



Jednostkowy Raport Roczny

PRAGMA INKASO S.A.

za okres 01.01.2010 – 31.12.2010

Wierzytelności. Pragmatycznie.

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE PRAGMA INKASO S.A.

ZA OKRES 01.01.2010 – 31.12.2010

Tarnowskie Góry, 18 marca 2011

Szanowni Akcjonariusze i Inwestorzy,

przedstawiamy raport jednostkowy PRAGMA INKASO SA za okres 2010 roku. Był to okres finalizacji strategii na lata 2009-2010, a także początek kolejnego okresu rozwoju Spółki.

W 2010 r. Spółka realizowała swój nadrzędny cel, tj. zwiększanie udziału w rynku wierzytelności business to business. W raportowanym okresie wartość wierzytelności pozyskanych do obsługi wyniosła 223 mln zł i była o 47% wyższa niż w roku poprzednim. **Natomiast przychody ze sprzedaży brutto przekroczyły 123 mln zł, co oznacza wzrost o 40% r/r.**

Przychody ze sprzedaży netto osiągnęły poziom 15 mln zł i były o 31% wyższe niż w roku 2009.

Z uwagi na skokowe zwiększenie skali działalności w zakresie faktoringu (pięciokrotny wzrost) przychody ze sprzedaży netto nie rosły proporcjonalnie do przychodów brutto. Segment niewymagalnych należności, choć cechujący się niższą marżą, pozwalał bardzo bezpiecznie rozwijać działalność w okresie dekonunktury gospodarczej. Obecny wzrost sprzedaży wynika z równoległego rozwoju dwóch głównych grup produktów, tj. obsługi wierzytelności wymagalnych w ramach ich zakupu i windykacji oraz faktoringu.

Osiągnięty w 2010 r. **wynik netto został obciążony kosztami kluczowej do dalszego rozwoju Grupy Kapitałowej PRAGMA INKASO SA inwestycji, tj. przejęcia pakietu kontrolnego spółki Grupa Finansowa Premium SA** z siedzibą w Katowicach oraz **skokowym zwiększeniem zatrudnienia.**

Osiągnął wartość 4 269 tys. zł, co stanowi wzrost o 16% wobec roku 2009. Obecnie zespół pracowniczy jest przygotowany do obsługi kilkakrotnie większego portfela wierzytelności bez konieczności zwiększania kosztów stałych. Natomiast włączenie do Grupy PRAGMA INKASO SA spółki faktoringowej o ugruntowanej pozycji i know-how przyczyni się jednak do skokowego wzrostu przychodów i zysku w przyszłych okresach m.in. dzięki możliwościom cross-sellingu oraz nabyciu nowych kompetencji i włączeniu do oferty usług faktoringu klasycznego, w tym pełnego.

Procesy inwestycyjne rozbudowy struktur zostały zakończone, dzięki czemu w kolejnych latach koszty będą rosnąć wolniej niż przychody i rentowność Spółki znacząco wzrośnie.

Z poważaniem

Zarząd PRAGMA INKASO SA

Tomasz Boduszek – Prezes Zarządu

Michał Kolmasiak – Wiceprezes Zarządu

Jakub Holewa – Członek Zarządu

Spis treści:

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE PRAGMA INKASO S.A.	1
ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	
PRAGMA INKASO S.A. ZA OKRES 01.01.2010 – 31.12.2010.....	4
WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	
PRAGMA INKASO S.A. ZA ROK 2010	5
NOTY DO ROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	27
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU PRAGMA INKASO S.A.	
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZA OKRES 01.01.2010 - 31.12.2010.....	50
Oświadczenie Zarządu PRAGMA INKASO S.A.	63
Oświadczenie Zarządu PRAGMA INKASO S.A.	64

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE PRAGMA INKASO S.A. ZA OKRES 01.01.2010 – 31.12.2010

SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ ZATWIERDZONYMI PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ

WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE	w tys. zł	w tys. zł	w tys. EURO	w tys. EURO
	2010	2009	2010	2009
I. Przychody brutto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	123 093	87 773	30 740	20 221
II. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	15 486	11 805	3 867	2 720
III. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 011	5 018	1 501	1 156
IV. Zysk (strata) brutto	5 230	4 582	1 306	1 056
V. Zysk (strata) netto	4 269	3 684	1 066	849
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 601	2 718	400	626
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 630	-7 778	-907	-1 792
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	39 490	5 390	9 862	1 242
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	37 461	330	9 355	76
X. Aktywa, razem	73 715	27 935	18 614	6 800
XI. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	50 055	12 504	12 639	3 044
XII. Zobowiązania długoterminowe	43 172	7 921	10 901	1 928
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	6 883	4 583	1 738	1 116
XIV. Kapitał własny	23 660	15 431	5 974	3 756
XV. Kapitał zakładowy	2 760	2 400	697	584
XVI. Liczba akcji na koniec roku (w szt.)	2 760 000	2 400 000	2 760 000	2 400 000
XVII. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	1,55	1,69	0,39	0,39
XVIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	1,16	1,33	0,29	0,31
XIX. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	8,57	7,08	2,16	1,72
XX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	6,43	5,59	1,62	1,36
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

Podstawowe pozycje bilansu, rachunku zysku 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:

- Bilans według kursu obowiązującego na ostatni dzień odpowiedniego okresu:
 - na dzień 31 grudnia 2010 średni kurs wynosił 3,9603,
 - na dzień 31 grudnia 2009 średni kurs wynosił 4,1082,
- 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 stycznia do 31 grudnia 2010 – 4,0043,
 - średnia arytmetyczna w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 - 4,3406.

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

Na dzień 31 grudnia 2009 roku niezarejestrowana była emisja serii D w wysokości 360.000 sztuk akcji.

Rejestracja emisji serii D nastąpiła w dniu 15 lutego 2010 roku.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku niezarejestrowana była emisja serii E w wysokości 920.000 sztuk akcji.

Rejestracja emisji serii E nastąpiła w dniu 28 stycznia 2011 roku.

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO PRAGMA INKASO S.A. ZA ROK 2010

1. Podstawowe informacje o Spółce

Nazwa:	Pragma Inkaso S.A.
Siedziba:	42-600 Tarnowskie Góry, ul. Czarnohucka 3
Telefon:	032 4500 100
Fax:	032 4500 199
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy w Gliwicach X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
REGON:	277810566
NIP:	645-22-74-302
KRS:	0000294983
Adres poczty elektronicznej:	biuro@pragmainkaso.pl
Adres strony internetowej:	www.pragmainkaso.pl

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 (akt notarialny Rep. A 17625/2007 Notariusz Jadwiga Mikler, Kancelaria Notarialna w Bytomiu).

Głównym przedmiotem działalności Spółki jest pośrednictwo finansowe.

Czas trwania Spółki nie jest ograniczony.

Spółka działa na podstawie statutu oraz przepisów Kodeksu spółek handlowych.

2. Struktura akcjonariatu

Na dzień 31.12.2010 kapitał zakładowy Spółki dzielił się na:

- a) 640.000 akcji serii A o numerach od A 000001 do A 640.000 – w posiadaniu Pragma Finanse Sp. z o.o., uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy.

- b) 960.000 akcji serii B o numerach od B 000001 do B 960.000 – z czego 924.500 akcji w posiadaniu Pragma Finanse Sp. z o.o. 35.500 sztuk akcji serii B – w posiadaniu kluczowych pracowników i współpracowników spółki.
- c) 800.000 akcji serii C o numerach od C 000001 do C 800.000 – przedmiot obrotu na rynku Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. W posiadaniu Domu Inwestycyjnego Magnus sp. z o.o. znajduje się 490.000 akcji serii C.
- d) 360.000 akcji serii D o numerach od D 000001 do 360.000 - przedmiot obrotu na rynku Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. W posiadaniu Domu Inwestycyjnego Magnus sp. z o.o. znajduje się 360.000 akcji serii D.

Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności akcji

Pragma Finanse Sp. z o.o. posiadając pierwotnie 960.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B zobowiązała się w umowie z dnia 18 lutego 2008 r., iż przez okres 12 miesięcy od dnia pierwszego notowania akcji na rynku NewConnect nie zbędzie posiadanych przez siebie akcji serii B, chyba że zgodę na taką czynność wyrazi Beskidzki Dom Maklerski S.A. BDM S.A. wyraził zgodę na zbycie 35.500 sztuk akcji serii B pracownikom i współpracownikom spółki .

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie ma ograniczeń w przenoszeniu prawa własności akcji Pragma Inkaso S.A.

3. Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31.12.2010 wynosił 2.760.000 zł i dzielił się na 2.760.000 sztuk akcji o wartości nominalnej 1 zł każda.

Na dzień sporządzenia sprawozdania została zarejestrowana emisja akcji serii E, w dniu 28.01.2011 roku w ilości 920.000 sztuk.

4. Zarząd i Rada Nadzorcza

Zarząd Spółki jest trzyosobowy. W jego skład ,na dzień 31 grudnia 2010 roku ,wchodzi:

- Tomasz Boduszek jako Prezes Zarządu,
- Michał Kolmasiak jako Wiceprezes Zarządu,
- Jakub Holewa jako Członek Zarządu.

Do dnia sporządzenia sprawozdania nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu.

Rada Nadzorcza Spółki liczy sześciu członków. W jej skład ,na dzień 31 grudnia 2010 roku ,wchodzi:

- Rafał Witek,
- Anna Kędzierska,
- Jacek Obrocki,
- Marek Mańka,
- Daniel Kordel
- Marek Ledwoń

W trakcie roku 2010 nastąpiło zwiększenie liczby członków Rady Nadzorczej z 5 do 6 i powołanie Pana Marka Ledwonia na stanowisko w Radzie Nadzorczej.

Do dnia sporządzenia sprawozdania nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

5. Zasady prezentacji

Począwszy od 1 stycznia 2008 roku Pragma Inkaso S.A. , zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Pragma Inkaso S.A. z dnia 17 grudnia 2008 roku (podjętej na podstawie art. 45 ust. 1a, 1c Ustawy o rachunkowości) sporządza jednostkowe sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Komisję Europejską. Sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku , a dane porównywalne obejmują okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku.

Spółka zastosowała w niniejszym sprawozdaniu finansowym Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską („MSSF”) obowiązujące na dzień 31 grudnia 2010 roku.

Prezentowane sprawozdanie finansowe odpowiada wszystkim wymaganiom MSSF przyjętym przez UE i przedstawia rzetelnie sytuację finansową i majątkową Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku, wyniki jej działalności od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku oraz przepływy pieniężne za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku oraz okres porównywalny. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego zarząd nie stwierdza istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

Standardy zastosowane po raz pierwszy

Sporządzając niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółka zastosowała po raz pierwszy następujące regulacje:

- **MSSF 1 (znowelizowany) „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”**, zatwierdzony w UE w dniu 25 listopada 2009 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie),

Zmiany dotyczyły reorganizacji treści i przesunięcia większości licznych w tym Standardzie wyjątków i zwolnień do załączników.

- **MSSF 3 (znowelizowany) „Połączenia jednostek gospodarczych”**, zatwierdzony w UE w dniu 3 czerwca 2009 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie),

Zmodyfikowany MSSF 3 wymaga ujęcia kosztów związanych z przejęciem w kosztach okresu. Zmiany do MSSF 3, jak i związane z tym zmiany do MSR 27 ograniczają zastosowanie rachunkowości przejęcia tylko do momentu przejęcia kontroli, w konsekwencji wartość firmy ustalana jest tylko na ten moment. MSSF 3 precyzuje sposób ustalenia i ujmowania wartości godziwej na dzień przejęcia. Zmiana standardu umożliwia również wycenę wszystkich udziałów niesprawujących kontroli w jednostce przejmowanej w wartości godziwej lub wg udziału proporcjonalnego tych udziałów w możliwych do zidentyfikowania aktywach netto jednostki

przejmowanej. Zmodyfikowany standard wymaga również wyceny wynagrodzenia z tytułu przejęcia w wartości godziwej na dzień przejęcia. Dotyczy to również wartości godziwej wszelkich należnych wynagrodzeń warunkowych..

- **Zmiany do MSSF 2 „Płatności w formie akcji” – transakcje płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych w grupie kapitałowej**, zatwierdzone w UE w dniu 23 marca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie),

Zmiany określają: (1) zakres MSSF 2. Jednostka otrzymująca dobra lub usługi w ramach transakcji płatności w formie akcji musi ująć te dobra lub usługi niezależnie od okoliczności która jednostka w grupie rozlicza tę transakcję oraz czy transakcja jest rozliczana w formie akcji czy środkach pieniężnych, (2) oddziaływanie MSSF 2 oraz innych standardów. Rada określiła, iż zgodnie z MSSF 2 „grupa” ma jednakowe znaczenie jak w MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”, to jest w skład „grupy” wchodzi tylko jednostka dominująca oraz jej spółki zależne.

- **Zmiany do MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”**, zatwierdzone w UE w dniu 3 czerwca 2009 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie),

Zmodyfikowany standard określa, iż zmiany w udziałach jednostki dominującej w spółce zależnej, niepowodujące utraty kontroli, rozliczane są w kapitale własnym jako transakcje z właścicielami pełniącymi funkcje właścicielskie. Przy takich transakcjach nie ujmuje się wyniku finansowego ani nie dokonuje przeszacowania wartości firmy. Wszelkie różnice między zmianą udziałów niesprawujących kontroli a wartością godziwą wypłaconego lub otrzymanego wynagrodzenia ujmowane są bezpośrednio w kapitale własnym i przypisywane właścicielom jednostki dominującej. Standard określa czynności księgowe, jakie powinna zastosować jednostka dominująca w przypadku utraty kontroli nad spółką zależną. Zmiany do MSR 28 i MSR 31 poszerzają wymagania dotyczące rozliczania utraty kontroli.

- **Zmiany do MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” – spełniające kryteria pozycje zabezpieczone**, zatwierdzone w UE w dniu 15 września 2009 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie),

Wyjaśniają one dwie kwestie związane z rachunkowością zabezpieczeń: rozpoznawanie inflacji jako ryzyka lub części ryzyka podlegającego zabezpieczeniu oraz zabezpieczenie w formie opcji. Zmiany te precyzują, że inflacja może podlegać zabezpieczeniu jedynie w przypadku, gdy jej zmiany są umownie określonym elementem przepływów pieniężnych ujmowanego instrumentu finansowego.

- **Zmiany do różnych standardów i interpretacji „Poprawki do MSSF (2009)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF**, opublikowane w dniu 16 kwietnia 2009 roku (MSSF 2, MSSF 5, MSSF 8, MSR 1, MSR 7, MSR 17, MSR 18, MSR 36, MSR 38, MSR 39, KIMSF 9 oraz KIMSF 16), ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa, zatwierdzone w UE w dniu 23 marca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie),
- **Interpretacja KIMSF 17 „Przekazanie aktywów niegotówkowych właścicielom”, zatwierdzona w UE w dniu 26 listopada 2009 roku** (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 listopada 2009 roku lub po tej dacie),

Interpretacja zawiera wytyczne w zakresie rozliczania przekazywania aktywów niegotówkowych właścicielom. Z interpretacji wynika przede wszystkim, że dywidendę należy wyceniać w wartości godziwej wydanych aktywów, a różnice między tą kwotą a wcześniejszą wartością bilansową tych aktywów należy ujmować w wyniku finansowym w momencie rozliczania należnej dywidendy. Interpretacja nie dotyczy podziału aktywów niegotówkowych w sytuacji, gdy w wyniku podziału kontrola nad nimi nie ulega zmianie.

Spółka uwzględniła wyżej wymienione zmiany przy sporządzaniu sprawozdania finansowego.

Nowe standardy i interpretacje , które zostały opublikowane , a nie weszły jeszcze w życie

Standardy i interpretacje, jakie zostały już opublikowane i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie

Zatwierdzając niniejsze sprawozdanie finansowe Spółka nie zastosowała następujących standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie:

- **Zmiany do MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych”** – uproszczenie wymogów dotyczących ujawnień przez jednostki powiązane z państwem oraz doprecyzowanie definicji jednostek powiązanych, zatwierdzone w UE w dniu 19 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja”** – klasyfikacja emisji praw poboru, zatwierdzone w UE w dniu 23 grudnia 2009 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub po tej dacie),

Zmiany dotyczą sposobu klasyfikacji emisji praw poboru (praw, opcji, warrantów), które są wyrażone w walucie innej niż waluta funkcjonalna emitenta. Poprzedni standard wymagał ujmowania takich praw poboru jako zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych. Zmiany wymagają, aby takie prawa poboru, po spełnieniu określonych warunków, były klasyfikowane jako kapitał własny niezależnie od waluty, w której wyrażone jest rozliczenie tych praw.

- **Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”** – ograniczone zwolnienie jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy z ujawniania informacji porównawczych zgodnie z MSSF 7, zatwierdzone w UE w dniu 30 czerwca 2010 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie),

Zmiany te zwalniają jednostki stosujące MSSF po raz pierwszy z dodatkowych ujawnień danych porównawczych określonych przez zmiany do MSSF 7 „Podniesienie jakości ujawnianych informacji dotyczących instrumentów finansowych” wydane w marcu 2009 roku.

- **Zmiany do KIMSF 14 „MSR 19 – Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności”** – przedpłaty w ramach minimalnych wymogów finansowania, zatwierdzone w UE w dniu 19 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie),

Poprzednia wersja interpretacji w pewnych okolicznościach nie dopuszczała ujmowania przez jednostki wymogów minimalnego finansowania jako składnika aktywów. Dokonane poprawki usuwają ten problem.

- **Zmiany do różnych standardów i interpretacji „Poprawki do MSSF (2010)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF, opublikowane w dniu 6 maja 2010 roku (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 7, MSR 1, MSR 27, MSR 34 oraz KIMSF 13) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa, zatwierdzone w UE w dniu 18 lutego 2011 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po ich dacie – 1 lipca 2010 roku lub 1 stycznia 2011 roku – w zależności od standardu/interpretacji).
- **Interpretacja KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych”**, zatwierdzona w UE w dniu 23 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie).

Interpretacja ta doprecyzowuje wymogi określone przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w odniesieniu do sytuacji, kiedy jednostka renegocjuje warunki zobowiązań finansowych z kredytodawcą oraz kredytodawca zgadza się przyjmując instrumenty kapitałowe w celu rozliczenia zobowiązań finansowych w całości lub częściowo.

Spółka postanowiła nie skorzystać z możliwości wcześniejszego zastosowania powyższych standardów, zmian do standardów i interpretacji. Według szacunków Spółki, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez jednostkę na dzień bilansowy.

Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),

Nowy opublikowany przez RMSR w dniu 12 listopada 2009 roku standard MSSF 9 ustala pojedyncze podejście w celu określenia czy aktywa finansowe wyceniane są wg kosztu amortyzowanego czy według wartości godziwej, zastępując liczne zasady określone w MSR 39. Podejście MSSF 9 oparte jest na ocenie, w jaki sposób jednostka zarządza jej instrumentami finansowymi (tj. oparte na ocenie modelu biznesowego) oraz ocenie charakterystyki umownych przepływów pieniężnych związanych z aktywami finansowymi. Nowy standard wymaga również zastosowania pojedynczej metody oceny utraty wartości, zastępując liczne metody oceny utraty wartości określone przez MSR 39. Nowe wymogi dotyczące rozliczania zobowiązań finansowych dotyczą problemu zmienności wyniku finansowego wynikającego z decyzji emitenta o wycenie własnego zadłużenia w wartości godziwej. RMSR zdecydowała o utrzymaniu obecnej wyceny po koszcie amortyzowanym w odniesieniu do większości zobowiązań, dokonując zmiany jedynie w regulacjach dotyczących własnego ryzyka kredytowego. W ramach nowych wymogów jednostka, która zdecyduje się wycenić zobowiązania w wartości godziwej prezentuje zmianę wartości godziwej wynikającą ze zmian własnego ryzyka kredytowego w innych całkowitych dochodach, nie w rachunku zysków i strat.

- **Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” – ciężka hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” – transfery aktywów finansowych** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” – podatek odroczony: realizacja aktywów** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub po tej dacie).

MSR 12 wymaga od jednostek wyceny aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w zależności od tego, czy jednostka planuje realizacji aktywów przez ich wykorzystanie czy sprzedaż. Dla aktywów wycenianych zgodnie z MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne” ocena, czy aktywa te zostaną zrealizowane przez ich wykorzystanie czy sprzedaż może być trudna i subiektywna. Zmiany rozwiązują ten problem poprzez wprowadzenie założenia, że wartość składnika aktywów realizuje się zwykle w momencie jego sprzedaży.

Według szacunków Spółki w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez jednostkę na dzień bilansowy.

Jednocześnie nadal poza regulacjami przyjętymi przez UE pozostaje rachunkowość zabezpieczeń portfela aktywów i zobowiązań finansowych, których zasady nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE.

Według szacunków jednostki zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń portfela aktywów lub zobowiązań finansowych według MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby przyjęte do stosowania na dzień bilansowy.

6. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji sprawozdań finansowych

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

7. Polityka rachunkowości

Rzeczowe aktywa trwałe

Do rzeczowego majątku trwałego zaliczamy aktywa, które:

- jednostka utrzymuje w celu wykorzystania w procesie produkcji dóbr, przy dostawach towarów lub świadczeniu usług, w celu oddania do używania innym podmiotom na podstawie umowy najmu lub w celach administracyjnych oraz
- zgodnie z oczekiwaniami będą wykorzystywane dłużej niż jeden rok.

Początkową wartością składnika rzeczowego majątku trwałego, spełniającego warunki ujęcia w bilansie, jest koszt, czyli kwota zapłaconej gotówki lub jej ekwiwalentów bądź wartość godziwa

innych przekazanych dóbr z tytułu pozyskania składnika aktywów w momencie jego nabycia lub wytworzenia. Na koszt środka trwałego składają się:

- cena nabycia łącznie z obciążeniami importowymi oraz bezzwrotnymi podatkami pomniejszona o opusty handlowe i rabaty;
- wszystkie koszty bezpośrednio związane z doprowadzeniem składnika aktywów do miejsca i stanu, jakie są niezbędne, aby był on zdalny do użytkowania zgodnie z zamierzeniem kierownictwa, oraz
- wstępne oszacowanie kosztów demontażu i usunięcia składnika aktywów oraz renowacji miejsca, w którym znajduje się ten składnik, jeśli jednostka ma obowiązek wykonania tych czynności wynikający z nabycia składnika aktywów lub z jego użytkowania przez określony czas w celach innych niż wytwarzanie produktów w tym czasie.

Środki trwałe amortyzuje się, gdy są one dostępne do użytkowania, od miesiąca dostosowania składnika aktywów do miejsca i warunków potrzebnych do rozpoczęcia jego funkcjonowania zgodnie z zamierzeniami kierownictwa przez okres odpowiadający szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności z uwzględnieniem wartości rezydualnej. Środki trwałe amortyzuje się metodą liniową, a w uzasadnionych przypadkach metodą naturalną. Podstawą naliczania odpisów amortyzacyjnych jest wartość początkowa pomniejszona o wartość rezydualną.

Stosowane są następujące typowe ekonomiczne okresy użytkowania środków trwałych:

- urządzenia techniczne i maszyny 3-10 lat,
- środki transportu i pozostałe 4-10 lat.

Poszczególne części składowe środków trwałych, których wartość jest istotna w stosunku do wartości całego środka trwałego, amortyzowane są oddzielnie zgodnie z ekonomicznym okresem użytkowania.

Poprawność stosowanych stawek amortyzacji jest okresowo weryfikowana (raz do roku), powodując korektę odpisów amortyzacyjnych w następnych latach.

Koszty istotnych remontów, napraw i okresowych przeglądów zaliczane są do rzeczowych aktywów trwałych i amortyzowane są zgodnie z okresem ekonomicznego użytkowania.

Z kolei koszty bieżącego utrzymania środków trwałych i ich konserwacji wpływają na wynik finansowy okresu, w którym zostały poniesione.

Wartości niematerialne

Do wartości niematerialnych zaliczamy niepieniężne składniki aktywów nie posiadające postaci fizycznej, które są możliwe do zidentyfikowania, czyli można je wyodrębnić, tzn. wyłączyć lub wydzielić z majątku spółki, przekazać, licencjonować lub oddać do odpłatnego użytkowania osobom trzecim, zarówno pojedynczo, jak też łącznie z powiązaną z nim umową, składnikiem aktywów lub zobowiązaniem lub wynika z tytułów umownych lub innych tytułów prawnych, bez względu na to czy są one zbywalne lub możliwe do wyodrębnienia ze spółki lub innych tytułów lub zobowiązań.

Wartości niematerialne są ujmowane, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości spowodują one wpływ korzyści ekonomicznych, które mogą być powiązane z tymi aktywami oraz ich wartość można w sposób wiarygodny wycenić.

Początkowe ujęcie wartości niematerialnych następuje według cen nabycia lub kosztu wytworzenia. Wartości niematerialne, które zostały rozpoznane w wyniku połączenia się jednostek gospodarczych początkowo są ujmowane według wartości godziwej na moment transakcji połączenia. Przyznane prawa majątkowe dotyczące odnawialnych źródeł energii wyceniane są początkowo według wartości godziwej. Po początkowym ujęciu wartości niematerialne są wyceniane według wartości początkowej pomniejszonej o umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości. Wartości niematerialne o określonym okresie użytkowania amortyzuje się metodą liniową, gdy są one dostępne do użytkowania, tzn. kiedy składnik wartości niematerialnych znajduje się w miejscu i w stanie umożliwiającym jego użytkowanie w sposób zamierzony przez kierownictwo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ekonomicznej użyteczności. Poprawność stosowanych okresów i stawek amortyzacji jest okresowo weryfikowana, nie rzadziej niż na koniec roku obrotowego, a ewentualna korekta odpisów amortyzacyjnych dokonywana jest w okresach następnych.

Podstawą naliczania odpisów amortyzacyjnych jest wartość początkowa pomniejszona o wartość rezydualną.

Za wyjątkiem spełniających kryterium aktywowania kosztów prac rozwojowych pozostałe wartości niematerialne wytworzone przez Spółkę we własnym zakresie nie podlegają aktywowaniu i ujmowane są w rachunku zysków i strat okresu, w którym dotyczące ich koszty zostały poniesione.

Stosowane są następujące typowe ekonomiczne okresy użytkowania wartości niematerialnych:

nabyte koncesje, licencje, prawa do patentów i podobne wartości 2-10 lat,

nabyte oprogramowanie komputerowe 2-10 lat.

Leasing

Umowa leasingowa jest to umowa, na mocy której w zamian za opłatę lub serie opłat leasingodawca przekazuje leasingobiorcy prawo do użytkowania danego składnika aktywów przez uzgodniony okres.

Leasing finansowy jest to umowa leasingowa, na mocy której następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków wynikających z tytułu posiadania aktywów. Ostateczne przeniesienie tytułu prawnego może, lecz nie musi nastąpić.

Leasing operacyjny jest to umowa leasingowa różna od umowy leasingu finansowego.

To, czy dana umowa leasingowa jest leasingiem finansowym, czy też leasingiem operacyjnym, zależy od treści ekonomicznej transakcji.

Poniżej podane są przykłady sytuacji, które osobno lub łącznie powodują, że umowa leasingu zostanie zazwyczaj zaliczona do leasingu finansowego:

- a. na mocy umowy leasingowej następuje przeniesienie na leasingobiorcę własności danego składnika przed końcem okresu leasingu;

- b. leasingobiorca ma możliwość zakupu składnika aktywów za cenę, która – według przewidywań – będzie na tyle niższa od wartości godziwej ustalonej na dzień, gdy prawo zakupu składnika będzie mogło zostać zrealizowane, iż w chwili rozpoczęcia leasingu istnieje wystarczająca pewność, że leasingobiorca skorzysta z tego prawa;
- c. okres leasingu stanowi większą część ekonomicznego okresu użytkowania składnika aktywów, nawet jeżeli tytuł prawny nie ulega przeniesieniu;
- d. wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych na dzień rozpoczęcia leasingu wynosi zasadniczo prawie tyle, ile wynosi łączna wartość godziwa przedmiotu leasingu;
- e. aktywa będące przedmiotem leasingu mają na tyle specjalistyczny charakter, że tylko leasingobiorca może z nich korzystać bez dokonywania większych modyfikacji;
- f. jeżeli leasingobiorca może wypowiedzieć umowę leasingową, straty leasingodawcy z tytułu tego wypowiedzenia ponosi leasingobiorca;
- g. zyski lub straty z tytułu fluktuacji wartości godziwej przypisanej do wartości końcowej przypadają leasingobiorcy (na przykład w formie obniżki opłaty leasingowej równej większości przychodów ze sprzedaży na koniec leasingu);
- h. leasingobiorca ma możliwość kontynuowania leasingu przez dodatkowy okres za opłatą, która jest znacznie niższa od opłat obowiązujących na rynku.

Na dzień rozpoczęcia okresu leasingu leasingobiorcy ujmują leasing finansowy w bilansie jako aktywa i zobowiązania w kwotach równych wartości godziwej przedmiotu leasingu ustalonej na dzień rozpoczęcia leasingu lub w kwotach równych wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych ustalonej na dzień rozpoczęcia leasingu, jeżeli jest ona niższa od wartości godziwej. Przy obliczaniu wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych stopą dyskontową jest stopa procentowa leasingu, jeżeli możliwe jest jej ustalenie. W przeciwnym razie stosuje się krańcową stopę procentową leasingobiorcy. Wszelkie początkowe koszty bezpośrednie leasingobiorcy zwiększają kwotę wykazywaną jako składnik aktywów.

Minimalne opłaty leasingowe rozdziela się pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie niespłaconego salda zobowiązania. Koszty finansowe rozlicza się w taki sposób na poszczególne okresy objęte okresem leasingu, aby uzyskać stałą okresową stopę procentową w stosunku do niespłaconego salda zobowiązania. Warunkowe opłaty leasingowe księguje się jako koszty w okresach, w których je poniesiono.

Spółka stosuje uproszczone metody rozliczania kosztów finansowych, jeżeli nie powoduje to zniekształcenia informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym.

Aktywa finansowe

Aktywa finansowe obejmują: środki pieniężne, instrumenty kapitałowe innego podmiotu (np. akcje, udziały w innym podmiocie), umowne prawa do otrzymania środków pieniężnych, umowne prawo do wymiany aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych z inną jednostką na potencjalnie korzystnych warunkach oraz prawo do otrzymania akcji własnych, jeśli cena odkupu nie jest określona.

Spółka ujmuje składnik aktywów finansowych lub zobowiązanie finansowe w momencie, gdy staje się stroną instrumentu finansowego, czyli w chwili, kiedy nabywa dany składnik aktywów lub zaciąga zobowiązanie.

Dla potrzeb wyceny na dzień bilansowy spółka kwalifikuje aktywa finansowe do jednej z czterech kategorii :

- aktywa w wartości godziwej wyceniane przez wynik finansowy,
- pożyczki i należności,
- inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Składnikiem **aktywów finansowych wycenianym w wartości godziwej przez wynik finansowy** jest składnik aktywów finansowych klasyfikowany jako przeznaczony do obrotu, gdy:

- został nabyty lub zaciągnięty głównie w celu sprzedaży lub odkupienia w bliskim terminie, lub
- jest częścią portfela określonych instrumentów finansowych, którymi zarządza się łącznie i dla których istnieje potwierdzenie aktualnego faktycznego wzoru generowania krótkoterminowych zysków, lub
- jest instrumentem pochodnym (z wyjątkiem instrumentów pochodnych będących efektywnymi instrumentami zabezpieczającymi);
- został wyznaczony przez spółkę przy początkowym ujęciu jako wyceniany według wartości godziwej przez wynik finansowy, ponieważ prowadzi to do uzyskania bardziej rzetelnych informacji.

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności są to aktywa finansowe nie będące instrumentami pochodnymi, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami oraz o ustalonym terminie wymagalności, względem których Spółka ma stanowczy zamiar i jest w stanie utrzymać je w posiadaniu do upływu terminu wymagalności.

Pożyczki udzielone i należności z tytułu dostaw i usług są aktywami finansowymi niebędącymi instrumentami pochodnymi, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami, które nie są kwotowane na aktywnym rynku.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to aktywa finansowe nie będące instrumentami pochodnymi, które zostały wyznaczone przez spółkę jako dostępne do sprzedaży lub nie będące pożyczkami i należnościami, inwestycjami utrzymywanymi do upływu terminu wymagalności ani aktywami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży Spółka zalicza nabyte wierzytelności w ramach umów kupna, należności powstałe w ramach umów o wspólne finansowanie projektów gospodarczych oraz należności wynikające z umów factoringowych.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia.

Wycena aktywów finansowych według wartości godziwej

Spółka wycenia aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym instrumenty pochodne będące aktywami, nie dokonując pomniejszenia o koszty transakcji, jakie mogą być poniesione przy sprzedaży lub innym sposobie wyzbycia się aktywów.

Wartość godziwą aktywów finansowych ustala się:

- dla instrumentów notowanych na aktywnym rynku w oparciu o ostatnie notowania dostępne na dzień sprawozdawczy;
- dla instrumentów dłużnych nienotowanych na aktywnym rynku w oparciu o analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
- dla terminowych instrumentów pochodnych (forward) i kontraktów swap w oparciu o analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

Inwestycje w instrumenty kapitałowe (akcje i udziały) nieposiadające kwotowań cen rynkowych z aktywnego rynku i których wartość godziwa nie może być wiarygodnie zmierzona, spółka wycenia według kosztu, tj. w cenie nabycia pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości.

Aktywa finansowe wyznaczone jako pozycje zabezpieczane podlegają wycenie zgodnie z zasadami rachunkowości zabezpieczeń.

Zyski lub straty wynikające z wyceny składnika aktywów finansowych lub zobowiązania finansowego, kwalifikowanego jako wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy, ujmuje się bezpośrednio w przychodach lub kosztach.

W przypadku dłużnych instrumentów finansowych odsetki wyliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej są ujmowane w rachunku zysków i strat.

Zyski lub straty wynikające z wyceny składnika aktywów finansowych zaliczonego do dostępnych do sprzedaży ujmuje się bezpośrednio w kapitale własnym poprzez zestawienie zmian w kapitale własnym, z wyjątkiem odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości oraz różnic kursowych, które ujmuje się bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Wycena aktywów finansowych według zamortyzowanego kosztu

Spółka wycenia pożyczki i należności, w tym należności z tytułu dostaw i usług, oraz inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej.

Spółka stosuje uproszczone metody wyceny aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu, jeżeli nie powoduje to zniekształcenia informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym. Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu, w odniesieniu do których Spółka stosuje uproszczenia, wyceniane są w momencie początkowego ujęcia i w okresie po początkowym ujęciu (w tym na dzień bilansowy) w kwocie wymagającej zapłaty.

Utrata wartości aktywów finansowych

Na każdy dzień bilansowy spółka ocenia czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

Jeśli istnieją obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości pożyczek i należności lub inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności wycenianych w zamortyzowanym koszcie, to spółka ujmuje odpis aktualizujący w kwocie różnicy pomiędzy wartością bilansową danego składnika aktywów a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej efektywnej stopy procentowej instrumentu finansowego.

Spółka stosuje uproszczone zasady ustalania utraty wartości w odniesieniu do należności handlowych – w szczególności dokonuje się odpisu z tytułu utraty wartości w kwocie równej wartości bilansowej, jeżeli termin płatności należności minął co najmniej 6 miesięcy przed dniem bilansowym. Jeśli w następnym okresie strata z tytułu utraty wartości zmniejszyła się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu utraty wartości, to uprzednio ujętą stratę z tego tytułu odwraca się i ujmuje w rachunku zysków i strat jako przychody.

Jeśli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości nienotowanego instrumentu kapitałowego, który nie jest wyceniany według wartości godziwej, gdyż jego wartości godziwej nie można wiarygodnie ustalić, to kwotę straty z tytułu utraty wartości ustala się jako różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych oraz wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych przy zastosowaniu bieżącej rynkowej stopy zwrotu dla podobnych aktywów finansowych. Tak ustalonych strat z tytułu utraty wartości nie poddaje się odwróceniu.

Jeśli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości składnika aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, to skumulowane straty powstałe na skutek ujemnej wyceny, ujęte dotychczas bezpośrednio w kapitale własnym, zgodnie z zasadami wyceny aktywów finansowych, wyksięgowuje się z kapitału własnego i ujmuje w rachunku zysków i strat. Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości inwestycji w instrument kapitałowy, kwalifikowany jako dostępny do sprzedaży, nie podlega odwróceniu przez rachunek zysków i strat. Jeśli w następnym okresie wartość godziwa instrumentu dłużnego dostępnego do sprzedaży wzrośnie, a wzrost ten może być obiektywnie łączony ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w rachunku zysków i strat, to kwotę odwracanego odpisu ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne obejmują gotówkę w kasie i na rachunkach bankowych. Ekwiwalenty środków pieniężnych są krótkoterminowymi inwestycjami o dużej płynności (o pierwotnym terminie zapadalności do trzech miesięcy), łatwo wymienialnymi na określone kwoty środków pieniężnych oraz narażonymi na nieznaczne ryzyko zmiany wartości.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, wykazane w rachunku przepływów pieniężnych, składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów pomniejszonych o niespłacone kredyty w rachunkach bieżących, jeżeli stanowią integralną część zarządzania środkami pieniężnymi.

Kapitał własny

Kapitał własny ujmuje się w księgach rachunkowych z podziałem na jego rodzaje i według zasad określonych przepisami prawa i postanowieniami umowy spółki.

Kapitał zakładowy wykazywany jest według wartości nominalnej, w wysokości zgodnej ze umową spółki oraz wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.

Zyski zatrzymane obejmują:

- kwoty powstałe z podziału zysku;

- przeniesienia kapitału z aktualizacji wyceny (na kapitał z aktualizacji wyceny odnosi się różnicę pomiędzy wartością godziwą a ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczony, aktywów dostępnych do sprzedaży, jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku regulowanym albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób);
- niepodzielony wynik z lat ubiegłych;
- wynik finansowy roku bieżącego;
- wypłacone zaliczki na poczet dywidendy oraz
- skutki błędów poprzednich okresów

Niezarejestrowane emisje akcji prezentowane są w zobowiązaniach .

Pożyczki i kredyty

Pożyczki i kredyty bankowe są początkowo ujmowane w wartości godziwej otrzymanych wpływów, pomniejszonych o koszty transakcyjne. Następnie wyceniane są po zamortyzowanej cenie nabycia przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Różnica pomiędzy wpływami netto, a wartością wykupu jest wykazywana w kosztach lub przychodach finansowych w okresie wykorzystywania kredytu lub pożyczki.

Spółka stosuje uproszczone metody wyceny pożyczki lub kredytu, które zwykle wyceniane są według zamortyzowanego kosztu, jeżeli nie powoduje to zniekształcenia informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym, w szczególności w przypadku, gdy okres do momentu uregulowania pożyczki lub kredytu nie jest długi. Pożyczki lub kredyty, w odniesieniu do których spółka stosuje uproszczenia, wyceniane są w momencie początkowego ujęcia i w okresie po początkowym ujęciu (w tym na dzień bilansowy) w kwocie wymagającej zapłaty.

Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty pożyczek i kredytów, w tym różnice kursowe powstałe w wyniku zaciągnięcia pożyczek i kredytów w walucie obcej, zgodnie z podejściem wzorcowym MSR 23, Zaktualizowany

MSR 23 znosi dopuszczaną wcześniej przez MSR 23 możliwość bezpośredniego ujęcia w kosztach kosztów finansowania zewnętrznego, które można bezpośrednio przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu dostosowywanego składnika aktywów. Wszystkie tego rodzaju koszty finansowania zewnętrznego muszą być aktywowane jako część ceny nabycia lub kosztu wytworzenia danego

składnika aktywów. Pozostałe koszty finansowania zewnętrznego są ujmowane jako koszt.

Zobowiązania

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania wycenia się według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Spółka stosuje uproszczone metody wyceny zobowiązań, w tym również zobowiązań finansowych, które zwykle wyceniane są według zamortyzowanego kosztu, jeżeli nie powoduje to zniekształcenia informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym, w szczególności w przypadku, gdy okres do momentu uregulowania zobowiązania nie jest długi. Zobowiązania, w tym zobowiązania finansowe, w odniesieniu do których Spółka stosuje uproszczenia, wyceniane są w momencie początkowego ujęcia i w okresie po początkowym ujęciu (w tym na dzień bilansowy) w kwocie wymagającej zapłaty.

Przychody

Przychody są wpływami korzyści ekonomicznych brutto danego okresu, powstałymi w wyniku działalności gospodarczej spółki, skutkującymi zwiększeniem kapitału własnego, innymi niż zwiększenie kapitału wynikającego z wpłat udziałowców.

Wysokość przychodów ustala się według wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej.

Przychody obejmują swym zakresem następujące rodzaje transakcji:

- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów,
- przychody ze świadczenia usług,
- przychody z tytułu odsetek, tantiem i dywidend.

Przychodami nie są kwoty zbierane w imieniu osób trzecich np. z tytułu umowy upoważnienia inkasowego.

Spółka wykazuje w rachunku zysków i strat przychody brutto, odpowiadające im koszty dotyczące wierzytelności oraz przychody netto z tytułu obrotu wierzytelnościami.

Dla przychodów ze sprzedaży towarów szczególne warunki ich ujęcia sformułowane są następująco:

- jednostka gospodarcza przekazała nabywcy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z praw własności do towarów,
- jednostka gospodarcza przestaje być trwale zaangażowana w zarządzanie sprzedanymi towarami w stopniu w jakim zazwyczaj funkcję taką realizuje się wobec towarów, do których ma się prawo własności, ani też nie sprawuje nad nimi efektywnej kontroli,
- koszty poniesione oraz te, które zostaną poniesione przez jednostkę gospodarczą w związku z transakcją, można wycenić w wiarygodny sposób.

