

**ANEKS NR 4**  
DO PROSPEKTU EMISYJNEGO PODSTAWOWEGO  
I PUBLICZNEGO PROGRAMU EMISJI OBLIGACJI



**PRAGMA FAKTORING**

Spółka Akcyjna

z siedzibą w Katowicach

**ZATWIERDZONEGO PRZEZ KOMISJĘ NADZORU FINANSOWEGO  
W DNIU 14 GRUDNIA 2018 ROKU**

Niniejszy aneks został sporządzony w związku z opublikowaniem w dniu 30 kwietnia 2019 r. przez Pragma Faktoring S.A. (Emitent) Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za rok 2018 wraz ze sprawozdaniem z jego badania oraz przez Pragma Inkaso S.A. (Gwarant) Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Gwaranta za 2018 wraz ze sprawozdaniem z jego badania.

Emitent niniejszym aneksem włącza do Prospektu Podstawowego przez odesłanie Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za 2018 r. i Sprawozdanie z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za 2018 rok oraz Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Gwaranta za 2018 r. i Sprawozdanie z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Gwaranta za 2018 rok, opublikowane w dniu 30 kwietnia 2019 roku.

**AKTUALIZACJA NR 1**

**PODSUMOWANIE**

**1/ str. 10-11, pkt. B12 Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące emitenta, przedstawione dla każdego roku obrotowego okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi, jak również dla następującego po nim okresu śródrocznego, wraz z porównywalnymi danymi za ten sam okres poprzedniego roku obrotowego**

**dodano:**

W dniu 30 kwietnia 2019 roku Emitent opublikował Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Pragma Faktoring za rok 2018

| dane w tys. PLN   | 01.01.2018-<br>31.12.2018 | 01.01.2017-<br>31.12.2017 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Przychody ze sprzedaży netto ogółem                                 | 39 007                    | 30 293                    |
| Przychody z tytułu faktoringu netto                                 | 23 901                    | 23 528                    |
| Przychody z tytułu pożyczek   | 2 712                     | 3 066                     |
| Przychody z tytułu leasingu netto                                   | 11 954                    | 3 270                     |
| Zysk (strata) na działalności operacyjnej                           | 10 476                    | 10 627                    |
| Zysk (strata) przed opodatkowaniem                                  | 1 698                     | 4 428                     |
| Zysk (strata) netto   | 1 192                     | 3 176                     |
| Zysk (strata) netto przypadający jednostce dominującej              | 1 326                     | 3 774                     |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej                | -2 107                    | -47 843                   |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej              | -3 746                    | -2 295                    |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej                 | 3 292                     | 50 454                    |
| Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych                          | -2 561                    | 316                       |
| Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej na 1 akcję (w PLN) | 0,43                      | 1,24                      |
| <b>Aktywa razem</b>   | <b>187 700</b>            | <b>178 492</b>            |
| <b>Aktywa obrotowe</b>  | <b>133 599</b>            | <b>146 549</b>            |
| Zobowiązania długoterminowe   | 92 009                    | 95 135                    |
| Kredyty i pożyczki długoterminowe                                   | 0                         | 0                         |
| Zobowiązania z tytułu obligacji długoterminowe                      | 81 773                    | 91 317                    |
| Zobowiązania krótkoterminowe  | 55 030                    | 37 508                    |
| Kredyty i pożyczki krótkoterminowe                                  | 22 718                    | 28 197                    |
| Zobowiązania z tytułu obligacji krótkoterminowe                     | 20 454                    | 583                       |
| Kapitał własny  | 40 661                    | 45 849                    |
| Kapitał podstawowy  | 2 752                     | 2 566                     |

| dane w tys. PLN                           | 01.01.2018-<br>31.12.2018 | 01.01.2017-<br>31.12.2017 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| <i>Alternatywne pomiary wyników (APM)</i> |                           |                           |
| Rentowność operacyjna                     | 26,9%                     | 35,1%                     |
| Rentowność zysku netto                    | 3,1%                      | 10,5%                     |
| Dług odsetkowy netto                      | 126 225                   | 114 327                   |

Zaprezentowane wybrane dane finansowe pochodzą ze zbadanych przez Biegłego Rewidenta skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za rok 2018 wraz z danymi porównywalnymi za rok 2017.

Zarząd Emitenta oświadcza, że od daty zakończenia ostatniego okresu sprawozdawczego, za który opublikowano zbadane informacje finansowe, tj. 31.12.2018 roku w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta nie wystąpiły żadne istotne niekorzystne zmiany w perspektywach Emitenta.

Zarząd Emitenta oświadcza, że od daty zakończenia ostatniego okresu sprawozdawczego, za który opublikowano zbadane informacje finansowe, tj. 31.12.2018 roku nie wystąpiły żadne znaczące zmiany w sytuacji finansowej i pozycji handlowej Emitenta, za wyjątkiem zdarzenia opisanego poniżej:

- sprzedaż w dniu 8 marca 2019 r. przez Emitenta wszystkich będących własnością Emitenta udziałów spółki zależnej LeaseLink Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie tj. 251 (dwieście pięćdziesiąt jeden) udziałów stanowiących 71,5% kapitału zakładowego LeaseLink Sp. z o.o.

