



Spółka notowana na rynku New Connect  
GPW SA w Warszawie.

# Raport kwartalny skonsolidowany 2009

PRAGMA INKASO S.A.

[www.pragmainkaso.pl](http://www.pragmainkaso.pl)



# **SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY PRAGMA INKASO S.A.**

**ZA OKRES 01.01.2009 - 30.09.2009**

**Tarnowskie Góry, 4 listopada 2009**

### Szanowni Akcjonariusze oraz Inwestorzy,

przekazujemy Państwu raport kwartalny Grupy Kapitałowej PRAGMA INKASO S.A. za okres zakończony dnia 30 września 2009 roku.

Od początku roku 2009 Grupa, a w szczególności Spółka Dominująca 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.**

Grupa stale odnotowuje wzrost osiąganych wyników. W okresie od 01.01. do 30.09.2009 r. **przychody ze sprzedaży brutto wyniosły 59.335 tys. zł, co stanowi 165%** wyniku za analogiczny okres roku 2008, **przychody ze sprzedaży netto – 6.518 tys. zł i 134%, a zysk netto – 2.637 tys. zł i 121%.**

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 spółek Grupy. Wyeliminowanie ryzyka utraty kapitału jest dla Zarządu obecnie priorytetem polityki sprzedażowej. Natomiast koszty operacyjne ponoszone w związku z rozbudową struktur Grupa traktuje jako koszty inwestycyjne, które będą dyskontowane w latach kolejnych.

Mimo negatywnego wpływu przedsięwziętych projektów na wynik finansowy Grupy Zarząd Spółki Dominującej 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 DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE                             |                      |                      |                      |                      |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|   | w tys. zł            | w tys. zł            | w tys. EURO          | w tys. EURO          |
|   | III kwartały<br>2009 | III kwartały<br>2008 | III kwartały<br>2009 | III kwartały<br>2008 |
| I. Przychody brutto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów  | 59 335               | 35 895               | 13 487               | 10 481               |
| II. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów  | 8 093                | 6 056                | 1 840                | 1 768                |
| III. Zysk (strata) z działalności operacyjnej                     | 3 405                | 2 719                | 774                  | 794                  |
| IV. Zysk (strata) brutto  | 3 182                | 2 556                | 723                  | 746                  |
| V. Zysk (strata) netto  | 2 637                | 2 174                | 599                  | 635                  |
| VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej          | 3 143                | 4 538                | 714                  | 1 325                |
| VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej       | -7 522               | -9 866               | -1 710               | -2 881               |
| VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej         | 2 368                | 5 619                | 538                  | 1 641                |
| IX. Przepływy pieniężne netto, razem                              | -2 011               | 291                  | -457                 | 85                   |
| X. Aktywa, razem  | 24 456               | 17 395               | 5 792                | 5 104                |
| XI. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania                        | 9 914                | 5 490                | 2 348                | 1 611                |
| XII. Zobowiązania długoterminowe                                  | 2 999                | 794                  | 710                  | 233                  |
| XIII. Zobowiązania krótkoterminowe                                | 6 915                | 4 696                | 1 638                | 1 378                |
| XIV. Kapitał własny   | 14 542               | 11 905               | 3 444                | 3 493                |
| XV. Kapitał zakładowy   | 2 400                | 2 400                | 568                  | 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)             | 1,10                 | 0,91                 | 0,25                 | 0,21                 |
| XVIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR) | 1,10                 | 0,91                 | 0,25                 | 0,21                 |
| XIX. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)                   | 6,06                 | 4,96                 | 1,43                 | 1,17                 |
| XX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)        | 6,06                 | 4,96                 | 1,43                 | 1,17                 |
| Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)   | 0                    | 0                    | 0                    | 0                    |

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 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE MSSF PRAGMA INKASO S.A. ZA OKRES 01.01.2009 – 30.09.2009

SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI  
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ ZATWIERDZONYMI PRZEZ UNIĘ  
EUROPEJSKĄ

| SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW |                                     |                                     |
|--|-------------------------------------|-------------------------------------|
|  | Okres od 1.01.2009 do<br>30.09.2009 | Okres od 1.01.2008 do<br>30.09.2008 |
| Przychody ze sprzedaży brutto ogółem               | 59 335 044,56                       | 35 894 854,58                       |
| Przychody z tytułu obrotu wierzytelnościami        | 57 759 395,25                       | 34 340 294,21                       |
| Koszty wierzytelności                              | (51 241 827,91)                     | (29 839 098,16)                     |
| Przychody z tytułu obrotu wierzytelnościami netto  | 6 517 567,34                        | 4 501 196,05                        |
| Przychody ze sprzedaży pozostałych usług           | 1 570 537,23                        | 1 553 360,37                        |
| Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów        | 5 112,08                            | 1 200,00                            |
| Przychody ze sprzedaży netto ogółem                | 8 093 216,65                        | 6 055 756,42                        |
| Koszty działalności operacyjnej                    | 4 781 785,51                        | 3 414 290,60                        |
| Amortyzacja  | 138 167,73                          | 55 424,20                           |
| Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników   | 1 901 663,90                        | 1 295 769,26                        |
| Pozostałe koszty podstawowe                        | 2 736 841,79                        | 2 061 897,14                        |
| Koszt sprzedanych towarów i materiałów             | 5 112,09                            | 1 200,00                            |
| Zysk (strata) ze sprzedaży                         | 3 311 431,14                        | 2 641 465,82                        |
| Pozostałe przychody operacyjne                     | 253 008,62                          | 112 189,56                          |
| Pozostałe koszty operacyjne                        | 159 683,43                          | 34 287,26                           |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej           | 3 404 756,33                        | 2 719 368,12                        |
| Przychody finansowe                                | 185 740,77                          | 59 130,03                           |
| Koszty finansowe                                   | 408 188,12                          | 222 265,95                          |
| Zysk (strata) przed opodatkowaniem                 | 3 182 308,98                        | 2 556 232,20                        |
| Podatek dochodowy                                  | 545 502,00                          | 382 107,00                          |
| Zysk (strata) z działalności kontynuowanej         | 2 636 806,98                        | 2 174 125,20                        |
| Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej     | -                                   | -                                   |
| Zysk (strata) netto z działalności sprzedanej      | -                                   | -                                   |
| Zysk (strata) netto                                | 2 636 806,98                        | 2 174 125,20                        |
| Inne całkowite dochody                             | -                                   | -                                   |
| Całkowity dochód za okres sprawozdawczy            | 2 636 806,98                        | 2 174 125,20                        |

