



Spółka notowana na rynku New Connect
GPW SA w Warszawie.

Raport kwartalny jednostkowy 2009

PRAGMA INKASO S.A.

www.pragmainkaso.pl



**JEDNOSTKOWY RAPORT KWARTALNY
PRAGMA INKASO S.A.**

ZA OKRES 01.07.2009 - 30.09.2009

Tarnowskie Góry, 10 grudnia 2009

Szanowni Akcjonariusze oraz Inwestorzy,

przekazujemy Państwu raport kwartalny PRAGMA INKASO S.A. za okres od 1 lipca do 30 września 2009 roku.

Od początku roku 2009 Emitent koncentruje się na realizacji strategii (opublikowanej w marcu br.) w zakresie zwiększenia udziału w rynku, tj. w segmencie wysokonominatowych wierzytelności komercyjnych. Rozbudowa działów operacyjnych pozwala na zwiększoną aktywność w zakresie akwizycji. Rezultaty podjętych działań są już widoczne: **wartość umów podpisanych w III kwartale jest większa o ponad 30%** w porównaniu z kwartałami poprzednimi, **liczba nowych klientów pozyskanych od początku roku stanowi 123% klientów pozyskanych w całym roku 2008.**

Spółka stale odnotowuje wzrost osiągniętych wyników. W okresie od 01.07. do 30.09.2009 r. **przychody ze sprzedaży brutto wyniosły 22.531 tys. zł, co stanowi 153%** wyniku za analogiczny okres roku 2008, **przychody ze sprzedaży netto – 2.823 tys. zł i 105%, a zysk netto – 955 tys. zł i 94%.** W okresie od 01.01. do 30.09.2009 r. **przychody ze sprzedaży brutto wyniosły 59.121 tys. zł, co stanowi 165%** wyniku za analogiczny okres roku 2008, **przychody ze sprzedaży netto – 7.626 tys. zł i 126%, a zysk netto – 2.487 tys. zł i 114%. Skonsolidowany zysk netto wyniósł natomiast 2.637 tys., co stanowi 121% wyniku 3 kwartałów roku poprzedniego.**

Efektom wdrożenia projektu zwiększenia udziału w rynku i rozbudowy struktur operacyjnych (podwojenie liczebności do końca 2010 r.) jest okresowy spadek rentowności działania. Obniżenie średnich stawek prowizyjnych jest spowodowane zastrzeganiem w umowach klauzul zapewniających bezpieczeństwo transakcji dla Emitenta. Wyeliminowanie ryzyka utraty kapitału jest dla Zarządu obecnie priorytetem polityki sprzedażowej. Natomiast koszty operacyjne ponoszone w związku z rozbudową struktur Spółka traktuje jako koszty inwestycyjne, które będą dyskontowane w latach kolejnych.

Mimo negatywnego wpływu przedsięwziętych projektów na wynik finansowy Zarząd Spółki stoi na stanowisku, że podjęcie tych działań wiąże się z niższymi kosztami w okresie wzmożonego popytu na usługi windykacyjne niż miałyby to miejsce w okresie koniunktury gospodarczej.

Z poważaniem

Zarząd PRAGMA INKASO S.A.

Tomasz Boduszek – Prezes Zarządu

Michał Kolmasiak – Wiceprezes Zarządu

Jakub Holewa – Członek Zarządu

WYBRANE DANE FINANSOWE

WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE	w tys. zł	w tys. zł	w tys. zł	w tys. zł
	III kwartały 2009	III kwartał 2009	III kwartały 2008	III kwartał 2008
I. Przychody brutto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	59 126	22 531	35 895	14 688
II. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	7 626	2 823	6 056	2 679
III. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 173	1 218	2 719	1 272
IV. Zysk (strata) brutto	2 989	1 127	2 556	1 242
V. Zysk (strata) netto	2 487	955	2 174	1 021
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 970	2 264	4 538	1 665
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-7 901	-6 598	-9 866	-3 556
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2 845	2 912	5 619	227
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	-2 085	-1 422	291	-1 664
X. Aktywa, razem	23 757	23 757	15 545	15 545
XI. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	9 523	9 523	4 722	4 722
XII. Zobowiązania długoterminowe	2 971	2 971	555	555
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	6 552	6 552	4 167	4 167
XIV. Kapitał własny	14 234	14 234	10 823	10 823
XV. Kapitał zakładowy	2 400	2 400	2 400	2 400
XVI. Liczba akcji (w szt.)	2 400 000	2 400 000	2 400 000	2 400 000
XVII. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	1,04	0,40	0,91	0,43
XVIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	1,04	0,40	0,91	0,43
XIX. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	5,93	5,93	4,51	4,51
XX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	5,93	5,93	4,51	4,51
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00
	w tys. EURO	w tys. EURO	w tys. EURO	w tys. EURO
	III kwartały 2009	III kwartał 2009	III kwartały 2008	III kwartał 2008
I. Przychody brutto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	13 440	6 579	10 481	4 289
II. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 733	824	1 768	782
III. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	721	356	794	371
IV. Zysk (strata) brutto	679	329	746	363
V. Zysk (strata) netto	565	279	635	298
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	675	515	1 325	486
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 796	-1 500	-2 881	-1 038
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	647	662	1 641	66
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	-474	-323	85	-486
X. Aktywa, razem	5 626	5 626	4 561	4 561
XI. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	2 255	2 255	1 385	1 385
XII. Zobowiązania długoterminowe	704	704	163	163

XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	1 552	1 552	1 223	1 223
XIV. Kapitał własny	3 371	3 371	3 175	3 175
XV. Kapitał zakładowy	568	568	704	704
XVI. Liczba akcji (w szt.)	2 400 000	2 400 000	2 400 000	2 400 000
XVII. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,24	0,09	0,26	0,12
XVIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,24	0,09	0,26	0,12
XIX. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	1,40	1,40	1,32	1,32
XX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	1,40	1,40	1,32	1,32
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

Podstawowe pozycje bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych ze sprawozdania finansowego przeliczono na EURO według kursów średnich ustalonych przez Narodowy Bank Polski zgodnie ze wskazaną, obowiązującą zasadą przeliczania:

a) bilans według kursu obowiązującego na ostatni dzień odpowiedniego okresu;

- na dzień 30 września 2009 średni kurs wynosił 4,2226,

- na dzień 30 września 2008 średni kurs wynosił 3,4083,

b) rachunek zysków i strat i rachunek przepływów pieniężnych według kursów średnich w odpowiednim okresie, obliczonych jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie:

- średnia arytmetyczna w okresie od 1 lipca do 30 września 2009 - 4,3993,

- średnia arytmetyczna w okresie od 1 lipca do 30 września 2008 - 3,4247.

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

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE MSSF PRAGMA INKASO S.A. ZA OKRES 01.07.2009 – 30.09.2009

SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ ZATWIERDZONYMI PRZEZ UNIE
EUROPEJSKĄ

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW				
	Okres od 1.01.2009 do 30.09.2009	Okres od 1.07.2009 do 30.09.2009	Okres od 1.01.2008 do 30.09.2008	Okres od 1.07.2008 do 30.09.2008
Przychody ze sprzedaży brutto ogółem	59 126 108,55	22 531 212,17	35 894 854,58	14 687 607,24
Przychody z tytułu obrotu wierzytelnościami	57 741 550,75	22 073 833,35	34 340 294,21	13 987 949,50
Koszty wierzytelności	(51 500 486,87)	(19 707 969,87)	(29 839 098,16)	(12 008 596,89)
Przychody z tytułu obrotu wierzytelnościami netto	6 241 063,88	2 365 863,48	4 501 196,05	1 979 352,61
Przychody ze sprzedaży pozostałych usług	1 379 445,72	457 378,82	1 553 360,37	698 457,74
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	5 112,08	-	1 200,00	1 200,00
Przychody ze sprzedaży netto ogółem	7 625 621,68	2 823 242,30	6 055 756,42	2 679 010,35
Koszty działalności operacyjnej	4 548 240,77	1 618 041,61	3 414 290,60	1 414 821,44
Amortyzacja	138 167,73	52 733,34	55 424,20	15 089,08
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	1 703 329,26	622 689,77	1 295 769,26	532 690,70
Pozostałe koszty podstawowe	2 701 631,69	942 618,50	2 061 897,14	865 841,66
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	5 112,09	-	1 200,00	1 200,00
Zysk (strata) ze sprzedaży	3 077 380,91	1 205 200,69	2 641 465,82	1 264 188,91
Pozostałe przychody operacyjne	255 008,62	83 963,00	112 189,56	35 933,11
Pozostałe koszty operacyjne	159 676,59	71 650,88	34 287,26	27 694,89
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 172 712,94	1 215 512,81	2 719 368,12	1 272 427,13
Przychody finansowe	185 435,32	27 463,36	59 130,03	39 626,26
Koszty finansowe	368 727,73	117 654,40	222 265,95	70 135,27
Udział w zyskach (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 989 420,53	1 127 321,77	2 556 232,20	1 241 918,12
Podatek dochodowy	502 878,00	172 495,00	382 107,00	220 825,00
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	2 486 542,53	954 826,77	2 174 125,20	1 021 093,12
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto z działalności sprzedanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	2 486 542,53	954 826,77	2 174 125,20	1 021 093,12
Inne całkowite dochody	-	-	-	-
Całkowity dochód za okres sprawozdawczy	2 486 542,53	954 826,77	2 174 125,20	1 021 093,12