**2/ str. 15-17, pkt. B19-B12 Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące gwaranta, przedstawione dla każdego roku obrotowego okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi, jak również dla następującego po nim okresu śródrocznego, wraz z porównywalnymi danymi za ten sam okres poprzedniego roku obrotowego**

**dodano:**

W dniu 30 kwietnia 2019 roku Gwarant opublikował Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2018

| dane w tys. PLN   | 01.01.2018-<br>31.12.2018 | 01.01.2017-<br>31.12.2017 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Przychody ze sprzedaży netto ogółem                                 | 44 504                    | 41 795                    |
| Przychody z tytułu windykacji na zlecenie netto                     | 812                       | 1 976                     |
| Przychody z zarządzania Funduszami                                  | 2 156                     | 3 288                     |
| Przychody z tytułu zakupionych wierzytelności netto                 | 295                       | 770                       |
| Przychody z tytułu zakupu pakietów wierzytelności netto             | 1 488                     | 4 822                     |
| Przychody z tytułu faktoringu netto                                 | 23 909                    | 24 051                    |
| Przychody z tytułu pożyczek   | 2 462                     | 2 517                     |
| Zysk (strata) na działalności operacyjnej                           | 9 341                     | 12 799                    |
| Zysk (strata) przed opodatkowaniem                                  | -682                      | 5 116                     |
| Zysk (strata) netto   | -505                      | 3 825                     |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej                | 2 251                     | -29 573                   |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej              | 2 854                     | 876                       |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej                 | -6 629                    | 26 980                    |
| Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych                          | -1 525                    | -1 584                    |
| Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej na 1 akcję (w PLN) | -0,14                     | 0,88                      |
| <b>Aktywa razem</b>   | <b>257 991</b>            | <b>270 025</b>            |
| <b>Aktywa obrotowe</b>  | <b>168 601</b>            | <b>197 546</b>            |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                                  | <b>125 098</b>            | <b>124 778</b>            |
| <b>Kredyty i pożyczki długoterminowe</b>                            | <b>18 987</b>             | <b>19 288</b>             |
| <b>Zobowiązania z tytułu obligacji długoterminowe</b>               | <b>93 691</b>             | <b>96 209</b>             |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                                 | <b>68 613</b>             | <b>71 533</b>             |
| <b>Kredyty i pożyczki krótkoterminowe</b>                           | <b>26 975</b>             | <b>35 271</b>             |
| <b>Zobowiązania z tytułu obligacji krótkoterminowe</b>              | <b>20 510</b>             | <b>6 638</b>              |
| <b>Kapitał własny</b>   | <b>64 279</b>             | <b>73 714</b>             |
| <b>Kapitał podstawowy</b>   | <b>3 680</b>              | <b>3 680</b>              |
| <i>Alternatywne pomiary wyników (APM)</i>                           |                           |                           |
| Rentowność operacyjna   | 21,0%                     | 30,6%                     |
| Rentowność zysku netto  | -1,1%                     | 9,2%                      |
| Dług odsetkowy netto  | 159 464                   | 154 376                   |

Zaprezentowane wybrane dane finansowe pochodzą ze zbadanych przez Biegłego Rewidenta skonsolidowanego sprawozdania finansowego Gwaranta za rok 2018 wraz z danymi porównywalnymi za rok 2017.

Zarząd Gwaranta oświadcza, że od daty zakończenia ostatniego okresu sprawozdawczego, za który opublikowano zbadane informacje finansowe, tj. 31.12.2018 roku nie wystąpiły żadne istotne niekorzystne zmiany w perspektywach Gwaranta.

Zarząd Gwaranta oświadcza, że od daty zakończenia ostatniego okresu sprawozdawczego, za który opublikowano zbadane informacje finansowe, tj. 31.12.2018 roku nie wystąpiły żadne znaczące zmiany w sytuacji finansowej i pozycji handlowej Gwaranta, za wyjątkiem zdarzenia opisanego poniżej:

- sprzedaż w dniu 8 marca 2019 r. przez Emitenta wszystkich będących własnością Emitenta udziałów spółki zależnej LeaseLink Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie tj. 251 (dwieście pięćdziesiąt jeden) udziałów stanowiących 71,5% kapitału zakładowego LeaseLink Sp. z o.o.

## **AKTUALIZACJA NR 2**

### **CZĘŚĆ II - CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z EMITENTEM I GWARANTEM ORAZ TYPEM PAPIERU WARTOŚCIOWEGO OBJĘTEGO EMISJĄ**

#### **str. 25, pkt. 1.1.2. RYZYKO POGORSZENIA LUB UTRATY PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ I OGRANICZENIA DOSTĘPNOŚCI ZEWNĘTRZNEGO FINANSOWANIA DODANO:**

##### **Ryzyko luki płynnościowej - aktualizacja**

Podstawowym przedmiotem działalności Emitenta jest świadczenie usług faktoringu, polegające na powtarzalnym nabywaniu nieprzeterminowanych wierzytelności o krótkich terminach wymagalności w ramach odnawialnych limitów faktoringowych przyznawanych poszczególnym klientom i dłużnikom faktoringowym. Konsekwencją przyjętego modelu biznesowego jest wysoka płynność większości posiadanych przez Emitenta aktywów. Na koniec 2018 roku 70% jednostkowych aktywów Spółki (120,9 mln zł) stanowiły wierzytelności faktoringowe, których termin wymagalności wynosi maksymalnie 180 dni. Potwierdzeniem wysokiej płynności posiadanych przez Emitenta aktywów są także wpływy gotówkowe na rachunki bankowe Emitenta (wygenerowane z pracującego portfela wierzytelności), które wyniosły w 2018 roku średniomiesięcznie 57 mln zł. Na koniec 2018 roku Emitent posiadał łączne zobowiązania na kwotę 130,3 mln zł oraz łączne aktywa o wartości 172,7 mln zł (dane jednostkowe), poniższa tabela przedstawia podział ww. wartości według okresów wymagalności.