Przychody z usług ujmuje się na podstawie stopnia zaawansowania realizacji transakcji na dzień bilansowy (metoda procentowego zaawansowania), jeżeli wynik transakcji dotyczącej świadczenia usług można oszacować w wiarygodny sposób. Wynik transakcji można ocenić w wiarygodny sposób, jeżeli zostaną spełnione wszystkie następujące warunki:

- kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób,
- istnieje prawdopodobieństwo, że jednostka gospodarcza uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu przeprowadzonej transakcji,
- stopień realizacji transakcji na dzień bilansowy może być określony w wiarygodny sposób oraz
- koszty poniesione w związku z transakcją oraz koszty zakończenia transakcji mogą być wycenione w wiarygodny sposób.

Przychody powstające w wyniku użytkowania przez inne podmioty gospodarcze aktywów jednostki gospodarczej przynoszących odsetki, tantiemy i dywidendy ujmuje się na zasadach ogólnych. Należy przy tym przestrzegać zasad, by:

- odsetki ujmować z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej,
- tantiemy ujmować memoriałowo, zgodnie z istotą stosowanej umowy,
- dywidendy ujmować w momencie ustalenia praw udziałowców do ich otrzymania.

Podatek dochodowy

Bieżący podatek dochodowy jest to kwota ustalona na podstawie przepisów podatkowych, która jest naliczona od dochodu do opodatkowania za dany okres.

Bieżący podatek dochodowy ujmuje się jako zobowiązanie w kwocie, w jakiej nie został zapłacony. Jeśli kwota dotychczas zapłacona z tytułu bieżącego podatku dochodowego przekracza kwotę do zapłaty, to nadwyżkę ujmuje się jako należność.

Podatek dochodowy stanowi obciążenie wyniku finansowego brutto.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się w związku z występowaniem ujemnych różnic przejściowych, nierozliczonych strat podatkowych oraz niewykorzystanych ulg podatkowych. Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych.

Ujemne różnice przejściowe powodują powstanie kwot pomniejszających podstawę opodatkowania w przyszłych okresach, gdy wartość bilansowa składnika aktywów zostanie zrealizowana lub składnika pasywów rozliczona.

Ujemne różnice przejściowe powstają, gdy wartość bilansowa składnika aktywów jest niższa niż jego wartość podatkowa albo wartość bilansowa składnika zobowiązań jest wyższa niż jego wartość podatkowa. Ujemne różnice przejściowe mogą również powstawać w związku z pozycjami nieujętymi w księgach jako aktywa lub zobowiązania.

Wartość podatkową ustala się odpowiednio do przewidywanego sposobu wykorzystania aktywów lub rozliczenia zobowiązań.

Dodatnie różnice przejściowe powodują powstanie kwot zwiększających podstawę opodatkowania w przyszłych okresach, gdy wartość bilansowa składnika aktywów zostanie zrealizowana lub składnika pasywów rozliczona. Dodatnie różnice przejściowe powstają, gdy wartość bilansowa składnika aktywów jest wyższa niż jego wartość podatkowa albo wartość bilansowa składnika zobowiązań jest niższa niż jego wartość podatkowa. Dodatnie różnice

przejściowe mogą również powstawać w związku z pozycjami nieujętymi w księgach jako aktywa lub zobowiązania.

Wartość podatkową ustala się odpowiednio do przewidywanego sposobu wykorzystania aktywów lub rozliczenia zobowiązań.

Nie ujmuje się aktywów ani rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego od różnic przejściowych wynikających z początkowego ujęcia składnika aktywów lub zobowiązań wskutek transakcji, która nie jest połączeniem jednostek gospodarczych oraz nie wpływa w momencie przeprowadzania transakcji na wynik finansowy brutto ani na dochód do opodatkowania (stratę podatkową). Nie ujmuje się rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego od wartości firmy, której amortyzacja nie stanowi kosztu uzyskania przychodu.

Wysokość aktywów i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się na każdy dzień sprawozdawczy przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego, posługując się w tym celu stawkami wynikającymi z ogłoszonych aktów prawnych.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się do wysokości, do której jest prawdopodobne, iż osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych (analiza pod kątem utraty wartości aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na każdy dzień sprawozdawczy).

Aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku nie podlegają dyskontowaniu.

Aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczące operacji rozliczanych bezpośrednio z kapitałem własnym odnosi się również na kapitał własny.

Aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego traktowane są w całości jako długoterminowe. Aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlegają kompensacie w bilansie, jeżeli istnieje możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzania kompensat ujmowanych kwot. Zakłada się, że tytuł prawny istnieje, jeżeli ujmowane kwoty dotyczą tego samego podatnika (w tym podatkowej grupy kapitałowej), za

wyjątkiem kwot dotyczących pozycji opodatkowanych ryczałtem lub w inny podobny sposób, jeżeli przepisy podatkowe nie przewidują możliwości ich potrącenia od podatku ustalonego na zasadach ogólnych.

Zysk na jedną akcję.

Zysk na jeden udział jest obliczany poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przysługującego udziałowcom przez średnią ważoną ilość akcji występujących w danym okresie.

Rozwodniony zysk na jedną akcję dla każdego okresu jest obliczany poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez skorygowaną średnią ważoną liczbę akcji.

Jeżeli na dzień bilansowy jednostki Grupy Kapitałowej wyemitowały akcje, a nie zostały one zarejestrowane, są one uwzględniane przy obliczaniu skorygowanej średniej ważonej liczby akcji.

Segmenty operacyjne

Spółka prowadzi jednorodną działalność operacyjną i nie rozróżnia segmentów operacyjnych z tytułu rodzaju działalności. Podział przychodów klasyfikowany jest według kryterium obszaru geograficznego, w którym klienci Spółki prowadzi działalność. Z uwagi na bardzo niski udział klientów zagranicznych w sprzedaży ogółem, Spółka klasyfikuje przychody z działalności na krajowe i zagraniczne, bez wyodrębniania poszczególnych krajów. Spółka nie posiada żadnych aktywów za granicą, w miejscach prowadzenia działalności przez klientów zagranicznych, w związku z tym nie wyodrębnia aktywów i zobowiązań związanych z działalnością zagraniczną.

Rachunek przepływów pieniężnych

Spółka w rachunku przepływów pieniężnych wydatki i wpływy z tytułu aktywów finansowych wykorzystywanych w działalności podstawowej prezentuje w działalności inwestycyjnej, natomiast w sprawozdaniu finansowym z całkowitych dochodów przychody z tych aktywów prezentowane są w działalności podstawowej ponieważ służą one statutowej działalności Spółki.

8. Polityka dotycząca dywidendy

Zarząd konsekwentnie rekomenduje przeznaczenie zysku na kapitał zapasowy. Zwiększa to kapitał obrotowy i przekłada się wprost na potencjał sprzedażowy spółki w zakresie usług kapitałochłonnych. Usługi finansowania pozabankowego cieszą się coraz większym zainteresowaniem wśród przedsiębiorców, więc polityka w zakresie dywidendy daje możliwość uatrakcyjnienia oferty i przyczynia się do zwiększania udziału w rynku przez spółkę.

9. Informacja o powiązaniach kapitałowych

Spółka jest jednostką zależną od **Pragma Finanse Sp. z o.o.** z siedzibą w Tarnowskich Górach. Pragma Finanse Sp. z o.o. posiada wg stanu na dzień 31.12.2010 1.564.500 akcji i 2.204.500 głosów na Walnym Zgromadzeniu, w tym: 640.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A oraz 924.500 akcji zwykłych na okaziciela serii B. Na dzień 31.12.2009 stanowią one 56,68% udziału w kapitale zakładowym i uprawniają do 64,84% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Przedmiotem działalności Pragma Finanse Sp. z o.o. zgodnie z umową spółki jest m. in. pośrednictwo finansowe. Wspólnikami Pragma Finanse Sp. z o.o. są wchodzący w skład Zarządu spółki Tomasz Boduszek i Michał Kolmasiak oraz wchodzący w skład Rady Nadzorczej Rafał Witek.

W dniu 6 października 2008 roku powołana została spółka zależna **Pragma Collect Sp. z o.o.**, w której Pragma Inkaso S.A. objęła 100% udziałów. Pragma Collect Sp. z o.o. to nowy podmiot, działający na rynku windykacji wierzytelności masowych. Powołanie spółki jest efektem sukcesu prowadzonego od listopada 2007 roku programu pilotażowego w tym zakresie. Działalność Pragma Collect Sp. z o.o. polega na zakupie pakietów wierzytelności niskonominatowych i ich windykacji na własny rachunek. Powołanie nowej spółki zależnej jest elementem realizacji strategii i celów emisyjnych Pragma Inkaso S.A.

Beskidzki Dom Maklerski S.A. pełniący dla spółki funkcję Animatora Rynku w alternatywnym systemie obrotu, nabył w emisji prywatnej 416.758 akcji serii C, które stanowią 17,36% udziału w kapitale akcyjnym i 13,71% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Następnie zgodnie z zawiadomieniem z dnia 17.04.2008 powiększył swój portfel o 16.962 sztuk akcji serii C, co dało 18,07% udziału w kapitale akcyjnym i 14,27% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Jacek Obrocki będący członkiem Rady Nadzorczej spółki, jest Prokurentem Beskidzkiego Domu Maklerskiego S.A. i jest zatrudniony jako Dyrektor Wydziału Bankowości Inwestycyjnej w Beskidzkim Domu Maklerskim S.A. Marek Ledwoń będący członkiem Rady Nadzorczej Spółki, jest prokurentem Beskidzkiego Domu Maklerskiego S.A. i jest zatrudniony jako Dyrektor Finansowy w Beskidzkim Domu Maklerskim S.A. Powiązania spółki z Beskidzkim Domem Maklerskim S.A. nie mają istotnego wpływu na jej działalność. W dniu 23.12.2009 Dom Inwestycyjny Magnus Sp. z o.o., spółka zależna od Beskidzkiego Domu Maklerskiego S.A., nabył 490.000 akcji Spółki oraz w dniu 15 lutego 2010 została zarejestrowana nowa emisja akcji serii D, którą w całości (360.000 sztuk akcji) objął Dom Inwestycyjny Magnus Sp. z o.o. i na dzień 31.12.2010r. posiada 850.000 sztuk akcji, co daje 30,80% udziału w kapitale akcyjnym i 25,00% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Powiązania spółki z Domem Inwestycyjnym Magnus Sp. z o.o. nie mają istotnego wpływu na jej działalność.

Tomasz Boduszek – Prezes Zarządu

Michał Kolmasiak – Wiceprezes Zarządu

Jakub HOLEWA – Członek Zarządu

Tarnowskie Góry, 18 marzec 2011 roku

Sprawozdanie jednostkowe z sytuacji finansowej na dzień - Aktywa			
Wyszczególnienie	Nota	2010-12-31	2009-12-31
AKTYWA TRWAŁE		7 724 298,49	5 872 372,09
Rzeczowe aktywa trwałe	1	6 108 530,76	4 778 966,04
Wartości niematerialne	2	520 334,41	398 296,73
Inwestycje w nieruchomości	3	372 900,00	-
Akcje i udziały		601 033,32	601 033,32
- w tym: inwestycje rozliczane metodą praw własności		-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22	121 500,00	94 076,00
AKTYWA OBROTOWE		65 990 905,30	22 062 502,08
Zapasy		-	-
Należności z tytułu dostaw i usług	4	223 293,98	185 986,76
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	4	-	-
Pozostałe należności	4	4 324 321,24	1 685 233,36
Pozostałe aktywa finansowe	5	16 931 854,84	15 267 640,03
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6	40 561 467,86	3 097 024,55
Rozliczenia międzyokresowe	7	3 949 967,38	1 826 617,38
Aktywa razem :		73 715 203,79	27 934 874,17

Sprawozdanie jednostkowe z sytuacji finansowej na dzień - Pasywa			
Wyszczególnienie		2010-12-31	2008-12-31
KAPITAŁ WŁASNY		23 660 067,09	15 430 915,72
Kapitał podstawowy	8	2 760 000,00	2 400 000,00
Kapitał zapasowy z emisji		8 993 006,76	5 392 911,76
Kapitał zapasowy z zysku zatrzymanego		7 638 003,96	3 954 436,99
Niepodzielony wynik , w tym:		4 269 056,37	3 683 566,97
Zysk (strata) netto okresu		4 269 056,37	3 683 566,97
ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU NIEZAREJESTROWANEJ EMISJI AKCJI	29	18 400 000,00	4 320 000,00
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE		24 772 058,53	3 601 257,84
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22	314 171,00	47 381,00
Pozostałe rezerwy	9	278 143,65	258 654,65
- w tym: długoterminowe		-	-
Oprocentowane kredyty i pożyczki	12	3 571 302,96	2 850 378,20
Inne zobowiązania finansowe	13	20 608 440,92	444 843,99
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE		6 883 078,17	4 582 700,61
Kredyty i pożyczki	12	2 396 557,92	1 245 366,81
Inne zobowiązania finansowe	13	243 790,55	125 656,28
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	14	1 074 328,27	462 607,56
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	14	63 453,00	572 655,00
Pozostałe zobowiązania i rozliczenie międzyokresowe bierne	14	2 826 574,46	2 031 377,09
Przychody przyszłych okresów	15	278 373,97	145 037,87
ZOBOWIĄZANIA ZAKLASYFIKOWANE JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY		-	-
Pasywa razem :		73 715 203,79	27 934 874,17

Sprawozdanie jednostkowe z całkowitych dochodów za okres			
Wyszczególnienie		01.01.2010 - 31.12.2010	01.01.2009 - 31.12.2009
Przychody ze sprzedaży brutto ogółem	16	123 092 911,79	87 772 842,72
Przychody z tytułu obrotu wierzytelnościami		119 992 760,53	85 521 921,41
Koszty wierzytelności		(107 606 761,41)	(75 967 828,88)
Przychody z tytułu obrotu wierzytelnościami netto		12 385 999,12	9 554 092,53
Przychody ze sprzedaży pozostałych usług		3 014 413,55	2 245 809,23
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		85 737,71	5 112,08
Przychody ze sprzedaży netto ogółem		15 486 150,38	11 805 013,84
Koszty działalności operacyjnej	17	9 365 160,94	6 685 320,46
Amortyzacja		555 366,63	220 665,97
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników		4 057 176,38	2 473 381,66
Pozostałe koszty podstawowe		4 669 394,57	3 986 160,74
Koszt sprzedanych towarów i materiałów		83 223,36	5 112,09
C. ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY		6 120 989,44	5 119 693,38
Pozostałe przychody operacyjne	18	571 368,64	374 975,24
Pozostałe koszty operacyjne	19	681 469,66	476 853,79
ZYSK (STRATA) NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		6 010 888,42	5 017 814,83
Przychody finansowe	20	174 506,30	45 823,92
Koszty finansowe	21	955 064,35	481 912,78
Udział w zyskach (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności		-	-
ZYSK (STRATA) PRZED OPODATKOWANIEM		5 230 330,37	4 581 725,97
Podatek dochodowy	22	961 274,00	898 159,00
ZYSK (STRATA) NETTO Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ		4 269 056,37	3 683 566,97
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		-	-
Zysk (strata) netto z działalności sprzedanej		-	-
ZYSK (STRATA) NETTO		4 269 056,37	3 683 566,97
Inne całkowito dochody		-	-
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY		4 269 056,37	3 683 566,97

Rachunek przepływów pieniężnych (metoda pośrednia)			
Wyszczególnienie		RPP za okres: 01.01.2009 - 31.12.2009	RPP za okres: 01.01.2008 - 31.12.2008
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ			
Zysk (strata) brutto		5 230 330,37	4 581 725,97
Korekty razem		(3 629 640,86)	(1 863 982,36)
Amortyzacja		555 366,63	220 665,97
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		(3 748,96)	13 483,80
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		808 089,34	427 445,16
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		(158 330,95)	(10 174,90)
Zmiana stanu rezerw		19 489,00	(123 684,47)
Zmiana stanu zapasów		-	-
Zmiana stanu należności		(2 676 395,10)	(1 627 256,41)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych		1 406 918,08	1 138 280,66
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		(1 990 013,90)	(1 014 537,17)
Zapłacony podatek dochodowy		(1 231 110,00)	(888 205,00)
Inne korekty		(359 905,00)	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		1 600 689,51	2 717 743,61

PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(204 957,12)	(228 583,55)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	-
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(1 582 990,18)	(4 092 523,42)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i inne	63 954,43	31 000,00
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	(242 000,00)	-
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Wydatki na nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(103 943 391,89)	(69 116 694,88)
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	103 080 873,54	66 515 981,04
Wydatki na nabycie aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu	-	-
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu	-	-
Wydatki na nabycie jednostek zależnych	(2 372 482,05)	(1 578 933,00)
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych	1 570 785,59	692 144,66
Pożyczki udzielone	-	-
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	-	-
Otrzymane odsetki	-	-
Otrzymane dywidendy	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 630 207,68)	(7 777 609,15)
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	-	-
Wpływy z tytułu niezarejestrowanej emisji akcji	18 400 000,00	4 320 000,00
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	4 306 475,18	3 824 121,66
Spłaty kredytów i pożyczek	(2 434 359,31)	(2 163 825,18)
Wpływy z tytułu obligacji	20 000 000,00	-
Spłaty z tytułu obligacji	-	-
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(192 493,46)	(163 110,49)
Dywidendy wypłacone	-	-
Odsetki zapłacone	(589 409,89)	(427 445,16)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	39 490 212,52	5 389 740,83
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM	37 460 694,35	329 875,29
BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM	316 391,49	2 192 327,56
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	3 748,96	(13 483,80)
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	3 097 024,55	2 780 633,06
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F +/- D), W TYM	40 561 467,86	3 097 024,55

Zestawienie zmian w kapitale własnym - sprawozdanie jednostkowe

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy z emisji	Kapitał zapasowy z zysku zatrzymanego	Niepodzielony wynik	Razem kapitał własny
Stan na 1.01.2009 r.	2 400 000,00	5 392 911,76	855 685,60	3 098 751,39	11 747 348,75
Zmiany polityki rachunkowości i korekta błędów	-	-	-	-	-
Skorygowany stan na 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 01.01.2009 do 31.12.2009 r.					
Stan na 1.01.2009 r.	2 400 000,00	5 392 911,76	855 685,60	3 098 751,39	11 747 348,75
Podział zysku 2008 roku			3 098 751,39	(3 098 751,39)	-
Całociowy wynik finansowy za okres od 1.01.do 31.12.2009 r.	-	-	-	3 683 566,97	3 683 566,97
Stan na 31.12.2008 r.	2 400 000,00	5 392 911,76	3 954 436,99	3 683 566,97	15 430 915,72
Zmiany w kapitale własnym od 01.01.2010 do 31.12.2010 r.					
Stan na 1.01.2010 r.	2 400 000,00	5 392 911,76	3 954 436,99	3 683 566,97	15 430 915,72
Emisja akcji	360 000,00	3 600 095,00			3 960 095,00
Podział zysku roku 2009	-	-	3 683 566,97	(3 683 566,97)	-
Całociowy wynik finansowy za okres od 1.01 do 31.12.2010 r.	-	-	-	4 269 056,37	4 269 056,37
Stan na 31.12.2010 r.	2 760 000,00	8 993 006,76	7 638 003,96	4 269 056,37	23 660 067,09

NOTY DO ROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

ZAŁĄCZONE NOTY STANOWIĄ INTEGRALNĄ CZĘŚĆ NINIEJSZEGO ROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Rzeczowe aktywa trwałe

1.1 - Rzeczowe aktywa trwałe	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.12.2010	31.12.2009
Grunty	119 528,98	119 528,98
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	-	-
Budynki i budowle	4 227 493,82	3 086 940,02
Urządzenia techniczne i maszyny	314 721,55	77 165,39
Środki transportu	1 241 565,96	1 147 734,87
Pozostałe środki trwałe	202 535,51	40 556,21
Środki trwałe w budowie	2 684,94	299 892,56
Zaliczki na środki trwałe	-	7 148,01
RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE RAZEM:	6 108 530,76	4 778 966,04

Dodatkowe informacje:	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.12.2010	31.12.2009
Wartość gruntów użytkowanych wieczystie	-	-
Wartość nieamortyzowanych lub nieumarzanych przez jednostkę środków trwałych, używanych na podstawie umów najmu, dzierżawy i innych umów	-	-
Roczny koszt najmu nieamortyzowanych lub nieumarzanych przez jednostkę środków trwałych, używanych na podstawie umów najmu, dzierżawy i innych umów	215 490,77	224 575,52
Wartość netto środków trwałych w leasingu finansowym ,amortyzowanych	633 552,02	570 500,27
Zobowiązania zabezpieczone na majątku jednostki	-	-
Zobowiązania wobec budżetu państwa lub gminy z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli	-	-
Poniesione w ostatnim roku obrotowym nakłady na niefinansowe aktywa trwałe, w tym	1 852 616,99	4 789 447,04
na ochronę środowiska	-	-
Planowane na następny rok nakłady na niefinansowe aktywa trwałe w tym	300 000,00	1 500 000,00
na ochronę środowiska	-	-
Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie oraz środków trwałych na własne potrzeby	-	-

