



Dr.Finance
DO USŁUG. FINANSOWYCH

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
SPÓŁKI DR.FINANCE S.A.
ZA 2017 ROK**

Wrocław, 30 maj 2018 r.

SPIS TREŚCI

1.	INFORMACJE OGÓLNE.....	3-6
2.	ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI	6-10
3.	PRZEWIDYWANY ROZWÓJ JEDNOSTKI	10-11
4.	WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU.....	11
5.	AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA	11-16
6.	INFORMACJE OGÓLNE.....	16
7.	AKCJE WŁASNE	16-17
8.	ODDZIAŁY (ZAKŁADY) JEDNOSTKI.....	17
9.	INSTRUMENTY FINANSOWE	17
10.	NAJWAŻNIEJSZE CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI.....	18-20
11.	OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ ORAZ UMÓW NIEUWZGLĘDNIONYCH W BILANSIE MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK NA DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY.....	20-21

1. INFORMACJE OGÓLNE.

1.1. Podstawowe dane Spółki.

Dr.Finance S.A. (dalej Spółka, Spółka lub Dr.Finance S.A.) została zarejestrowana jako spółka akcyjna w dniu 09 kwietnia 2008 r. w wyniku przekształcenia spółki Doradcy24 Sp. z o.o. (wcześniej MyFinance Sp. z o.o.). W dniu 11 stycznia 2018 roku Sąd Rejonowy dla Wrocław-Fabrycznej VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu zmieniającego nazwę Spółki z Doradcy24 S.A. na Dr.Finance S.A.

Nazwa	Dr.Finance Spółka Akcyjna
Forma Prawna	Spółka Akcyjna
Siedziba	ul. Legnicka 17/27, 53-671 Wrocław
Kraj	Polska
Oznaczenie Sądu	Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer KRS	0000303423
Wysokość Kapitału Zakładowego	747 971,00 PLN w pełni opłacony na dzień 31-12-2017
Liczba Akcji Wszystkich Emisji	3 739 855
REGON	140791036
NIP	5272527706
Strona Internetowa	www.drfinance.pl
Adres e-mail	zarzad@drfinance.pl

Głównym przedmiotem działalności Spółki jest pośrednictwo finansowe w zakresie sprzedaży kredytów i innych produktów finansowych. Zgodnie ze statutem Spółki, czas trwania działalności Spółki jest nieograniczony.

1.2. Kapitał zakładowy.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 747.971,00 zł (siedemset czterdzieści siedem tysięcy dziewięćset siedemdziesiąt jeden złotych) i dzieli się na 3.739.855 (trzy miliony siedemset trzydzieści dziewięć tysięcy osiemset pięćdziesiąt pięć) akcji zwykłych, w tym:

- 1) 1.002.600 (jeden milion dwa tysiące sześćset) akcji zwykłych na okaziciela serii A o numerach od A 0000001 (jeden) do A 1002600 (jeden milion dwa tysiące sześćset), o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda,
- 2) 47.000 (czterdzieści siedem tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od B 0000001(jeden) do B 0047000 (czterdzieści siedem tysięcy), o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda,
- 3) 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o numerach C 0000001 (jeden) do C 0150000 (sto pięćdziesiąt tysięcy), o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda,
- 4) 40.000 (czterdzieści tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D, o numerach D 000000001 (jeden) do D 0040000 (czterdzieści tysięcy), o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda,
- 5) 33.500 (trzydzieści trzy tysiące pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii D1, o numerach D1 0000001 (jeden) do D1 0033500 (trzydzieści trzy tysiące pięćset), o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda,
- 6) 22.500 (dwadzieścia dwa tysiące pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii E, o numerach E 0000001 (jeden) do E 0022500 (dwadzieścia dwa tysiące pięćset), o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda,

- 7) 1.356.436 (jeden milion trzysta pięćdziesiąt sześć tysięcy czterysta trzydzieści sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii F, o numerach F 0000001 (jeden) do F 1356436 (jeden milion trzysta pięćdziesiąt sześć tysięcy czterysta trzydzieści sześć), o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda,
- 8) 27.651 (dwadzieścia siedem tysięcy sześćset pięćdziesiąt jeden) akcji zwykłych na okaziciela serii G, o numerach G 0000001 (jeden) do G 0027651 (dwadzieścia siedem tysięcy sześćset pięćdziesiąt jeden), o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda,
- 9) 258.368 (dwieście pięćdziesiąt osiem tysięcy trzysta sześćdziesiąt osiem) akcji zwykłych na okaziciela serii H, o numerach H 0000001 (jeden) do H 0258368 (dwieście pięćdziesiąt osiem tysięcy trzysta sześćdziesiąt osiem) o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda,
- 10) 281.250 (dwieście osiemdziesiąt jeden tysięcy dwieście pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii I, o numerach I 0000001 (jeden) do I 0281250 (dwieście osiemdziesiąt jeden tysięcy dwieście pięćdziesiąt) o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda,
- 11) 520.550 (pięćset dwadzieścia tysięcy pięćset pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii J, o numerach od J 0000001 (jeden) do J 0520550 (pięćset dwadzieścia tysięcy pięćset pięćdziesiąt), o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda.

Akcje serii A przyznane zostały akcjonariuszom w zamian za udziały posiadane przez nich w Spółce Dr.Finance Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i pokryte zostały majątkiem przekształcanej spółki. Akcje serii F przyznane zostały akcjonariuszom, byłym udziałowcom spółki Creditfield Sp. z o.o. i zostały pokryte wkładem niepieniężnym w postaci 100% udziałów w tej spółce.

1.3.Organy Spółki.

Organami Spółki zgodnie ze statutem są Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza i Zarząd.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Zarząd spółki Dr.Finance S.A. składał się z następujących osób:

Imię i nazwisko	Stanowisko
Paweł Woźniak	Prezes Zarządu

oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarząd spółki Dr.Finance S.A. składał się z następujących osób:

Imię i nazwisko	Stanowisko
Paweł Woźniak	Prezes Zarządu

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Rada Nadzorcza Dr.Finance S.A. składała się z następujących osób:

Imię i nazwisko	Stanowisko
Jerzy Dera	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Konrad Ogorzelski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Piotr Sereja	Sekretarz Rady Nadzorczej
Michał Świątek	Członek Rady Nadzorczej
Łukasz Jagiełło	Członek Rady Nadzorczej

Skład Rady Nadzorczej Spółki wg stanu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedstawia się w sposób następujący:

Imię i nazwisko	Stanowisko
-----------------	------------

Jerzy Dera	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Konrad Ogorzelski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Piotr Sereja	Sekretarz Rady Nadzorczej
Michał Świątek	Członek Rady Nadzorczej
Łukasz Jagiełło	Członek Rady Nadzorczej

1.4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz z wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

Imię i nazwisko / nazwa	Liczba akcji	Udział w kapitale	Udział w liczbie głosów na WZA
Jerzy Dera	643 466	17,21%	17,21%
Paweł Woźniak	615 000	16,44%	16,44%
Precious Metals Investments S.A.	206 698	5,53%	5,53%
Dariusz Bąkowski i VIF II Bąkowski Bąkowska	202 758	5,42%	5,42%
Ćwikliński Rafał	195 447	5,23%	5,23%
Pozostali (free float)	1 863 369	49,82%	49,82%
Razem	3 739 855	100,00%	100,00%

* na dzień sporządzenia sprawozdania

1.5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne wraz z opisem tych uprawnień.

