

Przykładowa dokumentacja

# **DOKUMENTACJA PODATKOWA**

**TRANSAKCJI POMIĘDZY PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**

**ZA ROK 2017**

**Rodzaj transakcji:**

Umowa pożyczki środków pieniężnych pomiędzy podmiotami powiązanymi



**Strattek**

<b>SPIS TREŚCI</b>	<b>strona</b>
1. Zadania i metodologia dokumentacji	3
2. Opis transakcji lub innych zdarzeń dokonywanych pomiędzy podatnikiem, a podmiotem powiązany	4
2.1. Wskazanie rodzaju i przedmiotu transakcji lub innych zdarzeń	4
2.2. Dane finansowe, w tym przepływy pieniężne dotyczące transakcji lub innych zdarzeń	4
2.3. Dane identyfikujące podmioty powiązane dokonujące transakcji lub ujmuje inne zdarzenia	5
2.4. Opis przebiegu transakcji lub innych zdarzeń, w tym funkcji wykonywanych przez podatnika i podmiot powiązany, angażowanych aktywów bilansowych i pozabilansowych, kapitału ludzkiego oraz ponoszonych ryzyk	6
2.5. Wskazanie metody i sposobu kalkulacji dochodu (straty) podatnika wraz z uzasadnieniem ich wyboru, w tym algorytmu kalkulacji rozliczeń dotyczących transakcji lub innych zdarzeń oraz sposobu wyliczenia wartości rozliczeń wpływających na dochód (stratę) podatnika	11
3. Analiza danych porównawczych	15
4. Opis danych finansowych podatnika pozwalający na porównanie rozliczeń, z danymi wynikającymi z zatwierdzonego sprawozdania finansowego	21
5. Informacje o podatniku	23
5.1. Struktura organizacyjna i struktura zarządcza	23
5.2. Przedmiot i zakres prowadzonej działalności	24
5.3. Realizowana strategia gospodarcza, w tym przeprowadzone w roku podatkowym lub w roku poprzedzającym rok podatkowy przeniesienia pomiędzy podmiotami powiązanymi istotnych ekonomicznie funkcji, aktywów lub ryzyk, mających wpływ na dochód (stratę) podatnika	24
5.4. Otoczenie konkurencyjne	25
6. Dokumenty (Umowy, porozumienia zawarte pomiędzy podmiotami powiązanymi lub inne dokumenty, dotyczące transakcji lub innych zdarzeń)	
7. Załączniki	

## 1. Zadania i metodologia dokumentacji

Niniejsza dokumentacja podatkowa została sporządzona celem spełnienia wymogów dokumentacyjnych określonych w art. 9a Ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. 2017 r. poz. 2343 z późn. zm.) oraz przedłożenia do wglądu organom podatkowym na ich żądanie.

W celu pełnej realizacji wymogów dokumentacyjnych przy opracowywaniu niniejszej dokumentacji uwzględniono przede wszystkim:

- zapisy Ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (w szczególności art. 9a oraz art. 11) (Dz. U. 2017 r. poz. 2343 z późn. zm.)
- Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 10 września 2009 r. w sprawie sposobu i trybu określania dochodów osób prawnych w drodze oszacowania oraz sposobu i trybu eliminowania podwójnego opodatkowania osób prawnych w przypadku korekty zysków podmiotów powiązanych (Dz. U. 2014 poz. 1186)
- Rozporządzenie Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 12 września 2017 r. w sprawie informacji zawartych w dokumentacji podatkowej w zakresie podatku dochodowego od osób prawnych (Dz. U. 2017 poz. 1753)
- Wytyczne OECD w sprawie cen transferowych dla przedsiębiorstw wielonarodowych oraz administracji podatkowych

### Skróty zastosowane w niniejszej dokumentacji:

Skrót	Opis
Ustawa PDOP	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. 2017 r. poz. 2343 z późn. zm.)
OECD	Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (ang. Organisation for Economic Co-operation and Development)
Transakcja kontrolowana	Dokumentowana transakcja pomiędzy podmiotami powiązаныmi
Transakcja niekontrolowana	Transakcja pomiędzy podmiotami niepowiązаныmi

### **Transakcja pomiędzy**

ABCXYZ Sp. z o.o.  
Ul. xxxxxxx  
00-000 XXXXX  
a

DEFXYZ Sp. z o.o.  
Ul. yyyyyyy  
00-000 YYYYYY

### **Podatnik:**

ABCXYZ Sp. z o.o.  
Ul. xxxxxxx  
00-000 XXXXX

## 2. Opis transakcji lub innych zdarzeń dokonywanych pomiędzy podatnikiem, a podmiotem powiązaniem

### 2.1. Wskazanie rodzaju i przedmiotu transakcji lub innych zdarzeń

Niniejsza dokumentacja cen transferowych została sporządzona dla umowy pożyczki środków pieniężnych pomiędzy podmiotami powiązanymi. Przedmiotem dokumentowanej transakcji kontrolowanej jest umowa pożyczki zawarta w dniu 31.01.2017r. pomiędzy DEFXYZ Sp. z o.o. (Pożyczkodawca), a ABCXYZ Sp. z o.o. (Pożyczkobiorca) w kwocie 15 mln zł. Umowa została zawarta na okres 11 miesięcy od 01.02.2017r. do 31.12.2017r. Zgodnie z zawartą umową pożyczkobiorca jest zobowiązany zwrócić pożyczkodawcy pożyczoną kwotę pieniędzy (15 mln zł) oraz ponieść dodatkowe koszty (prowizja i odsetki) tj. cenę transferową (stopa procentowa na rynku pieniądza jest odpowiednikiem ceny z rynku dóbr i usług).

### 2.2. Dane finansowe, w tym przepływy pieniężne dotyczące transakcji lub innych zdarzeń

Wartość dokumentowanej transakcji pożyczki środków pieniężnych w roku podatkowym 2017 wynosi: **15.371.116,90 zł netto** i jest sumą udzielonej pożyczki wraz z kosztami (prowizja 0,3% od udzielonej pożyczki + odsetki w wysokości 4% w skali roku). Pożyczka jest spłacana w równych ratach (tzw. annuitetowych). Każda rata obejmuje odsetki za okres odsetkowy oraz spłacany kapitał. Raty płatne są na koniec każdego kwartału tj. okresu odsetkowego (marzec, czerwiec, listopad, grudzień).

#### Pożyczkodawca:

DEFXYZ Sp. z o.o., ul. yyyyyyy, 00-000 YYYY

#### Pożyczkobiorca:

ABCXYZ Sp. z o.o., ul. xxxxxx, 00-000 XXXX

**TABELA 1 Przepływy pieniężne dotyczące transakcji w roku podatkowym 2017:**

Wartość netto zgodnie z umową pożyczki	Data zapłaty/przekazania środków pieniężnych	Płatność netto przekazana na konto Strony transakcji	Uwagi
<b>Przepływy środków pieniężnych od pożyczkodawcy do pożyczkobiorcy</b>			
15.000.000,00 PLN	01.02.2017r.	15.000.000,00 PLN	Udzielenie pożyczki
<b>15.000.000,00 PLN</b>		<b>15.000.000,00 PLN</b>	<b>RAZEM</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych od pożyczkobiorcy do pożyczkodawcy</b>			
45.000,00 PLN	01.02.2017r.	45.000,00 PLN	Zapłata prowizji
3.831.529,23 PLN	31.03.2017r.	3.831.529,23 PLN	1-sza rata
3.831.529,23 PLN	30.06.2017r.	3.831.529,23 PLN	2-ga rata
3.831.529,23 PLN	30.09.2017r.	3.831.529,23 PLN	3-cia rata
3.831.529,23 PLN	31.12.2017r.	3.831.529,23 PLN	4-ta rata
<b>15.371.116,90 PLN</b>		<b>15.371.116,90 PLN</b>	<b>RAZEM</b>

Pożyczka została udzielona na podstawie umowy nr 007/2017/ZZ zawartej w dniu 31.01.2017 pomiędzy DEFXYZ Sp. z o.o., a ABCXYZ Sp. z o.o. Umowa obowiązywała od 01.02.2017r. do

31.12.2017r.). Płatności od pożyczkobiorcy do pożyczkodawcy są dokonywane z dołu tj. na koniec każdego z czterech okresów odsetkowych.

**TABELA 2 Odsetki i kapitał spłacane w kolejnych ratach**

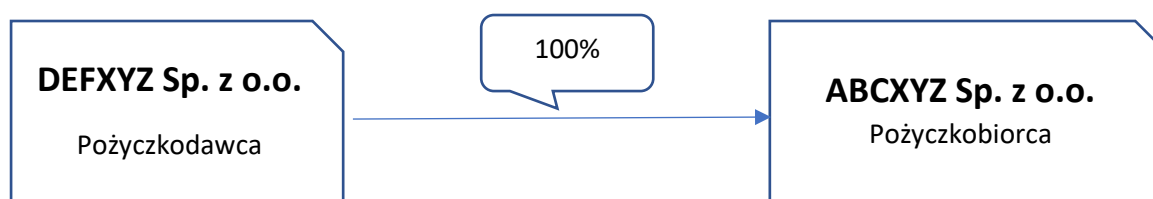
Kapitał pozostający do spłaty na początku okresu odsetkowego	Kapitał spłacany w racie	Odsetki spłacane w racie	Rata pożyczki (suma kolumn 2 i 3)
15 000 000,00	3 731 529,23	100 000,00	3 831 529,23
11 268 470,77	3 718 844,52	112 684,71	3 831 529,23
7 549 626,26	3 756 032,96	75 496,26	3 831 529,23
3 793 593,29	3 793 593,29	37 935,93	3 831 529,23
<b>RAZEM</b>	<b>15 000 000,00</b>	<b>326 116,90</b>	<b>15 326 116,90</b>

Pierwszy okres odsetkowy obejmuje dwa miesiące (luty i marzec), kolejne trzy okresy odsetkowe obejmują po trzy miesiące, dlatego wartość odsetek spłacana w pierwszej racie jest mniejsza niż odsetek spłacanych w drugiej racie.