1.2 - Rzeczowe aktywa trwałe w okresie sprawozdawczym	Grunty	Prawo wieczystego użytkowania	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na 01.01.2009	-	-	-	126 692,45	337 527,31	76 579,05	-	-	540 798,81
Przyjęcia ze środków trwałych w budowie									-
Nabycia bezpośrednie	119 528,98		3 112 854,54	51 582,32	956 197,37	13 659,71	299 892,56	7 148,01	4 560 863,49
Przyjęcie w ramach leasingu									-
Reklasyfikacje									-
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży					(28 995,35)				(28 995,35)
Zmniejszenia z tytułu likwidacji									-
Inne zmniejszenia							-		-
Przeniesienie na środki trwałe przeznaczone do sprzedaży									-
Wartość bilansowa brutto na 31.12.2009	119 528,98	-	3 112 854,54	178 274,77	1 264 729,33	90 238,76	299 892,56	7 148,01	5 072 666,95
Wartość bilansowa brutto na 01.01.2010	119 528,98	-	3 112 854,54	178 274,77	1 264 729,33	90 238,76	299 892,56	7 148,01	5 072 666,95
Przyjęcia ze środków trwałych w budowie			989 599,84						989 599,84
Nabycia bezpośrednie			175 000,00	172 510,32	341 627,61	208 030,37	750 491,57	-	1 647 659,87
Przyjęcie w ramach leasingu			103 487,89	152 634,98					256 122,87
Reklasyfikacje									-
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży					(66 840,16)	(817,65)			(67 657,81)
Zmniejszenia z tytułu likwidacji									-
Inne zmniejszenia- korekty							(58 099,35)	(7 148,01)	(65 247,36)
Przeniesienie na środki trwałe przeznaczone do sprzedaży							(989 599,84)		(989 599,84)
Wartość bilansowa brutto na 31.12.2010	119 528,98	-	4 380 942,27	503 420,07	1 539 516,78	297 451,48	2 684,94	-	6 843 544,52

1.3 - Rzeczowe aktywa trwałe umorzenie	Grunty	Prawo wieczystego użytkowania	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość umorzenia na 01.01.2009	-	-		73 689,24	34 201,70	35 726,13	-	143 617,07
Zwiększenie amortyzacji za okres	-	-	25 914,52	27 420,14	90 963,01	13 956,42		158 254,09
Reklasyfikacje	-	-						-
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży					(8 170,25)			(8 170,25)
Zmniejszenia z tytułu likwidacji	-	-		-				-
Wartość umorzenia na 31.12.2009	-	-	25 914,52	101 109,38	116 994,46	49 682,55	-	293 700,91
Wartość umorzenia na 01.01.2010	-	-	25 914,52	101 109,38	116 994,46	49 682,55	-	293 700,91
Zwiększenie amortyzacji za okres	-	-	127 533,93	87 589,14	211 790,90	45 533,21		472 447,18
Reklasyfikacje	-	-						-
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży					(30 834,54)	(299,79)		(31 134,33)
Zmniejszenia z tytułu likwidacji	-	-						-
Wartość umorzenia na 31.12.2010	-	-	153 448,45	188 698,52	297 950,82	94 915,97	-	735 013,76

2. Wartości niematerialne

2.1 - Wartości niematerialne	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.12.2010	31.12.2009
Wartość firmy	-	-
Patenty i licencje	-	-
Koszty prac rozwojowych	-	-
Pozostałe wartości niematerialne	520 334,41	336 676,86
Zaliczki na wartości niematerialne		61 619,87
WARTOŚCI NIEMATERIALNE RAZEM:	520 334,41	398 296,73

2.2 - Wartości niematerialne w okresie sprawozdawczym	Wartość firmy	Patenty i licencje	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne	Razem
Wartość bilansowa brutto na 01.01.2009	-	-	-	91 925,99	220 000,00	311 925,99
Nabycie	-	-	-	386 963,68	61 619,87	448 583,55
Reklasyfikacje	-	-	-	-	(220 000,00)	(220 000,00)
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia z tytułu likwidacji	-	-	-	-	-	-
Przeniesienie na aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia i zwiększenia wynikające z przeszacowania	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa brutto na 31.12.2009	-	-	-	478 889,67	61 619,87	540 509,54
Wartość bilansowa brutto na 01.01.2010	-	-	-	478 889,67	61 619,87	540 509,54
Nabycie	-	-	-	266 576,99	(61 619,87)	204 957,12
Reklasyfikacje	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia z tytułu likwidacji	-	-	-	-	-	-
Przeniesienie na aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia i zwiększenia wynikające z przeszacowania	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa brutto na 31.12.2010	-	-	-	745 466,66	(0,00)	745 466,66

2.3 - Wartości niematerialne umorzenie	Wartość firmy	Patenty i licencje	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne i prawne	Razem
Wartość umorzenia na 01.01.2009	-	-	-	79 800,92	79 800,92
Zwiększenie amortyzacji za okres	-	-	-	62 411,89	62 411,89
Reklasyfikacje	-	-	-	-	-
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży	-	-	-	-	-
Zmniejszenia z tytułu likwidacji	-	-	-	-	-
Przeniesienie na aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-	-
Zmniejszenia i zwiększenia wynikające z przeszacowania	-	-	-	-	-
Wartość umorzenia na 31.12.2009	-	-	-	142 212,81	142 212,81
Wartość umorzenia na 01.01.2010	-	-	-	142 212,81	142 212,81
Zwiększenie amortyzacji za okres	-	-	-	82 919,44	82 919,44

Reklasyfikacje	-	-	-	-	-
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży	-	-	-	-	-
Zmniejszenia z tytułu likwidacji	-	-	-	-	-
Przeniesienie na aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-	-
Zmniejszenia i zwiększenia wynikające z przeszacowania	-	-	-	-	-
Wartość umorzenia na 31.12.2010	-	-	-	225 132,25	225 132,25

3. Inwestycje w nieruchomości

3.1 - Inwestycje w nieruchomości	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.12.2010	31.12.2009
Inwestycje w nieruchomości na początek okresu	-	-
Zwiększenia w okresie	372 900,00	-
- w tym tytułu wyceny do wartości godziwej	130 900,00	-
Zmniejszenia w okresie	-	-
INWESTYCJE W NIERUCHOMOŚCI NA KONIEC OKRESU:	372 900,00	0,00

4. Należności

4.1 - Należności	31.12.2010			31.12.2009		
	Wartość	Odpisy aktualizujące	Wartość bilansowa	Wartość	Odpisy aktualizujące	Wartość bilansowa
Należności z tytułu dostaw i usług	241 404,43	18 110,45	223 293,98	188 873,60	2 886,84	185 986,76
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-	-	-	-	-
Należności z tytułu pozostałych podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych	91 379,81	-	91 379,81	380 900,65	-	380 900,65
Pozostałe należności	4 446 409,42	213 467,99	4 232 941,43	1 322 962,71	18 630,00	1 304 332,71
RAZEM NALEŻNOŚCI:	4 779 193,66	231 578,44	4 547 615,22	1 892 736,96	21 516,84	1 871 220,12

4.2 - Odpisy aktualizujące należności	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.12.2010	31.12.2009
Odpisy na początek okresu	21 516,84	8 422,54
Utworzenie	233 660,20	39 656,09
Rozwiązanie	(23 598,60)	(8 740,13)
Wykorzystanie	-	(17 821,66)
ODPISY NA KONIEC OKRESU:	231 578,44	21 516,84

5. Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe

5.1 - Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe		31.12.2010		31.12.2009		
Specyfikacja	Wartość	Odpisy aktualizujące	Wartość bilansowa	Wartość	Odpisy aktualizujące	Wartość bilansowa
Pożyczki udzielone	2 473 830,46	3 348,67	2 470 481,79	1 593 411,91	5 501,72	1 587 910,19
Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności	-	-	-	-	-	-
Aktywa dostępne do sprzedaży	14 971 110,34	509 737,29	14 461 373,05	14 048 232,61	368 502,77	13 679 729,84
Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik	-	-	-	-	-	-
RAZEM POZOSTAŁE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE:	17 444 940,80	513 085,96	16 931 854,84	15 641 644,52	374 004,49	15 267 640,03

5.2 - Odpisy aktualizujące pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.12.2010	31.12.2009
Odpisy na początek okresu	374 004,19	91 409,53
Utworzenie	145 584,41	345 039,58
Rozwiązanie	(6 502,64)	(62 444,92)
Wykorzystanie	-	-
ODPISY NA KONIEC OKRESU:	513 085,96	374 004,19

6. Środki pieniężne

6.1 - Środki pieniężne	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.12.2010	31.12.2009
Środki pieniężne w kasie	78 067,12	58 131,19
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	40 483 400,74	3 032 893,36
Pozostałe środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	6 000,00
RAZEM ŚRODKI PIENIĘŻNE:	40 561 467,86	3 097 024,55
- w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-

7. Rozliczenia międzyokresowe aktywne

7.1 - Rozliczenia międzyokresowe aktywne	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.12.2010	31.12.2009
Koszty związane z umowami powierniczego przelewu wierzytelności	2 145 416,54	1 193 264,11
Koszty związane z inkasem wierzytelności	125 323,12	76 617,38
Koszty związane z umowami kupna wierzytelności	187 628,66	167 837,16

Koszty związane z umowami faktoringu	66 912,80	
Pozostałe poniesione koszty przyszłych okresów	1 424 686,26	388 898,73
RAZEM ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE:	3 949 967,38	1 826 617,38

8. Kapitał podstawowy

8.1 - Kapitał podstawowy	Ilość akcji na dzień	Ilość akcji na dzień
	31.12.2010	31.12.2009
akcje seria A (Pragma Inkaso S.A.)	640 000	640 000
akcje seria B (Pragma Inkaso S.A.)	960 000	960 000
akcje seria C (Pragma Inkaso S.A.)	800 000	800 000
akcje seria D (Pragma Inkaso S.A.)	360 000	-
Razem:	2 760 000	2 400 000

8.2 - Najwięksi akcjonariusze 31.12.2009	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Wartość posiadanych akcji	Udział w kapitale podstawowym	Udział głosów w ogólnej liczbie
Pragma Finanse Sp. z o.o.	1 564 500	2 204 500	1,00	1 564 500	65,19%	72,52%
Dom Inwestycyjny Magnus Sp. z o.o.	490 000	490 000	1,00	490 000	20,42%	16,12%
Pozostali	345 500	345 500	1,00	345 500	14,40%	11,37%
Razem:	2 400 000	3 040 000	-	2 400 000	100%	100%

Najwięksi akcjonariusze 31.12.2010	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Wartość posiadanych akcji	Udział w kapitale podstawowym	Udział głosów w ogólnej liczbie
Pragma Finanse Sp. z o.o.	1 564 500	2 204 500	1,00	1 564 500	56,68%	64,84%
Dom Inwestycyjny Magnus Sp. z o.o.	850 000	850 000	1,00	850 000	30,80%	25,00%
Pozostali	345 500	345 500	1,00	345 500	12,52%	10,16%
Razem:	2 760 000	3 400 000	-	2 760 000	100%	100%

8.3 - Zysk na akcję i rozwodniony zysk na akcję	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.12.2010	31.12.2009
Zysk netto za okres zakończony	4 269 056,37	3 683 566,97
Średnia ważona liczba akcji	2 714 630	2 400 000
Zysk na jedną akcję/ udział	1,55	1,69
Rozwodniony zysk na jedną akcję uwzględnia niezarejestrowaną emisję serii E 920 000 sztuk akcji w 2010 roku / serii D 360.000 sztuk akcji w 2009 roku	1,16	1,33

8.4 - Wartość księgowa na akcję i rozwodniona wartość księgowa na akcję	Stan na dzień 31.12.2010	Stan na dzień 31.12.2009
Wartość księgowa	23 660 067,09	15 430 915,72
Średnia ważona liczba akcji	2 714 630,00	2 400 000,00
Wartość księgowa na jedną akcję	8,57	7,08
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję uwzględnia niezarejestrowaną emisję serii E 920 000 sztuk akcji w 2010 roku / serii D 360.000 sztuk akcji w 2009 roku	6,43	5,59

9. Rezerwy długoterminowe

9.1 - Rezerwy długoterminowe	Stan na dzień 31.12.2010	Stan na dzień 31.12.2009
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	75 712,66	-
Rezerwy na spory sądowe	-	-
Rezerwy na premie	115 930,99	258 654,65
Rezerwy na restrukturyzację	-	-
Pozostałe rezerwy	86 500,00	-
RAZEM REZERWY KRÓTKOTERMINOWE	278 143,65	258 654,65

9.2 - Pozostałe rezerwy długoterminowe - zmiany stanu	Stan na dzień 31.12.2010	Stan na dzień 31.12.2009
Wartość rezerwy na początek okresu sprawozdawczego	258 654,65	382 339,12
Utworzenie	278 143,65	258 654,65
Wykorzystanie	(258 654,66)	(382 262,75)
Rozwiązanie	-	(76,37)
Wartość rezerwy na koniec okresu sprawozdawczego	278 143,64	258 654,65

10. Kredyty i pożyczki

10.1 - Kredyty i pożyczki na koniec okresu stan na 31.12.2009	Wartość kredytu	Saldo	Wymagalne do 1 roku	Wymagalne powyżej 1 roku	Waluta	Stopa procentowa	Data spłaty	Zabezpieczenia
Długoterminowe								
FCE BANK POLSKA	631 600,00	631 600,00	108 169,88	523 430,12	PLN	7,5%	01-12-2014	Umowa przewłaszczenia na zabezpieczenie samochodu; Cesja praw z polis ubezpieczeniowych
PKO inwestycyjny	3 120 000,00	2 490 203,85	163 255,77	2 326 948,08	PLN	7,97 %. Zmienna stopa procentowa równa wysokości stawki referencyjnej powiększonej o marżę banku.	22-07-2024	Weksel własny in blanco; Oświadczenie o poddaniu się egzekucji wystawcy weksla i Kredytobiorcy; Odpis z KW z ustanowionymi hipotekami; pełnomocnictwo do rachunków w BZ WBK., BRE, Raiffeisen, Fortis
Razem kredyty i pożyczki długoterminowe	3 751 600,00	3 121 803,85	271 425,65	2 850 378,20				
Krótkoterminowe								
PKO w rachunku kredytowym	500 000,00	102 941,16	102 941,16		PLN	Zmienna stopa procentowa równa wysokości stawki referencyjnej powiększonej o marżę banku.	01-07-2010	weksel in blanco, poręczenie przez Inpol Papier Sp. z o.o., klauzula potrącenia wierzytelności z rachunku Biznes Partner Kredytobiorcy, pełnomocn.do rach.bież., oświadcz.o poddaniu się egzek.przez wystawcę weksla, Kredytobiorcę, Poręczyciela
Pożyczka od osób prywatnych powiązanych ze Spółką	491 000,00	491 000,00	491 000,00	-	PLN	15,00%	2010-12-31	brak
Pożyczka od pozostałych jednostek	380 000,00	380 000,00	380 000,00	-	PLN	15,00%	2010-12-31	brak
Razem kredyty i pożyczki krótkoterminowe	1 371 000,00	973 941,16	973 941,16	-	-			

10.2 - Kredyty i pożyczki na koniec okresu stan na 31.12.2010	Wartość kredytu	Saldo	Wymagalne do 1 roku	Wymagalne powyżej 1 roku	Waluta	Stopa procentowa	Data spłaty	Zabezpieczenia
Długoterminowe								
FCE BANK POLSKA	631 600,00	523 430,12	116 567,53	406 862,59	PLN	7,5%	01-12-2014	Umowa przewłaszczenia na zabezpieczenie samochodu; Cesja praw z polis ubezpieczeniowych

FCE BANK POLSKA	253 464,00	246 452,67	43 953,37	202 499,30	PLN	7,5%	01-10-2015	Umowa przewłaszczenia na zabezpieczenie samochodu; Cesja praw z polis ubezpieczeniowych
FCE BANK POLSKA	144 770,00	144 770,00	22 656,02	122 113,98	PLN	7,5%	01-01-2016	Umowa przewłaszczenia na zabezpieczenie samochodu; Cesja praw z polis ubezpieczeniowych
PKO inwestycyjny	3 120 000,00	2 950 365,27	217 204,80	2 733 160,47	PLN	7,83 %. Zmienna stopa procentowa równa wysokości stawki referencyjnej powiększonej o marżę banku.	22-07-2024	Weksel własny in blanco; Oświadczenie o poddaniu się egzekucji wystawcy weksla i Kredytobiorcy; Odpis z KW z ustanowionymi hipotekami; pełnomocnictwo do rachunków w BZ WBK., BRE, Raiffeisen, Fortis
PKO BP S.A.	200 000,00	186 666,66	80 000,04	106 666,62	PLN	10,52%. Zmienna stopa procentowa równa wysokości stawki referencyjnej powiększonej o marżę banku.	29.04.2013	Weksel własny in blanco; pełnomocnictwo do rachunku
Razem kredyty i pożyczki długoterminowe	4 349 834,00	4 051 684,72	480 381,76	3 571 302,96				
Krótkoterminowe								
PKO BP S.A.	1 500 000,00	520 866,54	520 866,54	-	PLN	Zmienna stopa procentowa równa wysokości stawki referencyjnej powiększonej o marżę banku.	2011-10-28	Weksel własny in blanco; pełnomocnictwa do rachunków bieżących; klauzula potrącenia wierzytelności do rachunku; hipoteka kaucyjna
Bank PEKAO S.A.	700 000,00	104 309,62	104 309,62	-	PLN	Oprocentowanie zmienne, ustalone na bazie stawki WIBOR 1M z każdego dnia	2011-12-02	Weksel własny in blanco; pełnomocnictwa do rachunków
Pożyczka od osób prywatnych powiązanych ze Spółką	851 000,00	851 000,00	851 000,00	-	PLN	15,00%	2011-12-31	brak
Pożyczka od pozostałych jednostek	440 000,00	440 000,00	440 000,00	-	PLN	15,00%	2011-12-31	brak
Razem kredyty i pożyczki krótkoterminowe	3 491 000,00	1 916 176,16	1 916 176,16	-	-			

10.3 - Kredyty i pożyczki - dodatkowe informacje	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.12.2010	31.12.2009
Dodatkowy limit kredytowy dostępny dla Jednostki na podstawie zawartych umów, w tym:	500 000,00	1 500 000,00
Alior Bank	500 000,00	500 000,00
PKO BP		1000 000,00

11. Inne zobowiązania finansowe

11.1 - Inne zobowiązania finansowe	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.12.2010	31.12.2009
Długoterminowe	20 608 440,92	444 843,99
Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	389 761,47	444 843,99
Zobowiązania z tytułu obligacji	20 218 679,45	-
Krótkoterminowe	243 790,55	125 656,28
Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	243 790,55	125 656,28

11.2 - Obligacje na koniec okresu stan na 31.12.2010	Wartość obligacji	Odsetki od obligacji na 31.12.2010	Waluta	Stopa procentowa	Data spłaty	Zabezpieczenia
Obligacje serii A	5 000 000,00	127 906,85	PLN	WIBOR 6M+6%	28-09-2012	zastaw rejestrowy na portfelu wierzytelności
Obligacje serii B	15 000 000,00	90 772,60	PLN	WIBOR 6M+6%	09-12-2012	brak
Razem obligacje	20 000 000,00	218 679,45				

12. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania krótkoterminowe

12.1 - Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.12.2010	31.12.2009
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 074 328,27	462 607,56
w tym zobowiązania z tytułu dostaw niefinansowego majątku trwałego		51 370,55
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	63 453,00	572 655,00
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	-	-
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych	267 216,69	62 495,86
Zobowiązania z tytułu wpisów sądowych i komorniczych	1 654 012,96	1 179 794,55
Rozliczenia międzyokresowe oraz pozostałe zobowiązania	905 344,81	789 086,68
RAZEM ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE:	3 964 355,73	3 066 639,65

13. Przychody przyszłych okresów

13.1 - Przychody przyszłych okresów	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.12.2010	31.12.2009
Przychody z umów faktoringu	278 373,97	145 037,87
RAZEM PRZYCHODY PRZYSZŁYCH OKRESÓW	278 373,97	145 037,87

14. Przychody ze sprzedaży

14.1 - Przychody ze sprzedaży	Za okres zakończony	Za okres zakończony
	31.12.2010	31.12.2009
Przychody z umów kupna wierzytelności	11 655 416,91	43 964 890,46
(Koszty zakupionych wierzytelności)	-9 604 746,31	(39 759 146,43)
Przychody netto z umów kupna wierzytelności	2 050 670,60	4 205 744,03
Przychody z umów faktoringu	85 882 903,23	17 722 085,96
(Koszty faktoringu)	-79 993 720,48	(16 252 021,33)
Przychody netto z umów faktoringu	5 889 182,75	1 470 064,63
Przychody z umów powierniczego przelewu wierzytelności	22 454 440,39	23 834 944,99
(Koszty umów powierniczego przelewu wierzytelności)	-18 008 294,62	(19 956 661,12)
Przychody netto z umów powierniczego przelewu wierzytelności	4 446 145,77	3 878 283,87
Przychody z tytułu usług windykacji	976 537,55	653 238,74
Przychody z pozostałych usług finansowych	2 037 876,00	1 592 570,49
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	85 737,71	5 112,08
RAZEM PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY	15 486 150,38	11 805 013,84