| SPRAWOZDANIE SKONSOLIDOWANE 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   | 4 530 058,68  | 1 203 656,54  | 503 328,94    |
| Rzeczowe aktywa trwałe  | 3 842 513,51  | 397 181,74    | 200 901,76    |
| Nieruchomości inwestycyjne  | -             | -             | -             |
| Wartości niematerialne i prawne   | 393 210,63    | 232 125,07    | 232 332,18    |
| Wartość firmy   | 1 000,00      | 1 000,00      | -             |
| Akcje i udziały   | -             | -             | -             |
| - w tym: inwestycje rozliczane metodą praw własności                        | -             | -             | -             |
| Należności długoterminowe   | -             | -             | -             |
| Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe                                   | 179 903,54    | 472 068,73    | -             |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                             | 113 431,00    | 101 281,00    | 70 095,00     |
| Pozostałe aktywa trwałe   | -             | -             | -             |
| Aktywa obrotowe   | 19 925 715,24 | 16 191 368,91 | 15 041 566,27 |
| Zapasy  | -             | -             | 241 086,45    |
| Należności z tytułu dostaw i usług  | 88 401,64     | 41 141,49     | 59 954,40     |
| Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego                           | 14 641,00     | -             | -             |
| Pozostałe należności  | 558 785,50    | 202 822,22    | 193 711,20    |
| Pozostałe aktywa finansowe  | 17 080 081,53 | 12 400 734,90 | 12 909 011,18 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty  | 806 058,63    | 2 828 029,40  | 880 938,93    |
| Rozliczenia międzyokresowe  | 1 377 746,94  | 718 640,90    | 756 864,11    |
| Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży                        | -             | -             | -             |
| Rzeczowe aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży                            | -             | -             | -             |
| Inne aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży                   | -             | -             | -             |
| Aktywa razem  | 24 455 773,92 | 17 395 025,45 | 15 544 895,21 |

| PASYWA   | Stan na       | Stan na       | Stan na       |
|--|---------------|---------------|---------------|
|  | 30.09.2009    | 31.12.2008    | 30.09.2008    |
| Kapitał własny   | 14 541 947,69 | 11 905 140,71 | 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                      | 4 112 228,95  | 855 685,60    | 855 685,60    |
| Zysk (strata) netto roku obrotowego                        | 2 636 806,98  | 3 256 543,35  | 2 174 125,20  |
| Zobowiązania długoterminowe                                | 2 999 020,68  | 793 594,94    | 554 983,31    |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego           | 32 334,00     | 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                               | 6 914 805,55  | 4 696 289,80  | 4 167 189,34  |
| Kredyty i pożyczki   | 3 417 413,01  | 2 603 007,37  | 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    | 311 293,14    | 224 025,27    |
| Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego        | 339 201,00    | 584 782,00    | 334 678,00    |
| Pozostałe zobowiązania i rozliczenie międzyokresowe bierne | 2 553 935,66  | 1 080 117,69  | 1 818 819,67  |
| Przychody przyszłych okresów                               | 272 787,16    | 51 598,56     | 198 081,73    |
| Zobowiązania sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży | -             | -             | -             |
| Pasywa razem   | 24 455 773,92 | 17 395 025,45 | 15 544 895,21 |

| SPRAWOZDANIE SKONSOLIDOWANE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH                          |                                     |                                     |
|---|-------------------------------------|-------------------------------------|
|   | Okres od 1.01.2009<br>do 30.09.2009 | Okres od 1.01.2008<br>do 30.09.2008 |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>               |                                     |                                     |
| Zysk (strata) netto   | 2 636 806,98                        | 2 174 125,20                        |
| Korekty razem   | 506 239,75                          | 2 364 068,23                        |
| Amortyzacja   | 138 167,73                          | 55 424,20                           |
| Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych                                      | 11 077,98                           | (1 703,25)                          |
| Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)                                       | 408 793,38                          | 209 333,89                          |
| Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej                                    | (15 000,00)                         | (12 527,32)                         |
| Zmiana stanu rezerw   | (193 946,26)                        | 275 873,89                          |
| Zmiana stanu zapasów  | -                                   | (241 086,45)                        |
| Zmiana stanu należności   | (403 839,67)                        | 593 372,83                          |
| Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych | 1 418 747,57                        | 1 386 091,86                        |
| Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych                                       | (450 067,44)                        | (281 254,42)                        |
| Podatek dochodowy od zysku przed opodatkowaniem                               | 552 853,00                          | 383 222,00                          |
| Zapłacony podatek dochodowy   | (813 075,00)                        | (2 679,00)                          |
| Inne korekty  | (147 471,54)                        |                                     |
| <b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>                   | <b>3 143 046,73</b>                 | <b>4 538 193,43</b>                 |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>             |                                     |                                     |
| Wydatki na nabycie wartości niematerialnych                                   | (206 787,32)                        | (158 272,08)                        |
| Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych                                  | -                                   | -                                   |
| Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych                                | (3 390 698,81)                      | (51 965,22)                         |
| Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i inne                        | 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)                     | (39 604 396,07)                     |
| Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży               | 46 910 056,46                       | 29 912 261,48                       |
| 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)                        | -                                   |
| Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych   | 996 950,31                          | 20 876,72                           |
| Otrzymane odsetki   | -                                   | -                                   |
| Otrzymane dywidendy   | -                                   | -                                   |
| <b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>       | <b>(7 521 527,96)</b>               | <b>(9 866 495,17)</b>               |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>                |                                     |                                     |
| 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              | 3 451 729,01          | 368 000,00        |
| Spłaty kredytów i pożyczek                                    | (562 389,73)          | (685 197,80)      |
| Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego               | (112 957,46)          | (47 148,15)       |
| Dywidendy wypłacone   |                       |                   |
| Odsetki zapłacone   | (408 793,38)          | (209 333,89)      |
| Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej | 2 367 588,44          | 5 619 231,92      |
|   |                       |                   |
| <b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM</b>                        | <b>(2 010 892,79)</b> | <b>290 930,18</b> |
|   |                       |                   |
| <b>BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM</b>      | <b>(2 021 970,77)</b> | <b>292 633,43</b> |
| - zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych  | (11 077,98)           | 1 703,25          |
| <b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU</b>                    | <b>2 828 029,40</b>   | <b>588 305,50</b> |
| <b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU</b>                      | <b>806 058,63</b>     | <b>880 938,93</b> |

**ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM - SPRAWOZDANIE SKONSOLIDOWANE**

|  | Kapitał podstawowy | Nadwyżka wartości emisyjnej nad wartością nominalną wyemitowanych akcji | Zyski zatrzymane | 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 01.01.2008 do 30.09.2008 r.     |                    |   |                  |                      |
| Emisja akcji   | 800 000,00         | 5 392 911,76  | -                | 6 192 911,76         |
| Całociowy 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  | 3 029 810,80     | 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         |
| Całociowy wynik finansowy za 2008 r.                         | -                  | -   | 3 256 543,35     | 3 256 543,35         |
| Stan na 31.12.2008 / 1.01.2009 r.                            | 2 400 000,00       | 5 392 911,76  | 4 112 228,95     | 11 905 140,71        |
| Zmiany w kapitale własnym od 01.01.2009 do 30.09.2009 r.     |                    |   |                  |                      |
| Całociowy wynik finansowy za okres od 1.01 do 30.09.2009 r.  | -                  | -   | 2 636 806,98     | 2 636 806,98         |
| Stan na 30.09.2009 r.  | 2 400 000,00       | 5 392 911,76  | 6 749 035,93     | 14 541 947,69        |

## **NOTY DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**Załączone noty stanowią integralną część niniejszego śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego**

### **I. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ I JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ**

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.

W skład Grupy Kapitałowej wchodzi PRAGMA INKASO S.A jako Jednostka Dominująca i Pragma Collect Sp. z o.o. z siedzibą w Tarnowskich Górach jako jednostka zależna.

Jednostka Dominująca posiada na dzień 30 września 2009 roku 12.000 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, co stanowi 100% udziałów w Pragma Collect Sp. z o.o.

### **II. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA III KWARTAŁY 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 Grupy Kapitałowej 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 przepływy pieniężne za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2009 roku i 30 września 2008 roku. Dane porównywalne za 9 miesięcy roku 2008 obejmują tylko dane Jednostki Dominującej. Spółka zależna Pragma Collect powstała w dniu 6 października 2008 roku i od tego dnia jej dane są konsolidowane w ramach Grupy Kapitałowej.

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe („sprawozdanie finansowe”) zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się

przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Grupę.

## **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 Grupa nie wprowadziła istotnych zmian w przyjętych zasadach rachunkowości w stosunku do zasad przedstawionych w opublikowanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2008 rok.

## **4. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji sprawozdań finansowych**

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

## **5. Przyjęte metody konsolidacji**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdania finansowe podmiotów wchodzących w skład Grupy zostały sporządzone zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Komisję Europejską.

Opisane zasady rachunkowości i metody wyceny stosowane są we wszystkich jednostkach Grupy Kapitałowej.

Sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe podmiotu dominującego Pragma Inkaso S.A. oraz sprawozdanie spółki zależnej Pragma Collect Sp. z o.o. skonsolidowane metodą pełną.

Jeżeli spółka została podporządkowana w trakcie roku, w konsolidacji ujmuje się wynik finansowy od daty ustanowienia kontroli.

### III. WYBRANE DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

#### 1. Zawiązanie odpisów aktualizujących wartość aktywów i ich odwrócenie

| Odpisy aktualizujące pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe | stan na dzień<br>30.09.2009 | stan na dzień<br>30.09.2008 |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>Odpisy na początek okresu</b>                                | 91 409,53                   | 6 588,02                    |
| Utworzenie  | 67 098,64                   | -                           |
| Rozwiązanie   | (50 233,50)                 | (64,12)                     |
| Wykorzystanie   | (12 211,42)                 | -                           |
| <b>ODPISY NA KONIEC OKRESU</b>                                  | <b>96 063,25</b>            | <b>6 523,90</b>             |

#### 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 Dominującej w wysokości 328 972,75 złotych i rozwiązanie rezerwy na naliczony podatek VAT w wysokości 53 290,00 złotych utworzonych w 2008 roku.

| Rezerwy długoterminowe                                       | Stan na dzień<br>30.09.2009 | Stan na dzień<br>30.09.2008 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>Długoterminowe</b>  |                             |                             |
| Rezerwy na odprawy emerytalne i inne świadczenia pracownicze | -                           | -                           |
| Rezerwy na spory sądowe                                      | -                           | -                           |
| Rezerwy na ryzyko gospodarcze                                | -                           | -                           |
| Rezerwy na restrukturyzację                                  | -                           | -                           |
| Pozostałe rezerwy  | -                           | -                           |
| <b>RAZEM REZERWY DŁUGOTERMINOWE:</b>                         | -                           | -                           |
| <b>Krótkoterminowe</b>                                       |                             |                             |
| 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                   |
| <b>RAZEM REZERWY KRÓTKOTERMINOWE</b>                         | <b>183 593,86</b>           | <b>221 141,89</b>           |

