



**Dr.Finance**  
DO USŁUG. FINANSOWYCH

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI  
SPÓŁKI DR.FINANCE S.A.  
ZA 2018 ROK**

Wrocław, 30 maj 2019 r.

---

**SPIS TREŚCI**

1.	INFORMACJE OGÓLNE.....	3-6
2.	ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI .....	6-9
3.	PRZEWIDYWANY ROZWÓJ JEDNOSTKI .....	9-10
4.	WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU.....	10
5.	AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA .....	10-17
6.	INFORMACJE OGÓLNE.....	17-18
7.	AKCJE WŁASNE .....	18
8.	ODDZIAŁY (ZAKŁADY) JEDNOSTKI.....	18
9.	INSTRUMENTY FINANSOWE .....	18-19
10.	NAJWAŻNIEJSZE CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI.....	19-20
11.	OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ ORAZ UMÓW NIEUWZGLĘDNIONYCH W BILANSIE MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK NA DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY.....	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
Liczba Akcji Wszystkich Emisji	3 739 855
REGON	140791036
NIP	5272527706
Strona Internetowa	<a href="http://www.drfinance.pl">www.drfinance.pl</a>
Adres e-mail	<a href="mailto:zarzad@drfinance.pl">zarzad@drfinance.pl</a>

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 PLN (siedemset czterdzieści siedem tysięcy dziewięćset siedemdziesiąt jeden PLN-otych) i dzieli się na 3.739.855 (trzy miliony siedemset trzydzieści dziewięć tysięcy osiemset pięćdziesiąt pięć) akcji zwykłych, w tym:

- 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 PLN (dwadzieścia groszy) każda,
- 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 PLN (dwadzieścia groszy) każda,
- 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 PLN (dwadzieścia groszy) każda,
- 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 PLN (dwadzieścia groszy) każda,
- 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 PLN (dwadzieścia groszy) każda,
- 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 PLN (dwadzieścia groszy) każda,
- 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 PLN (dwadzieścia groszy) każda,
- 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 PLN (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 PLN (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 PLN (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 PLN (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 2018 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 2018 roku Rada Nadzorcza Dr.Finance S.A. składała się z następujących osób:

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

**1.4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze 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	621 043	16,61%	16,61%
Paweł Woźniak	550 000	14,71%	14,71%
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)	1 963 909	52,51%	52,51%
<b>Razem</b>	<b>3 739 855</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

\* 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 następną kadencję 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 wnioskowania 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 2018 roku kontynuowała działania prorozwojowe. Spółka rozwijała sieć agentów.**

**2.2. 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 wierzycelności Spółki lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki.**

**2.3. 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 ). Dwóch odbiorców osiągnęło poziom sprzedaży przekraczający ponad 10% i były to Placówki Partnerskie: Need Finance Wojciech Maciocha oraz Urszula Antos Pośrednictwo finansowo-ubezpieczeniowe. Natomiast po stronie dostawców były to banki: Pekao S.A., PKO BP S.A. Zarówno z bankami, jak i Placówką Partnerską nie wiążą Spółkę żadne powiązania kapitałowe.

**2.4. 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. miał zawartą umowę o współpracy od 2010 roku w zakresie pośrednictwa w sprzedaży kredytów i była Placówką Partnerską dla Spółki. Umowa została wypowiedziana w I kwartale 2018 roku.

Spółka Dr.Finance S.A. udzieliła w dniu 19 grudnia 2017 roku pożyczki dla POLDEVELOPMENT Sp. z o.o. na łączną kwotę 280.000,00 PLN, na okres 12 miesięcy. Pożyczka wraz z odsetkami została spłacona przed terminem w całości w dniu 22 października 2018 roku. W dniu 23 marca 2018 roku Dr.Finance S.A. udzieliła kolejnej pożyczki na rzecz POLDEVELOPMENT Sp. z o.o. w kwocie 100.000,00 PLN na okres do 18 grudnia 2018 roku, która to pożyczka całkowicie została spłacona w dniu 14 maja 2018 r.

**2.5. 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.

---

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

Spółka zawiera transakcje na warunkach rynkowych.

**2.7. 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 300.000,00 PLN aneksem podpisanym w dniu 30 września w 2017r. Zabezpieczenie kredytu stanowi weksel własny, gwarancja de minimis na kwotę 60% wartości kredytu, kaucja w wysokości 9.000,00 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. Kredyt został całkowicie spłacony w dniu 30 września 2018 roku.
- Spółka podpisała w dniu 12 października 2018 r. umowę o kredyt w rachunku bieżącym z limitem do kwoty 300.000,00 PLN w Santander Bank Polska S.A.( poprzednia nazwa Bank Zachodni 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.