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2009

AKTYWA	Stan na	Stan na	Stan na
	30.09.2009	31.12.2008	30.09.2008
Aktywa trwałe	4 948 737,46	1 326 411,13	503 328,94
Rzeczowe aktywa trwałe	3 842 513,51	397 181,74	200 901,76
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	-
Wartości niematerialne	393 210,63	232 125,07	232 332,18
Wartość firmy	-	-	-
Akcje i udziały	601 033,32	601 033,32	-
- w tym: inwestycje rozliczane metodą praw własności	-	-	-
Należności długoterminowe	-	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	-	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	111 980,00	96 071,00	70 095,00
Pozostałe aktywa trwałe	-	-	-
Aktywa obrotowe	18 808 389,25	15 523 375,52	15 041 566,27
Zapasy	-	-	241 086,45
Należności z tytułu dostaw i usług	88 529,88	41 141,49	59 954,40
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-	-
Pozostałe należności	559 273,30	202 822,22	193 711,20
Pozostałe aktywa finansowe	16 098 446,92	11 780 137,85	12 909 011,18
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	684 392,21	2 780 633,06	880 938,93
Rozliczenia międzyokresowe	1 377 746,94	718 640,90	756 864,11
Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-
Aktywa razem	23 757 126,71	16 849 786,65	15 544 895,21
PASYWA	Stan na	Stan na	Stan na
	30.09.2009	31.12.2008	30.09.2008
Kapitał własny	14 233 891,28	11 747 348,75	10 822 722,56
Kapitał podstawowy	2 400 000,00	2 400 000,00	2 400 000,00
Kapitał zapasowy z emisji	5 392 911,76	5 392 911,76	5 392 911,76
Kapitał zapasowy z zysku zatrzymanego	3 954 436,99	855 685,60	855 685,60
Nie podzielony wynik, w tym:	2 486 542,53	3 098 751,39	2 174 125,20
zysk (strata) okresu	2 486 542,53	3 098 751,39	2 174 125,20
Zobowiązania długoterminowe	2 971 000,68	793 594,94	554 983,31
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 314,00	27 535,00	58 210,00
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	-	-	-
- w tym: długoterminowe	-	-	-
Pozostałe rezerwy	183 593,86	382 339,12	221 141,89
- w tym: długoterminowe	-	-	-
Oprocentowane kredyty i pożyczki	2 559 542,87	183 941,16	228 058,80
Inne zobowiązania finansowe	223 549,95	199 779,66	47 572,62

Pozostałe zobowiązania długoterminowe	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	6 552 234,75	4 308 842,96	4 167 189,34
Kredyty i pożyczki	3 065 913,01	2 251 507,37	1 538 918,37
Inne zobowiązania finansowe	75 862,22	65 491,04	52 666,30
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	255 606,50	304 583,14	224 025,27
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	339 201,00	584 542,00	334 678,00
Pozostałe zobowiązania i rozliczenie międzyokresowe bierne	2 542 864,86	1 051 120,85	1 818 819,67
Przychody przyszłych okresów	272 787,16	51 598,56	198 081,73
Zobowiązania sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-
Pasywa razem	23 757 126,71	16 849 786,65	15 544 895,21

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Okres od 1.01.2009 do 30.09.2009	Okres od 1.07.2009 do 30.09.2009	Okres od 1.01.2008 do 30.09.2008	Okres od 1.07.2008 do 30.09.2008
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) brutto	2 989 420,53	1 127 321,77	2 556 232,20	1 241 918,12
Korekty razem	(19 148,20)	1 136 831,21	1 981 961,23	423 421,53
Amortyzacja	138 167,73	52 733,34	55 424,20	15 089,08
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	11 077,98	21 766,76	(1 703,25)	980,28
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	231 689,89	106 064,20	209 333,89	74 781,37
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(15 000,00)	(15 000,00)	(12 527,32)	-
Zmiana stanu rezerw	(221 966,26)	19 691,11	275 873,89	68 177,21
Zmiana stanu zapasów	-	-	(241 086,45)	(241 086,45)
Zmiana stanu należności	(364 709,47)	670 211,57	634 284,83	425 954,95
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych	1 442 767,37	587 582,40	1 386 091,86	35 827,26
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(453 826,44)	(230 576,17)	(281 254,42)	61 901,83
Zapłacony podatek dochodowy	(787 349,00)	(75 642,00)	(42 476,00)	(18 204,00)
Inne korekty	-	-	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 970 272,33	2 264 152,98	4 538 193,43	1 665 339,65
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(206 787,32)	(53 059,67)	(158 272,08)	(20 000,00)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	-	-	-
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(3 390 698,81)	(3 304 262,76)	(51 965,22)	(5 408,53)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i inne	15 000,00	15 000,00	15 000,00	-
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	-
Wydatki na nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(51 167 115,60)	(26 636 044,08)	(39 604 396,07)	(19 158 426,06)
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	46 910 056,46	23 332 121,77	29 912 261,48	15 627 386,43
Wydatki na nabycie aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu	-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu	-	-	-	-
Wydatki na nabycie jednostek zależnych	-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych	-	-	-	-
Pożyczki udzielone	(678 933,00)	(223 434,19)	-	-
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	617 683,07	271 604,06	20 876,72	-
Otrzymane odsetki	-	-	-	-
Otrzymane dywidendy	-	-	-	-
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(7 900 795,20)	(6 598 074,87)	(9 866 495,17)	(3 556 448,16)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	-	-	6 192 911,76	-

Nabycie akcji własnych	-	-	-	-
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	3 752 397,08	3 427 397,08	368 000,00	491 111,88
Spląty kredytów i pożyczek	(562 389,73)	(392 332,45)	(685 197,80)	(174 640,52)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(112 957,46)	(17 033,49)	(47 148,15)	(14 917,11)
Dywidendy wypłacone		-	-	-
Odsetki zapłacone	(231 689,89)	(106 064,20)	(209 333,89)	(74 781,37)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	2 845 360,00	2 911 966,94	5 619 231,92	226 772,88
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM	(2 085 162,87)	(1 421 954,95)	290 930,18	(1 664 335,63)
BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM	(2 096 240,85)	(1 443 721,71)	292 633,43	(1 665 315,91)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(11 077,98)	(21 766,76)	1 703,25	(980,28)
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	2 780 633,06	2 128 113,92	588 305,50	2 546 254,84
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU	684 392,21	684 392,21	880 938,93	880 938,93