### 3. Kredyty i pożyczki

| Kredyty i pożyczki na koniec okresu sprawozdawczego | Stan na dzień<br>30.09.2009 | Stan na dzień<br>30.09.2008 |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>Długoterminowe</b>                               |                             |                             |
| Kredyty bankowe                                     | 2 239 542,87                | 147 058,80                  |
| Pożyczki  | 320 000,00                  | 81 000,00                   |
| <b>Razem kredyty i pożyczki długoterminowe</b>      | <b>2 559 542,87</b>         | <b>228 058,80</b>           |
| <b>Krótkoterminowe</b>                              |                             |                             |
| Kredyty bankowe                                     | 820 095,20                  | 340 100,56                  |
| Pożyczki  | 2 597 317,81                | 1 198 817,81                |
| <b>Razem kredyty i pożyczki krótkoterminowe</b>     | <b>3 417 413,01</b>         | <b>1 538 918,37</b>         |

### 4. Koszty według rodzaju

| Koszty według rodzaju                      | Za okres zakończony<br>30.09.2009 | Za okres zakończony<br>30.09.2008 |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Amortyzacja                                | 138 167,73                        | 55 424,20                         |
| Zużycie materiałów i energii               | 213 933,43                        | 202 389,77                        |
| Usługi obce                                | 2 229 349,74                      | 1 573 004,02                      |
| Podatki i opłaty                           | 217 112,80                        | 130 780,55                        |
| Wynagrodzenia                              | 1 708 404,79                      | 1 160 137,04                      |
| Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia | 193 259,11                        | 135 632,22                        |
| Pozostałe koszty rodzajowe                 | 76 445,82                         | 155 722,80                        |
| Wartość sprzedanych towarów i materiałów   | 5 112,09                          | 1 200,00                          |
| <b>RAZEM KOSZTY WEDŁUG RODZAJU</b>         | <b>4 781 785,51</b>               | <b>3 414 290,60</b>               |

### 5. Podatek dochodowy

| Podatek dochodowy              | Za okres zakończony<br>30.09.2009 | Za okres zakończony<br>30.09.2008 |
|--------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Bieżący podatek dochodowy      | 552 853,00                        | 383 222,00                        |
| Odroczony podatek dochodowy    | -7 351,00                         | -1 115,00                         |
| <b>RAZEM PODATEK DOCHODOWY</b> | <b>545 502,00</b>                 | <b>382 107,00</b>                 |

#### IV. AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

| Gwarancje i poręczenia otrzymane  | na dzień 30.09.2009 | na dzień 30.09.2008 |
|---|---------------------|---------------------|
| <b>Od jednostek powiązanych</b>   | 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          |                     |
| <b>Od pozostałych jednostek</b>   | -                   | -                   |
| Gwarancje i poręczenia spłat kredytów i pożyczek                              | -                   | -                   |
| <b>RAZEM GWARANCJE I PORĘCZENIA OTRZYMANE</b>                                 | <b>2 412 250,00</b> | <b>1 600 000,00</b> |

#### V. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO POPRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ 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%                        |
|                              |                  |                  |                            |                              |                               |
| <b>Razem:</b>                | <b>2 400 000</b> | <b>3 040 000</b> | -                          | <b>2 400 000,00</b>          | <b>100,00%</b>                |

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

|                       | Liczba akcji na dzień 30.09.2008 | Nabycie      | Zbycie | Liczba akcji na dzień 30.09.2009 |
|-----------------------|----------------------------------|--------------|--------|----------------------------------|
| <b>Zarząd</b>         | <b>10 000</b>                    | <b>9 633</b> | -      | <b>19 633</b>                    |
| Michał Kolmasiak      | -                                | 9 583        | -      | 9 583                            |
| Jakub Holewa          | 10 000                           | 50           | -      | 10 050                           |
| <b>Rada Nadzorcza</b> | -                                | -            | -      | -                                |

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

Na dzień 30 września 2009 roku żadna ze spółek Grupy 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 i salda z podmiotami powiązanymi | Pragma Finanse 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                    | 180 123,11              | 4 223,85                        | 289 067,47              |                              | 53 057,59             | 2 211,88                              |
| Zakupy netto                                |                           | 102 715,52              | 1 901,90                        |                         | 22 500,00                    |                       | 977 099,00                            |
| Przychody z tytułu odsetek                  |                           |                         |                                 |                         |                              |                       |                                       |
| Koszty z tytułu odsetek                     | 79 285,96                 |                         |                                 |                         | 112 500,00                   |                       | 97 963,98                             |
| Pożyczki udzielone                          |                           |                         |                                 |                         |                              |                       |                                       |
| Pożyczki otrzymane                          | 868 817,81                |                         |                                 |                         | 1 137 500,00                 |                       | 891 000,00                            |
| Należności krótkoterminowe                  | 26,72                     | 687,62                  | 154,15                          | 479 811,48              |                              | 304 263,12            |                                       |
| Należności długoterminowe                   |                           |                         |                                 |                         |                              |                       |                                       |
| Zobowiązania krótkoterminowe                |                           | 3 044,10                | 1 021,01                        | 3 682,00                | 2 610,00                     |                       | 106 249,80                            |
| Zobowiązania długoterminowe                 |                           |                         |                                 |                         |                              |                       |                                       |

## IX. INFORMACJA O UDZIELONYCH PRZEZ GRUPĘ 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 DOMINUJĄCEJ

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

## X. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI GRUPY W PREZENTOWANYM OKRESIE

Działalność Grupy nie charakteryzuje istotna sezonowość lub cykliczność.