**2.8. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym 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 : 280.000,00 PLN. Termin od 19 grudnia 2017 do 18 grudnia 2018 roku, waluta PLN, oprocentowanie stałe w wysokości 7,0% w skali roku. Pożyczka wraz z odsetkami została spłacona przed terminem w całości w dniu 22 października 2018 roku.
- W dniu 23 marca 2018 roku Spółka udzieliła POLDEVELOPMENT Sp. z o.o. pożyczkę na kwotę : 100.000,00 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.

**2.9. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym 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 01.01.2014 r.
- Zarząd Spółki podpisał w dniu 12 października 2018 r. aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z limitem do kwoty 300.000,00 PLN w Santander Bank Polska S.A.( poprzednia nazwa Bank Zachodni 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 1 października 2017 roku umowa przedłużającą na kolejne 12 miesięcy umowę o kredyt w rachunku bieżącym z limitem kwoty do 300.000,00 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. Kredyt został całkowicie spłacony w dniu 30 września 2018 roku.

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

Nie wystąpiły.

**2.11. Objaśnienie 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.

**2.12. 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 dniu 16 maja 2018 roku Spółka dokonała wcześniejszego całkowitego wykupu obligacji serii C. Przedmiotem wykupu było 300 sztuk obligacji serii C o łącznej nominalnej wartości 300.000,00 PLN plus odsetki za okres do dnia 16 maja 2018 r. w wysokości: 4.142,46 PLN.

W dniu 17 maja 2018 roku Spółka dokonała wcześniejszego całkowitego wykupu obligacji serii B. Przedmiotem wykupu było 250 sztuk obligacji serii B o łącznej wartości nominalnej 250.000,00 PLN plus odsetki za dany okres do dnia 17 maja 2018 r. w wysokości: 8.972,60 PLN.

Na dzień 31 grudnia 2018 r. Spółka nie posiadania żadnych zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji.

**2.13. 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.

**2.14. 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.

**2.15. 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.

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

Nie wystąpiły.

**2.17. 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 wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści,**



w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych 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.

**2.18. 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.

**2.19. 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.

**2.20. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.**

Nie dotyczy.

**2.21. 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.

**2.22. 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 2018 roku w strukturze sprzedaży Spółki pracowało 64 agentów.

	Liczba agentów 2018	Liczba agentów 2017
Sieć Sprzedaży	64	132

Porównanie wolumenów sprzedaży w poszczególnych grupach produktowych w 2018 roku w odniesieniu do 2017 roku przedstawiono w poniższej tabeli.

Dane (w mln PLN)	2018	2017	2018/2017
Wartość sprzedaży produktów hipotecznych – wypłacone kredyty	230,6	211,0	9,3%
Wartość sprzedaży produktów gotówkowych - wypłacone kredyty	2,4	5,3	-54,7%
Wartość sprzedaży produktów komercyjnych - wypłacone kredyty	0,8	2,5	-68,0%

W 2018 roku nastąpił wzrost sprzedaży kredytów hipotecznych - najważniejszego produktu w Spółce o 9,3% w stosunku do roku 2017. Jeśli chodzi o wolumen sprzedaży kredytów gotówkowych nastąpił spadek w roku 2018 w porównaniu do roku 2017, który wyniósł : 54,7%.

Spółka zmniejszyła wolumen sprzedanych produktów w obszarze produktów komercyjnych z 2,5 mln PLN w roku 2017 do 0,8 mln PLN w roku 2018. W Spółce nie ma w tej chwili modelu opartego na szerokim wachlarzu produktów dla przedsiębiorstw oferowanych przez dobrze wyszkolonych agentów. Spółka nie planuje rozwijać tego segmentu sprzedaży.

#### 4. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU.

Spółka w roku 2018 nie prowadziła żadnych czynności, ani żadnych nowych projektów w dziedzinie badań i rozwoju.

#### 5. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA.

W 2018 roku Spółka po raz kolejny odnotowała największy w historii zysk netto, który wyniósł: 438.492,79 PLN i był to lepszy wynik od zysku netto uzyskanego przez Spółkę w 2017 roku, który wyniósł: 254.014,23 PLN.