15. Koszty według rodzaju

15.1 - Koszty według rodzaju	Za okres zakończony	Za okres zakończony
	31.12.2010	31.12.2009
Amortyzacja	555 366,63	220 665,97
Zużycie materiałów i energii	452 907,28	290 349,51
Usługi obce	3 704 477,87	3 246 550,56
Podatki i opłaty	331 909,89	316 674,26
Wynagrodzenia	3 385 554,99	2 178 756,83
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	671 621,39	294 624,83
Pozostałe koszty rodzajowe	180 099,53	132 586,41
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	83 223,36	5 112,09
RAZEM KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	9 365 160,94	6 685 320,46

16. Pozostałe przychody operacyjne

16.1 - Pozostałe przychody operacyjne	Za okres zakończony	Za okres zakończony
	31.12.2010	31.12.2009
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	27 430,95	10 174,90
Rozwiązanie rezerw	-	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących, w tym:	30 101,24	52 569,88
- należności z tytułu dostaw i usług i innych należności	23 598,60	-
- zapasów	-	-
- innych aktywów	6 502,64	52 569,88
Odszkodowania	4 584,11	85 119,80
Roczna korekta VAT	44 700,00	41 304,00
Przychody z tytułu wyceny inwestycji w nieruchomości	130 900,00	-
Przychody z należności własnych	318 681,48	113 879,15
Pozostałe	14 970,86	71 927,51
RAZEM POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	571 368,64	374 975,24

17. Pozostałe koszty operacyjne

17.1 - Pozostałe koszty operacyjne	Za okres zakończony	Za okres zakończony
	31.12.2010	31.12.2009
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-
Zawiązanie rezerw	-	-
Utworzenie odpisów aktualizujących, w tym:	379 244,31	328 623,62
- należności z tytułu dostaw i usług i innych należności	15 223,61	-
- zapasów	-	-
- innych aktywów	364 020,70	328 623,62
Różnice inwentaryzacyjne	-	-
Spisane należności	-	-
Inne koszty operacyjne	302 225,35	148 230,17
RAZEM POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	681 469,66	476 853,79

18. Przychody finansowe

18.1 - Przychody finansowe	Za okres zakończony	Za okres zakończony
	31.12.2010	31.12.2009
Odsetki	166 063,84	42 398,51
Nadwyżka dodatknych różnic kursowych nad ujemnymi	8 442,46	3 425,41
Pozostałe przychody finansowe	-	-
RAZEM PRZYCHODY FINANSOWE	174 506,30	45 823,92

19. Koszty finansowe

19.1 - Koszty finansowe	Za okres zakończony	Za okres zakończony
	31.12.2010	31.12.2009
Odsetki	955 064,35	481 912,78
RAZEM PRZYCHODY FINANSOWE	955 064,35	481 912,78

20. Podatek dochodowy

20.1 - Podatek dochodowy	Za okres zakończony	Za okres zakończony
	31.12.2010	31.12.2009
Bieżący podatek dochodowy	721 908,00	876 318,00
Odroczony podatek dochodowy	239 366,00	21 841,00
RAZEM PODATEK DOCHODOWY	961 274,00	898 159,00

20.2 - Podatek dochodowy - wyjaśnienie różnic między podatkiem obliczonym według stawki obowiązującej o podatkiem wykazany	Za okres zakończony	Za okres zakończony
	31.12.2010	31.12.2009
ZYSK PRZED OPODATKOWANIEM	5 230 330,37	4 581 725,97
Podatek dochodowy według stawki obowiązującej w okresie (19%)	993 763,00	870 528,00
Podatek dochodowy dotyczący lat ubiegłych ujęty w bieżącym okresie sprawozdawczym	-	-
Podatek od różnic trwałych między zyskiem bilansowym a podstawą opodatkowania	(147 177,00)	(37 748,00)
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	176 169,00	116 465,00
Dodatkowe koszty podatkowe	(364 855,00)	(153 297,00)
Przychody nie będące przychodami podatkowymi	(27 557,00)	(22 971,00)
Dodatkowe przychody podatkowe	69 066,00	22 055,00
Podatek od różnic przejściowych uwzględnionych przy obliczaniu odroczonego podatku dochodowego	(124 678,00)	43 538,00
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	121 500,00	66 519,00
Dodatkowe koszty podatkowe	(119 739,00)	(29 418,00)
Przychody nie będące przychodami podatkowymi	(126 439,00)	(17 963,00)
Dodatkowe przychody podatkowe	-	27 557,00
Straty podatkowe	-	(3 157,00)
Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu finansowym	721 908,00	876 318,00
Efektywna stopa opodatkowania	14%	19%

20.3 - Odroczony podatek dochodowy	Stan na dzień	Stan na dzień	Wpływ na wynik	Wpływ na wynik
	2010-12-31	2009-12-31	2010-12-31	2009-12-31
Aktywa z tytułu ODPD	Wartość	Wartość	Wartość	Wartość
Wycena zobowiązań finansowych	41 549,00	-	41 549,00	
Rezerwy	52 847,00	49 144,00	3 703,00	23 500,00
Pozostałe	27 104,00	44 932,00	(17 828,00)	(25 495,00)
AKTYWA Z TYTUŁU ODPD RAZEM:	121 500,00	94 076,00	27 424,00	(1 995,00)
Rezerwa z tytułu ODPD	Wartość	Wartość	Wartość	Wartość
Wycena inwestycji finansowych	114 974,00	47 381,00	(67 593,00)	(19 846,00)
Wycena zobowiązań finansowych	84 574,00	-	(84 574,00)	-
Pozostałe	114 623,00		(114 623,00)	-
REZERWA Z TYTUŁU ODPD RAZEM:	314 171,00	47 381,00	(266 790,00)	(19 846,00)

21. Przyszłe minimalne opłaty leasingowe z tytułu leasingu finansowego

21.1 - Przyszłe minimalne opłaty leasingowe z tytułu leasingu finansowego	Za okres zakończony	Za okres zakończony
	31.12.2010	31.12.2009
Do 1 roku	243 790,55	125 656,28
Od roku do 5 lat	389 761,47	444 843,99
Powyżej 5 lat	-	-
RAZEM MINIMALNE OPŁATY LEASINGOWE	633 552,02	570 500,27

21.2 - Przyszłe minimalne opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego	Za okres zakończony	Za okres zakończony
	31.12.2010	31.12.2009
Do 1 roku	230 692,36	371 684,58
Od roku do 5 lat	164 522,62	291 784,37
Powyżej 5 lat	-	-
RAZEM MINIMALNE OPŁATY LEASINGOWE	395 214,98	663 468,95

22. Transakcje i salda z podmiotami powiązanymi

22.1 - Transakcje i salda z podmiotami powiązanymi	31.12.2010								
	Pragma Finanse Sp. z o.o.	Pragma Trade S.A.	Pragma Collect Sp. z o.o.	Dabex - Grupa Pragma Sp. z o.o.	Inpol Papier Sp. z o.o.	Beskidzki Dom Maklerski S.A. i podmioty powiązane	Profi Link Sp. z o.o.	DFI Sp. z o.o.	Poz. osoby fizyczne powiązane ze Spółką
Przychody finansowe z tyt. odsetek od umów pożyczki	-	30 696,08	15 158,32	-	-	-	-	-	
Przychody netto z tyt. usług windykacji	-	6 258,54	1 077,06	12 387,60	33 375,82	-		100,00	
Przychody netto z tyt. usług kupna wierzytelności i factoringu	-	300 227,53	-	4 108,83	475 667,19	-	41 085,14	-	
Przychody z tyt. umowy najmu	1 764,00	39 365,72	13 472,73	13 688,39	64 110,88	-	5 273,79	-	
Przychody netto z tyt. usług i refakturowania kosztów poniesionych	-	1 668,68	30 038,00	354,77	21 205,20	-	-	-	
Przychody netto z tyt. sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-	-	-	-	-	
Pozostała sprzedaż	-	-	-	-	-	-	-	-	56 557,38
Saldo zobowiązań z tytułu niezarejestrowanej emisji akcji						4 670 000,00			
Koszty z tytułu najmu pomieszczeń biurowych	-	-	-	-	-	-	-	-	
Koszty z tytułu usług	10 000,00	35 251,26	146 109,93	13 663,34	-	160 957,56	-	18 000,00	170 625,00
Koszty z tytułu odsetek	33 785,76	-	-	-	-	52 602,74	-	-	21 150,00
Koszty wynagrodzeń i premii									79 663,45
Wynagrodzenie za przygotowanie prospektu	-	-	-	-	-	80 000,00	-	-	
koszty związane z emisją obligacji						360 000,00			
koszty związane z emisją akcji						649 000,00			
Pożyczki udzielone		255 800,70	1 919 482,05						
Saldo na koniec okresu z tytułu udzielonych pożyczek przez Spółkę	-	263 474,72	1 928 737,63	-	-	-	-	-	
Pożyczki otrzymane	360 000,00								
Saldo na koniec okresu z tytułu otrzymanych pożyczek przez Spółkę	360 000,00	-	-	-	-	-	-	-	141 000,00
Należności z tytułu obrotu wierzytelnościami	-	114 268,31	-	6 947,49	1 411 003,69	-	4,47	-	
Zobowiązania z tytułu obrotu wierzytelnościami	-	12 464,35	336,04	1 319,62	4 897,70	-	-	261,50	
Należności krótkoterminowe	-	3 568,09	4 749,70	1 448,00	17 858,78	-	409,61	-	
Należności długoterminowe	-	-	-	-	-	-	-	-	
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług	-	2 568,83	26 346,68	83,01	-	725 059,95	-	1 830,00	
Rezerwy z tytułu niewypłaconych premii									
Zobowiązania długoterminowe	-	-	-	-	-	-	-	-	
Zobowiązania z tytułu wady raportu	-	-	31 197,59	-	-	-	-	-	

Transakcje z członkami zarządu i Rady Nadzorczej przedstawiono w nocie 27

22.2 - Transakcje i salda z podmiotami powiązanymi	31.12.2009								
	Pragma Finanse Sp. z o.o.	Pragma Trade Sp. z o.o.	Pragma Collect Sp. z o.o.	Dabex - Grupa Pragma Sp. z o.o.	Inpol Papier Sp. z o.o.	Beskidzki Dom Maklerski S.A. i podmioty powiązane	Profi Link Sp. z o.o.	DFI Sp. z o.o.	Pozostałe osoby fizyczne powiązane ze Spółką
Przychody finansowe z tyt. odsetek od umów pożyczki	-	-	28 437,96	-	-	-	-	-	-
Przychody netto z tyt. usług windykacji	-	18 688,82	28 186,84	4 117,07	50 001,98	-	528,76	-	-
Przychody netto z tyt. usług kupna wierzytelności i factoringu	-	199 164,22	-	-	282 702,02	-	71 747,60	-	-
Przychody z tyt. umowy najmu	737,38	13 158,53	3 787,59	3 752,95	20 489,41	-	1 590,94	-	-
Przychody netto z tyt. usług i refakturowania kosztów poniesionych	-	5 134,63	2 000,00	-	-	-	-	-	-
Przychody netto z tyt. sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-	15 000,00	-	-	-	-
Pozostałe usługi netto	-	10 500,00	-	-	-	-	-	-	-
Zakup biurowca	-	3 000 000,00	-	-	-	-	-	-	-
Saldo zobowiązań z tytułu niezarejestrowanej emisji akcji	-	-	-	-	-	4 320 000,00	-	-	-
Koszty z tytułu najmu pomieszczeń biurowych	-	71 636,88	-	-	-	-	-	-	152 440,00
Koszty z tytułu usług	-	32 829,14	-	3 107,54	-	30 000,00	-	30 960,00	25 719,86
Koszty z tytułu odsetek	50 900,00	-	-	-	-	126 643,84	-	-	-
Koszty wynagrodzeń i premii	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wynagrodzenie za przygotowanie prospektu	-	-	-	-	-	20 000,00	-	-	-
Pożyczki udzielone	-	-	100 000,00	-	-	-	-	-	-
Saldo na koniec okresu z tytułu udzielonych pożyczek przez Spółkę	-	-	100 000,00	-	-	-	-	-	-
Pożyczki otrzymane	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na koniec okresu z tytułu otrzymanych pożyczek przez Spółkę	-	-	-	-	-	-	-	-	141 000,00
Należności z tytułu obrotu wierzytelnościami	-	-	-	-	489 940,88	-	272 464,61	-	-
Zobowiązania z tytułu obrotu wierzytelnościami	-	30,00	4 055,38	-	2 743,80	-	-	-	-
Należności krótkoterminowe	-	13 549,93	1 160,71	151,83	14 864,42	-	441,95	-	-
Należności długoterminowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług	-	2 742,83	-	746,44	-	27 010,00	-	1 830,00	18 617,20
Rezerwy z tytułu niewypłaconych premii	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu wady aportu	-	-	247 095,50	-	-	-	-	-	-

23. Gwarancje i poręczenia

23.1 - Gwarancje i poręczenia otrzymane	na dzień	na dzień
	31.12.2010	31.12.2009
Od jednostek powiązanych	-	500 000,00
gwarancje i poręczenia spłat kredytów i pożyczek od Inpol Papier Sp. z o.o.	-	500 000,00
gwarancje i poręczenia spłat kredytów i pożyczek od Pragma Trade Sp. z o.o.	-	-
gwarancje i poręczenia spłat kredytów i pożyczek od Pragma Finanse Sp. z o.o.	-	-
Od pozostałych jednostek	-	-
gwarancje i poręczenia spłat kredytów i pożyczek	-	-
RAZEM GWARANCJE I PORĘCZENIA OTRZYMANE	-	500 000,00

23.2 - Gwarancje i poręczenia udzielone	na dzień	na dzień
	31.12.2010	31.12.2009
Dla jednostek powiązanych	-	-
gwarancje i poręczenia spłat kredytów i pożyczek	-	-
Dla pozostałych jednostek	-	-
gwarancje i poręczenia spłat kredytów i pożyczek	-	-
RAZEM GWARANCJE I PORĘCZENIA UDZIELONE	-	-

24. Instrumenty finansowe

24.1 -Instrumenty finansowe według kategorii	na dzień	na dzień
	31.12.2010	31.12.2009
Aktywa finansowe	57 716 616,68	18 550 651,34
Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	-	-
Pożyczki i należności własne wyceniane w zamortyzowanym koszcie	2 470 481,79	1 593 411,91
Należności własne wyceniane w nominale	223 293,98	185 986,76
Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności	-	-
Aktywa dostępne do sprzedaży	14 461 373,05	13 674 228,12
Środki pieniężne	40 561 467,86	3 097 024,55
Zobowiązania finansowe	27 894 420,62	5 128 852,84
Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	-	-
Zobowiązania wycenione w zamortyzowanym koszcie	26 820 092,35	4 666 245,28
Zobowiązania handlowe wyceniane w nominale	1 074 328,27	462 607,56

24.2 - Instrumenty finansowe - ryzyko stopy procentowej	31.12.2010			31.12.2009		
Specyfikacja	Wymagalne do 1 roku	Wymagalne od roku do 5 lat	Wymagalne powyżej 5 lat	Wymagalne do 1 roku	Wymagalne od roku do 5 lat	Wymagalne powyżej 5 lat
Oprocentowanie stałe:	3 944 658,71	731 475,87	-	2 572 581,79	-	-
Pożyczki udzielone	2 470 481,79	-	-	1 593 411,91	-	-
Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności	-	-	-	-	-	-
Kredyty i pożyczki zaciągnięte	1 474 176,92	731 475,87	-	979 169,88	-	-
Pozostałe zobowiązania oprocentowane	-	-	-	-	-	-
Oprocentowanie zmienne:	1 166 171,55	21 583 926,74	1 864 341,27	391 853,21	1 838 971,55	1 456 250,64
Pożyczki udzielone	-	-	-	-	-	-
Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności	-	-	-	-	-	-
Kredyty i pożyczki	922 381,00	975 485,82	1 864 341,27	266 196,93	1 394 127,56	1 456 251
Obligacje	20 218 679,45					
Leasingi	243 790,55	389 761,47	-	125 656,28	444 843,99	-

25. Wynagrodzenia

25.1 - Wynagrodzenia kluczowego personelu Spółki bez Rady Nadzorczej otrzymane w Spółce	31.12.2010			31.12.2009		
	Wynagrodzenie podstawowe	Premie	Inne	Wynagrodzenie podstawowe	Premie	Inne
Tomasz Boduszek Prezes Zarządu	103 740,00	340 708,34	-	74 436,00	333 046,21	-
Michał Kolmasiak Wiceprezes Zarządu	82 992,00	183 458,33	-	59 616,00	199 314,14	-
Jakub Holewa Członek Zarządu	29 640,00	209 666,67	291 460,00	-	212 944,15	325 610,00

25.2 - Odsetki i salda od pożyczek udzielonych Spółce przez kluczowy personel Spółki bez Rady Nadzorczej	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
	Odsetki	Odsetki	Salda pożyczek	Salda pożyczek
Tomasz Boduszek Prezes Zarządu	-	-	-	141 000,00
Michał Kolmasiak Wiceprezes Zarządu	-	-	-	-
Jakub Holewa Członek Zarządu	-	-	-	-

25.3 - Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej otrzymane w Spółce	Za rok zakończony	Za rok zakończony
	31.12.2010	31.12.2009
Anna Kędzierska	569,22	286,81
Marek Mańka	853,83	853,83
Jacek Obrocki	853,83	853,83
Rafał Witek	284,61	284,61
Daniel Kordel	-	13 069,22
Marek Ledwoń	284,61	0

25.4 - Odsetki i salda od pożyczek udzielonych Spółce przez członków Rady Nadzorczej Spółki	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
	Odsetki	Odsetki	Salda pożyczek	Salda pożyczek
Rafał Witek	52 500,04	52 500,04	350 000,00	350 000,00

25.5 - Wynagrodzenia podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych	Za rok zakończony	Za rok zakończony
	31.12.2010	31.12.2009
Za wykonanie badania i przeglądu sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego	38 000,00	35 000,00
Za inne usługi	33 500,00	-
Razem wynagrodzenie	71 500,00	35 000,00

26. Zatrudnienie

26.1 - Przeciętne zatrudnienie w etatach w Spółce	Za rok zakończony	Za rok zakończony
	31.12.2010	31.12.2009
Pracownicy fizyczni	-	-
Pracownicy umysłowi	64	49
Razem przeciętna liczba etatów	64	49

27. Zobowiązania z tytułu niezarejestrowanej emisji akcji

27.1 - Zobowiązania z tytułu niezarejestrowanej emisji akcji	Za rok zakończony	Za rok zakończony
	31.12.2010	31.12.2009
Akcje serii D	-	4 320 000,00
Akcje serii E	18 400 000,00	-
Razem zobowiązania z tytułu niezarejestrowanej emisji akcji	18 400 000,00	4 320 000,00

Emisja serii D została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Gliwicach w dniu 15 lutego 2010 roku , po rejestracji kapitał zakładowy wynosił 2.760.000 zł

Emisja serii E została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Gliwicach w dniu 28 stycznia 2011 roku , po rejestracji kapitał zakładowy wynosi 3.680.000 zł

SEGMENTY OPERACYJNE				
według przychodów brutto				
	01.01 - 31.12.2010		01.01 - 31.12.2009	
	wartość	udział	wartość	udział
Kraj	123 011 348,21	99,93%	86 817 848,93	98,91%
Zagranica	81 563,58	0,07%	954 993,79	1,09%
RAZEM	123 092 911,79	100,00%	87 772 842,72	100,00%
według przychodów netto				
	01.01. - 31.12.2010		01.01. - 31.12.2009	
	wartość	udział	wartość	udział
Kraj	15 462 641,54	99,85%	11 532 720,26	97,69%
Zagranica	23 508,84	0,15%	272 293,58	2,31%
RAZEM	15 486 150,38	100,00%	11 805 013,84	100,00%

Spółka prowadzi jednorodną działalność operacyjną i nie rozróżnia segmentów operacyjnych z tytułu rodzaju działalności. Podział przychodów klasyfikowany jest według kryterium obszaru geograficznego, w którym klienci Spółki prowadzi działalność. Z uwagi na bardzo niski udział klientów zagranicznych w sprzedaży ogółem, Spółka klasyfikuje przychody z działalności na krajowe i zagraniczne, bez wyodrębniania poszczególnych krajów. Spółka nie posiada żadnych aktywów za granicą, w miejscach prowadzenia działalności przez klientów zagranicznych, w związku z tym nie wyodrębnia aktywów i zobowiązań związanych z działalnością zagraniczną.

28. Stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę

28.1. Akcje Spółki w posiadaniu Członków Zarządu bezpośrednio				
Imię i nazwisko	Funkcja	Ilość posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Tomasz Boduszek	Prezes Zarządu	980	0,04%	0,03%
Michał Kolmasiak	Wiceprezes Zarządu	9.583	0,35%	0,28%
Jakub Holewa	Członek Zarządu	10.050	0,36%	0,30%

Stan posiadania akcji nie zmienił się w porównaniu do stanu na dzień 30 września 2010 r. Członkowie Zarządu nie posiadają opcji na akcje Spółki.