## XI. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU JEDNOSTKI DOMINUJACEJ Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA OKRES 01.01.2009 - 30.09.2009

### 1. Przedmiot działalności

W okresie sprawozdawczym Grupa 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 masowa

#### 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 Grupy.

**W okresie 01.07.-30.09.2009 Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży brutto w zakresie wykonanych usług windykacji na zlecenie na poziomie 6.147 tys. zł oraz przychody ze sprzedaży netto na poziomie 1.143 tys. zł. W stosunku do analogicznego okresu roku 2008 oznacza to odpowiednio wzrost o 15,87% i spadek o 1,3%<sup>1</sup>. W dniu 30.09.2009 Grupa 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 Grupy Kapitałowej 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 Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży brutto z tytułu zakupu wierzytelności na poziomie 12.518 tys. zł oraz przychody ze sprzedaży netto 1.130 tys. zł. Oznacza to**

---

<sup>1</sup> Wszystkie prezentowane dane finansowe za rok 2008 obejmują wyłącznie dane Jednostki Dominującej. Pragma Collect Sp. z o.o. została powołana 06.10.2008 r.

wzrost wartości w stosunku do analogicznego okresu roku 2008 o odpowiednio 52,46% i 3,82%. W dniu 30.09.2009 Grupa posiadała w ramach tej usługi portfel wierzytelności o wartości 11.134 mln zł.

### Faktoring

Usługa świadczona wyłącznie przez Spółkę Dominującą. 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 wzrosła. Z uwagi na możliwość uzyskania atrakcyjnego wynagrodzenia Grupa zamierza zwiększać zaangażowanie kapitałowe w ten produkt. Szacowana rentowność faktoringu będzie porównywalna z usługą kupna wierzytelności przeterminowanych.

**W okresie 01.07.-30.09.2009 Grupa 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 Grupa posiadała w ramach tych usług portfel wierzytelności o wartości 1.496 tys. zł.**

### Finansowanie dostaw

Usługa świadczona wyłącznie przez Jednostkę Dominującą. 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 Grupa 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 Grupa posiadała w ramach tych usług portfel wierzytelności o wartości 3.514 tys. zł.**

### Windykacja masowa

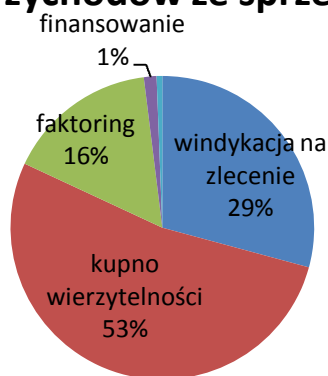
Działania w zakresie windykacji masowej zostały w czwartym kwartale 2008 roku wydzielone do spółki zależnej Pragma Collect Sp. z o. o. Spółka zależna prowadzi obsługę przejętych do windykacji lub nabytych pakietów wierzytelności niskonominatowych.

Usługi windykacji masowej w III kwartale 2009 roku były realizowane w ramach kupna wierzytelności (windykowane pakiety zostały ostatecznie nabyte) i są prezentowane w sprawozdaniu łącznie z pozostałymi przychodami z umów kupna wierzytelności.

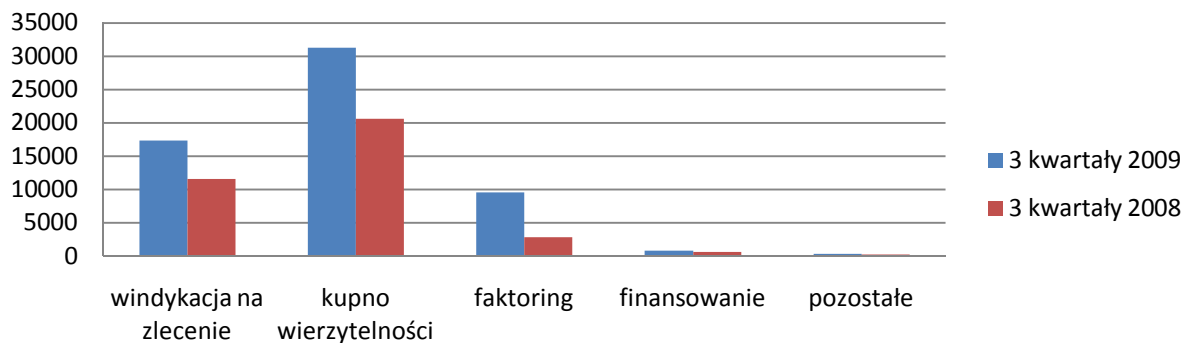
## 2. Struktura przychodów ze sprzedaży brutto wg MSSF

| <b>SKONSOLIDOWANE PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY BRUTTO W TYS. PLN<sup>2</sup></b> |                         |                         |
|--|-------------------------|-------------------------|
|  | <b>01.01-30.09.2009</b> | <b>01.01-30.09.2008</b> |
| Windykacja na zlecenie   | 17 326                  | 11 524                  |
| Kupno wierzytelności   | 31 290                  | 20 599                  |
| Faktoring  | 9 567                   | 2 870                   |
| Finansowanie dostaw  | 796                     | 643                     |
| Pozostałe  | 352                     | 259                     |
| <b>RAZEM</b>   | <b>59 330</b>           | <b>35 894</b>           |

### Struktura przychodów ze sprzedaży brutto



### Przychody ze sprzedaży brutto w tys. zł narastająco

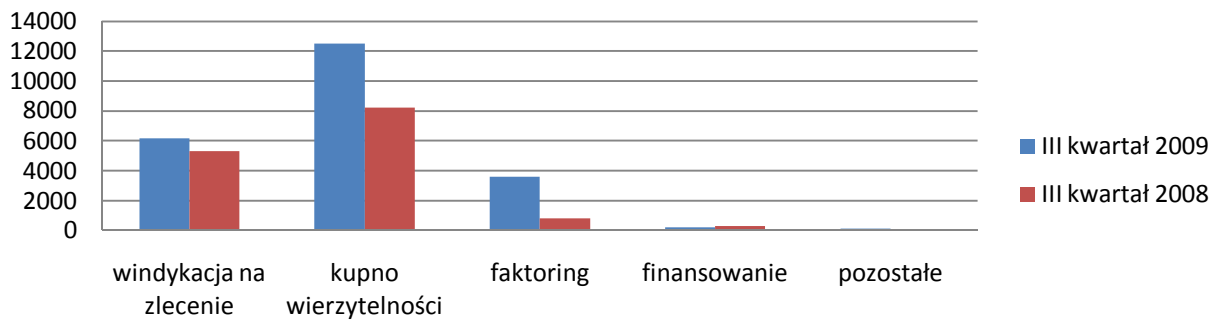


<sup>2</sup> Dane porównywalne za rok 2008 są danymi jednostkowymi Jednostki Dominującej