##### **Zestawienie aktywów i zobowiązań Emitenta według stanu na dzień 31 grudnia 2018 r. w podziale na okresy wymagalności (dane jednostkowe w mln zł)**

| <b>Okres</b> | <b>Wartość aktywów, która zostanie spieniężona w danym okresie</b> | <b>Wartość zobowiązań, których termin wymagalności przypada w danym okresie</b> |
|--------------|--|---|
| Brak terminu | 27,7*  | 2,8   |
| Rok 2019     | 144,7  | 44,9  |
| Rok 2020     | 0,4  | 41,9  |
| Rok 2021     | 0  | 30,8  |
| Rok 2022     | 0  | 9,8   |
| Rok 2023     | 0  | 0,1   |
| Po roku 2023 | 0  | 0   |
| <b>Razem</b> | <b>172,7</b>   | <b>130,3</b>  |

*\* są to aktywa, których okres wymagalności (data lub okres, w którym zostaną spieniężone) nie został określony, jednak Emitent nie wyklucza, że znaczna część z przedmiotowej kategorii aktywów zostanie spieniężona w ciągu 12 miesięcy od wskazanego dnia bilansowego*

*Źródło: Emitent*

Dzięki wysokiej płynności posiadanych przez Emitenta aktywów (istotnie wyższej niż zobowiązania), Emitent posiada zdolność bardzo szybkiej akumulacji środków finansowych pozwalającą mu na terminową spłatę zarówno bieżących, jak i przyszłych zobowiązań, również w przypadku braku możliwości ich refinansowania. Nie można jednak wykluczyć, że w przypadku pogorszenia się sytuacji finansowej Emitenta w przyszłości, jego zdolność do regulowania posiadanych zobowiązań zostanie ograniczona lub w skrajnym przypadku Emitent zaprzestanie regulować posiadane zobowiązania.

Na koniec 2018 roku Gwarant posiadał łączne zobowiązania na kwotę 49,9 mln zł (z czego 42,9 mln zł stanowiły zobowiązania oprocentowane) oraz łączne aktywa o wartości 100,5 mln zł (dane jednostkowe). Dług odsetkowy netto

(APM) Gwaranta stanowił na koniec 2018 roku 84,6% jego kapitałów własnych (dane jednostkowe). Poniższa tabela przedstawia podział posiadanych przez Gwaranta aktywów i zobowiązań według okresów wymagalności.

**Zestawienie aktywów i zobowiązań Gwaranta według stanu na dzień 31 grudnia 2018 r. w podziale na okresy wymagalności (dane jednostkowe w mln zł)**

| Okres        | Wartość aktywów, która zostanie spieniężona w danym okresie | Wartość zobowiązań, których termin wymagalności przypada w danym okresie |
|--------------|---|--|
| Brak terminu | 92,0*   | 2,1  |
| Rok 2019     | 8,5   | 16,8   |
| Rok 2020     | 0,0   | 5,9  |
| Rok 2021     | 0,0   | 24,6   |
| Rok 2022     | 0,0   | 0,2  |
| Rok 2023     | 0,0   | 0,2  |
| Po roku 2023 | 0,0   | 0,1  |
| <b>Razem</b> | <b>100,5</b>  | <b>49,9</b>  |

\* są to aktywa, których okres wymagalności (data lub okres, w którym zostaną spieniężone) nie został określony (w tym 44,4 mln zł stanowią akcje Pragma Faktoring, 31,7 mln zł certyfikaty inwestycyjne funduszy sekurytyzacyjnych posiadane przez Gwaranta i 12,5 mln zł inwestycje w nieruchomości)

Źródło: Gwarant

Większość posiadanego przez Gwaranta majątku stanowią aktywa długoterminowe w postaci akcji Emitenta oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy sekurytyzacyjnych. Gwarant planuje spłacić wymagalne w najbliższych latach zobowiązania w części ze środków wygenerowanych z bieżącej działalności spółki, w części ze środków uzyskanych z emisji obligacji korporacyjnych (Gwarant szacuje wartość środków pozyskanych z przyszłych emisji obligacji w przedziale 5-10 mln zł) i kredytów bankowych (Gwarant szacuje wysokość środków pozyskanych w formie nowych kredytów bankowych w przedziale 2-5 mln zł), a w części sfinansować ich spłatę z wpływów z tytułu dywidendy od spółki Pragma Faktoring. W kolejnych latach część zobowiązań będzie również regulowana ze środków uzyskanych z umorzenia certyfikatów inwestycyjnych funduszy sekurytyzacyjnych posiadanych przez Gwaranta (Gwarant posiada certyfikaty inwestycyjne o wartości 31,7 mln zł według wyceny na koniec 2018 roku). Gwarant planuje zrefinansować (przedłużyć o kolejny rok) część posiadanych pożyczek krótkoterminowych od podmiotów zewnętrznych. Nie można jednak wykluczyć, że w przypadku pogorszenia się sytuacji finansowej Gwaranta w przyszłości, dostępność finansowania wewnętrznego, jak i zewnętrznego zostanie ograniczona, czego konsekwencją może być utrata zdolności Gwaranta do regulowania posiadanych zobowiązań. Opis pozostałych czynników związanych z Gwarantem znajduje się w pkt. 1.2. niniejszej części Prospektu poniżej.

### **AKTUALIZACJA NR 3**

#### **CZEŚĆ III – DOKUMENT REJESTRACYJNY**

##### **1/ str. 53, pkt. 2. BIEGLI REWIDENCI dodano:**

##### **EMITENT**

Biegłym rewidentem dokonującym badania skonsolidowanych informacji finansowych Emitenta za rok 2018 jest Pan Marek Zieliński (Kluczowy biegły rewident nr ewidencyjny 13525), działająca w imieniu PRO Audyt sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Św. Leonarda 1A/3, 60-654 Poznań, podmiot wpisany pod numerem ewidencyjnym 3931 na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów w Warszawie.

Skonsolidowane sprawozdanie Emitenta za rok 2018, sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, zostało zbadane przez PRO Audyt sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Św. Leonarda 1A/3, 60-654 Poznań, podmiot wpisany pod numerem ewidencyjnym 3931 na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów w Warszawie.

Żaden z biegłych rewidentów nie odmówił wyrażenia opinii o badanych historycznych informacjach finansowych. Opinie biegłego rewidenta dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za rok zakończony 31 grudnia 2018 r. nie była negatywna ani nie zawierała zastrzeżeń.