Nie występują.

1.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

Nie występują.

1.7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki.

Nie występują.

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

Zarząd Spółki liczy od jednej do pięciu osób. Powoływany jest na wspólną pięcioletnią kadencję przez Radę Nadzorczą, z zastrzeżeniem odmienności dotyczącej pierwszego Zarządu pierwszej kadencji Spółki. Mandat członka zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia tej funkcji oraz na skutek złożenia pisemnej rezygnacji na ręce Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Członek Zarządu może być odwołany w każdym czasie oraz zawieszony w czynnościach z ważnych powodów przez Radę Nadzorczą, a także Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Powoływanie tych samych osób na następne kadencje jest dopuszczalne. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych. Do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy niezastrzeżone w przepisach prawa lub statucie dla innych organów, Zarząd nie decyduje o emisji lub wykupie akcji, jako że należy to do kompetencji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

1.9. Opis zasad zmiany statutu lub umowy Spółki.

Zmiana statutu Spółki odbywa się na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i wymaga wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego, gdzie zmianę zgłasza Zarząd. Projekt zmian proponowanych przez Zarząd opiniuje Rada Nadzorcza przed przedstawieniem ich Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy. W zawiadomieniu/ogłoszeniu o Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy powoływane są dotychczasowe postanowienia oraz projektowane zmiany, a jeżeli jest to uzasadnione zakresem zmian można zamieścić w tym dokumencie projekt tekstu jednolitego Statutu wraz z wyliczeniem nowych lub zmienionych postanowień. Uchwała w przedmiocie zmiany zapada większością trzech czwartych głosów Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Nie jest przy tym wymagane kworum.

1.10. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa.

Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia wynikają z przepisów obowiązującego prawa. Spółka uchwaliła Regulamin Obrad Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy. Na podstawie art. 399 prawo pisemnego wniosku do Zarządu o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje Radzie Nadzorczej oraz Akcjonariuszowi lub Akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego. Walne Zgromadzenie odbywa się we Wrocławiu, w Warszawie lub w miejscowości będącej siedzibą giełdy, na której akcje Spółki są przedmiotem obrotu. Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w walnym zgromadzeniu w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane podczas Walnego Zgromadzenia. W pozostałym zakresie prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania wynikają co do zasady z przepisów obowiązującego prawa, z zastrzeżeniem nieznacznych zmian, nie wpływających na zasadnicze uprawnienia akcjonariuszy.

2. ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI.

- 2.1. Spółka na przestrzeni 2017 roku kontynuowała działania prorozwojowe. Spółka rozwijała sieć agentów.
- 2.2. W roku 2017 banki zmniejszyły wynagrodzenie dla pośredników finansowych, zmiany te dotknęły również Spółkę.
- 2.3. **W Spółce nie toczą się postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności Spółki lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki.**
- 2.4. **Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem — nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania ze Spółką.**

Spółka działa tylko na rynku krajowym, zarówno jeśli chodzi o współpracę z dostawcami (Instytucje Ubezpieczeniowo-Finansowe), jak i odbiorcami (Agenci). Jeden odbiorca osiągnął poziom sprzedaży przekraczający ponad 10% i była to Placówka Partnerska Studio Finansów S.C. z siedzibą we Wrocławiu. Natomiast po stronie dostawców były to banki: Pekao, PKO BP. Zarówno z bankami, jak i Placówką Partnerską nie wiążą Spółkę żadne powiązania kapitałowe.

2.5. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki, w tym znanych Spółce umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

Polfinance Sp. z o.o. ma zawartą umowę o współpracy od 2010 roku w zakresie pośrednictwa w sprzedaży kredytów i była Placówką Partnerską dla Jednostki Dominującej, ponieważ umowa została wypowiedziana w I kwartale 2018 roku. Dr.Finance S.A. ma podpisaną umowę z Polfinance Sp. z o.o. jako agent na sprzedaż produktów finansowo-ubezpieczeniowych. Udział w przychodach nie przekraczał 10% w 2017 roku.

Spółka Dr.Finance S.A. udzieliła w dniu 19 grudnia 2017 roku pożyczki dla Poldevelopment Sp. z o.o. na łączną kwotę 280,0 tys. PLN, na okres 12 miesięcy. W dniu 23 marca 2018 roku Dr.Finance S.A. udzieliła kolejnej pożyczki na rzecz Poldevelopment Sp. z o.o. w kwocie 100,0 tys. PLN na okres do 18 grudnia 2018 roku, która to pożyczka całkowicie została spłacona w dniu 14 maja 2018 r.

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

Powyższe informacje znajdują się w pkt. 6 niniejszego sprawozdania.

2.7. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Spółki lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanych na innych warunkach niż rynkowe wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji.

Spółka zawiera transakcje na warunkach rynkowych.

2.8. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

- Idea Bank S.A. przedłużył Spółce na kolejne 12 miesięcy umowę o kredyt w rachunku bieżącym z limitem do kwoty 300,0 tys. PLN podpisaną w dniu 30 września w 2017 r. Zabezpieczenie kredytu stanowi weksel własny, gwarancja de minimis na kwotę 60% wartości kredytu, kaucja w wysokości 9,0 tys. PLN oraz poręczenie złożone przez Spółkę Polfinance Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu. Oprocentowanie kredytu oparte jest o zmienną stopę procentową WIBOR 12M powiększoną o marżę Banku.
- Spółka podpisała w dniu 22 września 2017 r. umowę o kredyt w rachunku bieżącym z limitem do kwoty 120,0 tys. PLN w Banku Zachodnim WBK S.A.. Zabezpieczenie kredytu stanowi weksel własny, gwarancja de minimis na kwotę 60% wartości kredytu. Oprocentowanie kredytu oparte jest o zmienną stopę procentową WIBOR 1M powiększoną o marżę Banku.
- Poniższa tabela prezentuje stan obligacji niezabezpieczonych 2-letnich wyemitowanych przez Spółkę wg stanu na 31 grudnia 2017 roku:

Seria	oprocentowanie	Data przydziału	Data wykupu	Kwota w tys. PLN
Seria B	5,0%	27-sie-16	27-sie-18	250,0
Seria C	6,0%	21-lut-17	21-lut-19	300,0

2.9. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanim Spółki, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

- W dniu 19 grudnia 2017 roku Spółka udzieliła Poldevelopment Sp. z o.o. pożyczkę na kwotę : 280,0 tys. PLN. Termin od 19 grudnia 2017 do 18 grudnia 2018 roku, waluta PLN, oprocentowanie stałe w wysokości : 7,0% w skali roku.
- W dniu 23 marca 2018 roku Spółka udzieliła Poldevelopment Sp. z o.o. pożyczkę na kwotę : 100,0 tys. PLN. Termin od 23 marca 2018 do 18 grudnia 2018 roku, waluta PLN, oprocentowanie stałe w wysokości : 7,0% w skali roku, która to pożyczka całkowicie została spłacona w dniu 14 maja 2018 r.

2.10. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanim Spółki.