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

Dane obejmują najważniejsze pozycje za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 roku wraz z odpowiednimi danymi porównywalnymi analogicznego okresu roku poprzedniego.

	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017
<b>A. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY I ZRÓWNANE Z NIMI, W TYM:</b>	<b>5 011 589,57</b>	<b>5 014 588,93</b>
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	5 011 589,57	5 014 588,93
II. Zmiana stanu produktów	0,0	0,0
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,0	0,0
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,0	0,0
V. W tym od jednostek powiązanych	0,0	0,0
<b>B. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>4 857 046,01</b>	<b>4 783 311,43</b>
I. Amortyzacja	134 432,20	165 208,77
II. Zużycie materiałów i energii	15 957,20	7 229,48
III. Usługi obce	4 535 332,38	4 501 013,21

IV. Podatki i opłaty, w tym	30 375,56	18 878,99
a. Podatki i opłaty	30 375,56	18 878,99
b. Podatek akcyzowy	0,0	0,0
V. Wynagrodzenia	98 023,20	60 249,18
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym	17 493,72	17 214,00
a. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	11 773,08	11 901,93
b. Emerytalne	5 720,64	5 312,07
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	25 431,75	13 517,80
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,0	0,0
<b>C. ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY</b>	<b>154 543,56</b>	<b>231 277,50</b>
<b>D. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE</b>	<b>43 835,48</b>	<b>64 861,47</b>
I. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,0	0,0
II. Dotacje	43 206,12	43 206,12
III. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,0	0,0
IV. Inne przychody operacyjne	629,36	21 655,35
<b>E. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE</b>	<b>4 420,17</b>	<b>3 509,70</b>
I. Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,0	506,93
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	3 597,45	0,0
III. Inne koszty operacyjne	822,72	3 002,77
<b>F. ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>193 958,87</b>	<b>292 629,27</b>
<b>G. PRZYCHODY FINANSOWE</b>	<b>289 148,88</b>	<b>762,91</b>
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym	0,0	0,0
a. Dywidendy i udziały w zyskach	0,0	0,0
b. Od jednostek powiązanych, w tym	0,0	0,0
- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,0	0,0
c. Od jednostek pozostałych, w tym	0,0	0,0
- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,0	0,0
II. Odsetki, w tym	16 877,08	762,91
a. Odsetki	16 877,08	762,91
b. Od jednostek powiązanych	16 823,02	698,08
III. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym	272 271,80	0,0
a. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych	272 271,80	0,0
b. w jednostek powiązanych	0,0	0,0
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0,0	0,0
V. Inne	0,0	0,0
<b>H. KOSZTY FINANSOWE</b>	<b>44 614,96</b>	<b>39 377,95</b>
I. Odsetki, w tym	33 780,92	35 965,10
a. Odsetki	33 780,92	35 965,10
b. dla jednostek powiązanych	0,0	0,0
II. Strata z tyt. rozchodu aktywów finansowych	0,0	0,0
a. strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych	0,0	0,0
b. w jednostek powiązanych	0,0	0,0
III. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,0	0,0
IV. Inne	10 834,04	3 412,85
<b>I. ZYSK (STRATA) BRUTTO</b>	<b>438 492,79</b>	<b>254 014,23</b>
<b>J. PODATEK DOCHODOWY</b>	0,0	0,0
<b>K. POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIĘSZENIA ZYSKU (ZWIĘKNIENIE STRATY)</b>	0,0	0,0
<b>L. ZYSK (STRATA) NETTO</b>	<b>438 492,79</b>	<b>254 014,23</b>

**Jednostkowy bilans ( w PLN ).**

Dane obejmują najważniejsze pozycje na dzień 31 grudnia 2018 roku wraz z odpowiednimi danymi porównywalnymi analogicznego okresu roku poprzedniego.