**SKONSOLIDOWANE PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY BRUTTO W TYS. PLN**

|                        | 01.07-30.09.2009 | 01.07-30.09.2008 |
|------------------------|------------------|------------------|
| Windykacja na zlecenie | 6 14             | 5 305            |
| Kupno wierzytelności   | 12 518           | 8 211            |
| Faktoring              | 3 604            | 791              |
| Finansowanie dostaw    | 199              | 303              |
| Pozostałe              | 146              | 77               |
| <b>RAZEM</b>           | <b>22 615</b>    | <b>14 686</b>    |

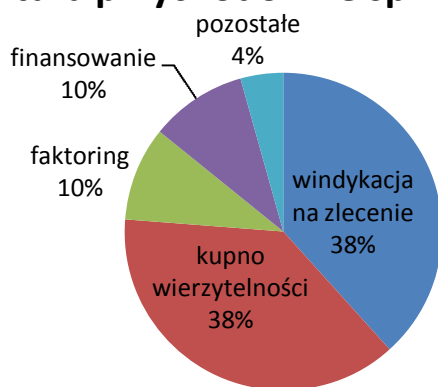
**Wartość przychodów ze sprzedaży brutto w tys. zł**



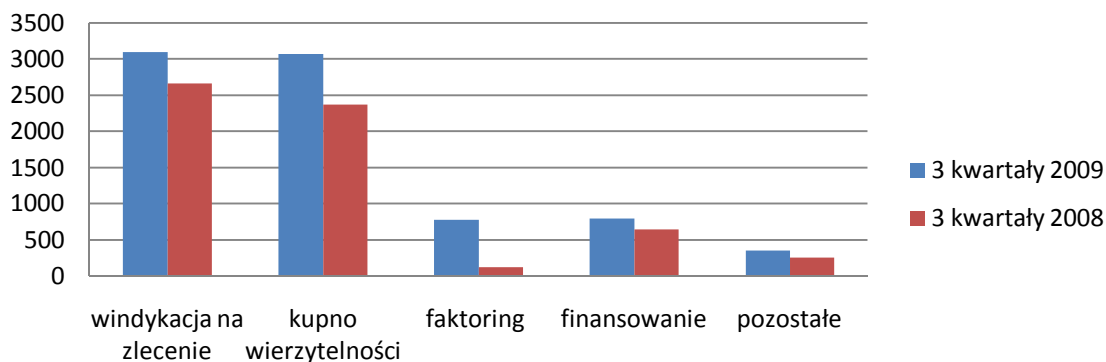
### 3. Struktura przychodów ze sprzedaży netto wg MSSF

| <i>SKONSOLIDOWANE PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY NETTO W TYS. PLN<sup>3</sup></i> |                         |                         |
|---|-------------------------|-------------------------|
|   | <b>01.01-30.09.2009</b> | <b>01.01-30.09.2008</b> |
| Windykacja na zlecenie  | 3 098                   | 2 659                   |
| Kupno wierzytelności  | 3 066                   | 2 373                   |
| Faktoring   | 776                     | 120                     |
| Finansowanie dostaw   | 796                     | 643                     |
| Pozostałe   | 352                     | 259                     |
| <b>RAZEM</b>  | <b>8 088</b>            | <b>6 055</b>            |

#### Struktura przychodów ze sprzedaży netto



#### Przychody ze sprzedaży netto w tys. zł

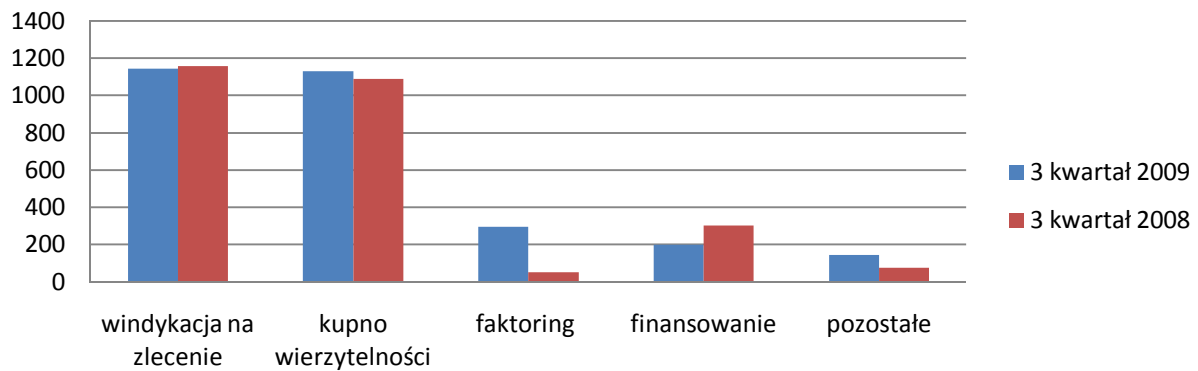


<sup>3</sup> Dane porównywalne za rok 2008 są danymi jednostkowymi Jednostki Dominującej