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM - SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy z emisji	Kapitał zapasowy z zysku zatrzymanego	Nie podzielony wynik	Razem kapitał własny
Stan na 1.01.2008 r.	1 600 000,00	-	855 685,60	-	2 455 685,60
Zmiany polityki rachunkowości i korekta błędów	-	-	-	-	-
Skorygowany stan na 1.01.2008 r.	1 600 000,00	-	855 685,60	-	2 455 685,60
Zmiany w kapitale własnym od 01.07.2008 do 30.09.2008 r.					
Stan na 30.06.2008 r.	2 400 000,00	5 392 911,76	855 685,60	1 153 032,08	9 801 629,44
Emisja akcji	-	-	-	-	-
Całościowy wynik finansowy za okres od 1.07. do 30.09.2008 r.	-	-	-	1 021 093,12	1 021 093,12
Stan na 30.09.2008 r.	2 400 000,00	5 392 911,76	855 685,60	2 174 125,20	10 822 722,56
Zmiany w kapitale własnym od 01.01.2008 do 30.09.2008 r.					
Emisja akcji	800 000,00	5 392 911,76	-	-	6 192 911,76
Całościowy wynik finansowy za okres od 1.01. do 30.09.2008 r.	-	-	-	2 174 125,20	2 174 125,20
Stan na 30.09.2008 r.	2 400 000,00	5 392 911,76	855 685,60	2 174 125,20	10 822 722,56
Zmiany w kapitale własnym od 01.01.2008 do 31.12.2008 r.					
Emisja akcji	800 000,00	5 392 911,76	-	-	6 192 911,76
Całościowy wynik finansowy za 2008 r.	-	-	-	3 098 751,39	3 098 751,39
Stan na 31.12.2008 / 1.01.2009 r.	2 400 000,00	5 392 911,76	855 685,60	3 098 751,39	11 747 348,75
Zmiany w kapitale własnym od 01.07.2009 do 30.09.2009 r.					
Stan na 30.06.2009 r.	2 400 000,00	5 392 911,76	3 954 436,99	1 531 715,76	13 279 064,51
Całościowy wynik finansowy za okres od 1.07 do 30.09.2009 r.	-	-	-	954 826,77	954 826,77
Stan na 30.09.2009 r.	2 400 000,00	5 392 911,76	3 954 436,99	2 486 542,53	14 233 891,28
Zmiany w kapitale własnym od 01.01.2009 do 30.09.2009 r.					
Podział wyniku roku 2008	-	-	3 098 751,39	(3 098 751,39)	-
Całościowy wynik finansowy za okres od 1.01 do 30.09.2009 r.	-	-	-	2 486 542,53	2 486 542,53
Stan na 30.09.2009 r.	2 400 000,00	5 392 911,76	3 954 436,99	2 486 542,53	14 233 891,28

NOTY DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

PRAGMA INKASO S.A. z siedzibą w Tarnowskich Górach przy ul. Czarnohuckiej 3 została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 18.12.2007 pod numerem 0000294983. Wcześniej spółka była wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000118246 jako PRAGMA INKASO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością..

Spółka powstała w drodze przekształcenia zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 22.10.2007 roku.

II. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I PÓŁROCZE 2009 ROKU

1. Oświadczenie o zgodności

Prezentowane śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymaganiami MSR 34 „Śródroczne sprawozdania finansowe” i przedstawia rzetelnie sytuację finansową spółki na dzień 30 września 2009 roku i 30 września 2008 roku, wyniki jej działalności za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2009 roku i 30 września 2008 roku oraz za okres od 1 lipca do 30 września 2009 i porównawczo za okres od 1 lipca do 30 września 2008 roku, przepływy pieniężne za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2009 roku i 30 września 2008 roku oraz za okres od 1 lipca do 30 września 2009 i porównawczo za okres od 1 lipca do 30 września 2008 roku.

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe („sprawozdanie finansowe”) zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółkę.

2. Format oraz ogólne zasady sporządzania

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z MSR 34 „Śródroczne sprawozdania finansowe”.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym zostały dokonane zmiany prezentacyjne zgodnie ze znowelizowanym MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” i MSSF 3 „Połączenie jednostek gospodarczych”.

3. Przyjęte zasady rachunkowości

W prezentowanym okresie spółka nie wprowadziła istotnych zmian w przyjętych zasadach rachunkowości w stosunku do zasad przedstawionych w opublikowanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za 2008 rok.

4. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji sprawozdań finansowych

Walutą funkcjonalną spółki i walutą prezentacji niniejszego sprawozdania finansowego jest złoty polski.

III. WYBRANE DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Zawiązanie odpisów aktualizujących wartość aktywów i ich odwrócenie

Odpisy aktualizujące pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	w okresie			
	01.01.2009 - 30.09.2009	01.07.2009 - 30.09.2009	01.01.2008 - 30.09.2008	01.07.2008 - 30.09.2008
Odpisy na początek okresu	91 409,53	0,00	6 588,02	0,00
Utworzenie	67 098,64	46 072,55	-	-
Rozwiązanie	(50 233,50)	-	(64,12)	(64,12)
Wykorzystanie	(12 211,42)	0,00	-	-
ODPISY NA KONIEC OKRESU	96 063,25	46 072,55	6 523,90	-64,12

2. Rezerwy na zobowiązania

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2009 roku nastąpiło rozwiązanie rezerwy na koszty wynagrodzeń kadry kierowniczej uzależnionych od wyników spółki w wysokości 328 972,75 złotych i rozwiązanie rezerwy na naliczony podatek VAT w wysokości 53 290,00 złotych utworzonych w 2008 roku. W okresie od 1 lipca do 30 września 2009 roku nastąpiło rozwiązanie rezerwy na koszty wynagrodzeń kadry kierowniczej uzależnionych od wyników spółki w wysokości 158 260,75 złotych i utworzenie rezerwy na koszty wynagrodzeń kadry kierowniczej w wysokości 183 593,86 złotych.

Rezerwy długoterminowe	Stan na dzień	Stan na dzień
	30.09.2009	30.09.2008
Długoterminowe		
Rezerwy na odprawy emerytalne i inne	-	-
świadczenia pracownicze	-	-
Rezerwy na spory sądowe	-	-
Rezerwy na ryzyko gospodarcze	-	-
Rezerwy na restrukturyzację	-	-
Pozostałe rezerwy	-	-
RAZEM REZERWY DŁUGOTERMINOWE:	-	-
Krótkoterminowe		
Rezerwy na odprawy emerytalne i inne	-	-
świadczenia pracownicze	-	-
Rezerwy na spory sądowe	-	-
Rezerwy na premie	183 593,86	208 141,89
Rezerwy na restrukturyzację	-	-
Pozostałe rezerwy	-	13 000,00
RAZEM REZERWY KRÓTKOTERMINOWE	183 593,86	221 141,89

3. Kredyty i pożyczki

Kredyty i pożyczki na koniec okresu sprawozdawczego	Stan na dzień	Stan na dzień
	30.09.2009	30.09.2008
Długoterminowe		
Kredyty bankowe	2 239 542,87	147 058,80
Pożyczki	320 000,00	81 000,00
Razem kredyty i pożyczki długoterminowe	2 559 542,87	228 058,80
Krótkoterminowe		
Kredyty bankowe	820 095,20	340 100,56
Pożyczki	2 245 817,81	1 198 817,81
Razem kredyty i pożyczki krótkoterminowe	3 065 913,01	1 538 918,37

4.

5. Koszty według rodzaju

Koszty według rodzaju	w okresie			
	01.01.2009 - 30.09.2009	01.07.2009 - 30.09.2009	01.01.2008 - 30.09.2008	01.07.2008 - 30.09.2008
Amortyzacja	138 167,73	52 733,34	55 424,20	15 089,08
Zużycie materiałów i energii	213 791,84	82 099,40	202 389,77	70 658,54
Usługi obce	2 206 870,45	760 226,92	1 573 004,02	721 337,32
Podatki i opłaty	204 523,58	70 082,49	130 780,55	39 683,44
Wynagrodzenia	1 510 558,16	555 023,40	1 160 137,04	476 902,73
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	192 771,10	67 666,37	135 632,22	55 787,97
Pozostałe koszty rodzajowe	76 445,82	30 209,69	155 722,80	34 162,36
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	5 112,09	0,00	1 200,00	1 200,00
RAZEM KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	4 548 240,77	1 618 041,61	3 414 290,60	1 414 821,44

6. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy	w okresie			
	01.01.2009 - 30.09.2009	01.07.2009 - 30.09.2009	01.01.2008 - 30.09.2008	01.07.2008 - 30.09.2008
Bieżący podatek dochodowy	542 008,00	239 420,00	383 222,00	243 584,00
Odroczony podatek dochodowy	-39 130,00	-66 925,00	-1 115,00	-22 759,00
RAZEM PODATEK DOCHODOWY	502 878,00	172 495,00	382 107,00	220 825,00