### 2.3. Dane identyfikujące podmioty powiązane dokonujące transakcji lub ujmuje inne zdarzenia

Pomiędzy Pożyczkodawcą, a Pożyczkobiorcą występuje powiązanie kapitałowe. Pożyczkodawca (DEFXYZ Sp. z o.o.) posiada 100% udziałów w kapitale i głosach Pożyczkobiorcy (ABCXYZ Sp. z o.o.). Rodzaj występującego powiązania wpisuje się w art. 11 ust. 4 pkt 1) Ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. 2017 r. poz. 2343 z późn. zm.)

Wykres 1



**TABELA 3 Dane identyfikujące podmioty powiązane**

	Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca
<b>Nazwa</b>	DEFXYZ Sp. z o.o.	ABCXYZ Sp. z o.o.
<b>Forma prowadzonej działalności</b>	SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
<b>Adres</b>	ul. yyyyyyy, 00-000 YYYYY	ul. xxxxxxx, 00-000 XXXXX
<b>Kraj</b>	Polska	Polska
<b>Adres strony www</b>	www.yyyyyyyyyyyyyy.pl	www.xxxxxxxxxxxxxx.pl
<b>Numer Identyfikacji Podatkowej</b>	0000000yyy	1111111xxx

## 2.4. Opis przebiegu transakcji lub innych zdarzeń, w tym funkcji wykonywanych przez podatnika i podmiot powiązany, angażowanych aktywów bilansowych i pozabilansowych, kapitału ludzkiego oraz ponoszonych ryzyk

Opis przebiegu dokumentowanej transakcji pożyczki został przedstawiony z uwzględnieniem funkcji wykonywanych przez strony transakcji, kapitału ludzkiego angażowanego przez strony transakcji, ponoszonych ryzyk oraz angażowanych aktywów, które są determinowane samą transakcją, ale również rolą i miejscem obu stron transakcji w łańcuchu wartości dodanej.

### **Profil funkcjonalny:**

DEFXYZ Sp. z o.o. w dokumentowanej transakcji kontrolowanej występuje wyłącznie jako Pożyczkodawca i wszystkie funkcje jakie pełni, angażowane aktywa, kapitał ludzki oraz ponoszone ryzyka są w większości typowe dla każdego pożyczkodawcy, który na rynku zawiera umowę pożyczki z wybranym pożyczkobiorcą.

ABCXYZ Sp. z o.o. w dokumentowanej transakcji występuje jako Pożyczkobiorca i wszystkie funkcje jakie pełni ABCXYZ Sp. z o.o., angażowane aktywa, kapitał ludzki oraz ponoszone ryzyka są w większości typowe dla każdego pożyczkobiorcy, który na rynku zawiera umowę pożyczki lub kredytu. DEFXYZ Sp. z o.o. przed uruchomieniem środków dla ABCXYZ Sp. z o.o. dokonała oceny wiarygodności kredytowej Pożyczkobiorcy. Ustalone pomiędzy stronami parametry pożyczki w tym oprocentowanie (cena transferowa) uwzględniają ryzyko kredytowe właściwe dla pożyczkobiorcy (ABCXYZ Sp. z o.o.). Pożyczka została zabezpieczona na aktywach trwałych Pożyczkobiorcy. Wyznaczony pracownik ABCXYZ Sp. z o.o. odpowiada za przelewy kolejnych rat. Natomiast wyznaczony pracownik DEFXYZ Sp. z o.o. monitoruje terminowość spłaty kolejnych rat przez ABCXYZ Sp. z o.o..

**TABLA 4 Wykonywane funkcje**

Numer	Rodzaj wykonywanej funkcji	Pożyczkodawca DEFXYZ Sp. z o.o.	Pożyczkobiorca ABCXYZ Sp. z o.o.
F.1	Ocena ryzyka kredytowego pożyczkobiorcy	100%	
F.2	Ustalenie parametrów pożyczki i modelu spłaty	70%	30%
F.3	Zabezpieczenie długu	10%	90%
F.4	Udzielenie pożyczki	100%	
F.5	Spłata pożyczki		100%
F.6	Monitorowanie płatności, windykacja płatności	100%	

### **Opis wykonywanych funkcji:**

#### **F. 1 Ocena ryzyka kredytowego pożyczkobiorcy**

Za ocenę ryzyka kredytowego pożyczkobiorcy w związku z dokumentowaną transakcją kontrolowaną odpowiadała w całości firma Pożyczkodawcy (DEFXYZ Sp. z o.o.). Podmiot powiązany DEFXYZ Sp. z o.o. (Pożyczkodawca) wykonuje od lat usługi dla ABCXYZ Sp. z o.o. (Pożyczkobiorca) i otrzymuje płatności z tytułu wykonanych usług. Płatności za usługi były zawsze regulowane terminowo przez podmiot powiązany (Pożyczkobiorcę). Dotychczasowe doświadczenia we współpracy z ABCXYZ Sp. z o.o. pozwalały na dokonanie pozytywnej oceny ryzyka kredytowego Pożyczkobiorcy. Jednak dodatkowo DEFXYZ Sp. z o.o. przeprowadziła

ocenę ryzyka kredytowego Pożyczkobiorcy (ABCXYZ Sp. z o.o.) poprzez analizę sprawozdań finansowych ABCXYZ Sp. z o.o. W tym celu została wykorzystana wiedza i doświadczenie pracowników DEFXYZ Sp. z o.o.

## **F.2 Ustalenie parametrów pożyczki i modelu spłaty**

Ustalenie parametrów pożyczki i modelu spłaty w dokumentowanej transakcji kontrolowanej należało głównie do Pożyczkodawcy (DEFXYZ Sp. z o.o.). DEFXYZ Sp. z o.o. narzuciła model spłaty oraz zaproponowała parametry pożyczki. Przedmiotem negocjacji pomiędzy podmiotami powiązаныmi będącymi stronami dokumentowanej transakcji kontrolowanej była jedynie wysokość opłat (oprocentowanie) tj. cena transferowa oraz przedmiot zabezpieczenia pożyczki.

## **F.3 Zabezpieczenie długu**

Przedstawienie przedmiotu zabezpieczenia dokumentowanej transakcji kontrolowanej należało do ABCXYZ Sp. z o.o. jako Pożyczkobiorcy. Podmiot powiązany DEFXYZ Sp. z o.o. musiał jednak wyrazić zgodę na przedstawioną propozycję zabezpieczenia długu będącego przedmiotem dokumentowanej transakcji kontrolowanej. Pożyczka została zabezpieczona na aktywach trwałych będących w posiadaniu ABCXYZ Sp. z o.o. (Pożyczkobiorca).

## **F.4 Udzielenie pożyczki**

DEFXYZ Sp. z o.o. udzieliła z własnych środków pożyczki ABCXYZ Sp. z o.o.

## **F.5 Spłata pożyczki**

Do spłaty zaciągniętej pożyczki wraz z odsetkami i innymi kosztami (cena transferowa) jest zobowiązana firma (ABCXYZ Sp. z o.o.) jako Pożyczkobiorca.

## **F.6 Monitorowanie płatności, windykacja płatności**

Funkcję monitorowania i windykacji płatności w ramach dokumentowanej transakcji kontrolowanej realizuje DEFXYZ Sp. z o.o. jako Pożyczkodawca. Pracownik zatrudniony przez DEFXYZ Sp. z o.o. zajmuje się monitorowaniem oraz w razie konieczności windykacją przeterminowanych płatności.

**TABELA 5 Angażowany kapitał ludzki**

<b>Numer</b>	<b>Rodzaj angażowanego kapitału ludzkiego</b>	<b>Pożyczkodawca DEFXYZ Sp. z o.o.</b>	<b>Pożyczkobiorca ABCXYZ Sp. z o.o.</b>
K.1	Analitik	100%	
K.2	Negocjowanie warunków pożyczki (ceny transferowej)	50%	50%
K.3	Księgowość	50%	50%
K.4	Obsługa administracyjna transakcji (przelewy)	5%	95%
K.5	Monitoring i windykacja		100%

## **Opis angażowanego kapitału ludzkiego:**

### **K.1 Analityk**

DEFXYZ Sp. z o.o. (Pożyczkodawca) zatrudnia analityka. Zadaniem analityka w związku z dokumentowaną transakcją kontrolowaną było przeprowadzenie oceny zdolności kredytowej podmiotu powiązanego Pożyczkobiorcy (ABCXYZ Sp. z o.o.) oraz zaproponowanie wstępnych warunków i parametrów pożyczki, które uwzględniałyby ryzyko kredytowe Pożyczkobiorcy.

### **K.2 Negocjowanie warunków pożyczki (ceny transferowej)**

Warunki umowy oraz parametry pożyczki (tj. dokumentowanej transakcji kontrolowanej) zaproponowane przez analityka były następnie przedmiotem negocjacji pomiędzy podmiotami powiązanymi. Celem negocjacji było ustalenie ceny transferowej (m.in. oprocentowanie) oraz przedmiotu zabezpieczenia pożyczki. Negocjacje były prowadzone pomiędzy Zarządami obu podmiotów powiązanych. Zarządy obu podmiotów powiązanych były zaangażowane w negocjacje w takim samym stopniu.