- Spółka jest stroną umów zawartych z bankami oraz towarzystwami ubezpieczeniowymi na sprzedaż produktów finansowo-ubezpieczeniowych oferowanych przez te instytucje. Jedna z umów jest zabezpieczona wekslem podpisanym przed dniem 01.01.2014r.
- Zarząd Spółki podpisał w dniu 22 września 2017 r. umowę o kredyt w rachunku bieżącym z limitem do kwoty 120,0 tys. PLN w Banku Zachodnim WBK S.A.. Zabezpieczenie kredytu stanowi weksel własny oraz gwarancja de minimis na kwotę 60% wartości kredytu. Oprocentowanie kredytu oparte jest o zmienną stopę procentową WIBOR 1M powiększoną o marżę Banku.
- Zarząd Spółki podpisał w dniu 30 września w 2016 r. (umowa przedłużona w dniu 1 października 2017 roku na kolejne 12 miesięcy) umowę o kredyt w rachunku bieżącym z limitem do kwoty 300,0 tys. PLN w Idea Banku S.A.. Zabezpieczenie kredytu stanowi weksel własny, gwarancja de minimis na kwotę 60% wartości kredytu, kaucja w wysokości 9,0 tys. PLN oraz poręczenie złożone przez Spółkę Polfinance Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu. Oprocentowanie kredytu oparte jest o zmienną stopę procentową WIBOR 12M powiększoną o marżę Banku.
- Zarząd Spółki po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej w dniu 17 lutego 2017 roku podjął uchwałę Zarządu nr 1/2017 w sprawie emisji obligacji serii C ("Uchwała"). Na podstawie Uchwały Spółka wyemitowała 300 (trzysta) sztuk dwuletnich, niezabezpieczonych, obligacji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1.000,0 PLN (jeden tysiąc złotych) każda, o stałym oprocentowaniu wynoszącym 6,0% (sześć procent) w skali roku, z okresami odsetkowymi wynoszącymi 12 miesięcy. Łączna wartość nominalna wyemitowanych obligacji wyniosła 300,0 tys. PLN (trzysta tysięcy złotych). Całość emisji została objęta przez dwóch inwestorów Spółkę Polfinance Sp. z o.o. oraz osobę fizyczną Pana Pawła Woźniaka – Prezesa Zarządu Dr.Finance S.A. Emisja obligacji została przeprowadzona w trybie emisji niepublicznej, zgodnie z art. 9 pkt 3 ustawy o obligacjach. Termin wykupu Obligacji ustalono dzień 21 lutego 2019 roku.

2.11. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem — opis wykorzystania przez Spółki wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.

Nie wystąpiły.

2.12. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.

Powyższe informacje znajdują się w pkt. 6 niniejszego sprawozdania.

2.13. Ocenę wraz z jej uzasadnieniem, dotyczącą zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Spółka podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.

Spółka nie ma problemów z terminowym wywiązywaniem się ze swoich zobowiązań. W listopadzie 2017 roku Spółka spłaciła całkowicie zobowiązanie do T.U. Generali S.A. Spółka planuje dokonać podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji bez prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. W dniu 20 lutego 2017 roku Spółka dokonała wykupu wyemitowanych obligacji serii A na łączną kwotę 315,0 tys. PLN (w tym 15,0 tys. PLN odsetek).

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

Nie dotyczy.

2.15. Ocenę czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.

Nie dotyczy.

2.16. Charakterystykę zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Spółki oraz opis perspektyw rozwoju działalności Spółki co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej.

Powyższe informacje znajdują się w pkt. 3,5,10 niniejszego sprawozdania.

2.17. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki i jego Grupą Kapitałową.

Nie wystąpiły.

2.18. Wszelkie umowy zawarte między Spółką, a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejście wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale Spółki, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych,

należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Spółką w przedsiębiorstwie Spółki, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku. W przypadku gdy Spółką jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych.

Nie dotyczy.

2.19. W przypadku spółek kapitałowych—określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Spółki oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Spółki, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółki (dla każdej osoby oddzielnie).

Powyższe informacje znajdują się w pkt. 6 niniejszego sprawozdania.

2.20. Informacje o znanych Spółce umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Nie wystąpiły.

2.21. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Nie dotyczy.

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

Powyższe informacje znajdują się w pkt. 6.55 jednostkowego sprawozdania finansowego. Umowa zawarta jest na czas badania i przeglądu sprawozdania za 2017 rok oraz 2018 rok stosownie z odpowiednią uchwałą Rady Nadzorczej nr 3/2018 z dnia 28 marca 2018 r.

2.23. Informacje o wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy odrębnie za:

- badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego,
- badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego,
- usługi doradztwa podatkowego,
- pozostałe usługi,

Powyższe informacje znajdują się w pkt. 6.55 jednostkowego sprawozdania finansowego. Umowa zawarta jest na czas badania i przeglądu sprawozdania za 2017 rok oraz 2018 rok stosownie z odpowiednią uchwałą Rady Nadzorczej nr 3/2016 z dnia 28 marca 2018 r.

3. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ JEDNOSTKI.

Dr.Finance S.A. jest niezależną od dostawców produktów finansowo-ubezpieczeniowych, ogólnopolską firmą pośrednictwa finansowego. Spółka świadczy usługi pośrednictwa finansowo-ubezpieczeniowego w zakresie produktów hipotecznych, gotówkowych, komercyjnych, polis ubezpieczeniowych przeznaczonych dla klientów indywidualnych oraz firmowych.

Spółka posiada szeroką ofertę produktów, którą systematycznie dostosowuje do zmieniających się warunków rynkowych. W ramach oferowanego pośrednictwa finansowo-ubezpieczeniowego agenci przeprowadzają analizę formalną i cenową dostępnych produktów pod kątem oczekiwań i możliwości klienta, koordynują cały proces uzyskania finansowania od momentu złożenia wniosku o kredyt, poprzez uzyskanie decyzji, podpisanie umowy, do momentu uruchomienia środków. W skład kompleksowej usługi wchodzi także pomoc w przygotowaniu wniosków kredytowych oraz gromadzeniu niezbędnej dokumentacji.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku w strukturze sprzedaży Spółki pracowało 65 agentów.

Sieć sprzedaży	Liczba agentów	Liczba placówek
Placówki Partnerskie – Sieć Zewnętrzna i Wewnętrzna	65	51

Porównanie wolumenów sprzedaży w poszczególnych grupach produktowych w 2017 roku w odniesieniu do 2016 roku przedstawiono w poniższej tabeli.

Dane (w mln PLN)	2017	2016	2017/2016
Wartość sprzedaży produktów hipotecznych – wypłacone kredyty	211,0	201,8	+4,6%
Wartość sprzedaży produktów gotówkowych - wypłacone kredyty	5,3	9,4	-43,6%
Wartość sprzedaży produktów komercyjnych - wypłacone kredyty	2,5	3,6	-30,6%
Wartość sprzedaży produktów ubezpieczeniowych – wartość składki	6,0	0,013	+46.163,9%

W 2017 roku nastąpił wzrost sprzedaży kredytów hipotecznych - najważniejszego produktu w Spółce o 4,6% w stosunku do roku 2016. Jeśli chodzi o wolumen sprzedaży kredytów gotówkowych nastąpił spadek w roku 2017 w porównaniu do roku 2016, który wyniósł : 43,6%.