IV. AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

Gwarancje i poręczenia otrzymane	na dzień 30.09.2009	na dzień 30.09.2008
Od jednostek powiązanych	2 412 250,00	1 600 000,00
Gwarancje i poręczenia spłat kredytów i pożyczek od Pragma Trade Sp. z o.o.	1 150 000,00	1 150 000,00
Gwarancje i poręczenia spłat kredytów i pożyczek od Pragma Finanse Sp. z o.o.	462 250,00	450 000,00
Gwarancje i poręczenia spłat kredytów i pożyczek od Inpol Papier Sp. z o.o.	800 000,00	-
Od pozostałych jednostek	-	-
Gwarancje i poręczenia spłat kredytów i pożyczek	-	-
RAZEM GWARANCJE I PORĘCZENIA OTRZYMANE	2 412 250,00	1 600 000,00

V. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO POPRZECY PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI NA DZIEŃ PRZEKAZANIA NINIEJSZEGO RAPORTU

Najwięksi akcjonariusze	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna udziałów	Wartość posiadanych udziałów	Udział w kapitale podstawowym
Pragma Finanse sp. z o.o.	1 564 500	2 204 500	1,00	1 564 500,00	65,19%
Beskidzki Dom Maklerski S.A.	486 758	486 758	1,00	486 758,00	20,28%
Pozostali	348 742	348 742	1,00	348 742,00	14,53%
Razem:	2 400 000	3 040 000	-	2 400 000,00	100,00%

VI. ZESTAWIENIE ZMIAN W STANIE POSIADANIA AKCJI SPÓŁKI PRZEZ CZŁONKÓW ZARZĄDU ORAZ RADY NADZORCZEJ

	Liczba akcji na dzień 01.01.2009	Nabycie	Zbycie	Liczba akcji na dzień 30.09.2009
Zarząd	10 000	4 433	-	19 633
Michał Kolmasiak	5 200	4 383	-	9 583
Jakub Holewa	10 000	50	-	10 050
Rada Nadzorcza	-	-	-	-

	Liczba akcji na dzień 01.07.2009	Nabycie	Zbycie	Liczba akcji na dzień 30.09.2009
Zarząd	19 633	-	-	19 633
Michał Kolmasiak	9 583	-	-	9 583
Jakub Holewa	10 050	-	-	10 050
Rada Nadzorcza	-	-	-	-

	Liczba akcji na dzień 01.01.2008	Nabycie	Zbycie	Liczba akcji na dzień 30.09.2008
Zarząd	-	-	-	0
Michał Kolmasiak	-	-	-	0
Jakub Holewa	-	-	-	0
Rada Nadzorcza	-	-	-	0

	Liczba akcji na dzień 01.07.2008	Nabycie	Zbycie	Liczba akcji na dzień 30.09.2008
Zarząd	-	-	-	-
Michał Kolmasiak	-	-	-	-
Jakub Holewa	-	-	-	-
Rada Nadzorcza	-	-	-	-

VII. INFORMACJE O POSTĘPOWANIACH DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ LUB WIERZYTELNOŚCI SPÓŁKI, KTÓRYCH ŁĄCZNA WARTOŚĆ STANOWI CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH SPÓŁKI

Na dzień 30 września 2009 roku spółka nie była stroną w postępowaniach dotyczących zobowiązań lub wierzytelności spółki, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych spółki.

VIII. INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH

Transakcje z podmiotami powiązanymi za okres od 01.01.2009 - 30.09.2009	Pragma Finanse Sp. z o.o.	Pragma Collect Sp. z o.o.	Pragma Trade Sp. z o.o.	Dabex - Grupa Pragma Sp. z o.o.	Inpol Papier Sp. z o.o.	Beskidzki Dom Maklerski S.A.	Profi Link Sp. z o.o.	Pozostałe jednostki powiązane osobowo
Sprzedaż netto	169,20	29 014,76	180 123,11	4 223,85	289 067,47		53 057,59	2 211,88
Zakupy netto			95 522,40	1 901,90		22 500,00		977 099,00
Przychody z tytułu odsetek		25 168,10						
Koszty z tytułu odsetek	39 850,57					112 500,00		97 963,98
Transakcje z podmiotami powiązanymi za okres od 01.07.2009 - 30.09.2009	Pragma Finanse Sp. z o.o.	Pragma Collect Sp. z o.o.	Pragma Trade Sp. z o.o.	Dabex - Grupa Pragma Sp. z o.o.	Inpol Papier Sp. z o.o.	Beskidzki Dom Maklerski S.A.	Profi Link Sp. z o.o.	Pozostałe jednostki powiązane osobowo
Sprzedaż netto	169,20	2 465,97	46 316,51	3 293,69	89 402,14	0,00	19 021,50	0,00
Zakupy netto	0,00	0,00	25 486,13	1 063,86	0,00	7 500,00	0,00	323 260,00
Przychody z tytułu odsetek	0,00	2 803,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Koszty z tytułu odsetek	14 142,14	0,00	0,00	0,00	0,00	37 500,00	0,00	33 636,72

Salda z podmiotami powiązanymi - stan na 30.09.2009	Pragma Finanse Sp. z o.o.	Pragma Collect Sp. z o.o.	Pragma Trade Sp. z o.o.	Dabex - Grupa Pragma Sp. z o.o.	Inpol Papier Sp. z o.o.	Beskidzki Dom Maklerski S.A.	Profi Link Sp. z o.o.	Pozostałe jednostki powiązane osobowo
Pożyczki udzielone								
Pożyczki otrzymane	517 317,81					1 137 500,00		891 000,00
Należności krótkoterminowe	26,72	128,27	687,62	154,15	479 811,48		304 263,12	
Należności długoterminowe								
Zobowiązania krótkoterminowe		488,00	3 044,10	1 021,01	3 682,00	2 610,00		106 249,80
Zobowiązania długoterminowe								

IX. INFORMACJA O UDZIELONYCH PRZEZ SPÓŁKĘ PORĘCZENIACH KREDYTÓW LUB UDZIELONYCH GWARANCJACH – JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU, GDZIE WARTOŚĆ PORĘCZENIA LUB GWARANCJI STANOWI CO NAJMNIEJ 10 % KAPITAŁÓW WŁASNYCH SPÓŁKI

W okresie od 1 lipca do 30 września 2009 roku spółka nie udzieliła poręczeń kredytów, gwarancji innemu podmiotowi lub jednostce zależnej, gdzie wartość poręczeń lub gwarancji stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych spółki.

X. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W PREZENTOWANYM OKRESIE

Działalność spółki nie charakteryzuje istotna sezonowość lub cykliczność.

XI. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZA OKRES 01.07.2009 - 30.09.2009

1. Przedmiot działalności

W okresie sprawozdawczym Spółka świadczyła usługi w zakresie szeroko rozumianego obrotu wierzytelnościami w segmencie wierzytelności komercyjnych. Działalność obejmowała następujące usługi:

- windykacja na zlecenie
- zakup wierzytelności
- faktoring
- finansowanie dostaw

Windykacja na zlecenie

Wynagrodzeniem z tytułu realizacji usługi jest prowizja należna od kwot, które spłacił dłużnik na poczet należności głównych na zasadzie no collection – no fee oraz, w większości przypadków, całość odsetek z tytułu opóźnienia w zapłacie. W ramach realizacji tej usługi spółka podejmuje działania zmierzające do odzyskania wierzytelności na drodze polubownej, sądowej i komorniczej. Windykacja na zlecenie to działalność, która stanowi jedno z głównych źródeł przychodów i know-how Spółki.

W okresie 01.07.-30.09.2009 Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży brutto w zakresie wykonanych usług windykacji na zlecenie na poziomie 6.180 tys. zł oraz przychody ze sprzedaży netto na poziomie 1.145 tys. zł. W stosunku do analogicznego okresu roku 2008 oznacza to odpowiednio wzrost o 16,5% i spadek o 1,16%. W dniu 30.09.2009 Spółka posiadała w ramach tej usługi portfel wierzytelności o wartości 150.268 tys. zł.

Zakup wierzytelności

Kupno wierzytelności stanowi drugi obok windykacji na zlecenie podstawowy produkt Pragma Inkaso S.A. Spółka ostatecznie wstępuje w prawa wierzyciela, jednak stosuje szereg instrumentów, które ograniczają ryzyko transakcji do minimum. Uzgodniona cena wierzytelności jest uiszczana po kilkunastu lub kilkudziesięciu dniach od zawarcia transakcji, po weryfikacji bezsporności wierzytelności. Ofertą kupna są obejmowane wierzytelności wysokiej jakości, których spłata następuje w ciągu kilku bądź kilkunastu tygodni w pełnej wysokości.