### **K.3. Księgowość**

Transakcja kontrolowana (udzielenie pożyczki) wymaga dokonywania zapisów księgowych u każdego z podmiotów będących stroną dokumentowanej transakcji kontrolowanej. Księgowaniu podlegają m.in. wpływy i wypływy środków pieniężnych, ale także koszty i przychody. Księgowi każdego z podmiotów powiązanych tj. zarówno ABCXYZ Sp. z o.o. jak i DEFXYZ Sp. z o.o. dokonują odpowiednich zapisów księgowych.

### **K.4 Obsługa administracyjna transakcji (przelewy)**

Obsługą administracyjną transakcji kontrolowanej (dokonywaniem przelewów) zajmuje się zarówno ABCXYZ Sp. z o.o. jak i DEFXYZ Sp. z o.o. z przewagą po stronie ABCXYZ Sp. z o.o. (pożyczkobiorca). W związku z transakcją kontrolowaną pomiędzy podmiotami powiązanymi, pracownik DEFXYZ Sp. z o.o. dokonał jednorazowo (w jednej transzy) przelewu środków pieniężnych stanowiących równowartość udzielonej pożyczki. Natomiast oddelegowany do obsługi transakcji kontrolowanej (pożyczki) pracownik ABCXYZ Sp. z o.o. w ustalonych terminach dokonuje przelewu ustalonych kwot środków pieniężnych. Pracownik ABCXYZ Sp. z o.o. jest też zobowiązany pilnować żeby ABCXYZ Sp. z o.o. w ustalonych terminach posiadała na swoim koncie odpowiednią ilość środków pieniężnych koniecznych do terminowej spłaty kolejnej raty pożyczki będącej przedmiotem transakcji kontrolowanej.

### **K.5. Monitoring i windykacja**

Wyznaczony pracownik DEFXYZ Sp. z o.o. monitoruje terminowość spłaty przez ABCXYZ Sp. z o.o. kolejnych rat pożyczki będącej przedmiotem dokumentowanej transakcji kontrolowanej, a w razie opóźnienia jest też zobowiązany po upływie 21 dni od upływu terminu płatności do rozpoczęcia procedury windykacyjnej wobec podmiotu powiązanego będącego Pożyczkobiorcą (ABCXYZ Sp. z o.o.) w transakcji kontrolowanej.

**TABELA 6 Ponoszone ryzyka**

<b>Numer</b>	<b>Rodzaj ponoszonego ryzyka</b>	<b>Pożyczkodawca DEFXYZ Sp. z o.o.</b>	<b>Pożyczkobiorca ABCXYZ Sp. z o.o.</b>
R.1	Ryzyko opóźnienia płatności	100%	
R.2	Ryzyko nieotrzymania płatności	100%	



R.3	Ryzyko rynkowe	50%	50%
R.4	Ryzyko utraty płynności/bankructwa dłużnika	100%	
R.5	Ryzyko utraty zabezpieczeń pożyczki w wyniku zdarzeń losowych	100%	
R.6	Ryzyko żądania zwrotu pożyczki przed terminem		100%

### **Opis ponoszonych ryzyk:**

#### **R.1 Ryzyko opóźnienia płatności**

Ryzyko opóźnienia płatności ponosi w całości DEFXYZ Sp. z o.o. jako Pożyczkodawca w ramach dokumentowanej transakcji kontrolowanej. Spłata udzielonej pożyczki jest dokonywana z dołu tj. na koniec każdego z czterech okresów odsetkowych. W przypadku płatności z dołu zawsze istnieje ryzyko opóźnienia płatności. Jednak należy zauważyć, że w dokumentowanej transakcji kontrolowanej występują trzy czynniki ograniczające to ryzyko. Po pierwsze transakcja jest dokonywana pomiędzy podmiotami powiązаныmi, które od wielu lat współpracują ze sobą, w związku z czym DEFXYZ Sp. z o.o. jako Pożyczkodawca na podstawie dotychczasowej współpracy może łatwo oceniać wiarygodność kredytową podmiotu powiązanego będącego pożyczkobiorcą w dokumentowanej transakcji kontrolowanej (ABCXYZ Sp. z o.o.). Po drugie podmiot powiązany DEFXYZ Sp. z o.o. będący Pożyczkodawcą w dokumentowanej transakcji kontrolowanej przeprowadził na podstawie analizy sprawozdań finansowych dodatkową ocenę wiarygodności kredytowej ABCXYZ Sp. z o.o., która wypadła pozytywnie. Po trzecie zgodnie z zawartą umową zwłoka w zapłacie raty pożyczki przekraczająca 10 dni może być dla pożyczkodawcy (DEFXYZ Sp. z o.o.) podstawą do żądania dodatkowych odsetek za zwłokę, a w przypadku opóźnienia przekraczającego 60 dni może stanowić podstawę do rozwiązania umowy pożyczki będącej przedmiotem dokumentowanej transakcji kontrolowanej oraz żądania natychmiastowego zwrotu pozostającej do spłaty kwoty pożyczki.

#### **R.2 Ryzyko nieotrzymania płatności**

Ryzyko nieotrzymania płatności podobnie jak ryzyko opóźnienia płatności ponosi w całości DEFXYZ Sp. z o.o. jako Pożyczkodawca w ramach dokumentowanej transakcji kontrolowanej. W dokumentowanej transakcji kontrolowanej występują te same trzy czynniki ograniczające ryzyko nieotrzymania płatności, które występują w przypadku ryzyka opóźnienia płatności. Ponadto należy zauważyć, że pożyczka będąca przedmiotem dokumentowanej transakcji kontrolowanej jest zabezpieczona na aktywach trwałych Pożyczkobiorcy (ABCXYZ Sp. z o.o.).

#### **R.3 Ryzyko rynkowe**

Ryzyko rynkowe jest zmaterializowane w stopach procentowych. Podmioty powiązane będące stronami dokumentowanej transakcji kontrolowanej ustaliły, że raty pożyczki będą naliczane według stałej stopy procentowej, co z jednej strony pozwoliło całkowicie wyeliminować ryzyko rynkowe wynikające ze zmian rynkowych stóp procentowych (WIBOR 3M), ale jednocześnie strony w ten sposób wyeliminowały z transakcji kontrolowanej dodatkowe dochody (wzrost przychodów lub zmniejszenie kosztów), które strony transakcji mogłyby osiągnąć w przypadku zastosowania w transakcji kontrolowanej oprocentowania zmiennego. W przypadku zastosowania zmiennej stopy procentowej powiększonej o ustaloną marżę, wzrost WIBOR 3M zwiększyłby przychody pożyczkodawcy (DEFXYZ Sp. z o.o. ), natomiast w przypadku spadku WIBOR 3M zmniejszyłyby się koszty po stronie pożyczkobiorcy (ABCXYZ Sp. z o.o.). Biorąc pod

uwagę aktualną sytuację makroekonomiczną oraz niechęć obecnej Rady Polityki Pieniężnej do podnoszenia stóp procentowych można przypuszczać, że zastosowanie zmiennej stopy procentowej w okresie, na który została zawarta umowa pożyczki, nie przyniosłoby znaczących dochodów żadnej ze stron. Zatem zastosowanie stałej stopy procentowej w dokumentowanej transakcji kontrolowanej jest racjonalne.

#### **R.4 Ryzyko utraty płynności/bankructwa dłużnika**

Ryzyko utraty płynności/bankructwa dłużnika w transakcji kontrolowanej ponosi DEFXYZ Sp. z o.o. (Pożyczkodawca). W dokumentowanej transakcji kontrolowanej wystąpiły czynniki ograniczające prawdopodobieństwo, że ryzyko utraty płynności/bankructwa dłużnika mogłoby się zmaterializować. Przede wszystkim Pożyczkodawca przed zawarciem transakcji kontrolowanej dokonał oceny ryzyka kredytowego Pożyczkobiorcy (ABCXYZ Sp. z o.o.), która wypadła pozytywnie. Ponadto pożyczka będąca przedmiotem dokumentowanej transakcji kontrolowanej została zabezpieczona na aktywach trwałych ABCXYZ Sp. z o.o. tj. Pożyczkobiorcy.

#### **R.5 Ryzyko utraty zabezpieczeń pożyczki w wyniku zdarzeń losowych**

Ryzyko utraty zabezpieczeń pożyczki w wyniku zdarzeń losowych w dokumentowanej transakcji kontrolowanej ponosi DEFXYZ Sp. z o.o. (Pożyczkodawca). W przypadku wystąpienia zdarzeń losowych (np. pożar) mogłoby dojść do utraty przedmiotu zabezpieczenia. W związku z transakcją kontrolowaną podmiot powiązany ABCXYZ Sp. z o.o. (Pożyczkobiorca) został zobowiązany do ubezpieczenia od zdarzeń losowych aktywów trwałych będących przedmiotem zabezpieczenia pożyczki.

#### **R.6 Ryzyko żądania zwrotu pożyczki przez terminem**

Ryzyko żądania zwrotu pożyczki przed terminem w transakcji kontrolowanej ponosi ABCXYZ Sp. z o.o. (Pożyczkobiorca). Zgodnie z zawartą umową opóźnienie w spłacie kolejnej raty przekraczające 60 dni może stanowić dla Pożyczkodawcy (DEFXYZ Sp. z o.o.) podstawę do rozwiązania umowy pożyczki będącej przedmiotem dokumentowanej transakcji kontrolowanej oraz żądania natychmiastowego zwrotu pozostającej do spłaty kwoty pożyczki. Płacąc terminowo, ABCXYZ Sp. z o.o. może wyeliminować ryzyko żądania zwrotu pożyczki przed terminem.