##### **2/ str. 53, pkt. 2. BIEGLI REWIDENCI dodano:**

## GWARANT

Biegłym rewidentem dokonującym badania skonsolidowanych informacji finansowych Gwaranta za rok 2018 jest Pan Michał Czerniak (Kluczowy biegły rewident nr ewidencyjny 10170), działająca w imieniu PRO Audyt sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Św. Leonarda 1A/3, 60-654 Poznań, podmiot wpisany pod numerem ewidencyjnym 3931 na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów w Warszawie.

Skonsolidowane sprawozdanie Gwaranta za rok 2018, sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, zostało zbadane przez PRO Audyt sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Św. Leonarda 1A/3, 60-654 Poznań, podmiot wpisany pod numerem ewidencyjnym 3931 na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów w Warszawie.

Żaden z biegłych rewidentów nie odmówił wyrażenia opinii o badanych historycznych informacjach finansowych. Opinie biegłego rewidenta dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Gwaranta za rok zakończony 31 grudnia 2018 r. nie była negatywna ani nie zawierała zastrzeżeń.

## AKTUALIZACJA NR 4

### CZEŚĆ III – DOKUMENT REJESTRACYJNY

#### 1/ str. 54-56, pkt. 3.1. WYBRANE DANE FINANSOWE EMITENTA

##### **dodano:**

W dniu 30 kwietnia 2019 roku Emitent opublikował Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Pragma Faktoring za rok 2018

| dane w tys. PLN   | 01.01.2018-<br>31.12.2018 | 01.01.2017-<br>31.12.2017 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Przychody ze sprzedaży netto ogółem                                 | 39 007                    | 30 293                    |
| Przychody z tytułu faktoringu netto                                 | 23 901                    | 23 528                    |
| Przychody z tytułu pożyczek   | 2 712                     | 3 066                     |
| Przychody z tytułu leasingu netto                                   | 11 954                    | 3 270                     |
| Zysk (strata) na działalności operacyjnej                           | 10 476                    | 10 627                    |
| Zysk (strata) przed opodatkowaniem                                  | 1 698                     | 4 428                     |
| Zysk (strata) netto   | 1 192                     | 3 176                     |
| Zysk (strata) netto przypadający jednostce dominującej              | 1 326                     | 3 774                     |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej                | -2 107                    | -47 843                   |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej              | -3 746                    | -2 295                    |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej                 | 3 292                     | 50 454                    |
| Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych                          | -2 561                    | 316                       |
| Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej na 1 akcję (w PLN) | 0,43                      | 1,24                      |
| <b>Aktywa razem</b>   | <b>187 700</b>            | <b>178 492</b>            |
| Aktywa obrotowe   | 133 599                   | 146 549                   |
| Zobowiązania długoterminowe   | 92 009                    | 95 135                    |
| Kredyty i pożyczki długoterminowe                                   | 0                         | 0                         |
| Zobowiązania z tytułu obligacji długoterminowe                      | 81 773                    | 91 317                    |
| Zobowiązania krótkoterminowe  | 55 030                    | 37 508                    |
| Kredyty i pożyczki krótkoterminowe                                  | 22 718                    | 28 197                    |
| Zobowiązania z tytułu obligacji krótkoterminowe                     | 20 454                    | 583                       |
| Kapitał własny  | 40 661                    | 45 849                    |
| Kapitał podstawowy  | 2 752                     | 2 566                     |
| <i>Alternatywne pomiary wyników (APM)</i>                           |                           |                           |
| Rentowność operacyjna   | 26,9%                     | 35,1%                     |
| Rentowność zysku netto  | 3,1%                      | 10,5%                     |
| Dług odsetkowy netto  | 126 225                   | 114 327                   |

#### **Komentarz do wyników finansowych Emitenta za rok 2018**

##### Rok 2018 r.

- Wzrost łącznych skonsolidowanych przychodów netto ze sprzedaży Emitenta o 28,8%, z poziomu 30,3 mln zł w 2017 roku do 39,0 mln zł w 2018 roku. Wzrost przychodów w opisywanym okresie dotyczył przede wszystkim działalności leasingowej (za pośrednictwem spółki zależnej LeaseLink) i wyniósł ponad 265%. W dalszym ciągu największy udział w sprzedaży Grupy posiadał faktoring, którego sprzedaż w 2018 r. wyniosła 23,9 mln zł dając udział w łącznych przychodach na poziomie 61%.