W okresie 01.07.-30.09.2009 Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży brutto z tytułu zakupu wierzytelności na poziomie 12.453 tys. zł oraz przychody ze sprzedaży netto 1.090 tys. zł. Oznacza to wzrost wartości w stosunku do analogicznego okresu roku 2008 o odpowiednio 51,66% i 0,2%. W dniu 30.09.2009 Spółka posiadała w ramach tej usługi portfel wierzytelności o wartości 11.134 mln zł.

Faktoring

Faktoring pozwala na zapewnienie stałego przewidywalnego przychodu, choć zazwyczaj jego rentowność jest niższa niż usługi kupna wierzytelności. Obecnie, z uwagi na restrykcyjną politykę sprzedażową banków i instytucji faktoringowych, podaż dobrej jakości wierzytelności niewymagalnych rośnie. Z uwagi na możliwość uzyskania atrakcyjnego wynagrodzenia Spółka zamierza zwiększać zaangażowanie kapitałowe w ten produkt. Szacowana rentowność faktoringu będzie porównywalna z usługą kupna wierzytelności przeterminowanych.

W okresie 01.07.-30.09.2009 Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży brutto z tytułu usług faktoringu na poziomie 3.604 tys. zł oraz przychody ze sprzedaży netto na poziomie 294 tys. zł. Oznacza to wzrost wartości w stosunku do roku 2008 o odpowiednio 355,77% i 466,80%. W dniu 30.09.2009 Spółka posiadała w ramach tych usług portfel wierzytelności o wartości 1.496 tys. zł.

Finansowanie dostaw

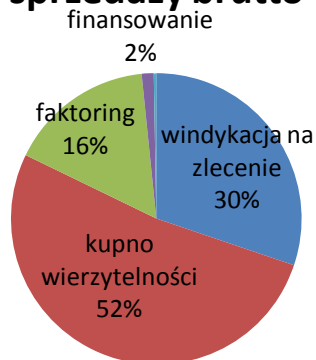
Finansowanie dostaw polega na udostępnieniu kapitału niezbędnego do podjęcia produkcji bądź wykonania usługi w zamian za przejęcie przyszłych należności od kontrahentów klienta powstałych dzięki udostępnionym środkom i wynagrodzenie za finansowanie przedsięwzięcia. Spółka gwarantuje kontrolę prawną nad przebiegiem całości transakcji.

W okresie 01.07.-30.09.2009 Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży netto z tytułu usług finansowania na poziomie 199 tys. zł. Oznacza to spadek wartości w stosunku do roku 2008 o 34,32%. W dniu 30.09.2009 Spółka posiadała w ramach tych usług portfel wierzytelności o wartości 3.514 tys. zł.

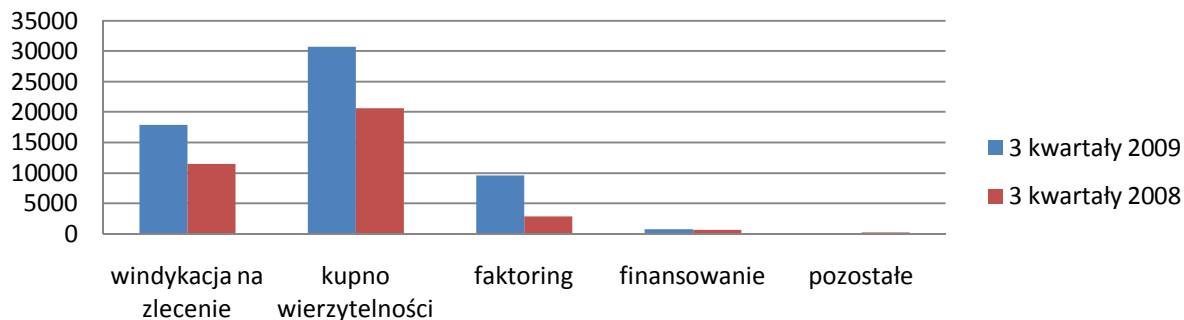
2. Struktura przychodów ze sprzedaży brutto wg MSSF

JEDNOSTKOWE PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY BRUTTO W TYS. PLN		
	01.01-30.09.2009	01.01-30.09.2008
Windykacja na zlecenie	17 850	11 524
Kupno wierzytelności	30 748	20 599
Faktoring	9 567	2 870
Finansowanie dostaw	796	643
Pozostałe	161	259
RAZEM	59 121	35 894

Struktura jednostkowych przychodów ze sprzedaży brutto



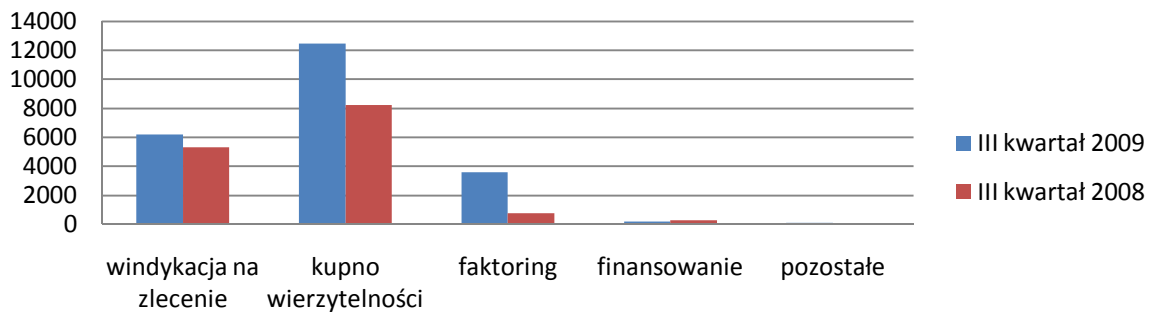
Jednostkowe przychody ze sprzedaży brutto w tys. zł



JEDNOSTKOWE PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY BRUTTO W TYS. PLN

	01.07-30.09.2009	01.07-30.09.2008
Windykacja na zlecenie	6 180	5 305
Kupno wierzytelności	12 453	8 211
Faktoring	3 604	791
Finansowanie dostaw	199	303
Pozostałe	95	77
RAZEM	22 531	14 686

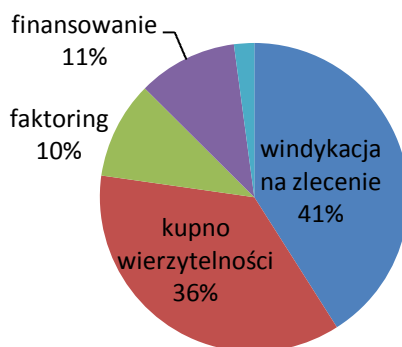
Jednostkowe przychody ze sprzedaży brutto w tys. zł



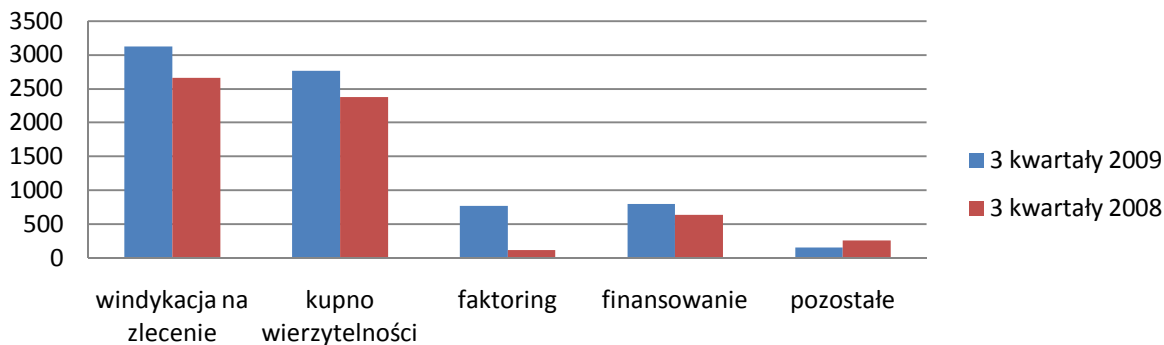
3. Struktura przychodów ze sprzedaży netto wg MSSF

<i>JEDNOSTKOWE PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY NETTO W TYS. PLN</i>		
	01.01-30.09.2009	01.01-30.09.2008
Windykacja na zlecenie	3 125	2 659
Kupno wierzytelności	2 763	2 373
Faktoring	776	120
Finansowanie dostaw	796	643
Pozostałe	161	259
RAZEM	7 621	6 055