Spółka zmniejszyła wolumen sprzedanych produktów w obszarze produktów komercyjnych z 4,9 mln PLN w roku 2015 do 3,6 mln PLN w roku 2016. W Spółce nie ma w tej chwili modelu opartego na szerokim wachlarzu produktów dla przedsiębiorstw oferowanych przez dobrze wyszkolonych doradców. Spółka nie planuje rozwijać tego segmentu sprzedaży.

4. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU.

Spółka w roku 2017 nie prowadziła żadnych czynności, ani żadnych nowych projektów w dziedzinie badań i rozwoju.

5. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA.

W 2017 roku Spółka po raz kolejny w historii odnotowała zysk netto, który wyniósł: 254,0 tys. PLN i był to lepszy wynik od zysku netto uzyskanego przez Spółkę w 2016 roku, który wyniósł: 216,7 tys. PLN.

Jednostkowy rachunek zysków i strat (w tys. PLN).

Dane obejmują najważniejsze pozycje za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku wraz z odpowiednimi danymi porównywalnymi analogicznego okresu roku poprzedniego.

Treść	31.12.2017	31.12.2016
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym	5 014,6	5 027,6
A.I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	5 014,6	5 027,6
A.II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie-wartość dodatnia, zmniejszenie-wartość ujemna)		
A.III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki		
A.IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów, materiałów		

A.V. W tym od jednostek powiązanych		187,4
B. Koszty działalności operacyjnej	4 783,3	4 897,3
B.I. Amortyzacja	165,2	170,9
B.II. Zużycie materiałów i energii	7,2	25,8
B.III. Usługi obce	4 501,0	4 490,5
B.IV. Podatki i opłaty, w tym	18,9	38,6
*podatek akcyzowy		
B.V. Wynagrodzenia	60,3	124,5
B.VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:	17,2	32,3
*emerytalne	5,3	11,7
B.VII. Pozostałe koszty rodzajowe	13,5	14,6
B.VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	231,3	130,3
D. Pozostałe przychody operacyjne	65,7	150,2
D.I. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,8	
D.II. Dotacje	43,2	43,2
D.III. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		
D.IV. Inne przychody operacyjne	21,7	106,9
E. Pozostałe koszty operacyjne	4,3	33,5
E.I. Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	1,3	1,6
E.II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		
E.III. Inne koszty operacyjne	3,0	31,9
F. Zysk (strata) na działalności operacyjnej (C+D-E)	292,6	247,0
G. Przychody finansowe	0,8	2,8
G.I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		
a) od jednostek powiązanych, w tym:		
*w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
b) od jednostek pozostałych, w tym:		
* w których jedn. posiada zaangażowanie w kapitale		
G.II. Odsetki, w tym	0,8	2,8
*od jednostek powiązanych	0,7	2,1
G.III. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:		
* w jednostkach powiązanych		
G.IV. Aktualizacja wartości aktywów finansowych		
G.V. Inne		
H. Koszty finansowe	39,4	33,02
H.I. Odsetki, w tym	36,0	29,6
*dla jednostek powiązanych		19,3
H.II. Strata z tyt. rozchodu aktywów finansowych, w tym:		
* w jednostkach powiązanych		
H.III. Aktualizacja wartości aktywów finansowych		
H.IV. Inne	3,4	3,4
I. Zysk (strata) brutto (F+G-H)	254,0	216,7
J. Podatek dochodowy, w tym	-	-
J.I. Część bieżąca		
J.II. Część odroczone		
K. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		
L. Zysk (strata) netto (I-J-K)	254,0	216,7

Jednostkowy bilans (w tys. PLN).

Dane obejmują najważniejsze pozycje na dzień 31 grudnia 2017 roku wraz z odpowiednimi danymi porównywalnymi analogicznego okresu roku poprzedniego.

AKTYWA	31.12.2017	31.12.2016	PASYWA	31.12.2017	31.12.2016
A.AKTYWA TRWAŁE (I+II+III+IV+V)	655,4	840,5	A.KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY (I-VII)	282,4	49,7
A.I. Wartości niematerialne i prawne (1 do 4)	201,7	361,9	A.I. Kapitał (fundusz) podstawowy	748,0	3 739,9
A.I.1.Koszty zakończonych prac rozwojowych			A.II Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	670,0	648,4
A.I.2.Wartość firmy			*nadwyżka. wart. sprzedaży nad wart. nom. udziałów (akcji)		
A.I.3.Inne wartości niematerialne i prawne	201,7	361,9	A.III. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym	272,3	293,6
A.I.4.Zaliczki na wartości niematerialne i prawne			*z tytułu aktualizacji wartości godziwej		
A.II. Rzeczowe aktywa trwałe (1 do 3)	11,7	15,4	A.IV. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym		
A.II.1.Środki trwałe (a-e)	11,7	15,4	*Tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki		
A.II.1.a) grunty (w tym prawo użytkowania)			*Na udziały (akcje) własne		

