. zł. Strata została poniesiona na pozostałej działalności operacyjnej oraz na działalności finansowej. Na działalności podstawowej Jednostka osiągnęła zysk, w rezultacie wskaźnik rentowności sprzedaży utrzymał się na dodatnim poziomie; pozostałe wskaźniki rentowności odnoszące się do zysku netto, przyjęły wartości ujemne. Główną przyczyną poniesionej straty było utworzenie odpisów aktualizujących należności w łącznej wysokości 7 832 tys. zł.

Mimo poniesionej straty, w związku z wysokimi kapitałami własnymi, wskaźniki finansowania pozostały na zbliżonym poziomie w stosunku do ich poziomu na koniec 2014 roku.

4. ZASADNOŚĆ ZAŁOŻENIA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

We wprowadzeniu do zbadanego sprawozdania finansowego Jednostki za rok obrotowy, który zakończył się 31 grudnia 2015 roku Zarząd poinformował, że wspomniane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego **Pragma Faktoring S.A.** za rok obrotowy, który zakończył się 31 grudnia 2015 roku, w tym analizy sytuacji finansowej, nie stwierdziliśmy zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. SYSTEM RACHUNKOWOŚCI

Jednostki posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości, obejmującą w szczególności określenie roku obrotowego i wchodzących w jego skład okresów sprawozdawczych, metody wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, sposób prowadzenia ksiąg rachunkowych, system ochrony danych i ich zbiorów.

Dokumentacja polityki rachunkowości została opracowana w oparciu o wymagania określone w Ustawie o rachunkowości zgodnie z postanowieniami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości/ Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej i przyjęta do stosowania od 01 stycznia 2011 roku Uchwałą Zarządu z dnia 3 lutego 2011 roku.

Podstawowe zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego zostały przedstawione we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego.

Księgi rachunkowe są prowadzone w Spółce, przy wykorzystaniu systemu komputerowego Symfonia ERP.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć znaczący wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, w tym prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych,
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

2. INFORMACJE O WYBRANYCH ISTOTNYCH POZYCIACH SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ I SPRAWOZDANIA Z ZYSKÓW LUB STRAT I CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Struktura aktywów i pasywów bilansu Spółki jest przedstawiona w zbadanym przez nas sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku.

Jednostka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie oraz w terminach i z częstotliwością wymaganą przez Ustawę o rachunkowości.

Przychody i związane z nimi koszty zostały ujęte w księgach rachunkowych z uwzględnieniem zasady memoriału i współmierności.

FAKTORING

Wierzytelności z tytułu umów faktoringu na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosiły 64 480 tys. zł i stanowiły 71 % sumy bilansowej. Na saldo składają się wypłacone kwoty finansowania do zawartych umów faktoringu. Zagrożone wierzytelności faktoringowe zostały objęte odpisem aktualizującym w kwocie 1 119,5 tys. zł.

POŻYCZKI

Należności z tytułu umów pożyczek na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosiły 13 682 tys. zł i stanowiły 15% sumy bilansowej. Na saldo składały się kwoty udzielonych pożyczek wraz z naliczonymi odsetkami. Należności przeterminowane oraz zagrożone brakiem spłaty, dla których Spółka nie posiadała stosownych zabezpieczeń zostały objęte odpisem aktualizującym w wysokości 1 768 tys. zł.

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

Wartość zobowiązań długoterminowych, na dzień bilansowy stanowiła 24% pasywów ogółem i wynosiła 21 532 tys. zł.

Główną pozycją składającą się na zobowiązania długoterminowe było zobowiązanie z tytułu wyemitowanych w 2015 roku obligacji serii F i G w łącznej ilości 20 000 sztuk o łącznej wartości nominalnej 20 000,0 tys. zł. Termin wykupu określono na 36 miesięcy, w związku z czym w całości przypadają do wykupu w roku 2018. Na dzień bilansowy Spółka prawidłowo wyceniła wartość zobowiązania metodą skorygowanej ceny nabycia w łącznej wartości zobowiązania 19 606 tys. zł.

Pozostałymi pozycjami składającymi się na zobowiązania długoterminowe było także prawidłowo oszacowane zobowiązanie z tytułu zawiązanych rezerw na podatek odroczony w kwocie 977 tys. zł, otrzymana pożyczka, której termin płatności przypada na 2017 rok oraz zobowiązania z tytułu zawartych umów leasingowych w kwocie 448 tys. zł przypadających do spłaty powyżej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Saldo zobowiązań z tytułu umów leasingowych wykazane w pozycji „Inne zobowiązania finansowe” obejmuje część kapitałową i jest zgodne z zawartymi umowami.

Podział zobowiązań finansowych na część długo- i krótkoterminową jest prawidłowy.

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

Wartość zobowiązań krótkoterminowych, na dzień bilansowy stanowiła 37% pasywów ogółem i wynosiła 34 064 tys. zł.

Główną pozycją składającą się na zobowiązania krótkoterminowe było zobowiązanie z tytułu wyemitowanych w 2014 roku obligacji serii E w ilości 20 000 sztuk o łącznej wartości nominalnej 20 000,0 tys. zł oraz odsetki od obligacji serii F oraz G naliczone do dnia bilansowego przypadające do spłaty w krótkim terminie. Termin wykupu obligacji serii E przypada na rok 2016. Na dzień bilansowy Spółka prawidłowo wyceniła wartość zobowiązania metodą skorygowanej ceny nabycia.