	31-12-2018	31-12-2017
<b>A. AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>75 334,90</b>	<b>213 364,55</b>
<b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>70 134,34</b>	<b>201 680,62</b>
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
2. Wartość firmy	0,00	0,00
3. Inne wartości niematerialne i prawne	70 134,34	201 680,62
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
<b>II. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>5 200,56</b>	<b>11 683,93</b>
1. Środki trwałe	5 200,56	11 683,93
a. grunty ( w tym prawo użytkowania wieczystego )	0,00	0,00
b. budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0,00	0,00
c. urządzenia techniczne i maszyny	2 912,76	7 727,53
d. środki transportu	0,00	0,00
e. inne środki trwałe	2 287,80	3 956,40
2. Środki trwałe w budowie	0,00	0,00
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
<b>III. Należności długoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
3. Od pozostałych jednostek	0,00	0,00
<b>IV. Inwestycje długoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Nieruchomości	0,00	0,00
2. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
a. w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b. w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c. w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
4. Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
<b>V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
<b>B. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>473 589,63</b>	<b>1 059 743,71</b>
<b>I. Zapasy</b>	<b>250 223,70</b>	<b>138 521,96</b>
1. Materiały	0,00	0,00

2.Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00
3.Produkty gotowe	0,00	0,00
4.Towary	0,00	0,00
5. Zaliczki na dostawy i usługi	250 223,70	138 521,96
<b>II. Należności krótkoterminowe</b>	<b>23 546,85</b>	<b>71 856,79</b>
1. Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00
a. z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00
- do 12 miesięcy	0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b. inne	0,00	0,00
2. Należności od jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
a. z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00
- do 12 miesięcy	0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b. inne	0,00	0,00
3. Należności od pozostałych jednostek	23 546,85	71 856,79
a. z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	14 546,85	54 821,23
- do 12 miesięcy	14 546,85	54 821,23
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b. z tytułu pod., dot. ceł, ubezpieczeń, innych tytułów. publiczno-prawnych	0,00	6 974,93
c. inne	9 000,00	10 060,63
d. dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
<b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>198 002,64</b>	<b>842 884,44</b>
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	198 002,64	842 884,44
a. w jednostek powiązanych	0,00	722 698,08
- udziały lub akcje	0,00	442 000,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	280 698,08
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b. w pozostałych jednostek powiązanych	0,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c. środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	198 002,64	120 186,36
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	198 002,64	120 186,36
- inne środki pieniężne	0,00	0,00
- inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
<b>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>1 816,44</b>	<b>6 480,52</b>
<b>C. Należne wpłaty na kapitał ( fundusz ) podstawowy</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>D. Udziały (akcje) własne</b>	<b>11 303,42</b>	<b>0,00</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>560 227,95</b>	<b>1 273 108,26</b>
<b>A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</b>	<b>448 628,37</b>	<b>282 407,38</b>
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	747 971,00	747 971,00
II. Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym	261 303,42	670 000,00
1. Kapitał (fundusz) zapasowy	261 303,42	670 000,00
2.Nadwyżka wartości sprzedaży nad wartością nominalną udziałów ( akcji)	0,00	0,00
III. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym	0,00	272 271,80
1.Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	272 271,80
2. Z tytułu aktualizacji wartości godziwej	0,00	0,00

IV. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym	214 484,08	0,00
1. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	0,00
2. Tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki	0,00	0,00
3. Na udziały (akcje) własne	214 484,08	0,00
V. Zysk (strata) z lat ubiegłych	(1 213 622,92)	(1 661,849,65)
VI. Zysk (strata) netto	438 492,79	254 014,23
VII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego ( wielkość ujemna )	0,00	0,00
<b>B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>111 599,58</b>	<b>990 700,88</b>
<b>I. Rezerwy na zobowiązania</b>	0,00	0,00
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00
a. długoterminowa	0,00	0,00
b. krótkoterminowa	0,00	0,00
3. Pozostałe rezerwy	0,00	0,00
a. długoterminowa	0,00	<b>0,00</b>
b. krótkoterminowa	0,00	<b>0,00</b>
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	0,00	<b>315 490,93</b>
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Wobec jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
3. Wobec pozostałych jednostek	0,00	315 490,93
a. kredyty i pożyczki	0,00	0,00
b. z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	315 490,93
c. inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
d. zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
e. inne	0,00	0,00
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>82 795,56</b>	<b>603 199,81</b>
1. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
a. z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
- do 12 miesięcy	0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b. inne	0,00	0,00
2. Zobowiązania wobec jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
a. z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
- do 12 miesięcy	0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b. inne	0,00	0,00
3. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	82 795,56	603 199,81
a. kredyty i pożyczki	0,00	328 759,40
b. z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	254 280,82
c. inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
d. z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	74 372,03	18 454,22
- do 12 miesięcy	74 372,03	18 454,22
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
e. zaliczki otrzymane na dostawy i usługi	0,00	0,00
f. zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
g. z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych tytułów publiczno-prawnych	5 667,22	1 247,89
h. z tytułu wynagrodzeń	0,00	0,22
i. inne	2 756,31	457,26
4. Fundusze specjalne	0,00	0,00
<b>IV. Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>28 804,02</b>	<b>72 010,14</b>

1. Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	28 804,02	72 010,14
a. długoterminowe	0,00	28 804,04
b. krótkoterminowe	28 804,02	43 206,10
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>560 227,95</b>	<b>1 273 108,26</b>

**Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych ( w PLN ).**

Dane obejmują główne pozycje za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 roku wraz z odpowiednimi danymi porównywalnymi analogicznego okresu roku poprzedniego.