wieczystego gruntu)					
A.II.1.b) budynki, lokale, prawa do lokalu i obiekty inżynierii lądowej i wodnej			A.V. Zysk (strata) z lat ubiegłych	(1 661,9)	(4 848,9)
A.II.1.c) urządzenia techniczne i maszyny	7,7	7,2	A.VI. Zysk (strata) netto	254,0	216,7
A.II.1.d) środki transportu			A.VII. Odpisy z zysku netto w roku obrotowym (wielkość ujemna)		
A.II.1.e) inne środki trwałe	4,0	8,2			
A.II.2.Środki trwałe w budowie					
A.II.3.Zaliczki na środki trwałe w budowie					
A.III. Należności długoterminowe (1 do 3)					
A.III.1.Od jednostek powiązanych					
A.III.2.Od poz. jednostek, w których jedn. posiada zaang. w kapitale					
A.III.3.Od pozostałych jednostek					
A.IV. Inwestycje długoterminowe (1 do 4)		463,3			
A.IV.1.Nieruchomości					
A.IV.2.Wartości niematerialne i prawne					
A.IV.3.Długoterminowe aktywa finansowe (a-b)		463,3			
A.IV.3.a) w jednostkach powiązanych		463,3			
* udziały lub akcje		463,3			
* inne papiery wartościowe					
* udzielone pożyczki					
* inne długoterminowe aktywa finansowe					
A.IV.3 b) w poz. jedn., w których jedn. posiada zaang. w kapitale					
* udziały lub akcje					
* inne papiery wartościowe					
* udzielone pożyczki					
* inne długoterminowe aktywa finansowe					
A.IV.3.c) w pozostałych jednostkach					
* udziały lub akcje					
* inne papiery wartościowe					
* udzielone pożyczki					
* inne długoterminowe aktywa finansowe					
A.IV.4.Inne inwestycje długoterminowe					
A.V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe					
A.V.1.Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego					
A.V.2.Inne rozliczenia międzyokresowe					
B.AKTYWA OBROTOWE (I+II+III+IV)	1 059,7	236,3	B.ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA (I-IV)	990,7	1 027,2
B.I. Zapasy (1 do 5)	138,5	110,6	B.I. Rezerwy na zobowiązania (1 do 3)		
B.I.1.Materiały			B.I.1.Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
B.I.2.Półprodukty i produkty w toku			B.I.2.Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		
B.I.3.Produkty gotowe			*długoterminowa		
B.I.4.Towary			*krótkoterminowa		
B.I.5.Zaliczki na dostawy i usługi	138,5	110,6	B.I.3.Pozostałe rezerwy		
B.II. Należności krótkoterminowe (1 do 3)	71,9	61,6	*długoterminowe		
B.II.1.Należności od jednostek powiązanych (a-b)			*krótkoterminowe		
B.II.1.a) z tyt. dostaw i usług, o okresie spłaty:			B.II. Zobowiązania długoterminowe (1 do 2)		254,3
*do 12 miesięcy			B.II.1.Wobec jednostek powiązanych		254,3
*powyżej 12 miesięcy			B.II.2.Wobec jedn., w których jedn. posiada zaang. w kapitale		
B.II.1.b) inne			B.II.3.Wobec pozostałych jednostek (a-d)		
B.II. 2. Nal. od jedn., w których jedn. posiada zaang. w kapitale			B.II.3.a) kredyty i pożyczki		
B.II.2.a) z tyt. dostaw i usług, o okresie spłaty:			B.II.3.b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
* do 12 miesięcy			B.II.3.c) inne zobowiązania finansowe		
* powyżej 12 miesięcy			B.II.3.d) inne		
B.II.2. b) inne			B.III. Zobowiązania krótkoterminowe (1 do 4)	918,7	657,7
B.II.3.Należności od pozostałych jednostek	71,9	61,6	B.III.1.Zobowiązania wobec jednostek powiązanych (a-b)		312,9
B.II.3.a)z tyt. dostaw i usług, o okresie spłaty:			B.III.1.a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		
*do 12 miesięcy	54,8	40,4	*do 12 miesięcy		
*powyżej 12 miesięcy	54,8	40,4	*powyżej 12 miesięcy		
B.II.3.b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezp. in. tyt. publ.-praw	7,0	2,1	B.III.1.b) inne		312,9
B.II.3.c) inne	10,1	19,2	B.III.2.Zobowiązania wobec jedn., w kt. jedn. pos.		

			zaang. w kapitale (a-i)		
B.II.3.d) dochodzone na drodze sądowej			B.III.2.a. z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		
B.III. Inwestycje krótkoterminowe	842,9	57,2	*do 12 miesięcy		
B.III.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe (a-c)	842,9	57,2	*powyżej 12 miesięcy		
B.III.1.a) w jednostkach powiązanych	722,7		B.III.2.b Inne		
* udziały lub akcje	442,0		B.III.3 Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	918,7	344,7
* inne papiery wartościowe			B.III.3.a) kredyty i pożyczki	328,8	187,6
* udzielone pożyczki	280,7		B.III.3.b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	569,8	
* inne krótkoterminowe aktywa finansowe			B.III.3.c) inne zobowiązania finansowe		
B.III.1.b) w pozostałych jednostkach			B.III.3.d) z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności:	18,5	153,5
* udziały lub akcje			*do 12 miesięcy	18,5	153,5
* inne papiery wartościowe			*powyżej 12 miesięcy		
* udzielone pożyczki			B.III.3.e) zaliczki otrzymane na dostawy		
* inne krótkoterminowe aktywa finansowe			B.III.3.f) zobowiązania wekslowe		
B.III.1.c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	120,2	57,2	B.III.3.g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych tyt. publ.-praw.	1,3	2,4
*środki pieniężne w kasie i na rachunkach	120,2	53,2	B.III.3.h) z tytułu wynagrodzeń		
*inne środki pieniężne		4,0	B.III.3.i) inne	0,5	1,2
*inne aktywa pieniężne			B.III.4. Fundusze specjalne		
B.III.2. Inne inwestycje krótkoterminowe			B.IV. Rozliczenia międzyokresowe (1 do 2)	72,0	115,2
B.IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6,5	7,0	B.IV.1. Ujemna wartość firmy		
C. Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy			B.IV.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	72,0	115,2
D. Udziały (akcje) własne			*długoterminowe	28,8	72,0
			*krótkoterminowe	43,2	43,2
AKTYWA RAZEM	1 273,1	1 076,9	PASYWA RAZEM	1 273,1	1 076,9

Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych (w tys. PLN).

Dane obejmują główne pozycje za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku wraz z odpowiednimi danymi porównywalnymi analogicznego okresu roku poprzedniego.

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	1.1.-31.12.2017	1.1.-31.12.2016
METODA POŚREDNIA		
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	254,0	216,7
II. Korekty razem	(16,9)	(114,1)
1. Zyski (straty) mniejszości		
2. Zysk (strata) z udziałów (akcji) w jednostkach wycenianych metodą praw własności		
1. Amortyzacja	165,2	170,9
4. Odpisy wartości firmy		
5. Odpisy ujemnej wartości firmy		
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	36,0	(5,2)
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		
5. Zmiana stanu rezerw		(150,8)
6. Zmiana stanu zapasów	(27,9)	13,0
7. Zmiana stanu należności	(10,3)	(7,7)
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(137,0)	(172,4)
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(42,7)	(38,3)
10. Inne korekty z działalności operacyjnej	(0,2)	76,4
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	237,1	102,6
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	0,8	
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,8	
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Z aktywów finansowych, w tym		
a) w jednostkach wycenianych metodą praw własności		
b) w pozostałych jednostkach		
- zbycie aktywów finansowych		
- dywidendy i udziały w zyskach		
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
- odsetki		
- inne wpływy z aktywów finansowych		
4. Inne wpływy inwestycyjne		
II. Wydatki	282,6	308,0
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2,6	10,7
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Na aktywa finansowe, w tym	280,0	297,3
a) w jednostkach powiązanych	280,0	

- nabycie aktywów finansowych		167,3
- udzielone pożyczki długoterminowe		130,0
- udzielone pożyczki krótkoterminowe	280,0	
b) w pozostałych jednostkach		
- nabycie aktywów finansowych		
- udzielone pożyczki długoterminowe		
4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone udziałowcom (akcjonariuszom) mniejszościowym		
5. Inne wydatki inwestycyjne		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(281,8)	(308,0)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	441,1	250,0
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
2. Kredyty i pożyczki	141,1	
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	300,0	250,0
4. Inne wpływy finansowe		
II. Wydatki	333,4	177,0
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych		
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
3. Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli z tytułu podziału zysku		
4. Spłaty kredytów i pożyczek		151,7
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	300,0	
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7. Płatności zobowiązań z tytułu umowy leasingu finansowego		
8. Odsetki	33,4	25,3
9. Inne wydatki finansowe		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	107,7	73,1
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	63,0	(122,9)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	63,0	(122,9)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F. Środki pieniężne na początek okresu	57,2	180,1
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym	120,2	57,2
- o ograniczonej możliwości dysponowania		

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym (w tys. PLN).

Wybrane dane finansowe obejmują główne pozycje za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku wraz z odpowiednimi danymi porównywalnymi analogicznego okresu roku poprzedniego.