Struktura jednostkowych przychodów ze sprzedaży netto



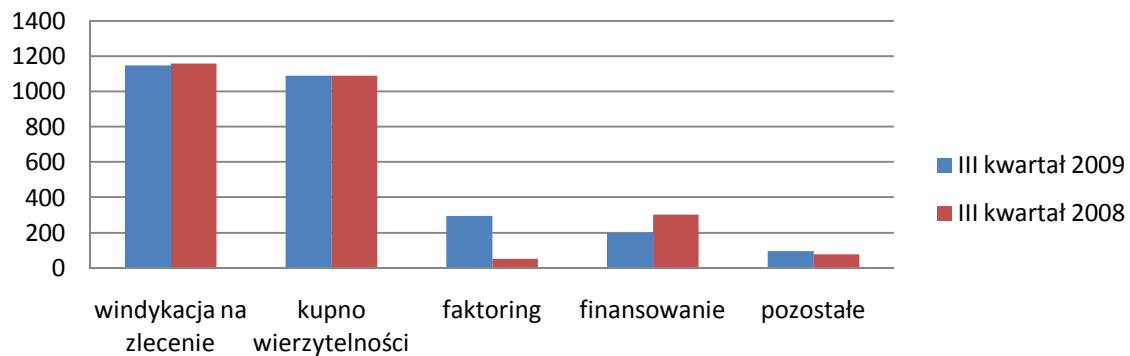
Jednostkowe przychody ze sprzedaży netto w tys. zł



JEDNOSTKOWE PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY NETTO W TYS. PLN

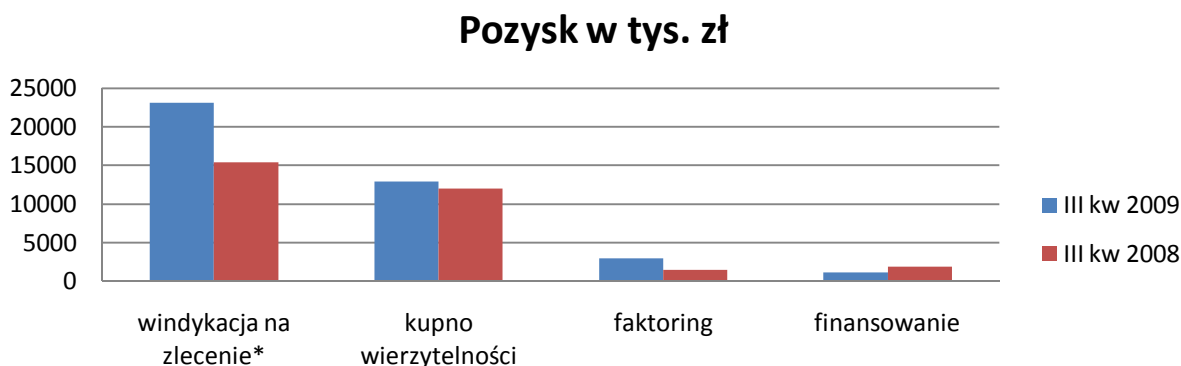
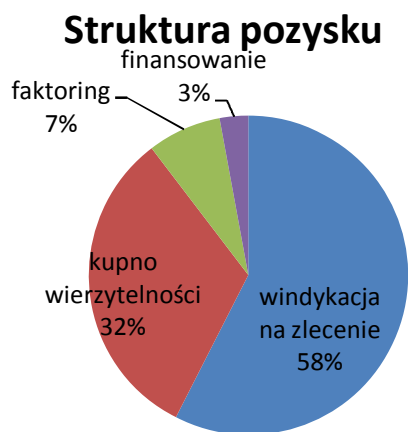
	01.07-30.09.2009	01.07-30.09.2008
Windykacja na zlecenie	1 145	1 158
Kupno wierzytelności	1 090	1 088
Faktoring	294	52
Finansowanie dostaw	199	303
Pozostałe	95	77
RAZEM	2 823	2 678

Jednostkowe przychody ze sprzedaży netto w tys. zł



4. **Struktura pozysku** (tj. wartości nominalnej wierzytelności nabytych oraz zleconych do windykacji)

POZYSK WIERZYTELNOŚCI (TYS. PLN)		
	01.07-30.09.2009	01.07-30.09.2008
Windykacja na zlecenie	23.127	15.393 ¹
Kupno wierzytelności	12.902	12.023
Faktoring	2.980	1.522
Finansowanie	1.179	1.915
RAZEM	40.187	30.854

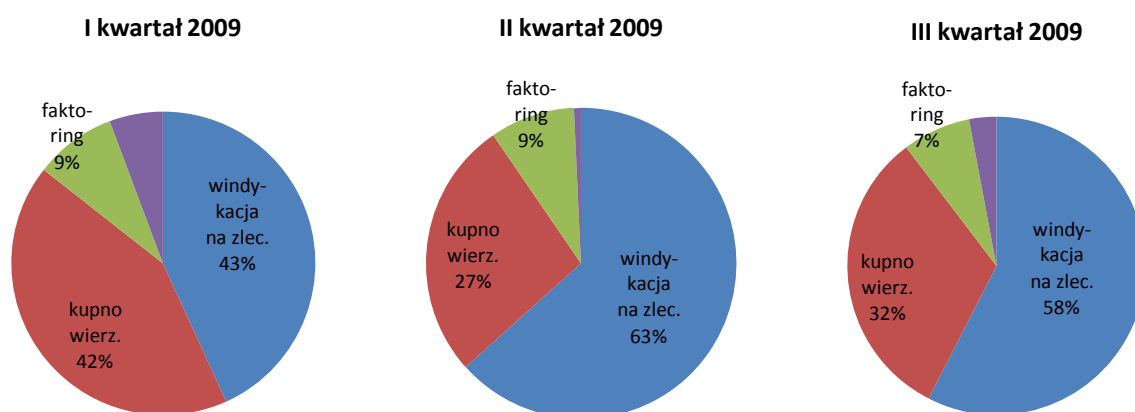


*Wartość windykacji na zlecenie w III kwartale 2008 roku nie obejmuje zdarzenia jednostkowego w postaci umowy upoważnienia inkasowego, którego przedmiotem jest wierzytelność wobec Międzynarodowej Korporacji Gwarancyjnej o wartości 10 mln zł

¹ Wartość nie obejmuje zdarzenia jednostkowego w postaci umowy upoważnienia inkasowego, którego przedmiotem jest wierzytelność wobec Międzynarodowej Korporacji Gwarancyjnej o wartości 10 mln zł. Niestandardową umowę pominięto w zestawieniu w celu zapewnienia porównywalności danych.

Realizacja strategii w zakresie wzmocnienia pozycji rynkowej jest widoczna w rosnącym z kwartału na kwartał portfelu pozyskanych wierzytelności oraz nowych klientów.

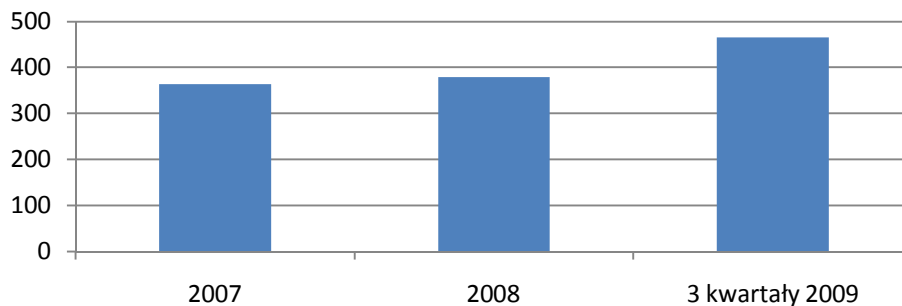
POZYSK WIERZYTELNOŚCI W 2009 R. (TYS. PLN)			
	01.01-31.03	01.04-30.06	01.07-30.09
Windykacja na zlecenie	13.974	21.221	23.127
Kupno wierzytelności	13.708	9.064	12.902
Faktoring	2.812	2.969	2.980
Finansowanie	1.850	250	1.179
RAZEM	32.344	33.505	40.187