- Skonsolidowany zysk operacyjny Emitenta wyniósł w 2018 roku 10,5 mln zł, tj. niemal tyle samo co rok wcześniej, jednak rentowność operacyjna Grupy (APM) wyniosła w 2018 r. 26,9% w porównaniu do 35,1% w roku 2017. Spadek rentowności wynikał przede wszystkim z większych odpisów aktualizacyjnych dokonanych w 2018 r. (odpisy na poziomie 6,1 mln zł) w porównaniu do 2017 r. (odpisy na poziomie 2,2 mln zł) przy jednoczesnym wzroście łącznych przychodów ze sprzedaży w 2018 r. o opisane wyżej 28,8%.
- Skonsolidowany zysk netto Emitenta wyniósł w 2018 roku 1,2 mln zł w porównaniu do 3,2 mln zł w roku 2017. Rentowność zysku netto (APM) Emitenta w 2018 roku wyniosła 3,1% w porównaniu do 10,5% rok wcześniej. Spadek zysku netto w opisywanym okresie był spowodowany m.in. obciążeniem wyniku większymi niż w roku 2017 kosztami finansowymi (o 20,0%). Wzrost kosztów finansowych w 2018 roku był efektem wzrostu salda długu odsetkowego netto (APM) na przestrzeni opisywanego okresu (przede wszystkim z tytułu wyemitowanych obligacji), czego efektem były wyższe koszty odsetkowe (6,8 mln zł w 2018 roku w porównaniu do 5,4 mln zł w 2017 roku). Dodatkowo, w 2017 r. Grupa zaksięgowwała w sprawozdaniu z zysków lub strat przychody z wyceny nabycia udziałów w spółce zależnej LeaseLink w wysokości 1,0 mln zł. W sprawozdaniu za 2018 r. pozycja ta nie wystąpiła.
- Skonsolidowane aktywa Emitenta wzrosły w 2018 r. o 5,2%, tj. o 9,2 mln zł w stosunku do końca 2017 roku. Wzrost dotyczył przede wszystkim pozycji wierzytelności leasingowych (o 35,7 mln zł) do poziomu 64,3 mln zł na koniec grudnia 2018 r. Wzrost aktywów leasingowych odbył się po części kosztem spadku wierzytelności faktoringowych, których wartość na koniec 2018 r. wyniosła 59,4 mln zł w porównaniu do 92,6 mln zł na koniec 2017 r. (spadek 33,2 mln zł).
- Skonsolidowane przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej Emitenta były ujemne w 2018 r. i wyniosły -2,1 mln zł w porównaniu do również ujemnych przepływów rok wcześniej na poziomie -47,8 mln zł. Istotnie niższe ujemne saldo opisywanych przepływów w 2018 r. (w porównaniu do roku 2017) było wynikiem mniejszego wzrostu portfela wierzytelności pracujących w opisywanym okresie w porównaniu do roku 2017 (łączny portfel wierzytelności Emitenta z tytułu faktoringu, leasingu i pożyczek wzrósł na przestrzeni 2018 r. o 5,7 mln zł, tj. 3,9% w porównaniu do końca 2017 r.)
- Skonsolidowany dług odsetkowy netto (APM) Emitenta na koniec 2018 roku wyniósł 126,2 mln zł w porównaniu do 114,3 mln zł na koniec 2017 roku. Wzrost zadłużenia netto na przestrzeni opisywanego okresu wynikał ze wzrostu salda zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji. W 2018 roku Emitent pozyskał 10 mln zł finansowania obligacyjnego.

## 2/ str. 59-60, pkt. 3.2. WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE GWARANTA

### dodano:

W dniu 30 kwietnia 2019 roku Gwarant opublikował Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2018

| dane w tys. PLN   | 01.01.2018-<br>31.12.2018 | 01.01.2017-<br>31.12.2017 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Przychody ze sprzedaży netto ogółem                                 | 44 504                    | 41 795                    |
| Przychody z tytułu windykacji na zlecenie netto                     | 812                       | 1 976                     |
| Przychody z zarządzania Funduszami                                  | 2 156                     | 3 288                     |
| Przychody z tytułu zakupionych wierzytelności netto                 | 295                       | 770                       |
| Przychody z tytułu zakupu pakietów wierzytelności netto             | 1 488                     | 4 822                     |
| Przychody z tytułu faktoringu netto                                 | 23 909                    | 24 051                    |
| Przychody z tytułu pożyczek   | 2 462                     | 2 517                     |
| Zysk (strata) na działalności operacyjnej                           | 9 341                     | 12 799                    |
| Zysk (strata) przed opodatkowaniem                                  | -682                      | 5 116                     |
| Zysk (strata) netto   | -505                      | 3 825                     |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej                | 2 251                     | -29 573                   |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej              | 2 854                     | 876                       |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej                 | -6 629                    | 26 980                    |
| Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych                          | -1 525                    | -1 584                    |
| Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej na 1 akcję (w PLN) | -0,14                     | 0,88                      |
| <b>Aktywa razem</b>   | <b>257 991</b>            | <b>270 025</b>            |
| Aktywa obrotowe   | 168 601                   | 197 546                   |
| Zobowiązania długoterminowe   | 125 098                   | 124 778                   |
| Kredyty i pożyczki długoterminowe                                   | 18 987                    | 19 288                    |
| Zobowiązania z tytułu obligacji długoterminowe                      | 93 691                    | 96 209                    |
| Zobowiązania krótkoterminowe  | 68 613                    | 71 533                    |
| Kredyty i pożyczki krótkoterminowe                                  | 26 975                    | 35 271                    |
| Zobowiązania z tytułu obligacji krótkoterminowe                     | 20 510                    | 6 638                     |
| Kapitał własny  | 64 279                    | 73 714                    |
| Kapitał podstawowy  | 3 680                     | 3 680                     |



| dane w tys. PLN                           | 01.01.2018-<br>31.12.2018 | 01.01.2017-<br>31.12.2017 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| <i>Alternatywne pomiary wyników (APM)</i> |                           |                           |
| Rentowność operacyjna                     | 21,0%                     | 30,6%                     |
| Rentowność zysku netto                    | -1,1%                     | 9,2%                      |
| Dług odsetkowy netto                      | 159 464                   | 154 376                   |