Zestawienie zmian w kapitale własnych	31.12.2017	31.12.2016
Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	(49,7)	(460,6)
Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	3 739,9	3 739,9
Zmiany kapitału podstawowego	(2 991,9)	-
zwiększenie (z tytułu)	-	-
- zarejestrowane emisje akcji	-	-
Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	748,0	3 739,9
Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	648,4	7 548,4
Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	21,6	(6 900,0)
zwiększenie (z tytułu)	-	-
- zarejestrowane emisje akcji	-	-
zmniejszenie (z tytułu) pokrycie strat z lat ubiegłych	-	(6 900,0)
- koszty emisji akcji	-	-
Kapitał (fundusz) zapasowy na koniec okresu	670,0	648,4
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	293,6	-
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	272,3	293,6
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	-	-
Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	-	-
zwiększenie (z tytułu)	-	-
- zarejestrowanie emisje akcji	-	-
- zmniejszenie (z tytułu)	-	-
- zarejestrowanie emisje akcji	-	-
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	-	-
Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	(4 848,9)	(12 056,6)
Strata z lat ubiegłych na początek okresu	(4 848,9)	(12 056,6)
Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	(4 848,9)	(12 056,6)
Zmiany straty z lat ubiegłych		
zwiększenie (z tytułu)		
- przeniesienie strat z roku poprzedniego		
- pokrycie strat z obniżenia kapitału podstawowego	2 991,9	
- pokrycie strat z kapitału zapasowego		6 900,0
- pokrycie strat z zysku netto 2016 r.	195,1	307,7
Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	(1 661,8)	(4 848,9)
Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	(1 661,8)	(4 848,9)
Wynik netto	254,0	216,7
a) zysk netto	254,0	216,7
b) strata netto		

c) odpisy z zysku	-	-
Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	282,4	49,7
Kapitał (fundusz) własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku	282,4	49,7

6. INFORMACJE OGÓLNE.

Na 31 grudnia 2017 roku wskaźniki finansowe charakteryzujące rentowność działalności oraz płynność finansową Spółki przedstawiały się następująco:

Wybrane wskaźniki finansowe	31.12.2017	31.12.2016
Rentowność sprzedaży (wynik na sprzedaży/przychody)	+4,6%	+2,6%
Rentowność netto (wynik netto / przychody)	+5,1%	+4,3%
Płynność bieżąca (majątek obrotowy/zobowiązania krótkoterminowe)	1,2	0,4
Płynność szybka (majątek obrotowy - zapasy/zobowiązania krótkoterminowe)	1,0	0,2
Wsk. relacji długu do EBITDA (zobowiązania ogółem/zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja)	2,2	2,5

W perspektywie długoterminowej Zarząd Spółki zakładał dywersyfikację źródeł przychodów poprzez zwiększenie przychodów ze sprzedaży produktów finansowych oraz z tytułu pośrednictwa w obrocie nieruchomościami, deweloperce oraz usługach consultingowych. W tym celu Spółka tworzyła Grupę Kapitałową, w skład której wchodziły na dzień 31 grudnia 2017 roku następujące podmioty:

- Polenergis Sp. z o.o., w której Dr.Finance S.A. posiadają 100,0% udziałów w kapitale zakładowym o łącznej wartości nominalnej 5,0 tys. PLN.
- Poldevelopment Sp. z o.o., w której Dr.Finance S.A. posiadają 100,0% udziałów w kapitale zakładowym o łącznej wartości nominalnej 360,0 tys. PLN.
- Polfinance Capital Sp. z o.o., w której Dr.Finance posiadają 100,0% udziałów w kapitale zakładowym o łącznej wartości nominalnej 50,0 tys. PLN.



* Udział w kapitale zakładowym

W dniu 10 maja 2018 roku Dr.Finance S.A. dokonała sprzedaży 100,0% udziałów we wszystkich spółkach zależnych wg wartości godziwej wycenionej przez niezależnego doradcę, powiększonej o 13,0% tj. o kwotę 51 tys. PLN. Wartość transakcji wyniosła łącznie : 442,0 tys. PLN.

7. AKCJE WŁASNE.

7.1. Akcjonariusze Spółki na Nadzwyczajnym Zgromadzeniu w dniu 19 sierpnia 2016 roku przegłosowali pozy uchwałę w sprawie obniżenia kapitału zakładowego o kwotę 2.991.884,00 PLN tj. z kwoty 3.739.855 PLN do kwoty 747.971,00 PLN poprzez zmniejszenie wartości nominalnej każdej z 3.739.855 akcji Spółki z kwoty 1,00 PLN każda akcja do kwoty 0,20 PLN każda akcja. Celem obniżenia kapitału zakładowego, było wyrównanie strat z lat ubiegłych.

7.2. Akcjonariusze Spółki na Nadzwyczajnym Zgromadzeniu w dniu 8 listopada 2017 roku przegłosowali uchwałę w sprawie udzielenia Zarządowi upoważnienia do nabycia przez Spółkę akcji własnych oraz utworzenia kapitału rezerwowego na nabycie akcji własnych. Spółka nabywać będzie akcje własne według następujących zasad:

- 7.2.1. Łączna ilość nabywanych Akcji Własnych będzie równa 150.000. Łączna wartość nominalna tych Akcji będzie równa 30.000,00 PLN, co odpowiada nie więcej niż 4,02% kapitału zakładowego Spółki, który na dzień podjęcia niniejszej Uchwały wynosi 747.971,00 PLN.
- 7.2.2. Łączną maksymalną wysokość zapłaty za nabywane Akcje Własne ustala się na kwotę 225.787,50 PLN. Podana kwota obejmuje cenę zapłaty za nabywane akcje oraz koszty nabycia i zostanie pokryta z kapitału rezerwowego. Nabycie Akcji Własnych może nastąpić za cenę nie mniejszą niż 0,20 PLN i nie większą niż 1,50 PLN za Akcję.
- 7.2.3. Nabyte przez Spółkę Akcje Własne będą mogły zostać przeznaczone na ich dalsze zbycie, lub umorzenie, lub też w celu ustanowienia zabezpieczenia zobowiązań zaciągniętych przez Spółkę lub podmiot z grupy kapitałowej. Akcje będą też mogły zostać zaoferowane pracownikom oraz współpracownikom w ramach programu motywacyjnego, lub w inny sposób rozdysponowane przez zarząd spółki, z uwzględnieniem potrzeb wynikających z prowadzonej działalności.
- 7.3. Akcjonariusze Spółki na Nadzwyczajnym Zgromadzeniu w dniu 8 listopada 2017 roku przegłosowali uchwałę w sprawie podwyższania kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nowych akcji i jednocześnie pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy, w całości lub w części, prawa poboru w stosunku do akcji wyemitowanych w ramach Kapitału Docelowego. Łączna wartość nominalna ma wynieść nie większej niż 372.029,00 PLN w drodze jednego lub kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego. Uchwała została zaskarżona przez jednego z akcjonariuszy.

8. ODDZIAŁY (ZAKŁADY) JEDNOSTKI.

Dr.Finance S.A. nie posiada oddziałów (zakładów). Spółka prowadzi swoją działalność na terenie całego kraju za pomocą biur własnych, placówek partnerskich zlokalizowanych w największych miastach Polski, zróżnicowanych na funkcjonujące pod logiem Spółki i pod własnymi markami.