**TABELA 7 Angażowane aktywa**

<b>Numer</b>	<b>Rodzaj angażowanych aktywów</b>	<b>Pożyczkodawca DEFXYZ Sp. z o.o.</b>	<b>Pożyczkobiorca ABCXYZ Sp. z o.o.</b>
<b>Aktywa materialne</b>			
A.1	Środki pieniężne	45%	55%
A.2	Zabezpieczenie długu (środki trwałe)		100%
A.3	Sprzęt komputerowy	50%	50%
<b>Aktywa niematerialne</b>			
A.4	Wiedza	80%	20%

## **Opis angażowanych aktywów:**

### **A.1 Środki pieniężne**

Środki pieniężne angażują obie strony transakcji kontrolowanej. Pożyczkodawca (DEFXYZ Sp. z o.o.) dokonał przelewu na rachunek bankowy Pożyczkobiorcy w momencie uruchomienia pożyczki będącej przedmiotem dokumentowanej transakcji kontrolowanej. Natomiast Pożyczkobiorca (ABCXYZ Sp. z o.o.) jest zobowiązany do spłat pożyczki w określonych ratach i terminach spłaty.

### **A.2. Zabezpieczenie długu (środki trwałe)**

Aktywa trwałe stanowiące zabezpieczenie pożyczki będącej przedmiotem dokumentowanej transakcji kontrolowanej są własnością ABCXYZ Sp. z o.o. tj. Pożyczkobiorcy. W związku z czym to ABCXYZ Sp. z o.o. angażuje swoje aktywa w celu zabezpieczenia pożyczki.

### **A.3 Sprzęt komputerowy**

Sprzęt komputerowy jest angażowany przez obie strony dokumentowanej transakcji kontrolowanej. Sprzęt komputerowy jest wykorzystywany przez pracowników biurowych zajmujących się obsługą administracyjną transakcji oraz księgowaniem.

### **A.4 Wiedza**

DEFXYZ Sp. z o.o. (Pożyczkodawca) w większym stopniu angażował wiedzę swoich pracowników w związku z dokumentowaną transakcją kontrolowaną. Analityk, który dokonał oceny ryzyka kredytowego ABCXYZ Sp. z o.o. tj. Pożyczkobiorcy oraz zaproponował wstępne warunki i parametry pożyczki, które uwzględniałyby ryzyko kredytowe Pożyczkobiorcy jest pracownikiem DEFXYZ Sp. z o.o. Wiedza analityka była kluczowa dla całej transakcji kontrolowanej.

## **2.5. Wskazanie metody i sposobu kalkulacji dochodu (straty) podatnika wraz z uzasadnieniem ich wyboru, w tym algorytmu kalkulacji rozliczeń dotyczących transakcji lub innych zdarzeń oraz sposobu wyliczenia wartości rozliczeń wpływających na dochód (stratę) podatnika**

W dokumentowanej transakcji kontrolowanej strony transakcji ustalają cenę transferową przy pomocy metody porównywalnej ceny niekontrolowanej (PCN) [ang. CUP – Comparable Uncontrolled Price] opisanej w *Wytycznych OECD w sprawie cen transferowych dla przedsiębiorstw wielonarodowych oraz administracji podatkowych* jak również w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 10 września 2009r. w sprawie sposobu i trybu określania dochodów osób prawnych w drodze oszacowania oraz sposobu i trybu eliminowania podwójnego opodatkowania osób prawnych w przypadku korekty zysków podmiotów powiązanych (tekst jednolity Dz. U. 2014 poz. 1186). Na rynku pieniądza odpowiednikiem ceny z rynku dóbr i usług jest stopa procentowa. Stopa procentowa na rynku pieniądza pełni dokładnie taką samą funkcję jaką pełni cena na rynku dóbr i usług tj. równoważy rynek. Oprocentowanie oraz dodatkowe opłaty np. prowizje można przeliczyć na jedną wspólną stopę procentową, która będzie odzwierciedlała koszt pieniądza czyli cenę transferową. W związku z tym, że stopa procentowa na rynku pieniądza jest odpowiednikiem ceny, przedmiotem porównań w dokumentowanej transakcji kontrolowanej jest stopa procentowa czyli koszt pieniądza.

Ze względu na brak dokonywania podobnych transakcji (udzielanie pożyczek) z podmiotami niepowiązаныmi nie ma możliwości ustalenia ceny kontrolowanej poprzez porównanie wewnętrzne. W związku z tym cena kontrolowana pomiędzy podmiotami powiązаныmi ustalana jest na podstawie porównania zewnętrznego. Jako cenę odniesienia do kalkulacji oraz do dalszych porównań pomiędzy podmiotami niepowiązаныmi najłatwiej jest zastosować rentowności obligacji korporacyjnych (tj. takich, w których emitentami długu są firmy) notowanych na rynku Catalyst (GPW w Warszawie SA). Rentowności obligacji odzwierciedlają aktualną cenę (stopę procentową) jakiej oczekują inwestorzy od emitentów obligacji w zamian za użyczenie pieniędzy tj. za objęcie obligacji. Model spłaty obligacji nieco odbiega od modelu spłaty przyjętego w dokumentowanej transakcji kontrolowanej, ale niezależnie od modelu spłaty, odsetki zawsze nalicza się od kapitału pozostającego do spłaty w danym okresie odsetkowym, tj. kapitału pożyczkodawcy (obligatariusza), którym pożyczkobiorca (emitent obligacji) dysponował w okresie odsetkowym. Model spłaty nie wpływa zatem na cenę transferową tj. stopę procentową, dlatego odniesienie oprocentowania zastosowanego w transakcji kontrolowanej tj. ceny transferowej do rentowności obligacji korporacyjnych jest właściwe w przypadku dokumentowanej transakcji kontrolowanej.

Do obliczenia wysokości rat pożyczki spłacanej w równych ratach (annuitetowych) przyjmuje się założenie, że przyszła wartość pożyczonej kwoty środków pieniężnych obliczona na dzień spłaty ostatniej raty musi być równa sumie przyszłych wartości poszczególnych rat obliczonej również na dzień spłaty ostatniej raty. Dla czterech kwartalnych okresów odsetkowych powyższe założenie, można to wyrazić następującym wzorem:

(wzór 1)

$$S * (1 + r_k)^4 = A * [(1 + r_k)^3 + (1 + r_k)^2 + (1 + r_k)^1 + (1 + r_k)^0]$$

Po przekształceniu wzór na obliczenie jednej raty przedstawia się następująco:

(wzór 2)

$$A = \frac{S * (1 + r_k)^4}{(1 + r_k)^3 + (1 + r_k)^2 + (1 + r_k)^1 + 1}$$

Gdzie:

S – kwota udzielnej pożyczki

A – wysokość raty annuitetowej

$r_k$  – wysokość stopy procentowej dla okresu 3 miesięcy (kwartał), tj. roczna stopa procentowa podzielona przez 4 (ilość kwartałów w roku)

W dokumentowanej transakcji kontrolowanej pierwszy okres odsetkowy trwał dwa miesiące (luty, marzec), natomiast kolejne trzy okresy odsetkowe obejmowały trzy miesiące (jeden kwartał), dlatego powyższe równie wymaga wprowadzenia dodatkowej korekty, która będzie uwzględniała, że pierwszy okres odsetkowy jest krótszy od pozostałych. Po uwzględnieniu korekty wzór na obliczenie raty pożyczki spłacanej w równych ratach, w której pierwszy okres odsetkowy trwa dwa miesiące, a kolejne trzy okresy odsetkowe trwają po trzy miesiące przedstawia się następująco:

$$A = \frac{S * (1 + r_{2m}) * (1 + r_k)^3}{(1 + r_k)^3 + (1 + r_k)^2 + (1 + r_k)^1 + 1}$$

Gdzie:

$r_{2m}$  – wysokość stopy procentowej dla okresu 2 miesięcy, tj. roczna stopa procentowa podzielona przez 6 (ilość okresów 2-miesięcznych w roku)

#### Sposób kalkulacji ceny transakcyjnej:

**1. Ustalenie wysokości stopy procentowej**, według której są liczone odsetki od pożyczki będącej przedmiotem dokumentowanej transakcji kontrolowanej. Na rynku pieniądza, stopa procentowa jest odpowiednikiem ceny. W ujęciu ekonomicznym stopa procentowa zawiera w sobie inflację, wolną od ryzyka stopę procentową oraz premię za ryzyko. Im większe ryzyko po stronie pożyczkobiorcy tym większa będzie premia za ryzyko oczekiwana przez pożyczkodawcę a tym samym tym wyższa będzie oczekiwana stopa procentowa. Do ustalenia wysokości rat pożyczki w dokumentowanej transakcji kontrolowanej przyjęto stopę procentową, która jest zbliżona do średniej rynkowej rentowności obligacji korporacyjnych notowanych na rynku Catalyst (rynek alternatywny GPW w Warszawie SA). Pożyczka będąca przedmiotem dokumentowanej transakcji kontrolowanej została udzielona na okres 11 miesięcy i została zabezpieczona na aktywach trwałych pożyczkodawcy. Oba czynniki mają wpływ na wysokość oczekiwanej stopy procentowej. W związku ze wzrostem inflacji w ostatnich kilkunastu miesiącach, w długim (kilkuletnim) okresie czasu należy oczekiwać wzrostu stóp procentowych, co będzie miało wpływ na rentowności obligacji o odległych terminach wykupu. Natomiast zabezpieczenie pożyczki aktywami trwałymi zmniejsza ryzyko, a tym samym zmniejsza wartość premii za ryzyko co również obniża poziom stopy zwrotu jakiej może oczekiwać rynek. W związku z tym oprocentowanie (stopa procentowa) jakie zostało przyjęte do obliczeń wysokości rat dla pożyczki będącej przedmiotem dokumentowanej transakcji kontrolowanej jest zbliżone do średniej rentowności obligacji korporacyjnych zabezpieczonych o terminach wykupu nie późniejszych niż koniec 2020r. notowanych na rynku Catalyst. Stopa procentowa przyjęta do wyliczenia oprocentowania w dokumentowanej transakcji kontrolowanej **wynosi 4% w skali roku**. Rentowności obligacji korporacyjnych zabezpieczonych notowanych na rynku Catalyst i wygasających nie później niż w 2020r. zostały zamieszczone w tabeli 15 w analizie danych porównawczych.