**SKONSOLIDOWANE PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY NETTO W TYS. PLN**

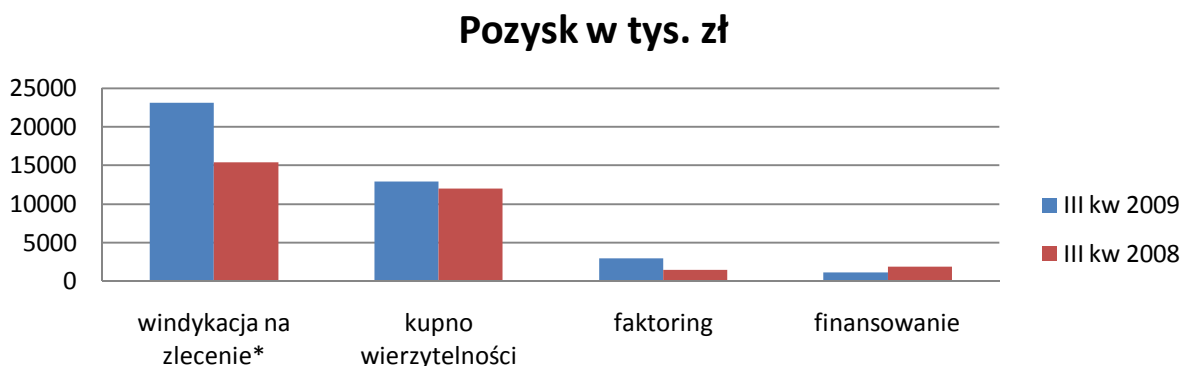
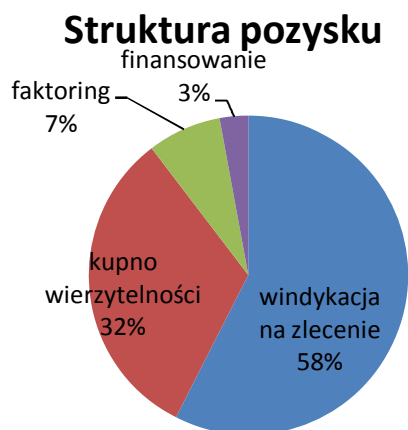
|                        | <b>01.07-30.09.2009</b> | <b>01.07-30.09.2008</b> |
|------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Windykacja na zlecenie | 1 143                   | 1 158                   |
| Kupno wierzytelności   | 1 130                   | 1 088                   |
| Faktoring              | 294                     | 52                      |
| Finansowanie dostaw    | 199                     | 303                     |
| Pozostałe              | 146                     | 77                      |
| <b>RAZEM</b>           | <b>2 912</b>            | <b>2 678</b>            |

**Przychody ze sprzedaży netto**



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

| <b>POZYSK WIERZYTELNOŚCI (TYS. PLN)</b> |                         |                         |
|---|-------------------------|-------------------------|
|   | <b>01.07-30.09.2009</b> | <b>01.07-30.09.2008</b> |
| Windykacja na zlecenie                  | 23.127                  | 15.393 <sup>4</sup>     |
| Kupno wierzytelności                    | 12.902                  | 12.023                  |
| Faktoring                               | 2.980                   | 1.522                   |
| Finansowanie                            | 1.179                   | 1.915                   |
| <b>RAZEM</b>                            | <b>40.187</b>           | <b>30.854</b>           |

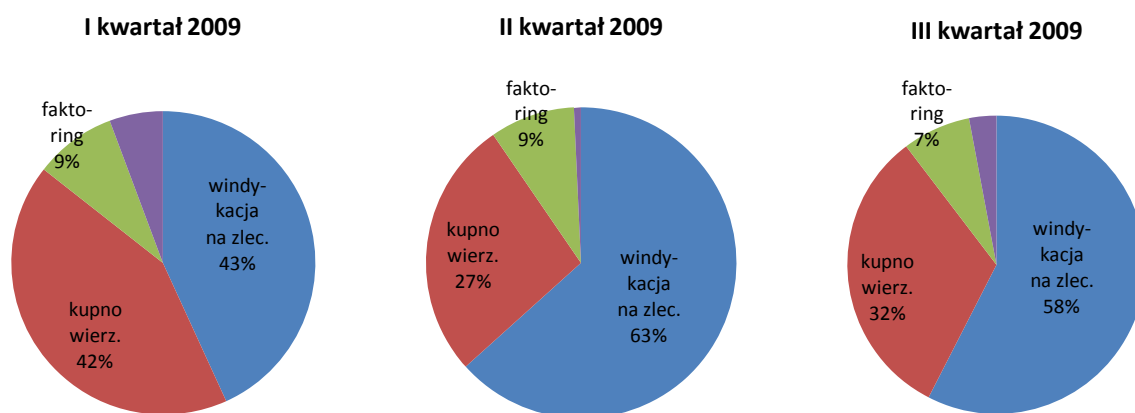


\*Wartość windykacji na zlecenie w III kwartale 2008 roku nie obejmuje zdarzenia jednostkowego w postaci umowy upoważnienia inkasowego, którego przedmiotem jest wierzytelność wobec Międzynarodowej Korporacji Gwarancyjnej o wartości 10 mln zł

<sup>4</sup> 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 Grupy 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         |
| <b>RAZEM</b>                               | <b>32,344,394.83</b> | <b>33.505</b> | <b>40.187</b> |

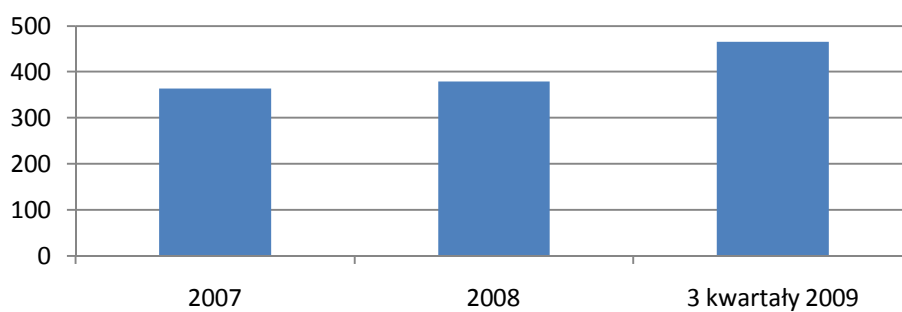


W III kwartale 2009 roku Grupa utrzymywała wyznaczoną na początku roku politykę sprzedażową. **Minimalizowanie ryzyka utraty kapitału i budowa dobrej jakości portfela wierzytelności przejętych na podstawie umów zlecenia windykacji** (umowa powierniczego przelewu wierzytelności, umowa upoważnienia inkasowego) 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 następnych. 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 10,98% wobec 12,54% 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.).