9. INSTRUMENTY FINANSOWE.

- Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą środki pieniężne oraz obligacje. Spółka zarządza również należnościami i zobowiązaniami, które powstają z tytułu prowadzonej działalności.
- W 2017 roku Spółka korzystała z kredytu w rachunku bieżącym w dwóch bankach.
- W dniu 20 lutego 2017 roku Spółka dokonała przydziału 300-stu sztuk 2-letnich obligacji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1.000 PLN każda, o łącznej wartości 300,0 tys. PLN. Oprocentowanie wynosi 6,0% w skali roku. Wszystkie obligacje zostały objęte przez dwóch inwestorów Spółkę Polfinance Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu oraz osobę fizyczną Pana Pawła Woźniaka – Prezesa Zarządu Dr.Finance S.A..
- Idea Bank S.A. z dniem 1 października w 2017 r. przedłużył Spółce umowę o kredyt w rachunku bieżącym z limitem do kwoty 300,0 tys. PLN na kolejne 12 miesięcy. Zabezpieczenie kredytu stanowi weksel własny, gwarancja de minimis na kwotę 60% wartości kredytu, kaucja w wysokości 9,0 tys. PLN oraz poręczenie złożone przez Spółkę Polfinance Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu. Oprocentowanie kredytu oparte jest o zmienną stopę procentową WIBOR 12M powiększoną o marżę Banku.

10. NAJWAŻNIEJSZE CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI.

Ryzyko utraty płynności.

Spółka bada poziom płynności stale monitorując stan należności i zobowiązań handlowych mających bezpośredni wpływ na przepływy pieniężne. Ryzyko utraty płynności wiąże się bezpośrednio z pogorszeniem sytuacji finansowej, a tym samym problemów z wypłacalnością partnerów handlowych Spółki. Nie można wykluczyć, iż na skutek różnych zdarzeń związanych z otoczeniem rynkowym Dr.Finance S.A. będzie miał trudności w wywiązywaniu się ze zobowiązań względem kontrahentów. Mogłoby to spowodować pogorszenie sytuacji Dr.Finance S.A. i spowolnić tempo jego rozwoju, ze względu na konieczność zdobycia innych źródeł finansowania. Należy jednak zaznaczyć, że wg stanu na koniec 2017 roku Spółka nie posiadała zobowiązań przeterminowanych powstałych w omawianym roku. W 2017 roku Spółka nie miała problemów z terminowym regulowaniem swoich zobowiązań.

Ryzyko kredytowe.

Spółka posiada nieznaczne ryzyko kredytowe, ponieważ kontrahentami Spółki są w większości wiarygodne instytucje finansowe takie jak banki i towarzystwa ubezpieczeniowe, a należności są należnościami krótkoterminowymi.

Ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym.

Popyt na usługi w zakresie pośrednictwa finansowego oferowane przez Spółkę są dodatnio skorelowane z sytuacją makroekonomiczną Polski. Wzrost gospodarczy kraju przekłada się na popyt konsumpcyjny, chęć zadłużania hipotecznego oraz inwestowania wolnych środków w instrumenty finansowe, inne niż rachunki i lokaty bankowe. Na wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę największy wpływ wywierają takie czynniki jak: tempo wzrostu PKB, poziom inflacji i stóp procentowych oraz stopa bezrobocia. Pogarszanie się sytuacji makroekonomicznej w kraju może spowodować obniżenie zainteresowania klientów usługami oferowanymi przez Spółkę, a tym samym negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki. Wpływ na wyniki Spółki mogą też mieć rekomendacje Komisji Nadzoru Finansowego i Narodowego Banku Polskiego powodujące zmiany dotyczące produktów kredytowych i ubezpieczeniowo-inwestycyjnych oraz ich dostępności na rynku, na którym działa Spółka.

Ryzyko pogorszenia się koniunktury w sektorze usług finansowych.

Rok 2017 to rok bardzo dobrej sytuacji na rynku produktów hipotecznych. Jednak już z początkiem roku 2018 wyczerpanie się środków finansowych programu MdM oraz wejście w życie ustawy o kredycie hipotecznym oraz nadzorze nad pośrednikami kredytu hipotecznego i agentami może prowadzić do spowolnienia akcji kredytowej oraz utratę części agentów współpracujących ze Spółką. Taka sytuacja może znacząco wpłynąć na zmniejszenie sprzedaży produktów hipotecznych oferowanych przez Dr.Finance S.A..

Ryzyko wzrostu konkurencji.

Konkurencja wewnątrz sektora usług w zakresie pośrednictwa finansowego cechuje się stałą rywalizacją o klienta pomiędzy dużymi przedsiębiorstwami gospodarczymi o znaczącej pozycji na rynku finansowym, a także mniejszymi przedsiębiorstwami. Konkurujące podmioty oferują produkty tych samych instytucji finansowych, dlatego istota konkurencji pomiędzy firmami (brokerami) dystrybuującymi produkty finansowe polega na konkurowaniu procesem obsługi klienta (jego jakością i szybkością) i wartością dodaną dla klienta kreowaną przez brokerów, taką, jak profesjonalne usługi i szerokość oferty produktowej. Niestety w sektorze usług finansowych nasiliła się walka cenowa wśród brokerów w zakresie poziomu wynagrodzeń dla agentów

bezpośrednio obsługujących klientów, co może się przełożyć na spadek wolumenu uruchamianych kredytów. Ponadto Spółka nie jest w stanie sprostać konkurencyjnym brokerom z uwagi na fakt brakujących kilku banków w portfolio m.in. BOŚ, Credit Agricole oraz niekonkurencyjnymi stawkami w Banku Millennium.

Ryzyko pogorszenia rentowności.

Podstawowym źródłem przychodów Dr.Finance S.A. są prowizje od instytucji finansowych, a podstawowym źródłem kosztów prowizje i wynagrodzenia wypłacane agentom. W wyniku zmian sytuacji na rynku pośrednictwa finansowego, zachowania konkurentów oraz instytucji finansowych poziom uzyskiwanych przychodów może się zmieniać. Równocześnie, w zależności od sytuacji na rynku pracy, wynagrodzeń oferowanych agentom przez instytucje finansowe i konkurentów, Dr.Finance S.A. może być zmuszona utrzymywać wynagrodzenia agentów na poziomie wyższym niż zakładany. Oba powyższe czynniki mogą doprowadzić do spadku marży na sprzedaży i spadku rentowności działalności.

Ryzyko to jest ograniczane przez zarządzanie relacjami z instytucjami finansowymi i dbałością o jakość procesu sprzedaży. Z drugiej strony Dr.Finance S.A. stwarza atrakcyjne warunki pracy agentom, dając im możliwość rozwoju, korzystny system wynagrodzeń i rozliczeń oraz największą na rynku gamę oferowanych produktów i usług.

Ryzyko związane z oszustwami, wyłudzeniami i działaniami niezgodnymi z prawem.