	31.12.2018	31.12.2017
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
I. Zysk (strata) netto	438 492,79	254 014,23
II. Korekty razem	(138 645,20)	(16 878,23)
1. Zyski (straty) mniejszości	0,00	0,00
2. Zysk (strata) z udziałów (akcji) w jednostkach wycenianych metodą praw własności	0,00	0,00
1. Amortyzacja	134 432,20	165 208,77
4. Odpisy wartości firmy	0,00	0,00
5. Odpisy ujemnej wartości firmy	0,00	0,00
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	16 903,84	35 965,10
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0,00	0,00
5. Zmiana stanu rezerw	0,00	0,00
6. Zmiana stanu zapasów	(111 701,74)	(27 889,48)
7. Zmiana stanu należności	48 309,94	(10 271,89)
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(191 644,85)	(136 937,16)
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych przychodów	(43 206,12)	0,00
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów	4 664,08	(42 715,42)
11. Inne korekty z działalności operacyjnej	3 597,45	(238,15)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	299 847,59	237 136,00
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
I. Wpływy	839 575,16	800,00
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	800,00
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Z aktywów finansowych, w tym:	839 575,16	0,00
a) w jednostkach wycenianych metodą praw własności	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	839 575,16	0,00
- zbycie aktywów finansowych	442 000,00	0,00
- dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00
- spłata udzielonych pożyczek krótkoterminowych	380 000,00	0,00
- odsetki	17 575,16	0,00
- inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00
4. Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00
II. Wydatki	100 000,00	282 610,00
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	2 610,00
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Na aktywa finansowe, w tym:	100 000,00	280 000,00
a) w jednostkach powiązanych	0,00	280 000,00



- nabycie aktywów finansowych	0,00	0,00
- udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki krótkoterminowe	0,00	280 000,00
b) w pozostałych jednostkach	100 000,00	0,00
- nabycie aktywów finansowych	0,00	0,00
- udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki krótkoterminowe	100 000,00	0,00
4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone udziałowcom (akcjonariuszom) mniejszościowym	0,00	0,00
5. Inne wydatki inwestycyjne	0,00	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	739 575,16	(281 810,00)
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
I. Wpływy	100 000,00	441 121,09
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00	0,00
2. Kredyty i pożyczki	100 000,00	141 121,09
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	300 000,00
4. Inne wpływy finansowe	0,00	0,00
II. Wydatki	1 061 606,47	333 415,63
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	11 303,42	0,00
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00
3. Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli z tytułu podziału zysku	0,00	0,00
4. Spłaty kredytów i pożyczek	428 759,40	0,00
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	550 000,00	300 000,00
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00
7. Płatności zobowiązań z tytułu umowy leasingu finansowego	0,00	0,00
8. Odsetki	71 543,65	33 415,63
9. Inne wydatki finansowe	0,00	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	(961 606,47)	107 705,46
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>	<b>77 816,28</b>	<b>63 031,46</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>77 816,28</b>	<b>63 031,46</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>120 186,36</b>	<b>57 154,90</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:</b>	<b>198 002,64</b>	<b>120 186,36</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00

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

Wybrane dane finansowe obejmują główne pozycje za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 roku wraz z odpowiednimi danymi porównywalnymi analogicznego okresu roku poprzedniego.