W III kwartale 2009 roku Spółka utrzymywała wyznaczoną na początku roku politykę sprzedażową. **Minimalizowanie ryzyka utraty kapitału i budowa dobrej jakości portfela wierzytelności przejętych na podstawie umów zlecenia windykacji** (umowa powierniczego przelewu wierzytelności, umowa upoważnienia inkasowego) jest reakcją spółki na istotną zmianę otoczenia rynkowego. Pozysk wierzytelności w ramach usługi windykacji na zlecenie wzrósł z 42% ogółu sprzedaży w I kwartale do 63% i 58% w kwartałach następnym. Zarząd nie planuje w najbliższym czasie zmieniać polityki sprzedażowej. Wartość przychodu w ciągu roku stale wzrasta, co znajduje odzwierciedlenie w poziomie osiągniętych przychodów ze sprzedaży brutto. Zmniejszenie udziału usługi kupna sprzedaży spowodowało zmniejszenie rentowności działania Emitenta na poziomie **przychody ze sprzedaży netto/przychody ze sprzedaży brutto**, która wyniosła 12,90% wobec 16,87% w analogicznym okresie roku poprzedniego. Jest to spowodowane niższymi stawkami prowizyjnymi przy usługach niewymagających zaangażowania kapitałowego. Powodem są także niższe dyskonta przy umowach kupna wierzytelności z uwagi na wprowadzanie do nich postanowień zapewniających spółkom Grupy bezpieczeństwo transakcji (możliwość odstąpienia, płatność w ratach itp.).

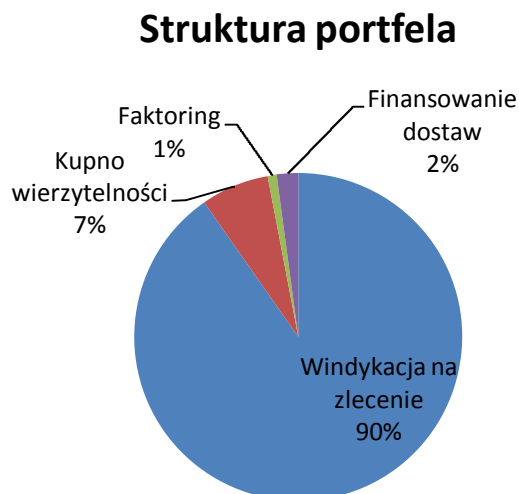
Na szczególną uwagę zasługuje fakt **intensywnej rozbudowy portfela klientów**. Od początku roku Spółka pozyskała 466 nowych klientów, w samym III kwartale 164. Dla porównania w całym roku 2008 Emitent podpisał umowy z 379 nowymi klientami, a w 2007 roku z 363.

Nowi klienci



5. Struktura portfela

	Wg stanu na 30.09.2009 (tys. PLN)
Windykacja na zlecenie	150.268
Kupno wierzytelności	11.134
Faktoring	1.496
Finansowanie dostaw	3.514
Razem	166.412



W posiadanym przez Spółkę portfelu większość wierzytelności jest przejętych na podstawie usługi windykacji na zlecenie. Jest to tendencja stała. Wynika to z faktu, iż w pozostałych przypadkach wierzytelności są bardzo wysokiej jakości i stale rotują, nie wpływając istotnie na wartość portfela.

6. Informacja o działalności oddziału

Oddział Pragma Inkaso S.A. w Bydgoszczy pozwala na lepsze dotarcie do klientów i potencjalnych klientów spółki w północnych województwach Polski. Działa od marca 2008 roku. W III kwartale 2009 roku wypracowane przez oddział przychody ze sprzedaży brutto wyniosły 791 tys. zł, a przychody netto 125 tys. zł. Oddział pozyskał w III kwartale wierzytelności o łącznej wartości 2.417 tys. zł. Nadal trwa proces rozbudowy i szkolenia kadry.

Na etapie wdrażania jest plan wzmocnienia obecności marki PRAGMA INKASO w północnych województwach poprzez stworzenie **sieci przedstawicieli regionalnych w największych ośrodkach tego obszaru**. Proces rekrutacji trwa. W przyszłości działalność przedstawicieli ma stać się bazą do stworzenia **regionalnych biur handlowych** w głównych ośrodkach gospodarczych Polski północnej.

7. Informacja o działalności Pragma Collect Sp. z o.o.

Działalność operacyjna spółki zależnej w raportowanym okresie w dalszym ciągu roku opierała się na obsłudze pakietu niskonominatowych wierzytelności komercyjnych oraz realizacji projektu wspólnego nabywania i windykowania dwóch pakietów wierzytelności konsumenckich wraz ze średniej wielkości podmiotem specjalizującym się w obsłudze rynku windykacji masowej wobec osób fizycznych. Obecne działania stanowią etap przygotowawczy do rozszerzenia działalności Grupy na tym rynku.

8. Zatrudnienie

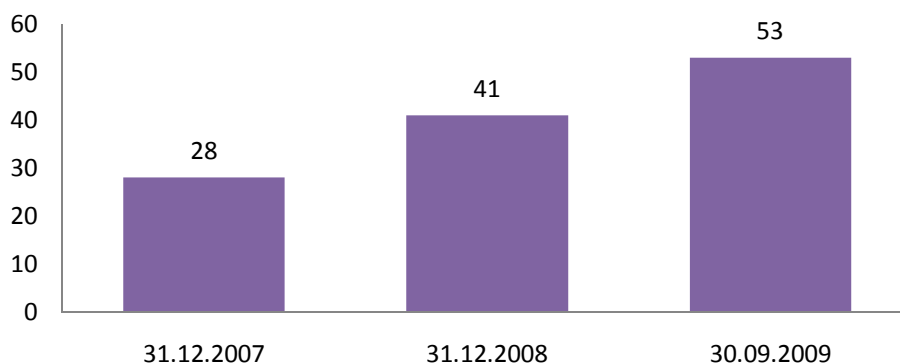
Najważniejszym przedsięwzięciem strategicznym Spółki jest obecnie projekt zwiększenia zdolności operacyjnych poprzez rozbudowę działów dochodzenia roszczeń oraz handlowego. Strategia PRAGMA INKASO S.A. zakłada **podwojenie liczebności działów operacyjnych do końca 2010 roku**. Po trzecim kwartale 2009 roku zatrudnienie w działach operacyjnych wyniosło 53 osoby, z czego 20 osób pracuje w dziale dochodzenia roszczeń i 33 osoby w dziale handlowym. **Ponad 80% zatrudnienia stanowią działy operacyjne**. Emitent prowadzi rekrutację na szeroką skalę. Działania własne są wspomagane poprzez outsourcing procesów wyspecjalizowanym agencjom pośrednictwa pracy. Dodatkowo Spółka opracowała wewnętrzny projekt rekrutacyjno-szkoleniowy w poszczególnych jednostkach działu handlowego, który pozwala na gruntowne przeszkolenie i wychwycenie osób z umiejętnościami sprzedażowymi, choć bez wcześniejszego doświadczenia w branży. Projekt przynosi już pozytywne rezultaty.

Realizacji projektu rekrutacyjnego służy także nabycie w sierpniu br. budynku biurowego, w którym mieści się siedziba Spółki. Zakup umożliwił adaptację dodatkowych 600 m² powierzchni biurowej, niezbędnej dla zapewnienia miejsc pracy rekrutowanym osobom. Zakończenie remontu jest planowane na koniec 2009 roku.

Na podkreślenie zasługuje fakt, że rotacja praktycznie nie występuje w przypadku kluczowych pracowników Spółki. Są to **najwyższej klasy specjaliści na rynku obrotu wierzytelnościami w segmencie b2b**. Utożsamiają oni silnie swój interes z interesem Emitenta. Obecnie stanowią oni podstawę tworzenia stanowisk kierowniczych średniego szczebla.

Struktury organizacyjne oraz system IT Spółki są w pełni przygotowane na istotne zwiększenie zatrudnienia. Podejmując ten projekt Emitent realizuje cel zwiększenia udziału w rynku poprzez zintensyfikowaną akwizycję. Wzmocnienie osobowe PRAGMA INKASO S.A. pomoże jej nie tylko wykorzystać aktualnie zwiększone zainteresowanie jej usługami, ale również przygotować się do zdobycia większego udziału w rynku przed kolejnym okresem koniunktury gospodarczej. Spółka szacuje, że zwiększenie udziału w rynku w dobie dekoniunktury i związanym z tym wzrostem popytu na jej usługi będzie się wiązało z niższymi kosztami niż podjęcie takich działań w późniejszym okresie. W perspektywie 2-3 lat przyniesie to spółce wymierne korzyści w postaci zwiększenia **udziału w rynku w segmencie wierzytelności komercyjnych**.