**2. Obliczenie wysokości rat annuitetowych (równych rat płatności)**. Wysokość rat obliczono poprzez podstawienie do wzoru 3 (powyżej) oprocentowania **4 % w skali roku**. Po podstawieniu do wzoru wysokość każdej raty wynosi 3.831.529,23 zł.

**3. Obliczenie odsetek zawartych w racie oraz kapitału spłacanego w racie**. Niezależnie od modelu spłaty ogólnie przyjętą zasadą jest, że odsetki nalicza się zawsze od kapitału pozostającego do spłaty w danym okresie odsetkowym. W przypadku pożyczek spłacanych w ratach równych (annuitetowych) pierwsze raty zawierają więcej odsetek, a mniej spłacanego kapitału. Natomiast w kolejnych ratach maleje udział odsetek spłacanych w racie, a rośnie udział spłacanego kapitału, dlatego wartość odsetek i spłacanego w racie kapitału należy obliczać sukcesywnie dla kolejnych rat. Wartość odsetek zawartych w pierwszej racie można obliczyć z wzoru:

(wzór 4)

$$O_1 = S * r_{2m}$$

Ilość kapitału spłaconego w pierwszej racie jest równa różnicy pomiędzy wartością raty (obliczoną w punkcie 2) oraz wartością odsetek spłacanych w pierwszej racie.

Odsetki dla drugiej raty pożyczki zostały obliczone od kapitału pozostającego do spłaty w drugim okresie odsetkowym, tj. od różnicy wartości udzielonej pożyczki oraz kapitału spłaconego w pierwszej racie. Następnie po obliczeniu wartości odsetek spłacanych w drugiej racie i odjęciu tej wartości od wartości raty (obliczonej w punkcie 2) otrzymano wysokość kapitału spłaconego w drugiej racie. Analogicznie obliczono odsetki i kapitał spłacane w kolejnych dwóch ratach.

Obliczenia wartości rat, odsetek oraz spłaconego kapitału wyliczone zgodnie z powyższym opisem zostały przedstawione w tabeli 8.

Roczna stopa procentowa przyjęta do obliczeń: **4%**

Dwumiesięczna (dla pierwszego okresu odsetkowego) stopa procentowa: **0,66%** (roczna stopa dzielona przez 6 okresów dwumiesięcznych w roku, tj.  $4\%/6=0,66\%$ ).

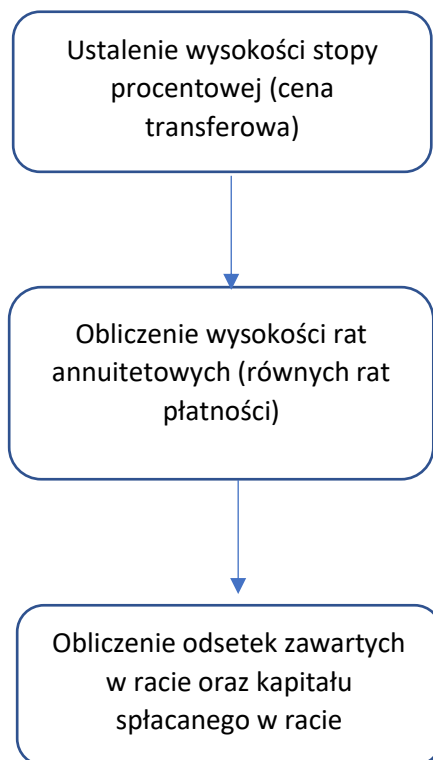
Kwartalna stopa procentowa (dla kolejnych trzech okresów odsetkowych): **1%** (roczna stopa dzielona przez 4 kwartały, tj.  $4\%/4=1\%$ )

**TABELA 8 Odsetki i kapitał spłacane w kolejnych ratach**

<b>Kapitał pozostający do spłaty na początku okresu odsetkowego</b>	<b>Kapitał spłacany w racie</b>	<b>Odsetki spłacane w racie</b>	<b>Rata pożyczki (suma kolumn 2 i 3)</b>
15 000 000,00	3 731 529,23	100 000,00	3 831 529,23
11 268 470,77	3 718 844,52	112 684,71	3 831 529,23
7 549 626,26	3 756 032,96	75 496,26	3 831 529,23
3 793 593,29	3 793 593,29	37 935,93	3 831 529,23
<b>RAZEM</b>	<b>15 000 000,00</b>	<b>326 116,90</b>	<b>15 326 116,90</b>

Metoda Porównywalnej Ceny Niekontrolowanej jest najwłaściwsza dla dokumentowanej transakcji, dlatego że można bez trudu pozyskać wiarygodne dane rynkowe, które pozwalają odnieść ceny transakcyjne (oprocentowanie) zastosowane w dokumentowanej transakcji kontrolowanej do cen rynkowych. Poza tym metoda Porównywalnej Ceny Niekontrolowanej jest tą, którą OECD wskazuje jako pierwszą, którą należałoby stosować jeżeli tylko są takie możliwości.

Wykres 2



**TABELA 9 Koszty ponoszone w 2017r. w związku z dokumentowaną transakcją kontrolowaną**

Rodzaj kosztu	Strona transakcji ponosząca koszt	
	Pożyczkodawca DEFXYZ Sp. z o.o.	Pożyczkobiorca ABCXYZ Sp. z o.o.
Zapłata prowizji		45.000,00 PLN
Suma odsetek w ratach		326.116,90 PLN
	<b>RAZEM</b>	<b>371.116,90 PLN</b>

### 3. Analiza danych porównawczych

#### Strony transakcji:

Stroną dokumentowanej transakcji kontrolowanej jest ABCXYZ Sp. z o.o. tj. Pożyczkobiorca. ABCXYZ Sp. z o.o. nie zawiera umów pożyczki z podmiotami niezależnymi, a ze względu na branżę w jakiej działa firma, ma też utrudniony dostęp do kredytów bankowych, dlatego w celu przeprowadzenia analizy danych porównawczych jako dane do porównań wykorzystano informacje o cenach i rentowności obligacji korporacyjnych zabezpieczonych notowanych na rynku Catalyst (rynek alternatywny GPW w Warszawie SA). Stronami transakcji w momencie wprowadzenia obligacji na rynek są z jednej strony emitenci poszczególnych obligacji, a z drugiej strony inwestorzy, którzy obejmują obligacje w ramach przeprowadzanej emisji. Natomiast na późniejsze wyceny oraz rentowności obligacji notowanych na rynku mają wpływ już wyłącznie inwestorzy, którzy dokonują transakcji tymi obligacjami na rynku wtórnym. Na

rynku obligacji przeważają inwestorzy instytucjonalni. Według danych publikowanych przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA za 58% obrotów dokonywanych w 2017r. na rynku obligacji odpowiadali właśnie inwestorzy instytucjonalni, 39% inwestorzy indywidualni, a 3% inwestorzy zagraniczni (dane na podstawie: "Udział inwestorów w obrotach giełdowych - dane zagregowane 2004 – 2017", GPW w Warszawie SA). Nie ma możliwości wskazania imiennie stron transakcji dokonywanych na rynku Catalyst. Jednak nie wpływa to na wiarygodność danych, dlatego że informacje o cenach, rentownościach, emitentach i warunkach emisji są jawne i są publikowane w sposób czytelny dla inwestorów.

### **Założenia stanowiące podstawę analizy danych porównawczych:**

#### **Cechy charakterystyczne dóbr, usług lub innych świadczeń, które są przedmiotem porównywanych transakcji lub innych zdarzeń:**

Przedmiotem transakcji niekontrolowanych są obligacje korporacyjne zabezpieczone o terminach wykupu przypadających nie później niż w 2020r. notowane na rynku Catalyst (rynek alternatywny GPW w Warszawie SA). Przedmiotem porównań jest rentowność w/w obligacji. Rentowność obligacji jest uzależniona m.in. od ceny obligacji tzn. wraz ze zmianą wyceny rynkowej obligacji zmienia się też jej rentowność, czyli stopa zwrotu jakiej inwestorzy oczekują w danej chwili biorąc od uwagę inflację, wolną od ryzyka stopę procentową oraz czynnik ryzyka. Pożyczka będąca przedmiotem transakcji kontrolowanej była zawarta na krótki okres 11-stu miesięcy, dlatego do porównań wybrano celowo obligacje o niezbyt odległych terminach wykupu. Aktualnie stopy procentowe są na dość niskim poziomie i w przyszłości należy oczekiwać ich wzrostu. Te oczekiwania wzrostu stóp procentowych wpływają na wycenę oraz na rentowność obligacji o późniejszych terminach wykupu. Zastosowanie do porównań obligacji o zbyt odległych terminach wykupu zniekształcałoby wyniki porównań. Pożyczka będąca przedmiotem transakcji kontrolowanej została zabezpieczona na aktywach trwałych ABCXYZ Sp. z o.o. (Pożyczkobiorca). Zabezpieczenie wpływa na ocenę ryzyka przez inwestorów, a co za tym idzie na wycenę rynkową obligacji oraz ich rentowność, dlatego w celu zwiększenia porównywalności do porównań zostały wybrane jedynie obligacje zabezpieczone.