## Komentarz do wyników finansowych Gwaranta za rok 2018

### Rok 2018 r.

- Skonsolidowane przychody ze sprzedaży netto Gwaranta wyniosły w 2018 r. 44,5 mln zł wobec 41,8 mln zł rok wcześniej (wzrost o 6,5%). Największy wzrost (ponad 265% w stosunku do roku 2017) dotyczył przychodów z tytułu leasingu, a największy udział w przychodach, podobnie jak w roku 2017, miały przychody z tytułu faktoringu netto (udział na poziomie 53,7%). Spadek sprzedaży dotyczył natomiast działalności windykacyjnej Grupy. Największy nominalny spadek sprzedaży w tym segmencie dotyczył przychodów z zakupionych (za pośrednictwem konsolidowanego przez Gwaranta funduszu Pragma 1 FIZ NFS) pakietów wierzytelności i wyniósł 3,3 mln zł w stosunku do 2017 r.
- Zysk ze sprzedaży w 2018 r. wyniósł 14,7 mln zł wobec 15,4 mln zł rok wcześniej (spadek o 4,0%). Spadek zysku przy jednoczesnym wzroście przychodów spowodowany był między innymi większym udziałem w sprzedaży w 2018 r. usług charakteryzujących relatywnie niższą rentowność (leasing).
- Na poziomie operacyjnym Gwarant wypracował w 2018 r. skonsolidowany zysk w wysokości 9,3 mln zł, w porównaniu do 12,8 mln zł rok wcześniej (spadek o 27%). Spadek wyniku operacyjnego w opisywanym okresie był efektem przede wszystkim ponad dwukrotnie wyższych niż w roku 2017 odpisów aktualizujących należności Grupy. Odpisy aktualizacyjne ujmowane są w sprawozdaniu Grupy w pozycji pozostałych kosztów operacyjnych.
- Skonsolidowana strata netto Gwaranta w 2018 r. wyniosła 0,5 mln zł wobec zysku netto w wysokości 3,8 mln zł w roku 2017 (strata netto przypisana akcjonariuszom jednostki dominującej wyniosła 0,5 mln zł w porównaniu do zysku na poziomie 3,3 mln zł w roku 2017). Koszty finansowe Grupy Gwaranta wzrosły w 2018 r. o 10,2% rok do roku i wyniosły 11,1 mln zł. Głównym składnikiem kosztów finansowych, podobnie jak w poprzednim roku, były odsetki od obligacji. W wyniku 2017 r. zostały odniesione przychody z wyceny nabycia udziałów w spółce LeaseLink na poziomie 1,1 mln zł (pozycja w sprawozdaniu z zysków lub strat - przychody z wyceny nabycia udziałów spółki zależnej). Emitent, zgodnie z obowiązującymi go Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Rachunkowej zobowiązany był do przeszacowania w 2017 roku części posiadanych przez siebie udziałów w spółce LeaseLink, które nabył 21 kwietnia 2016 roku w pierwszej transakcji objęcia udziałów w tym podmiocie. Przedmiotowe udziały zostały przeszacowane do wartości po jakiej Emitent nabył w dniu 28 listopada 2016 roku kolejne udziały w spółce, przejmując jednocześnie nad nią kontrolę. W skonsolidowanym bilansie Emitenta przeszacowanie zostało odniesione w pozycję - wartość firmy (aktywa trwałe).
- Na koniec grudnia 2018 r. Gwarant posiadał skonsolidowane aktywa o wartości 258,0 mln zł (spadek o 4,5% rok do roku), z czego 75,1% było finansowane ze źródeł zewnętrznych. Największy udział w aktywach stanowiły wierzytelności faktoringowe (23,6%) oraz wierzytelności leasingowe (23,4%).
- Największy wzrost aktywów w 2018 roku dotyczył pozycji wierzytelności leasingowych (o 31,8 mln zł), a największy spadek dotyczył wierzytelności faktoringowych (o 33,4 mln zł).
- Skonsolidowany dług odsetkowy netto (APM) Gwaranta na koniec 2018 r. wyniósł 159,5 mln zł i stanowił 248,1% skonsolidowanych kapitałów własnych (w porównaniu do 209,4% na koniec 2017 r.).

## **AKTUALIZACJA NR 5**

### **CZEŚĆ III – DOKUMENT REJESTRACYJNY**

**1/ str. 110, pkt. 13.1. HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE EMITENTA I GWARANTA dodano:**

#### **EMITENT**

Dodatkowo Emitent zamieścił skonsolidowane sprawozdanie za rok 2018 w Dokumencie Rejestracyjnym przez odniesienie.

Skonsolidowane sprawozdanie Emitenta za rok 2018, sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, zostało zbadane przez PRO Audyt sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Św. Leonarda 1A/3, 60-654 Poznań, podmiot wpisany pod numerem ewidencyjnym 3931 na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów w Warszawie.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za 2018 rok zostało przekazane do publicznej wiadomości w dniu 30 kwietnia 2019 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2018 rok dostępne jest na stronie internetowej Emitenta:  
[http://inwestor.pragmafaktoring.pl/wp-content/uploads/2019/04/skonsolidowane\\_sprawozdanie\\_finansowe\\_pragma\\_faktoring.pdf](http://inwestor.pragmafaktoring.pl/wp-content/uploads/2019/04/skonsolidowane_sprawozdanie_finansowe_pragma_faktoring.pdf)

**2/ str. 110, pkt. 13.1. HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE EMITENTA I GWARANTA dodano:**

**GWARANT**

Dodatkowo Gwarant zamieścił skonsolidowane sprawozdanie za rok 2018 w Dokumencie Rejestracyjnym przez odniesienie.

Skonsolidowane sprawozdanie Gwaranta za rok 2018, sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, zostało zbadane przez PRO Audyt sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Św. Leonarda 1A/3, 60-654 Poznań, podmiot wpisany pod numerem ewidencyjnym 3931 na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów w Warszawie.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Gwaranta za 2018 rok zostało przekazane do publicznej wiadomości w dniu 30 kwietnia 2019 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2018 rok dostępne jest na stronie internetowej Gwaranta:  
[http://inwestor.pragmainkaso.pl/wp-content/uploads/2019/04/skonsolidowane\\_sprawozdanie\\_finansowe\\_pragma\\_inkaso.pdf](http://inwestor.pragmainkaso.pl/wp-content/uploads/2019/04/skonsolidowane_sprawozdanie_finansowe_pragma_inkaso.pdf)

**AKTUALIZACJA NR 6**

**CZEŚĆ III – DOKUMENT REJESTRACYJNY**

**1/ str. 110, pkt. 13.2. SPRAWOZDANIA FINANSOWE dodano:**

Dodatkowo Emitent zamieścił sprawozdanie finansowe za rok 2018 w Dokumencie Rejestracyjnym przez odniesienie.