28.2. Akcje Spółki w posiadaniu Członków Zarządu pośrednio				
Imię i nazwisko	Funkcja	Ilość posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Tomasz Boduszek	Prezes Zarządu	312.900	11,34%	12,97%
Michał Kolmasiak	Wiceprezes Zarządu	625.800	22,67%	25,94%
Jakub Holewa	Członek Zarządu	_____	_____	_____

Członkowie Rady Nadzorczej Spółki nie posiadają bezpośrednio akcji i opcji na akcje Spółki.

Dodatkowo, poza wskazaną w powyższej tabeli ilością posiadanych przez Członków Zarządu Spółki akcji Spółki w sposób bezpośredni, wymienieni poniżej Członkowie Zarządu posiadają akcje Spółki w sposób pośredni, a mianowicie:

- Tomasz Boduszek, Prezes Zarządu Pragma Inkaso S.A. posiada 477 udziałów Spółki Pragma Finanse Sp. z o.o. z siedzibą w Tarnowskich Górach (co stanowi 20% jej kapitału zakładowego), która posiada 640.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A oraz 924.500 akcji zwykłych na okaziciela serii B Spółki, stanowiących 56,68% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 64,84% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co oznacza, że Tomasz Boduszek posiada w sposób pośredni 312.900 akcji Spółki, stanowiących 11,34% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do 12,97% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
- Michał Kolmasiak, Wiceprezes Zarządu Pragma Inkaso S.A. posiada 954 udziałów Spółki Pragma Finanse Sp. z o.o. z siedzibą w Tarnowskich Górach (co stanowi 40% jej kapitału zakładowego), która posiada 640.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A oraz 924.500 akcji zwykłych na okaziciela serii B Spółki, stanowiących 56,68% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 64,84% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co oznacza, że Michał Kolmasiak posiada w sposób pośredni 625.800 akcji Spółki, stanowiących 22,67% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do 25,94% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Stan posiadania akcji nie zmienił się w porównaniu do stanu na dzień 30 września 2010 r.

29. Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Spółki w okresie sprawozdawczym

Działalność spółki nie charakteryzuje istotna sezonowość lub cykliczność.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU PRAGMA INKASO S.A. Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZA OKRES 01.01.2010 - 31.12.2010

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 egzekucji komorniczej. Windykacja na zlecenie to działalność, która stanowi jedno z głównych źródeł przychodów i know-how Spółki. Spółka świadczy usługę windykacji na zlecenie w oparciu o umowę powierniczego przelewu wierzytelności oraz upoważnienia inkasowego.

W okresie 01.01.-31.12.2010 Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży brutto w zakresie wykonanych usług windykacji na zlecenie na poziomie 23 431 tys. zł oraz przychody ze sprzedaży netto na poziomie 5 423 tys. zł. W stosunku do roku 2009 oznacza to odpowiednio spadek o 0,04% i wzrost o 20%. W dniu 31.12.2010 Spółka posiadała w ramach tej usługi portfel wierzytelności o wartości 183 108 tys. zł.

Zakup wierzytelności

Spółka jako nabywca 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 01.01.-31.12.2010 Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży brutto z tytułu zakupu wierzytelności na poziomie 11 655 tys. zł oraz przychody ze sprzedaży netto 2 051 tys. zł. Oznacza to spadek wartości wobec roku 2009 o odpowiednio 73% i 51%. W dniu 31.12.2010 Spółka posiadała w ramach tej usługi portfel wierzytelności o wartości 16 432 tys. 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 jest wysoka. Z uwagi na możliwość uzyskania atrakcyjnego wynagrodzenia Spółka zwiększała zaangażowanie kapitałowe w ten produkt.

W okresie 01.01.-31.12.2010 Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży brutto z tytułu usług faktoringu na poziomie 85 883 tys. zł oraz przychody ze sprzedaży netto na poziomie 5 889 tys. zł. Oznacza to wzrost wartości w stosunku do roku 2009 o odpowiednio 385% i 301%.

Finansowanie i pożyczki

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 01.01.-31.12.2010 Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży netto z tytułu usług finansowania na poziomie 1 777 tys. zł. Oznacza to wzrost wartości w stosunku do roku 2009 o 45%.

W dniu 31.12.2010 Spółka posiadała w ramach usług faktoringu i finansowania portfel wierzytelności o wartości 15 181 tys. zł.

2. Struktura przychodów ze sprzedaży

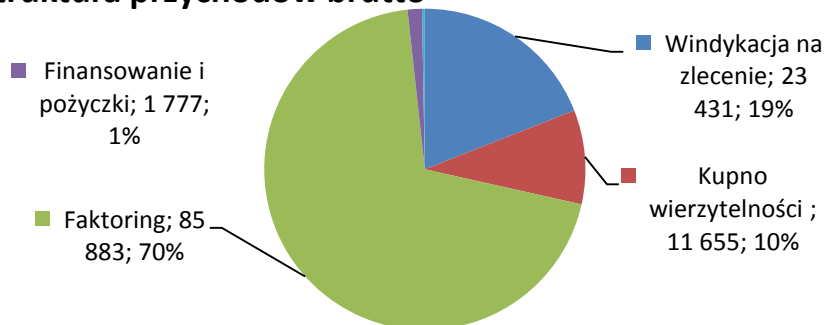
2.a. Przychody ze sprzedaży brutto

Jako przychody ze sprzedaży brutto są wykazywane:

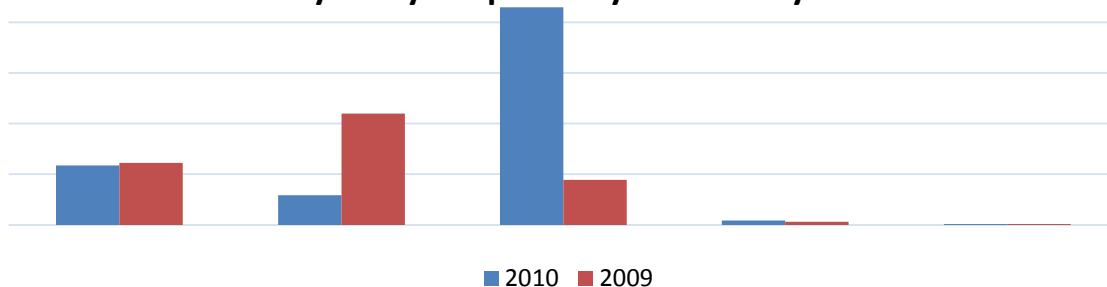
- a) wpłaty na poczet wierzytelności nabytych w ramach usługi kupna wierzytelności, usługi faktoringu oraz usługi windykacji na zlecenie w części realizowanej na podstawie umowy powierniczego przelewu wierzytelności; wynagrodzenie z umowy faktoringu;
- b) wynagrodzenie z tytułu umów finansowania oraz windykacji na zlecenie w oparciu o umowę zlecenia, upoważnienia inkasowego (brak cesji wierzytelności) oraz odsetki od pożyczek.

JEDNOSTKOWE PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY BRUTTO W TYS. ZŁ		
	2010 r.	2009 r.
Windykacja na zlecenie	23 431	24 488
Kupno wierzytelności	11 655	43 965
Faktoring	85 883	17 722
Finansowanie	1 777	1 226
Pozostałe	347	372
RAZEM	123 093	87 773

Struktura przychodów brutto



Przychody ze sprzedaży brutto w tys. zł



Jednostkowe przychody ze sprzedaży brutto w działalności PRAGMA INKASO S.A. wykazują stałą dynamiczną tendencję wzrostową. **W roku 2010 wzrosły one o 40% w porównaniu do roku poprzedniego.**

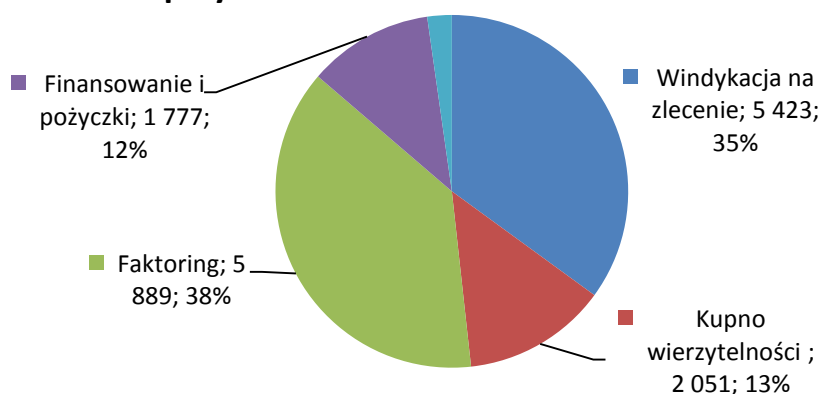
2.b. Przychody ze sprzedaży netto

Jako przychody ze sprzedaży netto są wykazywane:

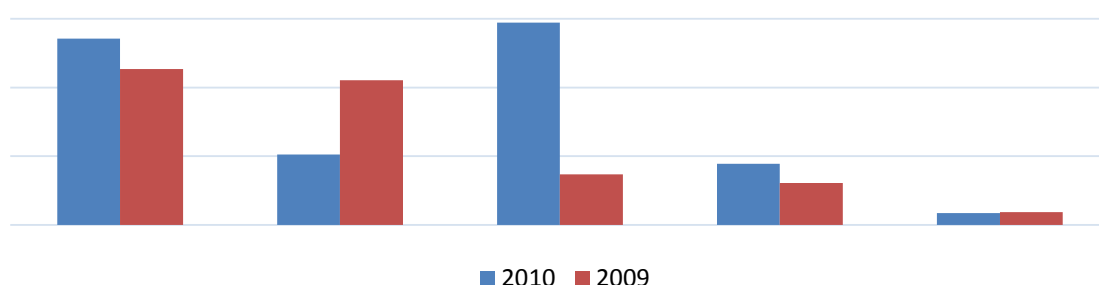
- przychody ze sprzedaży brutto opisane w pkt 2.a a) pomniejszone o kwoty należne klientom (pierwotnym wierzycielom) z tytułu nabycia wierzytelności bądź otrzymanych wpłat;
- wynagrodzenie z tytułu umów finansowania oraz windykacji na zlecenie w oparciu o umowę zlecenia, upoważnienia inkasowego (brak cesji wierzytelności) oraz odsetki od pożyczek (równe przychodom brutto w tym zakresie).

JEDNOSTKOWE PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY NETTO W TYS. ZŁ		
	2010 r.	2009 r.
Windykacja na zlecenie	5 423	4 532
Kupno wierzytelności	2 051	4 206
Faktoring	5 889	1 470
Finansowanie	1 777	1 226
Pozostałe	347	372
RAZEM	15 486	11 806

Struktura przychodów netto



Przychody ze sprzedaży netto w tys. zł



Całkowity wzrost sprzedaży ogółem oraz przychodów brutto przekłada się na wzrost przychodów ze sprzedaży netto. **W 2010 roku ich wartość wzrosła o 31% wobec roku poprzedniego.**

3. Komentarz do struktury przychodów

W 2010 roku Spółka odnotowała 40-procentowy wzrost na poziomie przychodów ze sprzedaży brutto. Ten wynik stanowi odzwierciedlenie realizacji strategii Spółki, tj. dynamiczne zwiększanie udziału wierzytelności b2b i skali działania. Większa świadomość usług świadczonych przez dostawców alternatywnych wobec banków wśród klientów sprzyjała realizacji tych celów.

Na podobnym poziomie wobec okresów poprzednich pozostały przychody brutto z tytułu windykacji na zlecenie. W tym przypadku przychody ze sprzedaży brutto nie wzrosły proporcjonalnie do portfela windykowanych wierzytelności (wartość wierzytelności pozyskanych do windykacji wzrosła o 43% r/r). Wynik ten odzwierciedla gorszą sytuację rynkową. Spadek przychodów przedsiębiorstw w 2009, a następnie zastosowanie bardziej restrykcyjnej polityki kredytowej przez banki przełożyło się na obniżenie wskaźników płynności i wypłacalności firm. To sprawiło, że czas trwania procesu windykacji się wydłużył, a skuteczność wobec dużej liczby upadłości statystycznie spadła. Natomiast **znaczący wzrost** Spółka odnotowała na poziomie istotniejszym z punktu widzenia wyników finansowych, tj. **w zakresie przychodów ze sprzedaży netto** w ramach windykacji na zlecenie. Wzrosły one od początku roku o 20% 2009 r. Jest to efekt znacznego zwiększenia rentowności usługi. Wysoka jakość usługi windykacyjnej jest szczególnie ważna w okresie słabej koniunktury, co doceniają klienci. Dodatkowo możliwość wypłacania zaliczek na poczet przyszłych spłat dłużników dzięki dostępowi do kapitału pozwala negocjować wyższe wynagrodzenia za usługę.

Spółka planuje dalszy intensywny rozwój skali działania w zakresie windykacji na zlecenie. Trwające zmiany organizacyjne i optymalizacja procedur, a także działania w zakresie wzmocnienia i utrwalenia jej wizerunku wśród przedsiębiorców mają na celu przygotowanie do szybkiego wzrostu przychodów z tytułu tej usługi w momencie wzrostu gospodarczego. Gdy efekt poprawy koniunktury przełoży się na wyniki przedsiębiorstw i polepszenie płynności, Spółka będzie w stanie szybko zagospodarować rosnący rynek dzięki obsłudze dużej liczby wierzytelności wymagalnych bez uszczerbku dla jakości usługi.

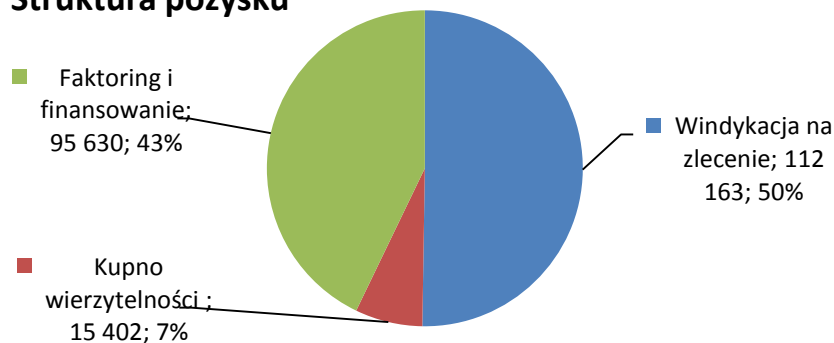
Z powodu znaczącego obniżenia jakości wierzytelności na rynku obrotu wierzytelnościami zmniejszyły się przychody ze sprzedaży brutto i netto z tytułu usługi **kupna wierzytelności** (odpowiednio o 73 i 51% r/r). Z uwagi na bezpieczeństwo kapitału Spółka w większej mierze angażuje się w finansowanie wierzytelności niewymagalnych w ramach faktoringu. Dodatkowo zakup wierzytelności krótko przed terminem płatności lub nieznacznie przeterminowanych, który był realizowany w poprzednich latach w ramach tej usługi, w 2010 r. był realizowany na bazie bezpieczniejszej usługi faktoringu. Tak jak w przypadku windykacji na zlecenie **wzrosła rentowność usługi**. Spółka planuje skokowy wzrost sprzedaży usługi w momencie poprawy sytuacji gospodarczej. Jest to usługa komplementarna wobec windykacji na zlecenie.

Największy udział w skali wzrostu przychodów brutto miała usługa faktoringu. Po zaostrożeniu polityki sprzedażowej przez banki na rynku pojawiła się duża podaż dobrej jakości wierzytelności niewymagalnych, co Spółka potraktowała jako szansę rynkową. W 2010 r. 70% przychodów brutto i 38% przychodów netto wygenerowała usługa **faktoringu**. Sprzedaż usługi rozwija się bardzo dynamicznie. Przychody brutto ze sprzedaży usługi faktoringu wzrosły prawie pięciokrotnie. Usługa faktoringu świadczona przez PRAGMA INKASO SA odznacza się kompleksowością zarządzania finansowaną należnością poczynając od weryfikacji kontrahenta, opieki prawnej nad transakcją, po monitoring płatności i ewentualną windykację przeterminowanych płatności. W związku z tym wiąże ona finansowanie z polepszeniem dyscypliny płatniczej dłużników faktoringowych. Spółka planuje dalszy intensywny rozwój sprzedaży usługi faktoringu w ramach nowo przejętej spółki zależnej Grupa Finansowa Premium SA (nowa nazwa firmy Pragma Faktoring SA w fazie rejestracji).

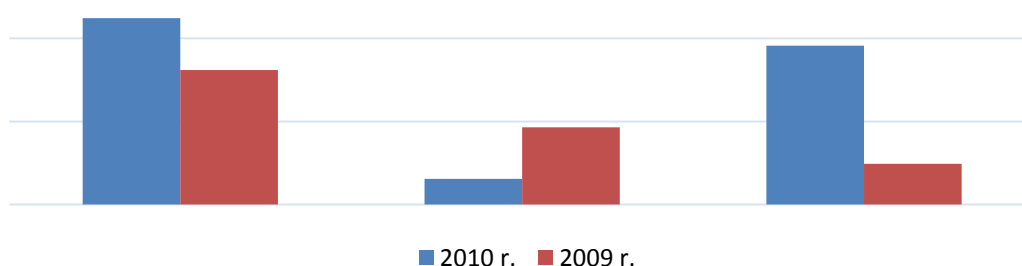
4. Struktura pozysku (tj. wartości nominalnej wierzytelności nabytych oraz zleconych do windykacji)

POZYSK WIERZYTELNOŚCI (TYS. PLN)		
	2010 r.	2009 r.
Windykacja na zlecenie	112 163	80 910
Kupno wierzytelności	15 402	46 471
Faktoring i finansowanie	95 630	24 488
RAZEM	223 195	151 869

Struktura pozysku



Wartość pozyskanych wierzytelności w tys. zł



Zgodnie ze strategią PRAGMA INKASO na lata 2009-2010 działania podejmowane od początku roku miały zasadniczy cel zwiększenia udziału w rynku wierzytelności B2B. **łącna wartość pozyskanych wierzytelności wzrosła w stosunku do roku 2009 o 47%.** Skokowo rośnie wartość należności objętych faktoringiem – ich udział w pozysku wierzytelności przekroczył w 2010 r. 43%.

5. Informacja o działalności oddziałów w Bydgoszczy i Poznaniu

Oddział Pragma Inkaso SA w Bydgoszczy pozwala na lepsze dotarcie do klientów i potencjalnych klientów w północnych województwach Polski. Na poziomie oddziału prowadzone są także działania windykacji terenowej. Działa on od marca 2008 roku. W 2010 r. oddział w Bydgoszczy **pozyskał wierzytelności o łącznej wartości 31 mln zł, tj. 14% łącznego pozysku Spółki**. W 2010 r. oddział w Bydgoszczy rozpoczął sprzedaż usługi faktoringu klientom z północnych województw Polski. W porównaniu do roku 2009 pozysk oddziału wzrósł o 125%. Portfel wierzytelności obsługiwany przez oddział w Bydgoszczy na dzień 31.12.2010 wynosił 15, 3 mln zł. W 2010 r. oddział pozyskał 128 nowych klientów.

POZYSK BYDGOSZCZ (tys. zł)		
	2010 r.	2009 r.
Windykacja na zlecenie	13 460	12 974
Kupno wierzytelności	2 590	769
Faktoring	14 889	0
RAZEM	30 939	13 743

Oddział w Bydgoszczy skokowo zwiększa generowane przychody. W 2010 r. ich **udział w przychodach Spółki ogółem osiągnął 18% w przypadku przychodów brutto i 11% przychodów netto**.

WYNIK ODDZIAŁU BYDGOSZCZ [tys. zł]	2010	2009
Przychody ze sprzedaży brutto ogółem	21 842	4 532
Koszty wierzytelności	-20 109	-3 728
Przychody ze sprzedaży netto ogółem	1 734	804
Koszty działalności operacyjnej	557	590
ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY	1 176	214

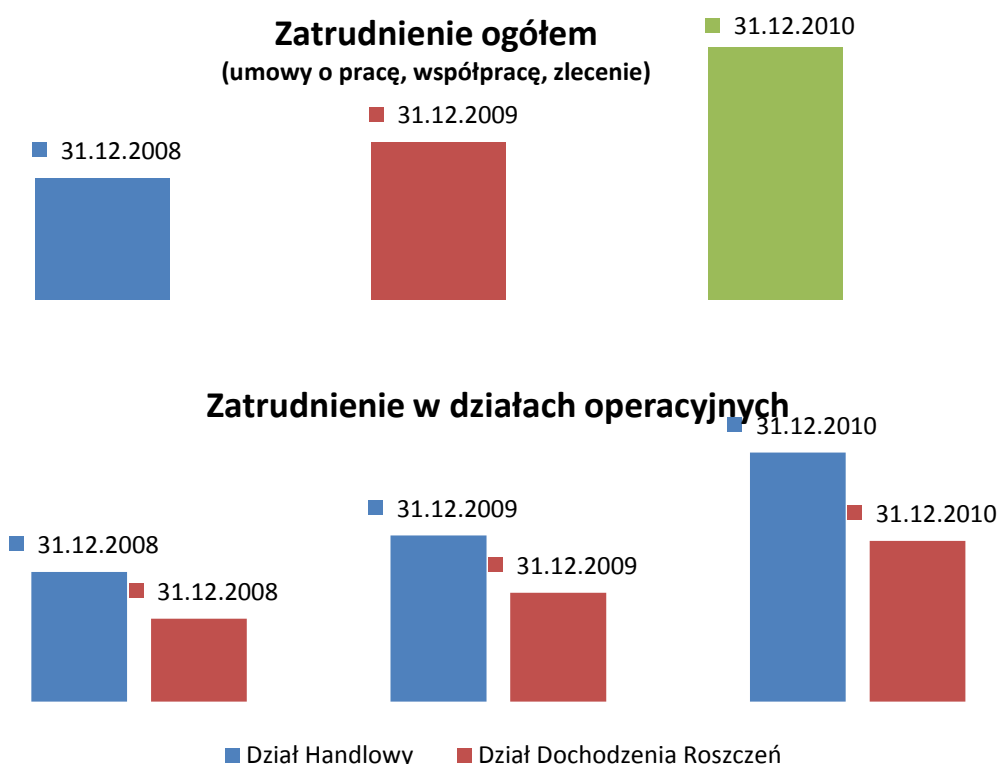
We wrześniu 2010 r. działalność rozpoczął oddział PRAGMA INKASO SA w Poznaniu. Od początku działania pozyskał on do obsługi wierzytelności o łącznej wartości 2,6 mln zł. Są to wierzytelności wymagalne pozyskane w ramach usług windykacji na zlecenie (87%) i kupna wierzytelności (13%). Portfel wierzytelności obsługiwany przez oddział w Poznaniu na dzień 31.12.2010 wynosił 1,7 mln zł. W 2010 r. oddział w Poznaniu pozyskał 33 nowych klientów.