ZATRUDNIENIE W DZIAŁACH OPERACYJNYCH



9. Istotne wydarzenia mające wpływ na wyniki finansowe Spółki w raportowanym okresie

- Umowa kredytu inwestycyjnego z dnia 23 lipca 2009 r. Przedmiotem umowy jest nieruchomość położona przy ulicy Czarnohuckiej 3 w Tarnowskich Górach, gdzie mieści się obecna siedziba Spółki. Nieruchomość składa się z działki o powierzchni 0,3736 ha oraz budynku biurowego o powierzchni 1748,3 m². Kredytu zobowiązał się udzielić bank PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie na okres 23.07.2009 r. – 22.07.2024 r., a jego wartość to 3.120.tys. zł. Kwota kredytu zostanie przeznaczona na zapłatę ceny nabycia, remont i zagospodarowanie nieruchomości.
- Umowa faktoringu z dnia 26 sierpnia 2009 roku, na podstawie której Spółka nabyła niewymagalną wierzytelność w kwocie 3.849 tys. zł. Transakcja opiera się na zasadach faktoringu niepełnego. Jej warunki cenowe nie odbiegają od standardów rynkowych. Klientem Spółki jest znaczący podmiot na rynku specjalistycznych robót inżynierskich w zakresie budownictwa komunikacyjnego.
- Umowa kredytu obrotowego w rachunku bieżącym z dnia 27 sierpnia 2009 roku z Alior Bank S.A. z siedzibą w Warszawie na kwotę 500 tys. zł. Umowa została zawarta na okres jednego roku. Środki zostały przeznaczone na sfinansowanie transakcji zakupu wierzytelności komercyjnych.
- Umowa kupna nieruchomości zabudowanej z dnia 2 września 2009 r.; podmiotem zbywającym jest podmiot osobowo powiązany ze Spółką, tj. Pragma Trade Sp. z o.o. z siedzibą w Tarnowskich Górach (KRS 166359). Przedmiotem umowy jest nieruchomość zabudowana położona przy ulicy Czarnohuckiej 3 w Tarnowskich Górach, gdzie mieści się obecna siedziba spółki. Cena nieruchomości wyniosła 3.000 tys. zł netto, tj. 3.660 tys. zł brutto. Wartość ewidencyjna nieruchomości w księgach rachunkowych Emitenta to cena nabycia. Źródło finansowania transakcji nabycia nieruchomości stanowią kredyt inwestycyjny w kwocie 2.400 tys. zł oraz środki własne w kwocie 1.260 tys. zł.

10. Istotne wydarzenia mogące mieć wpływ na wynik działalności Spółki zaistniałe po dacie bilansu

- W dniu 20 października 2009 r. **zakończyła się subskrypcja prywatna akcji serii D**. Spółka podpisała jedną umowę objęcia akcji. Przedmiotem umowy jest 360.000 akcji serii D. Cena nabycia wyniosła 12 zł za jedną akcję. Obejmującym jest Beskidzki Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej. Akcje serii D będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w momencie przeniesienia notowań Spółki. Emitent nie planuje wprowadzać ich do obrotu w alternatywnym systemie.
- Umowa kupna wierzytelności z dnia 15 października 2009 r., której przedmiotem jest wierzytelność o wartości 5.430 tys. zł. Nabyta wierzytelność stała się wymagalna w okresie od czerwca do października 2009 roku. Warunki cenowe transakcji nie odbiegają od standardów rynkowych. Ryzyko związane z transakcją zostało zminimalizowane poprzez zastrzeżoną w umowie na rzecz PRAGMA INKASO S.A. możliwość odstąpienia od jej realizacji w ustalonym przez strony terminie oraz zapłatę ceny umownej w ratach. Klientem Emitenta jest wiodący podmiot branży wydawniczej.

11. Rynek działalności oraz pozycja rynkowa

Podstawowym rynkiem geograficznym Spółki jest terytorium Polski. Działania operacyjne w zakresie usługi windykacji na zlecenie są prowadzone także na terenie Czech oraz Słowacji.

Obserwowane przez Emitenta od początku roku pogorszenie kondycji finansowej, w szczególności płynności polskich przedsiębiorstw spowodowało lawinowy wzrost zatorów płatniczych, a w następstwie także upadłości. Zmiana sytuacji gospodarczej skłoniło wielu przedsiębiorców do outsourcingu procesów windykacyjnych z uwagi na małą skuteczność windykacji własnej w okresie recesji. Branża obrotu wierzytelnościami przeżywa w związku z tym wzmożony popyt na swoje usługi.

W obecnych warunkach przewagą konkurencyjną PRAGMA INKASO S.A. jest dostęp do kapitału. Emitent świadczy usługi wspomagające płynność finansową w powiązaniu z podstawowymi usługami windykacji i kupna wierzytelności. Dodatkowo rozbudowane struktury operacyjne pozwalają na intensywną akwizycję. Doświadczenie, poświadczona referencjami skuteczność, wiarygodność potwierdzona przez obecność Spółki w alternatywnym systemie obrotu w powiązaniu ze stosunkowo wysokim kapitałem własnym przesądza o wysokiej pozycji PRAGMA INKASO S.A. w przypadku konieczności konkurowania z innymi podmiotami z branży. Obecnie Emitent jest jednym z czołowych graczy w segmencie wysokonominatowych wierzytelności komercyjnych. Konsekwentna realizacja strategii rozwoju zmierza do dalszego umacniania tej pozycji.

W okresie od 01.01 do 30.09.2009 roku przychody ze sprzedaży brutto wzrosły o 65%, a przychody ze sprzedaży netto o 26% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

12. Sytuacja finansowa

Sytuację finansową Spółki Zarząd ocenia jako bardzo dobrą. Stale odnotowywane są znaczące wzrosty podstawowych wartości finansowych w stosunku do lat poprzednich:

- przychody ze sprzedaży brutto - o 65%,
- przychody ze sprzedaży netto – o 26%,
- zysk ze sprzedaży – o 17%,
- zysk netto – o 14%.

W okresie od 01.01 do 30.09.2009 roku Grupa osiągnęła zysk w wysokości 2.637 tys. zł, który powiększył kapitał własny. Dostęp do kapitału jest czynnikiem bezpośrednio wpływającym na wzrost przychodów ze sprzedaży brutto. Perspektywy dalszego intensywnego wzrostu wartości sprzedaży są bardzo dobre. Grupa posiada także możliwości zwiększenia środków obrotowych będących w jej dyspozycji poprzez finansowanie działalności długiem. Spółka nie odnotowuje niedoborów środków finansowych, a jej wyniki stale rosną.

WYNIKI FINANSOWE W UJĘCIU KWARTALNYM

	01.01-31.03.2009	01.04-30.06.2009	01.07-30.09.2009
przychody ze sprzedaży brutto	18 108	18 487	22 531
przychody ze sprzedaży netto	2 384	2 419	2 823
wynik na sprzedaży	955	917	1 205
zysk netto	800	731	955

Zarząd Spółki ocenia jej sytuację ekonomiczną jako dobrą i podkreśla, iż realizacja strategii postępuje zgodnie z planem, a jej przyszłość rysuje się bardzo optymistycznie.

13. Informacja na temat aktywności w obszarze rozwoju prowadzonej działalności, w szczególności poprzez działania nastawione na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie.

W okresie III kwartału 2009 roku Emitent nie podejmował działań nastawionych na wprowadzenie w przedsiębiorstwie innowacyjnych rozwiązań i technologii.



PRAGMA INKASO S.A.
ul. Czarnohucka 3
42-600 Tarnowskie Góry
tel. +48 32 4 500 100
fax +48 32 4 500 199
e-mail: biuro@pragmainkaso.pl

PRAGMA INKASO S.A. Oddział Północ
ul. Słowackiego 1
85-008 Bydgoszcz
tel. +48 52 561 20 13
fax +48 52 561 20 14
e-mail: polnoc@pragmainkaso.pl

Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy - Kapitał zakładowy: 2 400 000 zł – opłacony w całości
KRS: 0000294983 - NIP: 645 22 74 302 - REGON: 277810566

www.pragmainkaso.pl