**EMITENT**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za 2018 rok zostało przekazane do publicznej wiadomości w dniu 30 kwietnia 2019 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2018 rok dostępne jest na stronie internetowej Emitenta:  
[http://inwestor.pragmafaktoring.pl/wp-content/uploads/2019/04/skonsolidowane\\_sprawozdanie\\_finansowe\\_pragma\\_faktoring.pdf](http://inwestor.pragmafaktoring.pl/wp-content/uploads/2019/04/skonsolidowane_sprawozdanie_finansowe_pragma_faktoring.pdf)

**2/ str. 111, pkt. 13.2. SPRAWOZDANIA FINANSOWE dodano:**

Dodatkowo Gwarant zamieścił sprawozdanie finansowe za rok 2018 w Dokumencie Rejestracyjnym przez odniesienie.

**GWARANT**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Gwaranta za 2018 rok zostało przekazane do publicznej wiadomości w dniu 30 kwietnia 2019 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2018 rok dostępne jest na stronie internetowej Gwaranta:  
[http://inwestor.pragmainkaso.pl/wp-content/uploads/2019/04/skonsolidowane\\_sprawozdanie\\_finansowe\\_pragma\\_inkaso.pdf](http://inwestor.pragmainkaso.pl/wp-content/uploads/2019/04/skonsolidowane_sprawozdanie_finansowe_pragma_inkaso.pdf)

**AKTUALIZACJA NR 7**

**CZEŚĆ III – DOKUMENT REJESTRACYJNY**

**1/ str. 111, pkt. 13.3.1. OŚWIADCZENIE STWIERDZAJĄCE, ŻE HISTORYCZNE DANE FINANSOWE ZOSTAŁY ZBADANE PRZEZ BIEGŁEGO REWIDENTA dodano:**

**EMITENT**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za 2018 rok zostało zbadane przez biegłego rewidenta, a sprawozdanie z jego badania zostało przekazane do publicznej wiadomości w dniu 30 kwietnia 2019 roku.

Sprawozdanie z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2018 rok dostępne jest na stronie internetowej Emitenta:

[http://inwestor.pragmafaktoring.pl/wp-content/uploads/2019/04/pragma\\_faktoring\\_ssf\\_sprawozdanie\\_z\\_badania\\_2018.pdf](http://inwestor.pragmafaktoring.pl/wp-content/uploads/2019/04/pragma_faktoring_ssf_sprawozdanie_z_badania_2018.pdf)

Emitent oświadcza, że historyczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2018 rok włączone do niniejszego Prospektu przez odniesienie zostało zbadane przez biegłego rewidenta.

Żaden z biegłych rewidentów nie odmówił wyrażenia opinii o badanych historycznych informacjach finansowych. Opinia biegłego rewidenta dotycząca skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za 2018 rok nie była negatywna ani nie zawierała zastrzeżeń.



**2/ str. 112, pkt. 13.3.1. OŚWIADCZENIE STWIERDZAJĄCE, ŻE HISTORYCZNE DANE FINANSOWE ZOSTAŁY ZBADANE PRZEZ BIEGŁEGO REWIDENTA dodano:**

## **GWARANT**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Gwaranta za 2018 rok zostało zbadane przez biegłego rewidenta, a sprawozdanie z jego badania zostało przekazane do publicznej wiadomości w dniu 30 kwietnia 2019 roku.

Sprawozdanie z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2018 rok dostępne jest na stronie internetowej Gwaranta:

[http://inwestor.pragmainkaso.pl/wp-content/uploads/2019/04/pragma\\_inkaso\\_ssf\\_sprawozdanie\\_z\\_badania\\_2018.pdf](http://inwestor.pragmainkaso.pl/wp-content/uploads/2019/04/pragma_inkaso_ssf_sprawozdanie_z_badania_2018.pdf)

Gwarant oświadcza, że historyczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2018 rok włączone do niniejszego Prospektu przez odniesienie zostało zbadane przez biegłego rewidenta.

Żaden z biegłych rewidentów nie odmówił wyrażenia opinii o badanych historycznych informacjach finansowych. Opinia biegłego rewidenta dotycząca skonsolidowanego sprawozdania finansowego Gwaranta za 2018 rok nie była negatywna ani nie zawierała zastrzeżeń.

## **AKTUALIZACJA NR 8**

### **CZEŚĆ III – DOKUMENT REJESTRACYJNY**

**str. 112, pkt. 13.3.2. WSKAZANIE INNYCH INFORMACJI W DOKUMENCIE REJESTRACYJNYM, KTÓRE ZOSTAŁY ZBADANE PRZEZ BIEGŁYCH REWIDENTÓW dodano:**

Historyczne informacje finansowe obejmujące sprawozdania finansowe Emitenta i Gwaranta za 2018 rok sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej były przedmiotem badania przez Biegłego Rewidenta.

## **AKTUALIZACJA NR 9**

### **CZEŚĆ III – DOKUMENT REJESTRACYJNY**

**str. 112, pkt. 13.3.3. INFORMACJA O DANYCH FINANSOWYCH W PROSPEKCIE NIE POCHODZĄCYCH ZE SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH EMITENTA ZBADANYCH PRZEZ BIEGŁEGO REWIDENTA dodano:**

Historyczne informacje finansowe obejmujące skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta oraz skonsolidowane sprawozdania finansowe Gwaranta za 2018 rok sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej były przedmiotem badania przez Biegłego Rewidenta.

## **AKTUALIZACJA NR 10**

### **CZEŚĆ III – DOKUMENT REJESTRACYJNY**

**str. 113, pkt. 13.4. DATA NAJNOWSZYCH DANYCH FINANSOWYCH EMITENTA I GWARANTA dodano:**

Ostatnie roczne informacje finansowe Emitenta i Gwaranta dotyczą okresu sprawozdawczego zakończonego 31.12.2018 roku i zostały przedstawione w niniejszym Prospekcie przez odesłanie.