Na istotne pozycje zobowiązań krótkoterminowych składały się także zaciągnięte pożyczki oraz kredyty bankowe w łącznej wysokości 9 871 tys. zł stanowiące 11% sumy bilansowej. Zaciągnięte pożyczki oraz kredyty bankowe przypadają do spłaty w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego. Zobowiązania z tytułu kredytów zostały potwierdzone na dzień bilansowy przez banki. Odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek i kredytów prawidłowo zostały naliczone w roku 2015 i obciążyły koszty finansowe działalności.

Przychody ze sprzedaży i koszty działalności operacyjnej

W badanym okresie Spółka osiągnęła zysk na sprzedaży w wysokości 9 559 tys. zł. Przychody ze sprzedaży z działalności podstawowej obejmują przede wszystkim przychody ze sprzedaży z tytułu umów faktoringu oraz z tytułu umów pożyczek.

Spółka podobnie jak w latach ubiegłych prezentuje przychody brutto z tytułu umów faktoringu i obrotu wierzytelnościami, odpowiadające im koszty dotyczące wierzytelności oraz przychody netto z tytułu obrotu wierzytelnościami.

3. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Jednostka potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego.

Dodatkowe informacje i objaśnienia w sposób kompletny opisują pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe informacje wymagane przez Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd załączonym do sprawozdania finansowego sprawozdaniem z działalności Spółki w roku obrotowym, który zakończył się 31 grudnia 2015 roku. Sprawozdanie

17/18

z działalności zawiera informacje wymagane przez art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim. Dokonałmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim tych informacji, dla których bezpośrednim źródłem jest zbadane sprawozdanie finansowe. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku są z nim zgodne.

Zarząd zapewnił porównywalność danych finansowych zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym za wszystkie prezentowane lata obrotowe. Dla celów porównywalności danych zaprezentowano dodatkowo dane skonsolidowane.

4. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE

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

Piotr Bałaban

Biegły rewident

Numer ewidencyjny 10789

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu

4AUDYT Sp. z o.o.

60-538 Poznań, ul. Kościelna 18/4

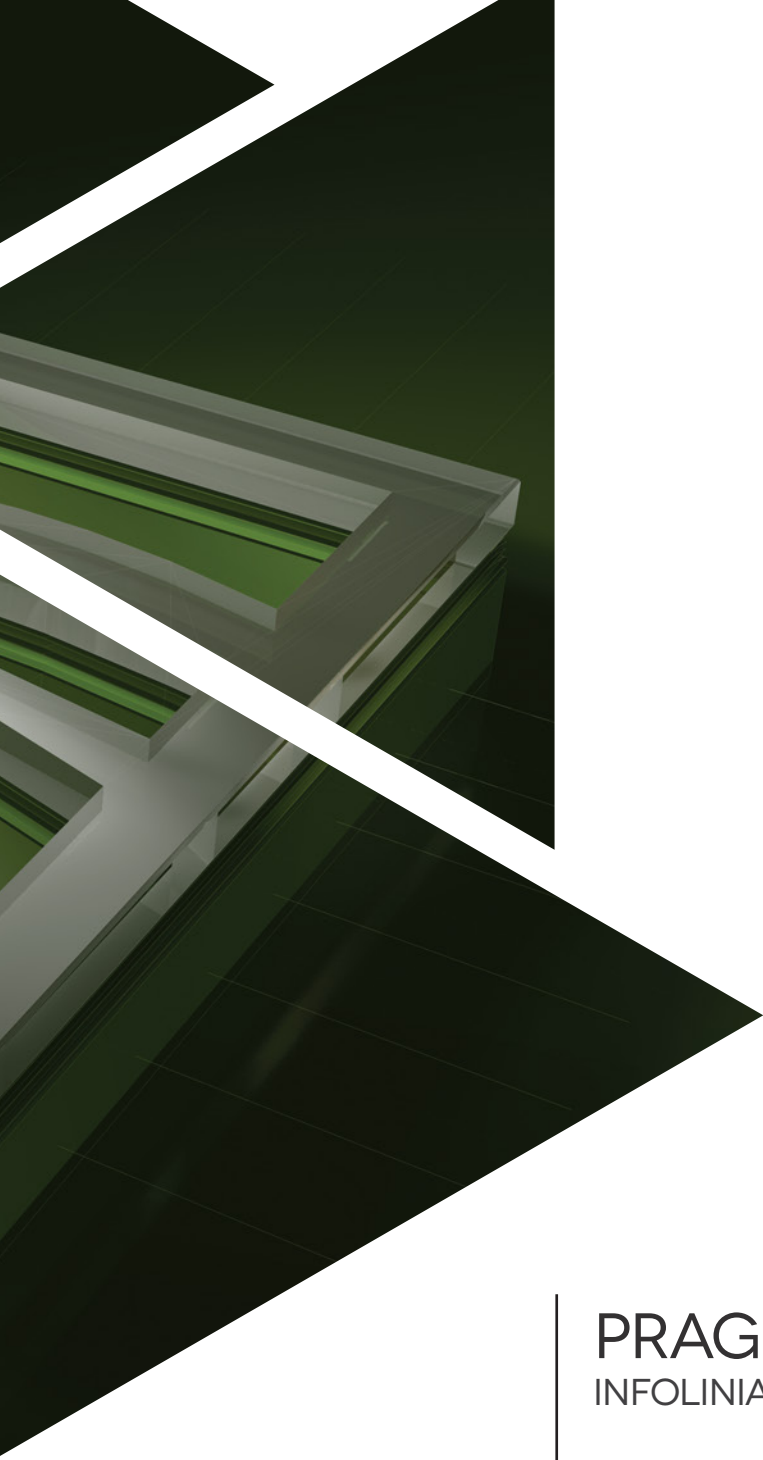
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

wpisany na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR,

pod numerem ewidencyjnym 3363

Niniejszy dokument zawiera 18 stron.

Poznań, dnia 21 marca 2016 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