W celu nawiązania i prowadzenia dalszej współpracy z niektórymi towarzystwami ubezpieczeniowymi, bankami i poza bankowymi instytucjami finansowymi Dr.Finance S.A. jest zmuszona podpisywać zobowiązania wekslowe in blanco. W przypadku Spółki zobowiązanie wekslowe może stać się wymagalne, gdy Spółka lub personel Spółki dopuści się popełnienia przestępstwa ze szkodą dla tych podmiotów. Nieetyczne lub niezgodne z prawem działania pracowników i współpracowników Spółki mogą narazić Dr.Finance S.A. na straty finansowe. W opinii Zarządu zrealizowanie się ryzyka związanego z oszustwami, wyłudzeniami i działaniami niezgodnymi z prawem przez zespół działający w imieniu Spółki zostały bardzo mocno ograniczone w ostatnich latach.

Ryzyko utraty kluczowych zasobów ludzkich.

Spółka prowadzi swoją działalność w oparciu o wiedzę i umiejętności pracujących dla niej ludzi. Proces restrukturyzacji kosztowej spowodował zmniejszenie zatrudnienia do niezbędnego, ale efektywnego minimum oraz rezygnację z back up kompetencji kluczowych menedżerów i specjalistów. Agresywna walka konkurencyjna na rynku stwarza ryzyko pozyskania przez konkurencję menedżerów odpowiedzialnych za sprzedaż w poszczególnych sieciach oraz grup agentów. Spółka podejmuje wysiłki mające na celu systematyczne usprawnianie jakości zarządzania i kultury organizacyjnej.

Ryzyko związane z funkcjonowaniem systemów informatycznych.

Spółka prowadzi swoją działalność gospodarczą w oparciu o nowoczesną technologię, wypracowane systemy informatyczne, a także aplikacje Customer Relationship Management (CRM) służące do zarządzania, selekcjonowania i archiwizacji danych o klientach. Należyta działalność, między innymi takich dziedzin jak księgowość, obsługa konsumenta, łączność między placówkami Spółki, a centrum przetwarzania danych uzależniona jest od sprawnego funkcjonowania infrastruktury informatycznej. Błędy w oprogramowaniu, nieautoryzowany dostęp osób trzecich do poufnych informacji Spółki lub nieprofesjonalna modernizacja systemów komputerowych mogą doprowadzić do całkowitej lub częściowej awarii systemów

informatycznych lub kanałów komunikacyjnych Spółki, co może znacząco negatywnie wpłynąć na działalność operacyjną Dr.Finance S.A.

Ryzyko zmian przepisów prawnych.

Otoczenie prawne istotnie wpływa na działalność Spółki. Dotyczy zarówno sektora, w którym bezpośrednio funkcjonuje Spółka (pośrednictwo finansowe), sektorów powiązanych, jak i procedur wykorzystywanych przez Spółkę. Znaczące zmiany tych przepisów mogą mieć wpływ na wyniki finansowe Spółki.

W dniu 21 kwietnia 2017 roku ogłoszona została w Dzienniku Ustaw RP Ustawa z dnia 23 marca 2017 roku o kredycie hipotecznym oraz nadzorze nad pośrednikami kredytu hipotecznego i agentami. Ustawa dokonuje pewnych zmian organizacyjnych i formalnym, ale przede wszystkim pozostawia bez zmian formę wypłaty wynagrodzenia przez instytucje finansowe pośrednikom kredytowych. Ustawa weszła w życie 22 lipca 2017 roku. Jednym z obowiązków jest wpis po zdaniu egzaminu na listę Komisji Nadzoru Finansowego, aby móc prowadzić pośrednictwo w sprzedaży kredytu hipotecznego. Ustawa nakłada także szereg obowiązków po stronie pośredników kredytowych i agentów. Ustawa wyklucza także możliwość działania agenta za pośrednictwem kilku pośredników.

Ryzyko związane z interpretacją przepisów podatkowych.

Brak precyzji w obowiązujących regulacjach podatkowych, ich niestabilność w połączeniu z długimi okresami przedawnienia zobowiązań oraz możliwością nakładania kar utrudnia planowanie podatkowe oraz kwalifikację podatkową transakcji. Zakwestionowanie przez organy podatkowe kwalifikacji podatkowej transakcji dokonywanych przez Dr.Finance S.A. może ujemnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki.

11. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ ORAZ UMÓW NIEUWZGLĘDNIONYCH W BILANSIE MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK NA DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY.

1. Poniżej zestawienie spraw przeciwko Spółce wytoczone przez jednego z akcjonariuszy Pana D. Bąkowskiego, które są w toku:

- Sprawa o sygn. X GC 631/16 – Sąd Okręgowy Wrocław X Wydział Gospodarczy – o uchylenie uchwały NWZA z dnia 19 sierpnia 2015 r. o obniżeniu kapitału zakładowego. Pozostało przesłuchanie stron. Termin rozprawy wyznaczony będzie z urzędu.
- Sprawa o sygn. X GC 513/16 - Sąd Okręgowy Wrocław X Wydział Gospodarczy – o uchylenie uchwały ZWZA z 30 czerwca 2015 r. o dalszym istnieniu Spółki. Rozprawa wyznaczona na 13.02.2018 r. – ponowne wezwanie świadków.
- Sprawa o sygn. akt X GC 497/15 - Sąd Okręgowy Wrocław X Wydział Gospodarczy – o uchylenie uchwał ZWZA z 29 czerwca 2015 r. (udzielenie absolutorium dla P. Woźniaka i R. Loranca, zatwierdzenie sprawozdania finansowego). Przesłuchanie świadków -12.02.2018 r.
- Sprawa o sygn. akt X GC 514/17 - Sąd Okręgowy Wrocław X Wydział Gospodarczy – o uchylenie uchwały NWZA z dnia 28 czerwca 2017 r. o zmianie nazwy Spółki. Powództwo oddalone przez Sąd I Instancji wyrokiem z dnia 7.12.2017 r. Wyrok prawomocny.
- Sprawa o sygn. akt X GC 888/17 – Sąd Okręgowy Wrocław X Wydział Gospodarczy – o uchylenie uchwały NWZA z dnia 8 listopada 2017 r. w sprawie zmiany Statutu poprzez udzielenie Zarządowi upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego oraz upoważnienie Zarządu do pozbawiania w całości lub w części prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Pozew z dnia 14 grudnia 2017 r.
- Wniosek Pana D. Bąkowskiego o zawezwanie do próby ugodowej na kwotę 2,3 mln PLN z przeciwnikami wniosku: Tchórzewski J., Uchmanowicz A., Uchmanowicz T., Loranc R., Kwiatkowski R., Woźniak P., Dera J., Dr.Finance, Pollfinance, Skarb Państwa jako Sąd Okręgowy we Wrocławiu oraz

Sąd Apelacyjny we Wrocławiu – sprawa w Sądzie Rejonowym Wrocław XIV Wydział cywilny - sprawa o sygn. akt XIV Co 1832/17/ABS. Wszyscy przeciwnicy wniosku obecni na rozprawie w dniu 2 lutego 2018 r. nie wyrazili zgody na jakąkolwiek ugodę.

Spółka ponadto nie zidentyfikowała istotnych nietypowych czynników i zdarzeń oraz umów nie uwzględnionych w bilansie mających istotny wpływ na wyniki za rok 2017.

Paweł Woźniak
Prezes Zarządu

Wrocław, 30 maj 2018 r.