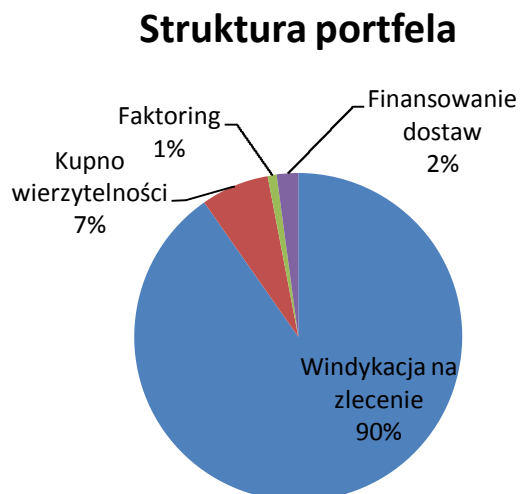
Na szczególną uwagę zasługuje fakt **intensywnej rozbudowy portfela klientów**. Od początku roku Grupa pozyskała 466 nowych klientów, w samym III kwartale 164. Dla porównania w całym roku 2008 Spółka Dominująca podpisała umowy z 379 nowymi klientami, a w 2007 roku z 363.

### 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                             |
| <b>Razem</b>           | <b>166.412</b>                    |



W posiadanym przez Grupę 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

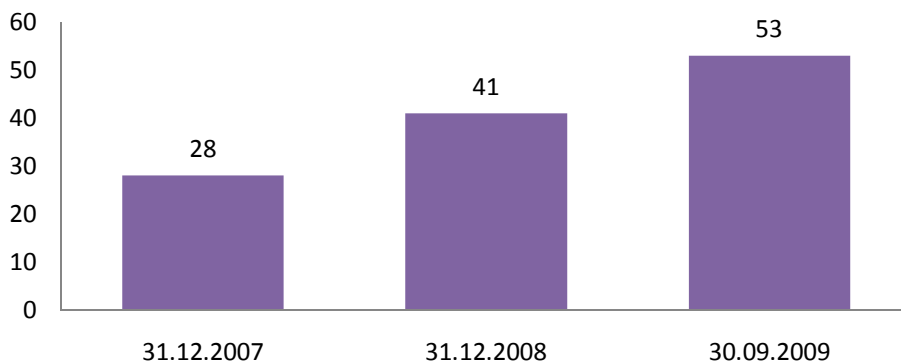
Najważniejszym przedsięwzięciem strategicznym Spółki Dominującej jest obecnie projekt zwiększenia zdolności operacyjnych poprzez rozbudowę działów dochodzenia roszczeń oraz handlowego. Strategia PRAGMA INKASO S.A. zakłada **podwojenie liczebności działów operacyjnych do końca 2010 roku**. Po trzecim 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 Dominująca 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 m<sup>2</sup> 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 Grupy 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 spółek Grupy. Nieruchomość składa się z działki o powierzchni 0,3736 ha oraz budynku biurowego o powierzchni 1748,3 m<sup>2</sup>. 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 Dominująca 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 Dominującej 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 zawarta przez Spółkę Dominującą. Umowa została zawarta na okres jednego roku. Środki zostały przeznaczone na sfinansowanie transakcji zakupu wierzytelności komercyjnych.
- Zawarcie przez Spółkę Dominującą umowy kupna nieruchomości zabudowanej z dnia 2 września 2009 r.; podmiotem zbywającym jest podmiot powiązany osobowo z Grupą, 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 spółek Grupy. 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 Grupy zaistniałe po dacie bilansu

- W dniu 20 października 2009 r. **zakończyła się subskrypcja prywatna akcji serii D** Spółki Dominującej. 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.
- Zawarta przez Spółkę Dominującą 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 Grupy jest terytorium Polski. Działania operacyjne w zakresie usługi windykacji na zlecenie są prowadzone także na terenie Czech oraz Słowacji.

Obserwowane przez Grupę od początku roku pogorszenie kondycji finansowej, w szczególności płynności polskich przedsiębiorstw spowodowało lawinowy wzrost zatorów płatniczych, a w następstwie także upadłości. Zmiana sytuacji gospodarczej skłoniła 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 Grupy Kapitałowej PRAGMA INKASO S.A. jest dostęp do kapitału. Spółka Dominująca 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 Dominującej w alternatywnym systemie obrotu w powiązaniu ze stosunkowo wysokim kapitałem własnym przesądza o wysokiej pozycji Grupy w przypadku konieczności konkurowania z innymi podmiotami z branży. Obecnie Grupa 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 34% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.**

## 12. Sytuacja finansowa Grupy

Sytuację finansową Grupy 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 34%,
- zysk ze sprzedaży – o 25%,
- zysk netto – o 21%.

W okresie od 01.01 do 30.09.2009 roku Grupa osiągnęła zysk w wysokości 2.487 tys. zł, który powiększył jej 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. Grupa 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 | 18 139           | 18 582           | 22 615           |
| przychody ze sprzedaży netto  | 1 915            | 2 199            | 2 404            |
| wynik na sprzedaży            | 1 047            | 1 054            | 1 211            |
| zysk netto                    | 859              | 827              | 950              |

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



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](mailto: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](mailto: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](http://www.pragmainkaso.pl)