Powstanie oddziału obciążyło wynik finansowy Spółki w 2010 r., ale w przyszłości przyczyni się do wzrostu jej przychodów. Doświadczenia Spółki w zakresie tworzenia, wdrażania i prowadzenia placówek zamiejscowych wskazują, że oddział w Poznaniu osiągnie rentowność działalności zdecydowanie szybciej. Spółka planuje powołanie kolejnych oddziałów.

WYNIK ODDZIAŁU POZNAŃ [tys. zł]	2010	2009
Przychody ze sprzedaży brutto ogółem	499	0
Koszty wierzytelności	-425	0
Przychody ze sprzedaży netto ogółem	74	0
Koszty działalności operacyjnej	226	0
ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY	-152	0

6. Zatrudnienie

W 2010 roku Spółka odnotowała znaczący wzrost kosztów stałych spowodowanych skokowym wzrostem zatrudnienia. W tym okresie kadra powiększyła się o 43 osoby (umowy o pracę, zlecenia, o współpracy). Jest to efekt zakładanej w ramach strategii intensywnej rozbudowy struktur operacyjnych. **Obecnie zespół jest przygotowany do obsługi kilkukrotnie większego portfela wierzytelności bez konieczności zwiększania kosztów stałych, co wobec dalszego zwiększania przychodów doprowadzi do znaczącego wzrostu rentowności działalności.** W 2011 roku Zarząd planuje zwiększać zatrudnienia głównie poprzez rozszerzanie sieci sprzedaży, tj. wzmocnienie obecnych i tworzenie kolejnych oddziałów.



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

- 15 lutego 2010 nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego PRAGMA INKASO SA o 360.000 zł do wartości 2.760.000 zł;
- Z dniem 14 maja 2010 nastąpiło wykluczenie akcji PRAGMA INKASO SA z obrotu na rynku NewConnect w związku z przeniesieniem na rynek główny GPW
- 14 maja 2010 pierwszy dzień notowania akcji PRAGMA INKASO SA w obrocie giełdowym na rynku równoległym GPW w systemie notowań ciągłych;**
- 8 września 2010 PRAGMA INKASO SA zawarła z Beskidzkim Domem Maklerskim SA siedzibą w Bielsku-Białej umowę zastawu rejestrowego na zbiorze praw o zmiennym składzie oraz umowę w sprawie ustanowienia administratora zastawu. Umowa w sprawie Administratora Zastawu i Umowa Zastawu zostały zawarte w celu zabezpieczenia wierzytelności obligatariuszy wynikających z wyemitowanych przez Emitenta obligacji serii A. Przedmiotem zastawu jest zbiór wierzytelności istniejących oraz przyszłych o zmiennym składzie

stanowiący całość gospodarczą. W skład zbioru wchodzi wierzytelności, które spółka jako faktor nabyła od faktorantów w ramach faktoringu, wraz z wierzytelnościami regresowymi względem faktorantów. Najwyższa suma zabezpieczenia wynosi 7.675.371,80 zł.

- 28 września 2010 nastąpiło zakończenie subskrypcji obligacji serii A wyemitowanych przez PRAGMA INKASO SA w liczbie 5.000 sztuk o wartości nominalnej 1.000 zł każda, w trybie subskrypcji prywatnej;
- 18 października 2010 miał miejsce debiut PRAGMA INKASO SA na rynku obligacji GPW Catalyst (rozpoczęcie notowań obligacji serii A);
- **23 listopada 2010 PRAGMA INKASO SA zawarła umowę inwestycyjną ze znaczącymi akcjonariuszami spółki publicznej Grupa Finansowa PREMIUM SA (GFP), którzy łącznie posiadają 1.704 akcji GFP, stanowiących 48,69 % w kapitale zakładowym oraz dających prawo do wykonywania 58,23 % głosów na Walnym Zgromadzeniu GFP. Celem umowy było doprowadzenie do nabycia przez Spółkę akcji dających prawo do co najmniej 51% ogólnej liczby głosów GFP oraz zbycia przez Akcjonariuszy akcji GFP. Umowa zobowiązywała Spółkę do ogłoszenia, w trybie art. 73 Ustawy o ofercie, wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji GFP w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów. Umowa zobowiązywała Akcjonariuszy GFP do złożenia zapisu na 800.000 akcji imiennych GFP oraz na 400.000 akcji na okaziciela GFP oraz do złożenia na dodatkowe żądanie Spółki zapisu na sprzedaż akcji na okaziciela GFP w ilości określonej w żądaniu, nie większej jednak niż 300.000 akcji.**
- 10 grudnia 2010 nastąpiło zakończenie subskrypcji obligacji serii B wyemitowanych przez PRAGMA INKASO SA w liczbie 15.000 sztuk o wartości nominalnej 1.000 zł każda, w trybie subskrypcji prywatnej;
- 10 grudnia 2010 nastąpiło zakończenie subskrypcji akcji serii E wyemitowanych przez PRAGMA INKASO SA w liczbie 920.000 sztuk o wartości nominalnej 1 zł każda, w trybie subskrypcji prywatnej, cena emisyjna akcji to 20 zł za 1 akcję;

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

- W dniach 20-25 stycznia 2011 roku PRAGMA INKASO SA nabyła pakiet akcji imiennych Grupy Finansowej Premium SA w liczbie 703.324 w drodze zawarcia umów nabycia akcji oraz pakiet akcji na okaziciela w liczbie 1.334.676 za pośrednictwem Giełdy Papierów Wartościowych. Wskutek transakcji **PRAGMA INKASO SA nabyła 2.038.000 akcji GF Premium, stanowiących 58,23% kapitału zakładowego i 63,75% ogólnej liczby głosów.**
- w dniu 28 stycznia 2011 roku Sąd Rejonowy w Gliwicach dokonał wpisu dotyczącego rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego PRAGMA INKASO SA do kwoty 3.680.000 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło w drodze rejestracji emisji 920.000 akcji serii E.

9. Informacja o nabyciu akcji własnych

W raportowanym okresie Spółka nie nabywała akcji/udziałów własnych.

10. Informacja o stosowaniu instrumentów finansowych w zakresie zabezpieczeń

Spółka nie stosuje instrumentów finansowych w zakresie zabezpieczeń.

11. Informacja o działaniach mających na celu wprowadzenie innowacyjnych rozwiązań i technologii

W 2010 roku Spółka nie podejmowała działań mających na celu wprowadzenie innowacyjnych rozwiązań i technologii.

12. Informacja o postępowaniach sądowych dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, których wartość przekracza 10% kapitału własnego Spółki

W raportowanym okresie nie toczyły się takie postępowania.

13. Rynek działalności oraz pozycja rynkowa

Podstawowym rynkiem geograficznym Spółki jest terytorium Polski. PRAGMA INKASO SA umacnia swoją pozycję na rynku obrotu wierzytelnościami biznesowymi. Zwiększanie udziału w rynku wspomaga rozbudowa działów operacyjnych, które pozwalają na intensywną penetrację rynku oraz rosnąca wartość środków obrotowych pozwalająca na wzrost sprzedaży usług kapitałochłonnych, na które Spółka obserwuje wzmożony popyt. Prowadzi także działania zmierzające do wzmocnienia i utrwalenia jej wizerunku wśród klientów, a także działania edukacyjne, które mają na celu uświadomienie szerokiej rzeszy przedsiębiorców korzyści, jakie wynikają ze współpracy z wyspecjalizowanym podmiotem zarządzającym kompleksowo należnościami.

Potencjał operacyjny i finansowy pozwala PRAGMA INKASO SA zwiększać udział w segmencie należności b2b. Procesu tego nie zakłóca obecność na rynku windykacyjnym dużych podmiotów windykacji masowej, które rozwijają się równolegle nie stanowiąc wzajemnie dla siebie konkurencji.

Spółka konkuruje z podmiotami oferującymi usługi faktoringu oraz ubezpieczenia, jednak swoją przewagę konkurencyjną buduje na kompleksowości zarządzania należnością, aktywności w obsłudze klienta, wysokiej skuteczności i niestandardowości usług windykacyjnych.

W 2010 roku przychody ze sprzedaży brutto wzrosły o 40%, a przychody ze sprzedaży netto o 31% w stosunku do roku poprzedniego.

14. Sytuacja finansowa

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

przychody ze sprzedaży brutto - o 40%,

przychody ze sprzedaży netto – o 31%,

zysk ze sprzedaży – o 20%,

zysk netto – o 16%.

W 2010 r. Spółka osiągnęła **zysk netto w wysokości 4.269 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. Dzięki rozwojowi sprzedaży usługi faktoringu Spółka zdywersyfikowała źródła przychodów na poziomie oferowanych usług, co uniezależnia ją w dużej mierze od koniunktury gospodarczej (w okresie koniunktury kupuje wierzytelności wymagalne, w okresie dekoniunktury przedstawia sprzedaż na

bezpieczniejsze należności niewymagalne z tytułu faktoringu). Wzrost zatrudnienia oraz decentralizacja zarządzania przełożyła się na wzrost możliwości operacyjnych, a dodatkowo rozwój sieci sprzedaży umożliwia lepszą penetrację rynku.

Spółka wycenia nabywane należności maksymalnie wg ceny nabycia i nie dokonuje przeszacowywania ich wartości w kierunku jej zwiększenia przez uwzględnienie zakładanych przyszłych przepływów, przychody mają więc głównie charakter kasowy i powstają w chwili wpływu gotówki.

Zarząd ocenia sytuację ekonomiczną Spółki jako bardzo dobrą i podkreśla, iż realizacja strategii postępuje zgodnie z planem. **Procesy inwestycyjne rozbudowy struktur zostały zakończone, dzięki czemu w kolejnych latach koszty będą rosnąć wolniej niż przychody i rentowność Spółki znacząco wzrośnie.**

15. Czynniki ryzyka i zagrożeń

Ryzyko koncentracji umów zlecenia od głównych kontrahentów

Spółka nie posiada w swoim portfelu klientów, których pozycja w generowanych przychodach globalnych jest znacząca. Spowodowane jest to polityką sprzedażową spółki. Naczelną zasadą jest dywersyfikacja i rozproszenie ryzyka, dlatego Spółka nie angażuje środków o wartości przewyższającej 10% jej kapitałów własnych w jedną transakcję. Do grona jego klientów dołącza miesięcznie kilkadziesiąt nowych podmiotów gospodarczych. Dodatkowo kierunki sprzedaży są zdywersyfikowane zarówno pod względem geograficznym jak i branżowym. W związku z tym ogłoszenie upadłości przez jednego lub kilku nie stanowi zagrożenia dla samego prowadzenia działalności, a także wyników finansowych Spółki.

Ryzyko upadłości znaczącego dłużnika

Ryzyko upadłości dłużnika może pojawić się przy usłudze kupna wierzytelności. W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka zbudowała bardzo zróżnicowany portfel dłużników, który dodatkowo jest intensywnie monitorowany. Priorytetem w działaniach windykacyjnych przy usłudze kupna wierzytelności jest zagwarantowanie rzeczowego zabezpieczenia wierzytelności, które gwarantuje jej zaspokojenie w przypadku konieczności prowadzenia ewentualnego procesu upadłościowego. Spółka kupując wierzytelność zostawia sobie możliwość jednostronnego odstąpienia od umowy w ciągu kilku tygodni od jej zawarcia, dzięki czemu przed upływem tego terminu ma możliwość zweryfikowania bezsporności wierzytelności, wypłacalności dłużnika oraz dokonania jej umownego zabezpieczenia.

Ryzyko utraty płynności

Jedną z usług oferowanych przez Spółkę jest zakup wierzytelności na własny rachunek. Istnieje ryzyko, że w przypadku gdy zakupione wierzytelności nie wygenerują wpływów lub wygenerują je w późniejszym terminie od przewidywanego może dojść do sytuacji, w której Spółka mogłaby mieć trudności z uregulowaniem zobowiązań wobec pierwotnych wierzycieli, co w konsekwencji może prowadzić do utraty płynności. Aby ograniczyć ten rodzaj ryzyka Spółka prowadzi politykę zrównoważonego planowania przepływów pieniężnych, uwzględniając możliwość opóźnień w spłatach części dłużników, którzy są kategoryzowani wg poziomu płynności finansowej i „moralności płatniczej”. W ramach dodatkowego zabezpieczenia Spółka posiada możliwość zaciągania kredytów w rachunku bieżącym.

Ryzyko związane z utratą kluczowych zasobów ludzkich

Osobami kluczowymi dla Spółki są członkowie zarządu oraz dyrektor finansowy. Członkowie Zarządu spółki (Tomasz Boduszek i Michał Kolmasiak) są jednocześnie wspólnikami i członkami Zarządu Pragma Finanse Sp. z o.o., która jest większościowym akcjonariuszem Spółki. Z pozostałymi osobami kluczowymi spółka zawarła umowy, które znacząco zmniejszają niebezpieczeństwo zakończenia współpracy.

Ryzyko konkurencji

Obecnie największe podmioty w branży działają przede wszystkim w segmencie B2C i w związku z tym nie są bezpośrednimi konkurentami Spółki. Konkurencja ze strony małych podmiotów jest mało odczuwalna, gdyż świadczone przez nie usługi polegają na typowej ofercie, bez dodatkowych wartości w postaci finansowania wierzytelności czy jej nabycia. Dotychczas Spółka z powodzeniem zwiększała swój udział w rynku.

Ryzyko związane z obecnością substytutów produktów Spółki w postaci ubezpieczenia transakcji handlowych

Czynnikiem ryzyka w branży jest oferta ubezpieczeń wierzytelności oferowanych przez towarzystwa ubezpieczeniowe. Okazją rynkową wynikającą z tej sytuacji jest możliwość podjęcia współpracy z towarzystwami ubezpieczeniowymi, które przejmują wierzytelności swoich klientów, i ich serwisowanie w ramach stałej umowy o współpracy. Towarzystwa ubezpieczeniowe zaostrzyły kryteria objęcia ochroną wierzytelności, stąd wielu przedsiębiorców poszukuje alternatywnych rozwiązań w postaci sprzedaży wierzytelności lub windykacji.

Ryzyko związane ze zmianą wysokości odsetek umownych

Spółka wykorzystuje instytucję odsetek maksymalnych w działalności operacyjnej. Są one zastrzegane w porozumieniach z dłużnikami na wypadek niedotrzymywania ich postanowień. W 2010 roku ustawodawca nie zmienił wysokości odsetek maksymalnych.

Ryzyko związane ze zmianą wysokości odsetek ustawowych

Jednym ze źródeł przychodów Spółki są odsetki za opóźnienie naliczane według odsetek ustawowych. Znaczący spadek stopy odsetek może negatywnie wpłynąć na przychody Spółki. W 2010 roku ustawodawca nie zmienił wysokości odsetek ustawowych.

Ryzyko związane z funkcjonowaniem organów sądowych i egzekucyjnych

Spółka może być narażona na ryzyko opóźnień w postępowaniu organów sądowych i komorniczych. W ciągu ostatnich kilku lat obserwuje się skrócenie czasu trwania postępowań, jednak w dalszym ciągu może dochodzić do opóźnień, które mogą wpływać na obniżenie rentowności działań spółki. Spółka prowadzi działania neutralizujące ewentualny brak drożności organów sądowych poprzez wykorzystanie możliwości dokonywania w porozumieniach z dłużnikami wyboru sądu rozpoznającego ewentualny spór. Spółka prowadzi bieżące statystyki szybkości rozpoznawania spraw przez poszczególne sądy i dokonuje stosownych zmian w porozumieniach. Korzystając z możliwości wyboru organu egzekucyjnego prowadzącego postępowanie, współpracuje ona w sposób stały z wybranymi komornikami sądowymi, przez co ograniczyła ryzyko przewlekłości procedur egzekucyjnych.

Ryzyko związane z wpływem większościowego akcjonariusza na Spółkę

Decydujący wpływ na działalność Spółki ma największy akcjonariusz Pragma Finanse SA. Dotychczasowy rozwój Spółki odbywał się w dużej mierze dzięki zaangażowaniu największego akcjonariusza. Utrzymanie takiego stanu rzeczy w przyszłości daje gwarancję jej sprawnego funkcjonowania i realizacji zakładanej strategii rozwoju.

Oświadczenie Zarządu PRAGMA INKASO S.A.

Wedle naszej najlepszej wiedzy, wybrane jednostkowe informacje finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi spółkę. Przedstawione roczne jednostkowe sprawozdanie z działalności Emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Zarząd PRAGMA INKASO S.A.

Tomasz Boduszek – Prezes Zarządu

Michał Kolmasiak – Wiceprezes Zarządu

Jakub Holewa – Członek Zarządu

Tarnowskie Góry, 18.03.2011

Oświadczenie Zarządu PRAGMA INKASO S.A.

Oświadczamy, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania jednostkowe rocznego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Zarząd PRAGMA INKASO S.A.

Tomasz Boduszek – Prezes Zarządu

Michał Kolmasiak – Wiceprezes Zarządu

Jakub Holewa – Członek Zarządu

Tarnowskie Góry, 18.03.2011

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO
REWIDENTA**

ORAZ

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY Z BADANIA
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO
SPÓŁKI**

PRAGMA INKASO S.A.

**ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2010 ROKU**

AUDYT

Poznań, 18 marca 2011 roku



SPIS TREŚCI

STRONA

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....	2
RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA 2010 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2010 ROKU.....	
I. INFORMACJE PODSTAWOWE	5
II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ.....	10
III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE	16

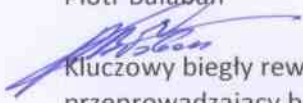
OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej oraz Zarządu****PRAGMA INKASO S.A.**

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego PRAGMA INKASO S.A. (Spółka) z siedzibą w Tarnowskich Górach, przy ulicy Czarnohuckiej 3 za rok obrotowy, który zakończył się dnia 31 grudnia 2010 roku obejmującego:
 - a. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
 - b. sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzonej na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **73 715 tys. zł**,
 - c. sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje całkowity dochód w wysokości **4 269 tys. zł**,
 - d. zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **8 229 tys. zł**,
 - e. rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, który wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **37 461 tys. zł**,
 - f. dodatkowe informacje i objaśnienia, (załączone sprawozdanie finansowe).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych, będących podstawą ich sporządzenia, odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki zobowiązany jest do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą o rachunkowości.
3. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie na podstawie badania opinii o tym, czy sprawozdanie to jest we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne, zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy księgi rachunkowe będące podstawą jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
4. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących postanowień:
 - a. rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości,
 - b. krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych do stosowania przez Zarząd zasad rachunkowości, dokonanych znaczących szacunków oraz ich podstaw, a także ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.



5. Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego Spółki za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku,
 - zostało sporządzone prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi sporządzenie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami Statutu Spółki.
6. Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na następujące fakty:
- Spółka w rachunku przepływów pieniężnych wydatki i wpływy z tytułu aktywów finansowych wykorzystywanych w działalności podstawowej prezentuje w działalności inwestycyjnej, natomiast w sprawozdaniu finansowym z całkowitych dochodów przychody z tych aktywów prezentowane są w działalności podstawowej ponieważ służą one statutowej działalności Jednostki.
 - Do dnia zakończenia badania, sprawozdanie za rok poprzedzający nie zostało złożone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B.
7. Sprawozdanie z działalności Pragma Inkaso S.A. jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państw nie będących państwem członkowskim (Dz.U. z 2009 r. nr 33, poz. 259), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Piotr Bałaban

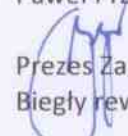

Kluczowy biegły rewident o numerze 10789
przeprowadzający badanie w imieniu

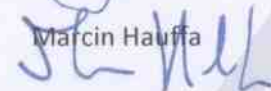
4AUDYT Sp. z o.o.