## **AKTUALIZACJA NR 11**

### **CZEŚĆ III – DOKUMENT REJESTRACYJNY**

**str. 114, pkt. 13.7. ZNACZĄCE ZMIANY W SYTUACJI FINANSOWEJ LUB HANDLOWEJ EMITENTA I GWARANTA, KTÓRE MIAŁY MIEJSCE OD DATY ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO, ZA KTÓRY OPUBLIKOWANO ZBADANE INFORMACJE FINANSOWE LUB ŚRÓDROCZNE INFORMACJE FINANSOWE dodano:**

Zarząd Emitenta oświadcza, że od daty zakończenia ostatniego okresu sprawozdawczego, za który opublikowano zbadane informacje finansowe, tj. 31.12.2018 roku nie wystąpiły żadne znaczące zmiany w sytuacji finansowej i pozycji handlowej Emitenta, za wyjątkiem zdarzenia opisanego poniżej:

- sprzedaż w dniu 8 marca 2019 r. przez Emitenta wszystkich będących własnością Emitenta udziałów spółki zależnej LeaseLink Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie tj. 251 (dwieście pięćdziesiąt jeden) udziałów stanowiących 71,5% kapitału zakładowego LeaseLink Sp. z o.o.

Zarząd Gwaranta oświadcza, że od daty zakończenia ostatniego okresu sprawozdawczego, za który opublikowano zbadane informacje finansowe, tj. 31.12.2018 roku nie wystąpiły żadne znaczące zmiany w sytuacji finansowej i pozycji handlowej Gwaranta, za wyjątkiem zdarzenia opisanego poniżej:

- sprzedaż w dniu 8 marca 2019 r. przez Emitenta wszystkich będących własnością Emitenta udziałów spółki zależnej LeaseLink Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie tj. 251 (dwieście pięćdziesiąt jeden) udziałów stanowiących 71,5% kapitału zakładowego LeaseLink Sp. z o.o.

## **AKTUALIZACJA NR 12**

### **CZEŚĆ III – DOKUMENT REJESTRACYJNY**

**str. 126, pkt. 17. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU dodano:**

- 9) historyczne informacje finansowe Emitenta za 2018 rok wraz ze sprawozdaniem z badania
- 10) historyczne informacje finansowe Gwaranta za 2018 rok wraz ze sprawozdaniem z badania

Ponadto można zapoznać się z jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi spółek zależnych Emitenta za rok obrotowy 2018 oraz z jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi spółek zależnych Gwaranta za rok obrotowy 2018 wraz z opiniami biegłego rewidenta, w formie papierowej, w siedzibie Spółki, w Katowicach przy ul. Brynowskiej 72, 40-584 Katowice, w zwykłych godzinach pracy Spółki, tj. od godz. 8 do godz. 16.

## **AKTUALIZACJA NR 13**

**Str. 151, WYKAZ ODESŁAŃ ZAMIESZCZONYCH W PROSPEKCIE dodano:**

13. Do historycznych danych finansowych Emitenta Pragma Faktoring S.A. za okres od 1 stycznia 2018 do 31 grudnia 2018 roku, które zostały przekazane do publicznej wiadomości raportem okresowym w dniu 30 kwietnia 2019 roku dostępnym na stronie internetowej Emitenta:

[http://inwestor.pragmafaktoring.pl/wp-content/uploads/2019/04/skonsolidowane\\_sprawozdanie\\_finansowe\\_pragma\\_faktoring.pdf](http://inwestor.pragmafaktoring.pl/wp-content/uploads/2019/04/skonsolidowane_sprawozdanie_finansowe_pragma_faktoring.pdf)

14. Do sprawozdania z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2018 rok przekazanego do publicznej wiadomości raportem okresowym w dniu 30 kwietnia 2019 roku dostępnego na stronie internetowej Emitenta:

[http://inwestor.pragmafaktoring.pl/wp-content/uploads/2019/04/pragma\\_faktoring\\_ssf\\_-sprawozdanie\\_z\\_badania\\_2018.pdf](http://inwestor.pragmafaktoring.pl/wp-content/uploads/2019/04/pragma_faktoring_ssf_-sprawozdanie_z_badania_2018.pdf)

15. Do historycznych danych finansowych Gwaranta Pragma Inkaso S.A. za okres od 1 stycznia 2018 do 31 grudnia 2018 roku, które zostały przekazane do publicznej wiadomości raportem okresowym w dniu 30 kwietnia 2019 roku dostępnym na stronie internetowej Gwaranta:

[http://inwestor.pragmainkaso.pl/wp-content/uploads/2019/04/skonsolidowane\\_sprawozdanie\\_finansowe\\_pragma\\_inkaso.pdf](http://inwestor.pragmainkaso.pl/wp-content/uploads/2019/04/skonsolidowane_sprawozdanie_finansowe_pragma_inkaso.pdf)

16. Do sprawozdania z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2018 rok przekazanego do publicznej wiadomości raportem okresowym w dniu 30 kwietnia 2019 roku dostępnego na stronie internetowej Gwaranta:

[http://inwestor.pragmainkaso.pl/wp-content/uploads/2019/04/pragma\\_inkaso\\_ssf\\_-sprawozdanie\\_z\\_badania\\_2018.pdf](http://inwestor.pragmainkaso.pl/wp-content/uploads/2019/04/pragma_inkaso_ssf_-sprawozdanie_z_badania_2018.pdf)

**Niniejszy Aneks jest udostępniany do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem terminów przyjmowania zapisów na Obligacje oferowane w ramach Programu Emisji Obligacji.**

Podpisy osób działających w imieniu Emitenta:

.....  
*Tomasz Boduszek*  
Prezes Zarządu

.....  
*Daniel Mączyński*  
Wiceprezes Zarządu