#### **Przebieg transakcji niekontrolowanej:**

Na bieżącą wycenę oraz rentowność obligacji wpływają transakcje tymi obligacjami dokonywane na rynku wtórnym. Transakcje na rynku wtórnym są dokonywane przez rachunki maklerskie. Jeden inwestor składa zlecenie sprzedaży obligacji poprzez swój rachunek maklerski, a inny inwestor składa zlecenie kupna. Jeżeli ceny w obu zleceniach są zgodne, tzn. cena zlecenia sprzedaży jest taka sama lub niższa niż w zleceniu kupna wówczas na giełdzie zawierana jest transakcja kupna/sprzedaży obligacji. Zlecenia oprócz ceny zawierają również ilości sprzedawanych/kupowanych obligacji oraz mogą zawierać również warunki dodatkowe, które także są uwzględniane przy zawieraniu transakcji na rynku. Ceny po jakich dokonywane są transakcje wpływają na rentowność obligacji tj. aktualnie oczekiwaną przez inwestorów stopę zwrotu z tych obligacji. Wzrost ceny rynkowej obligacji obniża jej rentowność, natomiast spadek ceny rynkowej obligacji zwiększa jej rentowność.

Wykonywane funkcje, angażowane aktywa oraz ponoszone ryzyka, w transakcji niekontrolowanej rozkładają się bardzo podobnie jak w dokumentowanej transakcji kontrolowanej.



**TABELA 10 Funkcje wykonywane w transakcjach niekontrolowanych**

Numer	Rodzaj wykonywanej funkcji	Inwestor (sprzedający) - emitent	Inwestor (kupujący)
F.1	Ocena ryzyka	50%	50%
F.2	Analiza rentowności	50%	50%
F.3	Udzielenie pożyczki		100%
F.4	Splata odsetek	100%	
F.5	Monitorowanie płatności	100%	

**TABELA 11 Kapitał ludzki angażowany w transakcjach niekontrolowanych**

Numer	Rodzaj angażowanego kapitału ludzkiego	Inwestor (sprzedający) - emitent	Inwestor (kupujący)
K.1	Analitik	50%	50%
K.2	Księgowość	50%	50%
K.3	Obsługa administracyjna transakcji (przelewy)	95%	5%
K.4	Monitorowanie spłaty odsetek		100%

**TABELA 12 Ryzyka ponoszone w transakcjach niekontrolowanych**

Numer	Rodzaj ponoszonego ryzyka	Inwestor (sprzedający) - emitent	Inwestor (kupujący)
R.1	Ryzyko opóźnienia płatności		100%
R.2	Ryzyko nieotrzymania płatności		100%
R.3	Ryzyko rynkowe	50%	50%
R.4	Ryzyko utraty płynności/bankructwa dłużnika		100%
R.5	Ryzyko zmian stóp procentowych	50%	50%

**TABELA 13 Aktywa angażowane w transakcjach niekontrolowanych**

Numer	Rodzaj angażowanych aktywów	Inwestor (sprzedający) - emitent	Inwestor (kupujący)
<b>Aktywa materialne</b>			
A.1	Środki pieniężne	55%	45%
A.2	Zabezpieczenie długu (środki trwałe)	100%	
A.3	Sprzęt komputerowy	50%	50%
<b>Aktywa niematerialne</b>			
A.4	Wiedza	50%	50%

### Warunki określone w porównywanych transakcjach lub innych zdarzeniach

Porównaniu między transakcją kontrolowaną, a transakcjami niekontrolowanymi zostały poddane rentowności obligacji korporacyjnych (zabezpieczonych) notowanych na rynku Catalyst. Konstrukcja obligacji jest nieco inna niż konstrukcja pożyczki będącej przedmiotem dokumentowanej transakcji kontrolowanej. W transakcji kontrolowanej spłata kapitału następuje sukcesywnie w każdej z czterech kolejnych rat annuitetowych, natomiast w transakcjach niekontrolowanych spłata kapitału (wartości nominalnej obligacji) następuje w dniu wykupu tych obligacji. Ogólnie przyjętą zasadą jest, że odsetki nalicza się od kapitału pozostającego do spłaty w danym okresie odsetkowym. W przypadku obligacji ten sam kapitał pozostaje do spłaty przez cały okres ważności obligacji przez co suma odsetek (w PLN) zapłacona od obligacji o takim samym oprocentowaniu i takich samych okresach odsetkowych (3-ech kwartalnych i jednym 2-miesięcznym) jak w transakcji kontrolowanej będzie wyższa niż suma odsetek zapłaconych od kapitału pożyczonego w transakcji kontrolowanej. Zatem model spłaty ma wpływ na łączną sumę odsetek. Żeby wyeliminować różnice wynikające z modelu spłaty (tj. konstrukcji instrumentu dłużnego) należy porównywać stopy procentowe, dlatego że one najlepiej odzwierciedlają faktyczny koszt kapitału i pozwalają porównać koszt kapitału w różnych instrumentach dłużnych. Ponadto należy zauważyć, że stopa procentowa na rynku pieniądza spełnia dokładnie tę samą funkcję co cena na rynku dóbr i usług, tj. równowazy rynek. W sytuacji nadwyżki popytu na rynku dóbr i usług wzrost ceny powoduje odzyskanie równowagi przez rynek. Z kolei w sytuacji nadwyżki popytu na pieniądzu na rynku pieniądza, wzrost stopy procentowej pozwala odzyskać równowagę rynkową na rynku pieniądza. Można zatem powiedzieć, że stopa procentowa na rynku pieniądza jest odpowiednikiem ceny na rynku dóbr i usług. Aktualne na dany moment oczekiwania inwestorów dotyczące stopy zwrotu z obligacji (tj. oczekiwanych dochodów) wyrażone są rentownością obligacji, dlatego porównaniu zostały poddane rentowności obligacji korporacyjnych, a nie ich oprocentowanie które może odbiegać od aktualnej ich rentowności szczególnie w przypadku obligacji emitowanych kilka lat wcześniej, gdy rynkowe stopy procentowe były wyższe niż obecnie. Obligacje notowane na rynku Catalyst również różnią się między sobą konstrukcją. Niektóre obligacje mają oprocentowanie stałe, inne mają oprocentowanie zmienne, a jeszcze inne są indeksowane. Można znaleźć również obligacje zero kuponowe, które są emitowane z dyskontem (tj. po cenie niższej niż cena nominalna obligacji) i nie dają obligatariuszom żadnych kuponów (odsetek). Wśród obligacji kuponowych (tj. wypłacających odsetki) najczęściej spotyka się takie, w których odsetki są wypłacane kwartalnie lub co pół roku, a nieraz raz do roku. Zastosowanie do porównań rentowności obligacji pozwoliło wyeliminować wszystkie te różnice wynikające z konstrukcji obligacji.

### Warunki istniejące na porównywanych rynkach, w tym kryteria porównywalności wpływające na uznanie danego obszaru geograficznego, krajowego lub zagranicznego, za rynek porównywalny

Zasady obrotu na rynku Catalyst są dokładnie takie same dla wszystkich inwestorów dokonujących transakcji na tym rynku i są określone w regulaminie obrotu, który określa szczegółowe zasady dotyczące składania zleceń oraz zawierania transakcji. W związku z powyższym kwestie geograficzne nie mają wpływu na porównywalność transakcji. Ze względu na to, że pożyczka będąca przedmiotem transakcji kontrolowanej została udzielona w PLN, do porównań wykorzystano wyłącznie rentowności obligacji emitowanych w PLN. Ze względu na odmienne warunki makroekonomiczne, rentowności obligacji denominowanych w innych walutach różnią się od rentowności obligacji w PLN. Zastosowanie obligacji denominowanych

w innych walutach niż PLN nie pozwalałyby na przeprowadzenie wiarygodnych porównań, dlatego do porównań wybrano wyłącznie obligacje emitowane w PLN.

#### Stosowana strategia gospodarcza:

Każdy inwestor stosuje własną strategię. Cena rynkowa obligacji jest wypadkową strategii stosowanych przez wszystkich inwestorów. Biorąc pod uwagę, że obecnie bardziej prawdopodobny jest wzrost stóp procentowych niż ich spadek można założyć, że inwestorzy obecnie będą zainteresowani przede wszystkim obligacjami o krótkich czasach trwania, ponieważ w przypadku wzrostu stóp procentowych spadek ceny rynkowej takich obligacji będzie mniejszy niż w przypadku obligacji o dłuższych czasach trwania.