	31.12.2018	31.12.2017
<b>I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)</b>	<b>282 407,38</b>	<b>49 676,35</b>
- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
- skutki zmian zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
<b>1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu</b>	<b>747 971,00</b>	<b>3 739 855,00</b>
<b>1.1. Zmiany kapitału podstawowego</b>	<b>0,00</b>	<b>2 991 884,00</b>
a. zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
- zarejestrowane emisje udziałów (akcji)	0,00	0,00
c. zmniejszenie (z tytułu)	0,00	2 991 884,00
- umorzenie udziałów (akcji)	0,00	0,00
- obniżenie kapitału	0,00	2 991 884,00
<b>1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu</b>	<b>747 971,00</b>	<b>747 971,00</b>
- udziały (akcje) własne na początek okresu	0,00	0,00
- udziały (akcje) własne na koniec okresu	11 303,42	0,00



<b>2. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu</b>	<b>670 000,00</b>	<b>648 447,96</b>
<b>2.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego</b>	<b>408 696,58</b>	<b>21 552,04</b>
a. zwiększenie (z tytułu)	11 303,42	21 552,04
- emisja akcji powyżej wartości nominalnej	0,00	0,00
- z podziału zysku	0,00	21 552,04
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0,00	0,00
- nabycie akcji własnych	11 303,42	0,00
b. zmniejszenie (z tytułu)	420 000,00	0,00
- zmniejszenie z tytułu pokrycia strat z lat ubiegłych	420 000,00	0,00
- koszty emisji akcji	0,00	0,00
- wypłata dywidendy	0,00	0,00
<b>2.2. Kapitał (fundusz) zapasowy na koniec okresu</b>	<b>261 303,42</b>	<b>670 000,00</b>
<b>3. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>	<b>272 271,80</b>	<b>293 555,00</b>
<b>3.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny</b>	<b>(272 271,80)</b>	<b>0,00</b>
a. zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
b. zmniejszenie (z tytułu)	272 271,80	0,00
- zbycie środków trwałych	0,00	0,00
<b>3.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>272 271,80</b>
<b>4. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>4.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych</b>	<b>214 848,04</b>	<b>0,00</b>
a. zwiększenie (z tytułu)	225 787,50	0,00
- zarejestrowanie emisji akcji	0,00	0,00
- utworzenie kapitału na nabycie akcji własnych	225 787,50	0,00
b. zmniejszenie (z tytułu)	11 303,42	0,00
- zarejestrowanie emisji akcji	0,00	0,00
- utworzenie kapitału na nabycie akcji własnych	11 303,42	0,00
<b>4.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu</b>	<b>214 484,08</b>	<b>0,00</b>
<b>5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>(1 661 849,65)</b>	<b>(4 848 926,55)</b>
<b>5.1. Strata z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>(1 661 849,65)</b>	<b>(4 848 926,55)</b>
- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
- skutki zmian zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
<b>5.2. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach</b>	<b>(1 661 849,65)</b>	<b>(4 848 926,55)</b>
<b>5.3. Zmiany straty z lat ubiegłych</b>	<b>448 226,73</b>	<b>3 187 076,90</b>
a. zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
- przeniesienie strat z roku poprzedniego	0,00	0,00
- podziału zysku z lat ubiegłych	0,00	0,00
b. zmniejszenie (z tytułu)	448 226,73	3 187 076,90
- pokrycie strat z obniżenia kapitału podstawowego	0,00	2 991 884,00
- pokrycie strat z kapitału zapasowego	420 000,00	0,00
- pokrycie strat z zysku netto 2017 r.	28 226,73	195 192,90
- podziału zysku z lat ubiegłych	0,00	0,00
<b>5.4. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>(1 213 622,92)</b>	<b>(1 661 849,65)</b>
<b>5.5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>(1 213 622,92)</b>	<b>(1 661 849,65)</b>
<b>6. Zysk (strata) niepodzielony (-a) na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>6.1. Zmiana zysku niepodzielonego</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a. zwiększenie	0,00	0,00
b. zmniejszenie	0,00	0,00
<b>6.2. Zysk (strata) niepodzielony (-a) na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>7. Wynik netto</b>	<b>438 492,79</b>	<b>254 014,23</b>
a. zysk netto	438 492,79	254 014,23
b. strata netto	0,00	0,00
c. odpisy z zysku	0,00	0,00
<b>II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>448 628,37</b>	<b>282 407,38</b>
<b>III. Kapitał (fundusz) własny po uwzględnieniu proponowan. podziału zysku</b>	<b>448 628,37</b>	<b>282 407,38</b>

## 6. INFORMACJE OGÓLNE.

Na 31 grudnia 2018 roku wskaźniki finansowe charakteryzujące rentowność działalności oraz płynność finansową Spółki przedstawiały się następująco:

Wybrane wskaźniki finansowe	31.12.2018	31.12.2017
Rentowność sprzedaży (wynik na sprzedaży/przychody)	+3,1%	+4,6%
Rentowność netto (wynik netto / przychody)	+8,7%	+5,1%
Płynność bieżąca (majątek obrotowy/zobowiązania krótkoterminowe)	5,7	1,2
Płynność szybka (majątek obrotowy - zapasy/zobowiązania krótkoterminowe)	2,7	1,0
Wskaźnik relacji długu do EBITDA (zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja/zobowiązania ogółem)	2,9	2,2

W dniu 10 maja 2018 roku Dr.Finance S.A. dokonała sprzedaży 100,0% udziałów we wszystkich spółkach zależnych tj.: PolDevelopment z o.o., Polenergis Sp. z o.o. oraz Polfinance Capital Sp. z o.o. wg wartości godziwej wycenionej przez niezależnego doradcę, powiększonej o 13,0% tj. o kwotę 51.000,00 PLN. Wartość transakcji wyniosła łącznie : 442.000,00 PLN.

## 7. AKCJE WŁASNE.

7.1. 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 ma nabywać akcje własne według następujących zasad:

- 7.1.1. 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.
- 7.1.2. 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.
- 7.1.3. 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.
- 7.1.4. Na dzień 31 grudnia 2018 roku Spółka skupiła akcje własne w liczbie 27.000 sztuk stanowiących 0,72 % w kapitale zakładowym Spółki. Na dzień sporządzenia sprawozdania Spółka skupiła akcje własne w liczbie 67.245 stanowiących 1,80 % w kapitale zakładowym Spółki.

7.2. 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 więcej 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 2018 roku Spółka korzystała z kredytu w rachunku bieżącym w dwóch bankach.

Idea Bank S.A. z dniem 1 października w 2017 r. przedłużył Spółce umowę o kredyt w rachunku bieżącym z limitem do kwoty 300.000,00 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. Kredyt został całkowicie spłacony w dniu 30 września 2018 roku.

Zarząd Spółki podpisał w dniu 12 października 2018 r. aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z limitem do kwoty 300.000,00 PLN w Santander Bank Polska S.A. (poprzednia nazwa Bank Zachodni 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.

## **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 2018 roku Spółka nie posiadała zobowiązań przeterminowanych powstałych w omawianym roku. W 2018 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 2018 był okresem bardzo dobrej sytuacji na rynku produktów hipotecznych.

### **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, Bank Poczty 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 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 22 lipca 2017 roku weszła w życie Ustawa z dnia 23 marca 2017 roku o kredycie hipotecznym oraz nadzorze nad pośrednikami kredytu hipotecznego i agentami, której zapisy nakładają szereg obowiązków po stronie pośredników kredytowych i agentów. Ustawa wyklucza możliwość działania agenta za pośrednictwem kilku pośredników. Jednym z obowiązków jest także wpis po zdaniu egzaminu na listę Komisji Nadzoru Finansowego, aby móc prowadzić pośrednictwo w sprzedaży kredytu hipotecznego.

#### **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.

Poniżej zestawienie spraw przeciwko Spółce wytoczone przez jednego z akcjonariuszy Pana D. Bąkowskiego:

I.p.	Etap postępowania	Powód/ Wnioskodawca	Przedmiot sprawy
1.	Postępowanie sądowe w toku	Dariusz Bąkowski	O stwierdzenie nieważności, ewentualnie uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki o obniżeniu kapitału zakładowego.
2.	Postępowanie sądowe w toku	Dariusz Bąkowski	O stwierdzenie nieważności, ewentualnie uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki o dalszym istnieniu Spółki.
3.	Postępowanie sądowe w toku	Dariusz Bąkowski	O stwierdzenie nieważności, ewentualnie uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki w sprawie zmiany Statutu Spółki poprzez udzielenie Zarządowi upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego oraz upoważnienia Zarządu do pozbawienia w całości lub części prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy za zgodą Rady Nadzorczej.
4.	Postępowanie sądowe w toku	Dariusz Bąkowski	O stwierdzenie nieważności, ewentualnie uchylenie uchwał Walnego Zgromadzenia Spółki o udzieleniu absolutorium członkom organów i zatwierdzeniu sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2014.
8.	Wniosek o zawezwanie do próby ugodowej	Dariusz Bąkowski	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 S.A., Polfinance Sp. z o.o., 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 2018.

---

Paweł Woźniak  
Prezes Zarządu

Wrocław, 30 maj 2019 r.