Dla porównań zostały wybrane transakcje niekontrolowane zawierane na obligacjach korporacyjnych emitowanych w PLN i notowanych na rynku Catalyst. Podobieństwa wskazane w części „Warunki określone w porównywanych transakcjach lub innych zdarzeniach” (powyżej) sprawiają, że transakcje można uznać za porównywalne. Do porównań z transakcją kontrolowaną zostały wykorzystane stopy procentowe czyli faktyczny koszt kapitału, co pozwoliło wyeliminować różnice w modelu spłaty (konstrukcji) pożyczki będącej przedmiotem transakcji kontrolowanej oraz konstrukcji obligacji (modeli spłaty odsetek oraz kapitału).

#### Przyczyny zastosowania danych porównawczych pochodzących z jednego roku lub danych wieloletnich:

Do porównań wykorzystano bieżące dane o rentowności obligacji korporacyjnych zabezpieczonych, których termin wykupu przypada najpóźniej w 2020r. Od początku 2015r. stopy procentowe WIBOR znajdują się praktycznie na niezmiennym niskim poziomie. Rentowność obligacji przez ten okres również nie uległa znaczącym zmianom za wyjątkiem zmian wynikających ze zmian oceny ryzyka samego emitenta. W związku z tym rentowności obligacji w roku 2017 były zbliżone zarówno do tych z roku 2016 jak i do rentowności aktualnych na moment sporządzenia niniejszej dokumentacji. Natomiast w najbliższych latach bardziej prawdopodobny jest wzrost stóp procentowych niż ich spadek, dlatego do porównań zostały wybrane jedynie takie obligacje, których termin wykupu nie przekracza 2020r. Uwzględnienie przy porównaniu obligacji o bardziej odległych terminach wykupu obniżyłoby jakość danych porównawczych, ponieważ wycena takich obligacji, a co za tym idzie również ich rentowność, uwzględnia przewidywania rynku dotyczące wzrostu stóp procentowych w przyszłości. Transakcja kontrolowana będąca przedmiotem niniejszej dokumentacji została zawarta na krótki okres 11-stu miesięcy, dlatego nie można jej porównywać z rentownością obligacji o zbyt odległych terminach wykupu.

#### Dane porównawcze, korekty i wyznaczenie przedziału rynkowego

W dokumentowanej transakcji kontrolowanej Pożyczkobiorca (ABCXYZ Sp. z o.o.) oprócz odsetek spłacanych kwartalnie (4% w skali roku) zobowiązany był zapłacić jednorazową prowizję w wysokości 0,3% przed uruchomieniem pożyczki. W celu porównania kosztu pożyczki (ceny transferowej) z rentownością obligacji należy dokonać dodatkowego przeliczenia. Zapłacona prowizja zmniejsza wartość udzielonej pożyczki o 0,3%, w związku z tym należy wyliczyć według jakiej stopy procentowej musiałaby być oprocentowana pożyczka w kwocie o 0,3% mniejszej niż pożyczka udzielona w dokumentowanej transakcji kontrolowanej, gdyby była spłacana w dokładnie takich samych ratach, tj. 3.831.529,23 zł. Obliczenia można przeprowadzić poprzez podstawienie odpowiednich danych do wzoru 3

(wzór na stronie 13 niniejszej dokumentacji). Wyliczona dla transakcji kontrolowanej wartość równoważnej stopy procentowej wynosi **4,563%**. Ta stopa procentowa uwzględnia wszystkie koszty kapitału ponoszone przez ABCXYZ Sp. z o.o. w związku z dokumentowaną transakcją kontrolowaną tj. oprocentowanie oraz jednorazową prowizję i stanowi wartość, która w dalszej części analizy będzie porównywana z rentownością obligacji.

W tabeli 15 zestawiono wartości rentowności (YTM) brutto wszystkich obligacji korporacyjnych zabezpieczonych notowanych obecnie na rynku Catalyst (rynek alternatywny GPW w Warszawie SA). Dane zamieszczone w tabeli stanowią dane porównawcze i zostały pozyskane ze strony internetowej Catalyst [www.gpwcatalyst.pl](http://www.gpwcatalyst.pl), skaner rentowności obligacji: <https://gpwcatalyst.pl/statystyki-skaner-rentownosci>.

**TABELA 15** Dane porównawcze – aktualna rentowność obligacji korporacyjnych, zabezpieczonych

Oznaczenie obligacji	Emitent	Rentowność - stopa zwrotu w terminie do wykupu brutto (YTM - yield to maturity)
ORB0620	ORBIS	2,72%
ACH1119	ARCHE	2,80%
DNP1020	DINO POLSKA	3,22%
FMF0120	FAMUR	3,40%
MCI0620	MCI CAPITAL	4,51%
MMP0520	MULTIMEDIA	4,54%
PGF1120	POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA	4,55%
WBE1120	WB ELECTRONICS	4,80%
<b>Średnia arytmetyczna</b>		<b>3,82%</b>
<b>Odchylenie standardowe</b>		<b>0,87%</b>

Wszystkie rentowności obligacji korporacyjnych zabezpieczonych, które zostały zestawione w tabeli 15 mieszczą się w przedziale od 2,72% (min) do 4,80% (max). Wyliczona dla transakcji kontrolowanej wartość równoważnej stopy procentowej wynosi 4,56%, zatem mieści się w wyznaczonym przedziale rentowności.

W celu zawężenia przedziału dokonano dodatkowo wyliczenia odchylenia standardowego dla stóp zwrotu z tabeli 15. Uzyskana wartość odchylenia standardowego wynosi **0,87%**.

(wzór 5)

Wzór na obliczenie odchylenia standardowego:

$$S = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (x_i - \bar{x})^2}{n - 1}}$$

Gdzie:

S – odchylenie standardowe

n – liczba elementów w próbie

$x_i$  – kolejne wartości zmiennej

$\bar{x}$  – średnia arytmetyczna z próby

Cechą charakterystyczną rozkładu normalnego jest to, że 68,2% wyników znajduje się w odległości +/- jednego odchylenia standardowego od średniej arytmetycznej. Natomiast

pozostałe 31,8% wyników jest w odległości większej niż +/- jedno odchylenie standardowe od średniej. W związku z czym dla danych porównawczych 68,2% stóp zwrotu obligacji korporacyjnych zabezpieczonych będzie mieściło się w przedziale od **2,95%** ( $3,82\% - 0,87\% = 2,95\%$ ) do **4,69%** ( $3,82\% + 0,87\% = 4,69\%$ ). Wyliczona dla transakcji kontrolowanej wartość równoważnej stopy procentowej wynosi 4,56%, zatem mieści się również w tym zawężonym przedziale rentowności.

Porównanie równoważnej stopy procentowej wyliczonej dla transakcji kontrolowanej tj. 4,56% z rentownością obligacji (tabela 15) pozwoliło wyeliminować wszelkie różnice pomiędzy transakcją kontrolowaną, a transakcjami dokonywanymi przez podmioty niezależne, dlatego nie ma konieczności przeprowadzenia jakichkolwiek dodatkowych korekt w celu zwiększenia porównywalności danych. Powyższe wyliczenia potwierdzają, że warunki transakcji kontrolowanej nie różnią się od warunków, które ustaliłyby między sobą niezależne podmioty.

#### **4. Opis danych finansowych podatnika pozwalający na porównanie rozliczeń, z danymi wynikającymi z zatwierdzonego sprawozdania finansowego**

W tabeli 16 zostały zestawione wybrane dane z bilansu oraz rachunku zysków i strat ABCXYZ Sp. z o.o. z lat 2016 i 2017. W 2016 roku ABCXYZ Sp. z o.o. nie finansowała swojego majątku kredytami ani pożyczkami długo- bądź też krótkoterminowymi. W związku z tym koszty finansowe (zapłacone odsetki) w roku 2016 wynoszą 0zł, natomiast w 2017 roku ABCXYZ Sp. z o.o. zawarła umowę pożyczki jedynie z DEFXYZ Sp. z o.o. (Pożyczkodawca). Umowa pożyczki zawartej z DEFXYZ Sp. z o.o. stanowi dokumentowaną transakcję kontrolowaną. W związku z tym, że w 2017r. ABCXYZ Sp. z o.o. nie finansowała swoich aktywów innymi kapitałami obcymi, od których byłyby płacone odsetki to wszystkie koszty finansowe z tytułu odsetek wykazane w rachunku zysków i strat za 2017r. tj. 326.116,90 zł dotyczą wyłącznie dokumentowanej transakcji kontrolowanej.

**TABELA 16 Wybrane dane z bilansu oraz rachunku zysków i strat ABCXYZ Sp. z o.o. z lat 2016 i 2017**

<b>Rodzaj danych</b>	<b>Rok 2017</b>	<b>Rok 2016</b>
Zysk brutto	5 125 520,26 PLN	3 589 412,45 PLN
Zysk EBIT	5 451 637,16 PLN	3 589 412,45 PLN
Średnioroczna suma aktywów	83 871 340,97 PLN	55 221 730,00 PLN
Średnioroczna (ważona) wartość kredytów/pożyczek	8 894 097,36 PLN	0,00 PLN
Koszty finansowe (zapłacone odsetki)	326 116,90 PLN	0,00 PLN

W dokumentowanej transakcji kontrolowanej, strony ustaliły oprocentowanie pożyczki w wysokości 4% w skali roku, czyli **3,67%** przez 11 miesięcy obowiązywania umowy pożyczki [ $(11/12) * 4\% = 3,67\%$ ]. W celu porównania oprocentowania pożyczki z danymi wynikającymi ze sprawozdania finansowego za 2017r. została obliczona stopa odsetek będącą ilorazem odsetek (koszt finansowy) oraz średniorocznej (ważonej) wartości pożyczki, co można przedstawić przy pomocy następującego wzoru:

(wzór 6)

$$r_{ods} = \frac{O}{R_{\acute{s}rw}}$$

Gdzie:

$r_{ods}$  – stopa odsetek

O – suma odsetek (koszt finansowy)

$R_{\acute{s}rw}$  – średnioroczna ważona (ilością miesięcy) wartość pożyczki, tj. średnioroczny koszt kapitału pozostający do spłaty z tytułu zaciągniętej pożyczki

Do obliczenia średniorocznej ważonej wartości pożyczki zostały wykorzystane dane zawarte w tabeli 8 w zakresie wartości kapitału pozostającego do spłaty na początku każdego okresu odsetkowego. Jako wagi przyjęto liczbę miesięcy tj. długość każdego z czterech okresów odsetkowych. Obliczenia przeprowadzono w następujący sposób:

$$\frac{(2 * 15\,000\,000,00) + (3 * 11\,268\,470,77) + (3 * 7\,549\,626,26) + (3 * 3\,793\,593,29)}{11} = 8\,894\,097,36 \text{ zł}$$

Zatem wartość kapitału (pożyczki) pozostającego do spłaty średnio w ciągu całego 2017 roku wynosiła 8.894.097,36 zł. W związku z tym stopa odsetek zapłaconych od pożyczki będącej przedmiotem dokumentowanej transakcji kontrolowanej wynosi **3,67%** tj. :

$$\frac{326\,116,90}{8\,894\,097,36} = 0,0367 = 3,67\%$$

Uzyskany wynik jest dokładnie taki sam jak obliczone wcześniej oprocentowanie pożyczki (4%) przeliczone dla 11 miesięcy obowiązywania umowy pożyczki tj. **3,67%** [tj.  $(11/12) * 4\% = 3,67\%$ ].

Wzór na obliczenie rentowności brutto aktywów:

(wzór 7)

$$R_{bA} = \frac{Z_b}{A}$$

Gdzie:

$R_{bA}$  – rentowność brutto aktywów

$Z_b$  – zysk brutto

A – średnioroczna suma aktywów

Wzór na obliczenie udziału zysku EBIT w kapitale całkowitym:

(wzór 8)

$$R_{EBIT} = \frac{EBIT}{K_c}$$

Gdzie:

$R_{EBIT}$  – udział zysku EBIT w kapitale całkowitym

EBIT – zysk EBIT (EBIT - ang. earnings before deducting interest and taxes, czyli zysk przed odliczeniem podatków i odsetek)

$K_c$  – kapitał całkowity (lub średnioroczna suma aktywów)

**TABELA 17 Rentowność brutto aktywów oraz udział zysku EBIT w kapitale całkowitym**

	Rok 2017	Rok 2016
<b>Rentowność brutto aktywów</b>	6,11%	6,50%

<b>Udział zysku EBIT w kapitale całkowitym</b>	6,50%	6,50%
--	-------	-------

Rentowność brutto aktywów ABCXYZ Sp. z o.o. dla roku 2016 wynosiła 6,5%, natomiast rentowność dla roku 2017 była niższa i miała wartość 6,11%. Za spadek rentowności brutto aktywów w roku 2017 odpowiadają koszty finansowe (odsetki). Potwierdzeniem jest udział zysku EBIT w kapitale całkowitym. Zysk EBIT to zysk przed odsetkami i opodatkowaniem. W ujęciu finansowym zysk EBIT to zysk brutto powiększony o wartość odsetek (koszty finansowe). Po skorygowaniu zysku brutto o wartość zapłaconych odsetek, udział zysku EBIT w kapitale całkowitym dla roku 2016 jest taki sam jak dla roku 2017. To potwierdza, że jedyną przyczyną spadku rentowności brutto aktywów w roku 2017 były odsetki zapłacone od pożyczki będącej przedmiotem dokumentowanej transakcji kontrolowanej.

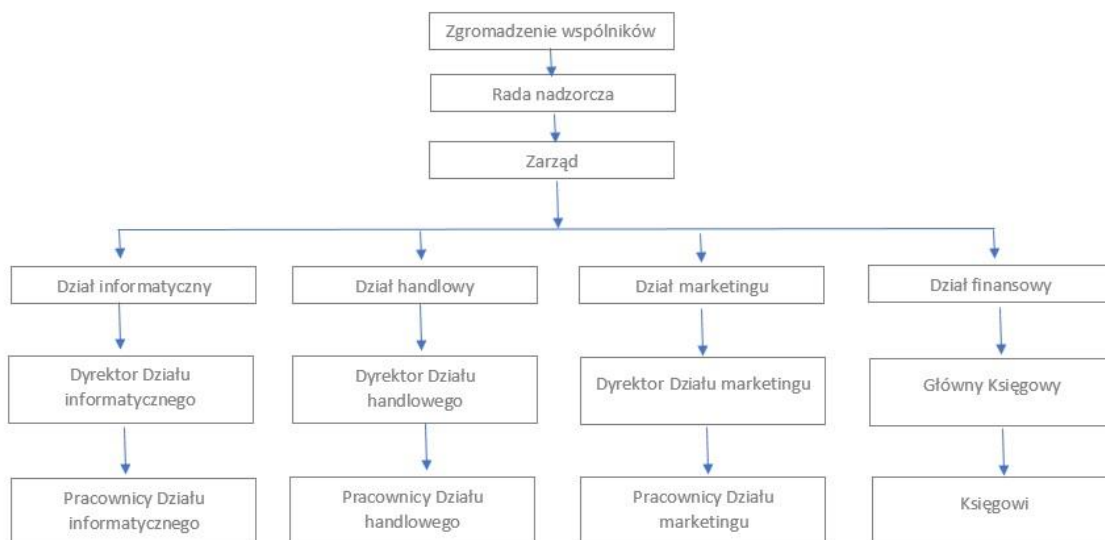
## 5. Informacje o podatniku

### 5.1. Struktura organizacyjna i struktura zarządcza

W skład ABCXYZ Sp. z o.o. wchodzi cztery główne działy:

- 1) Dział informatyczny
- 2) Dział handlowy
- 3) Dział marketingu
- 4) Dział finansowy

Wykres 3



Władzami Spółki są:

1. Zgromadzenie Wspólników.
2. Rada Nadzorcza.
3. Zarząd Spółki.

Całokształtem działalności ABCXYZ Sp. z o.o. kieruje Zarząd, jako organ wykonawczy, który reprezentuje Spółkę na zewnątrz. Zarząd ABCXYZ Sp. z o.o. powołuje i odwołuje Dyrektorów Działów.

Prezesowi Zarządu podlegają bezpośrednio:

- Dział informatyczny,
- Dział handlowy,

Wiceprezesowi Zarządu podlegają:

- Dział marketingu,
- Dział finansowy

W ramach udzielonego przez Zarząd pełnomocnictwa Dyrektorzy Działów mają prawo do:

- zarządzania całym majątkiem podległego Działu,
- zaciągania zobowiązań finansowych zgodnie z zatwierdzonym planem finansowym i wewnętrznym planem wydatków,
- gospodarowania środkami trwałymi będącymi w posiadaniu Działu .

Dział marketingu koordynuje prace dotyczące reklamy i promocji.

## **5.2. Przedmiot i zakres prowadzonej działalności**

ABCXYZ Sp. z o.o. działa w branży informatycznej jest wiodącym dostawcą zaawansowanych technologii informatycznych obejmujących systemy komputerowe, oprogramowanie, systemy sieciowe i pamięci masowe. ABCXYZ Sp. z o.o. oferuje m.in. następujące usługi:

- tworzenie aplikacji i oprogramowania
- zbiory danych
- rozwiązania w chmurze
- wsparcie dla procesów operacyjnych

## **5.3. Realizowana strategia gospodarcza, w tym przeprowadzone w roku podatkowym lub w roku poprzedzającym rok podatkowy przeniesienia pomiędzy podmiotami powiązаныmi istotnych ekonomicznie funkcji, aktywów lub ryzyk, mających wpływ na dochód (stratę) podatnika**

Głównym przedmiotem działalności ABCXYZ Sp. z o.o. jest dostarczanie innym firmom zaawansowanych technologii informatycznych. Firma dostarcza produkty i usługi najwyższej jakości przez co ceny oferowane odbiorcom nie należą do najniższych na rynku. ABCXYZ Sp. z o.o. ma wyrobioną markę na rynku dostawców rozwiązań informatycznych dla dużych korporacji. Klienci ABCXYZ Sp. z o.o. gotowi są zapłacić nieco więcej za jakość jaką oferuje ABCXYZ Sp. z o.o.

W roku podatkowym ani w roku poprzedzającym rok podatkowy nie miało miejsce przeniesienie pomiędzy podmiotami powiązаныmi istotnych ekonomicznie funkcji, aktywów lub ryzyk, mających wpływ na dochód (stratę) podatnika.



#### **5.4. Otoczenie konkurencyjne**

Otoczenie konkurencyjne tworzą nie tylko konkurenci działający w tej samej branży, na tym samym rynku docelowym co ABCXYZ Sp. z o.o., ale również dostawcy i odbiorcy. ABCXYZ Sp. z o.o. jest dostawcą produktów i usług informatycznych dla dużych firm. ABCXYZ Sp. z o.o. ma sieć sprzedaży opartą na doświadczonych pracownikach.

Wśród dostawców ABCXYZ Sp. z o.o. należy wymienić przede wszystkim dostawców sprzętu komputerowego i elektronicznego.

Konkurencję bezpośrednią tworzą inne firmy działające na rynku, które tak samo jak ABCXYZ Sp. z o.o. oferują produkty i usługi informatyczne.