60-538 Poznań, ul. Kościelna 18/4

Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
prowadzoną przez KIBR,
pod numerem ewidencyjnym 3363

Paweł Przybysz


Prezes Zarządu
Biegły rewident


Marcin Haufla

Wiceprezes Zarządu
Biegły Rewident

Poznań, dnia 18 marca 2011 roku

RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA 2010 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2010 ROKU

I. INFORMACJE PODSTAWOWE

1. INFORMACJE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ

PRAGMA INKASO S.A. (Spółka, Jednostka) powstała z przekształcenia PRAGMA INKASO Sp. z o.o. na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Wspólników z 22 października 2007 roku. Poprzednik PRAGMA INKASO Sp. z o.o. została zawiązana w dniu 19 kwietnia 2002 roku w Tarnowskich Górach na podstawie postanowień zawartych w Akcie Notarialnym (Repertorium A nr 3063/2002) podpisanym przed notariuszem Katarzyną Gomolińską w kancelarii notarialnej – Spółka Cywilna Gabriela Kołodziej, Katarzyna Gomolińska w Tarnowskich Górach.

Siedziba Spółki mieści się w Tarnowskich Górach (42-600), przy ulicy Czarnohuckiej 3.

W dniu 19 grudnia 2007 roku PRAGMA INKASO S.A. została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000294983.

Spółka posiada numer NIP 645 -22-74-302 oraz symbol REGON 277810566.

Spółka działa na podstawie przepisów kodeksu spółek handlowych oraz w oparciu o Statut Spółki.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest pozostała działalność finansowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosił 2 760 000,00 zł i dzielił się na 640 000 akcji imiennych serii A wartości nominalnej 1,00 zł każda uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy oraz na 2 120 000 akcji na okaziciela serii B, C i D o wartości nominalnej 1,00 zł każda bez uprzywilejowania.

Kapitał zakładowy Spółki zwiększył się w trakcie badanego okresu o kwotę 360 000,00 zł.

W dniu 20 października 2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki do kwoty 2 760 000,00 zł, tj. o kwotę 360 000,00 zł poprzez emisję 360 000 nowych akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1,00 zł oraz wartości emisyjnej 12,00 zł każda. Całość emisji została objęta i opłacona przez Beskidzki Dom Maklerski S.A. w roku 2009. Podwyższenie zostało zarejestrowane w Sądzie Rejonowym w Gliwicach w dniu 15 lutego 2010 roku.

W dniu 6 grudnia 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o kolejnym podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki do kwoty 3 680 000,00 zł, tj.



o kwotę 920 000,00 zł poprzez emisję 920 000 nowych akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1,00 zł oraz wartości emisyjnej 20,00 zł każda. Podwyższenie zostało zarejestrowane w Sądzie Rejonowym w Gliwicach po dacie bilansu w dniu 28 stycznia 2011 roku.

Struktura akcjonariatu Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku przedstawiała się następująco:

Akcyonariusz	% posiadanych głosów	% posiadanego kapitału	Ilość posiadanych akcji	Wartość nominalna 1 akcji (w zł)	Wartość posiadanych akcji (w tys. zł)
Pragma Finanse Sp. z o.o.	64,84%	56,68%	1 564 500	1	1 564
Dom Inwestycyjny Magnus Sp. z o.o.	25,00%	30,18%	850 000	1	850
Pozostali Akcyonariusze	10,16%	12,52%	345 500	1	345
Razem	100%	100%	2 760 000	1	2 760

Zgodnie ze Statutem organami Spółki są Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza i Zarząd.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

- Rafał Witek – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Jacek Obrocki – Członek Rady Nadzorczej,
- Anna Kędzierska – Członek Rady Nadzorczej,
- Daniel Kordel – Członek Rady Nadzorczej,
- Marek Mańka – Członek Rady Nadzorczej,
- Marek Ledwoń – Członek Rady Nadzorczej.

W okresie badanym oraz w okresie do dnia wydania opinii wystąpiły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

W dniu 20 maja 2010 roku na podstawie posiadanych uprawnień Akcyonariusza Beskidzki Dom Maklerski S.A. powołał Pana Marka Ledwonina w skład Rady Nadzorczej Spółki.

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

- Tomasz Boduszek – Prezes Zarządu,
- Michał Kolmasiak – Wiceprezes Zarządu,
- Jakub Holewa – Członek Zarządu.

W okresie badanym oraz w okresie do dnia wydania opinii nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

Jednostkami powiązanymi ze Spółką są Spółki tworzące grupę kapitałową Pragma Inkaso S.A. oraz podmioty powiązane z tymi Spółkami.

2. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku zostało zbadane przez biegłego rewidenta Piotra Bałabana (nr ewidencyjny KIBR 10789) działającego w 4AUDYT Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Jednostki zostało zatwierdzone przez Zgromadzenie Wspólników w dniu 23 czerwca 2010 roku, które postanowiło, że wypracowany w ubiegłym roku obrotowym zysk netto w wysokości 3 683 566,97 zł przeznacza w całości na kapitał zapasowy Spółki.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 7 lipca 2010 roku. Sprawozdanie finansowe za rok 2009 nie zostało opublikowane w Monitorze Polskim B.

Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2009 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia roku badanego.

3. ZAKRES PRAC I ODPOWIEDZIALNOŚCI

Niniejszy raport został przygotowany dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej oraz Zarządu Spółki PRAGMA INKASO S.A. z siedzibą w Tarnowskich Górach, przy ulicy Czarnohuckiej 3 i dotyczy jednostkowego sprawozdania finansowego, na które składa się:

- a. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- b. sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzonej na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **73 715 tys. zł**,
- c. sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje całkowity dochód w wysokości **4 269 tys. zł**,
- d. zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **8 229 tys. zł**,
- e. rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, który wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **37 461 tys. zł**,
- f. dodatkowe informacje i objaśnienia,
(załączone sprawozdanie finansowe).

Rok obrotowy, za który sporządzono badane sprawozdanie finansowe obejmuje 12 kolejnych miesięcy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku. Poprzedni rok obrotowy obejmował porównywalny okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku.

Badana jednostka sporządza jednostkowe sprawozdanie finansowe zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach –

stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 26 maja 2010 roku zawartą na podstawie uchwały nr 2 Rady Nadzorczej z dnia 21 maja 2010 roku odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Badanie przeprowadziła firma 4AUDYT Sp. z o.o. (nr 3363 na liście podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych). W imieniu podmiotu uprawnionego badaniem kierował kluczowy biegły rewident Piotr Bałaban nr 10789.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w dniach od 7 lutego do 18 marca 2011 roku z przerwami, w tym w siedzibie Spółki od 7 do 14 lutego 2011 roku.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości/ Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Ponadto Zarząd oraz Rada Nadzorcza są obowiązani zapewnić, aby jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie uzasadniającego (uzupełniającego) ją raportu, o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym, prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia, zgodności z określonymi Ustawą o rachunkowości zasadami rachunkowości oraz rzetelności i jasności wszystkich istotnych dla oceny Spółki informacji.

Zarząd Spółki PRAGMA INKASO S.A. złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz o braku zdarzeń, które mogłyby w znaczący sposób wpłynąć na dane wykazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok badany, a nie zostałyby w tym sprawozdaniu ujawnione, w szczególności takie, które zaistniały po dacie bilansu. Ponadto Zarząd oświadczył o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w sprawozdaniu finansowym oraz udostępnieniu nam wszystkich danych finansowych, ksiąg rachunkowych i innych wymaganych dokumentów.

W trakcie badania jednostkowego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki PRAGMA INKASO S.A. udostępnił nam wszelkie niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu dokumenty oraz informacje, a także udzielił stosownych wyjaśnień.

4AUDYT Sp. z o.o., członkowie jej Zarządu oraz inne osoby uczestniczące w badaniu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego spełniają wymóg niezależności od badanej Spółki.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Sposób przeprowadzonego badania, jego zakres oraz zastosowane metody wykazane są w sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie 4AUDYT Sp. z o.o.

Nie stanowiło przedmiotu naszego badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogłyby – gdyby wystąpiły – stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne kwestie, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości Spółki, lecz nie mające wpływu na zbadane przez nas jednostkowe sprawozdanie finansowe.

A handwritten signature in blue ink, located in the bottom right corner of the page.

II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ

1. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
AKTYWA TRWAŁE	7 724,3	5 872,4	31,5%	10,5%	21,0%
Rzeczowe aktywa trwałe	6 108,5	4 779,0	27,8%	8,3%	17,1%
Wartości niematerialne	520,3	398,3	30,6%	0,7%	1,4%
Inwestycje w nieruchomości	372,9	-	-	-	-
Akcje i udziały	601,0	601,0	0,0%	0,8%	2,2%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	121,5	94,1	29,2%	0,2%	0,3%
AKTYWA OBROTOWE	65 990,9	22 062,5	199,1%	89,5%	79,0%
Należności z tytułu dostaw i usług	223,3	186,0	20,1%	0,3%	0,7%
Pozostałe należności	4 324,3	1 685,2	156,6%	5,9%	6,0%
Pozostałe aktywa finansowe	16 931,9	15 267,6	10,9%	23,0%	54,7%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	40 561,5	3 097,0	1209,7%	55,0%	11,1%
Rozliczenia międzyokresowe	3 950,0	1 826,6	116,2%	5,4%	6,5%
Aktywa razem :	73 715,2	27 934,9	163,9%	100,0%	100,0%

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	23 660,1	15 430,9	53,3%	32,1%	55,2%
Kapitał podstawowy	2 760,0	2 400,0	15,0%	3,7%	8,6%
Kapitał zapasowy z emisji	8 993,0	5 392,9	66,8%	12,2%	19,3%
Kapitał zapasowy z zysku zatrzymanego	7 638,0	3 954,4	93,2%	10,4%	14,2%
Niepodzielony wynik , w tym:	4 269,1	3 683,6	15,9%	5,8%	13,2%
Zysk (strata) netto okresu	4 269,1	3 683,6	15,9%	5,8%	13,2%
ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU NIEZAREJESTROWANEJ EMISJI AKCJI	18 400,0	4 320,0	325,9%	25,0%	15,5%
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	24 772,1	3 601,3	587,9%	33,6%	12,9%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	314,2	47,4	563,1%	0,4%	0,2%
Pozostałe rezerwy	278,1	258,7	7,5%	0,4%	0,9%
Oprocentowane kredyty i pożyczki	3 571,3	2 850,4	25,3%	4,8%	10,2%
Inne zobowiązania finansowe	20 608,4	444,8	4532,7%	28,0%	1,6%
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	6 883,1	4 582,7	50,2%	9,3%	16,4%
Kredyty i pożyczki	2 396,6	1 245,4	92,4%	3,3%	4,5%
Inne zobowiązania finansowe	243,8	125,7	94,0%	0,3%	0,4%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 074,3	462,6	132,2%	1,5%	1,7%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	63,5	572,7	-88,9%	0,1%	2,0%
Pozostałe zobowiązania i rozliczenie międzyokresowe bierne	2 826,6	2 031,4	39,1%	3,8%	7,3%
Przychody przyszłych okresów	278,4	145,0	91,9%	0,4%	0,5%
Pasywa razem :	73 715,2	27 934,9	163,9%	100,0%	100,0%

2. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Rok Bieżący od 1.01.2010 – 31.12.2010 tys. zł	Rok poprzedni od 1.01.2009 – 31.12.2009 tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
Przychody ze sprzedaży brutto ogółem	123 092,9	87 772,8	40,2%	100,0%	100,0%
Przychody z tytułu obrotu wierzytelnościami	119 992,8	85 521,9	40,3%	97,5%	97,4%
Koszty wierzytelności	-107 606,8	-75 967,8	41,6%	-87,4%	-86,6%
Przychody z tytułu obrotu wierzytelnościami netto	12 386,0	9 554,1	29,6%	10,1%	10,9%
Przychody ze sprzedaży pozostałych usług	3 014,4	2 245,8	34,2%	2,4%	2,6%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	85,7	5,1	1577,2%	0,1%	0,0%
Przychody ze sprzedaży netto ogółem	15 486,2	11 805,0	31,2%	12,6%	13,4%
Koszty działalności operacyjnej	9 365,2	6 685,3	40,1%	7,6%	7,6%
Amortyzacja	555,4	220,7	151,7%	0,5%	0,3%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	4 057,2	2 473,4	64,0%	3,3%	2,8%
Pozostałe koszty podstawowe	4 669,4	3 986,2	17,1%	3,8%	4,5%
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	83,2	5,1	1528,0%	0,1%	0,0%
ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY	6 121,0	5 119,7	19,6%	5,0%	5,8%
Pozostałe przychody operacyjne	571,4	375,0	52,4%	0,5%	0,4%
Pozostałe koszty operacyjne	681,5	476,9	42,9%	0,6%	0,5%
ZYSK (STRATA) NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	6 010,9	5 017,8	19,8%	4,9%	5,7%
Przychody finansowe	174,5	45,8	280,8%	0,1%	0,1%
Koszty finansowe	955,1	481,9	98,2%	0,8%	0,5%
ZYSK (STRATA) PRZED OPODATKOWANIEM	5 230,3	4 581,7	14,2%	4,2%	5,2%
Podatek dochodowy	961,3	898,2	7,0%	0,8%	1,0%
ZYSK (STRATA) NETTO Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ	4 269,1	3 683,6	15,9%	3,5%	4,2%
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-	-
Zysk (strata) netto z działalności sprzedanej	-	-	-	-	-
ZYSK (STRATA) NETTO	4 269,1	3 683,6	15,9%	3,5%	4,2%
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY	4 269,1	3 683,6	15,9%	3,5%	4,2%

3. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE

Rentowność

Rentowność jest rezultatem decyzji gospodarczych podejmowanych przez przedsiębiorstwo. Jej podstawowym zadaniem jest określenie zdolności podmiotu do generowania zysków postrzeganych przez pryzmat zasobów – tak kapitałowych jak i majątkowych, zaangażowanych w ten proces. Analiza rentowności wynika z potrzeby optymalizacji działalności przedsiębiorstwa i szukania najlepszych sposobów angażowania posiadanych przez nie środków.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2010	2009	2008
Zyskowność sprzedaży	zysk ze sprzedaży/ przychody brutto ze sprzedaży	5,0%	5,8%	7,0%
Rentowność sprzedaży brutto	zysk brutto/przychody brutto ze sprzedaży	4,2%	5,2%	6,9%
Rentowność sprzedaży netto	zysk netto/ przychody brutto ze sprzedaży	3,5%	4,2%	5,8%
Rentowność kapitału własnego	zysk netto /kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku	22,0%	31,4%	35,8%
Rentowność aktywów	zysk netto / aktywa ogółem	5,8%	13,2%	18,4%

Płynność finansowa

Płynność finansowa wyraża zdolność przedsiębiorstwa do terminowego regulowania zobowiązań. Zdolność ta opiera się na zasobach posiadanej przez jednostkę gotówki oraz na pozostałych zasobach materialnych, które jednostka zamienia w określonym czasie na gotówkę (cykl aktywów obrotowych).

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2010	2009	2008
Wskaźnik płynności szybkiej	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe) / zobowiązania krótkoterminowe	9,4	4,6	3,5
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe	9,4	4,6	3,5
Kapitał obrotowy netto (w tys. zł.)	aktywa obrotowe – zobowiązania bieżące	59 386	17 625	11 266
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał obrotowy/ aktywa ogółem	80,6%	63,1%	66,9%

Sprawność wykorzystania zasobów

Wskaźniki sprawności wykorzystania zasobów oceniają zdolność przedsiębiorstwa do optymalnego zarządzania posiadanymi aktywami oraz wskazują, czy wielkość danego składnika aktywów jest adekwatna do rozmiarów prowadzonej przez przedsiębiorstwo działalności. Wskaźniki sprawności określają długość cyklu rotacji, jakiemu podlegają zapasy, należności i aktywa ogółem oraz wskazują okres, po jakim przedsiębiorstwo przeciętnie spłaca swoje zobowiązania.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2010	2009	2008
Wskaźnik rotacji majątku	przychody brutto ze sprzedaży/aktywa ogółem	1,7	3,1	3,2
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	przychody brutto ze sprzedaży/aktywa trwałe	15,9	14,9	40,4
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(zobowiązania z tytułu dostaw i usług/koszty własne sprzedaży)*360	3,4	2,1	2,3

Finansowanie działalności

Wskaźniki finansowania prezentują strukturę źródeł finansowania działalności gospodarczej prowadzonej przez przedsiębiorstwo. Wskazują na udział poszczególnych składowych kapitałów własnych i obcych w finansowaniu aktywów. Ich optymalne wartości pozwalają na utrzymanie przez przedsiębiorstwo długoterminowej płynności finansowej.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2010	2009	2008
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy / kapitały ogółem	0,7	0,4	0,3
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny/ zobowiązania wraz z rezerwami	0,5	1,2	2,3
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitał własny/aktywa trwałe	3,1	2,6	8,9
Trwałość struktury finansowania	kapitał własny/pasywa ogółem	0,3	0,6	0,7

Komentarz

Sprawozdanie z sytuacji finansowej Spółki zamknęło się w dniu 31 grudnia 2010 roku sumą 73 715,2 tys. zł, co stanowiło wzrost względem 31 grudnia 2009 roku o 163,9%.

Istotnymi składnikami aktywów Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku były środki pieniężne stanowiące 55,0% sumy bilansowej, pozostałe aktywa finansowe stanowiące 23,0% sumy bilansowej oraz rzeczowe aktywa trwałe stanowiące 8,3% sumy bilansowej.

Wartość kapitału własnego zwiększyła się względem 31 grudnia 2009 roku o 53,3% i stanowiła na koniec ostatniego analizowanego okresu 32,1% wszystkich pasywów. O zwiększeniu kapitału własnego decydował całkowity dochód osiągnięty za badany okres oraz zwiększenie kapitału w związku zarejestrowaną emisją akcji. Wysoki udział w pasywach Spółki mają również zobowiązania długoterminowe z tytułu niezarejestrowanej na 31 grudnia 2010 roku emisji akcji stanowiące 25,0% wszystkich pasywów oraz pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe stanowiące 28% pasywów ogółem.

W okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku Spółka osiągnęła całkowity dochód netto w wysokości 4 269,1 tys. zł.

W roku 2010 roku wartości wskaźników rentowności Spółki uległy nieznacznemu pogorszeniu w stosunku do roku ubiegłego. Zmniejszenie się wskaźników jest spowodowane uzyskiwaniem niższych rentowności na poszczególnych rodzajach działalności.

W 2010 roku wartości wskaźników opisujących płynność Spółki uległy poprawie w stosunku do roku ubiegłego, a ich wartości utrzymują się znacznie powyżej wartości zalecanych. Jest to wynikiem wpływu środków pieniężnych z wyemitowanych obligacji oraz środków otrzymanych na podwyższenie kapitału zakładowego, które jest w trakcie rejestracji na dzień bilansowy.

Wartości wskaźników obrazujących poziom finansowania kapitałem własnym były na koniec roku 2010 na poziomie mieszczącym się w zalecanych granicach. Współczynnik zadłużenia wskazuje, iż kapitał własny Spółki finansuje 30% wartości majątku ogółem, pokrywając wartość aktywów trwałych ponad dwukrotnie. Niski stopień finansowania kapitałem własnym jest wynikiem wysokiego stanu zobowiązań z tytułu niezarejestrowanej emisji akcji. Emisję akcji Serii E w wartości emisyjnej 18 400,0 tys. zł zarejestrowano po dacie bilansu w dniu 24 stycznia 2011 roku.

4. ZASADNOŚĆ ZAŁOŻENIA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego PRAGMA INKASO S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku, w tym analizy sytuacji finansowej, nie stwierdziliśmy zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. SYSTEM RACHUNKOWOŚCI

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości, obejmującą w szczególności określenie roku obrotowego i wchodzących w jego skład okresów sprawozdawczych, metody wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, sposób prowadzenia ksiąg rachunkowych, system ochrony danych i ich zbiorów.

Dokumentacja polityki rachunkowości została opracowana zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a w zakresie wyceny aktywów i pasywów oraz prezentacji sprawozdania finansowego, zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Podstawowe zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego zostały przedstawione we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego.

Księgowość Spółki prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego FAKIR przez biuro rachunkowe Silesia Management Company Sp. z o.o.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć znaczący wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie oraz w terminach i z częstotliwością wymaganą przez Ustawę o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne rozliczono w księgach rachunkowych okresu objętego jednostkowym sprawozdaniem finansowym.

2. INFORMACJE O WYBRANYCH ISTOTNYCH POZYCIACH SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku w kwocie 6 108,5 tys. zł i stanowiły 79,1% aktywów trwałych oraz 8,3% aktywów ogółem.

Środki trwałe Spółki głównie stanowiła zakupiona w dniu 2 września 2009 roku nieruchomość gruntowa położona w Tarnowskich Górach przy ulicy Czarnohuckiej 3, której częścią składową jest budynek biurowy. Wartość nabycia zakupionej nieruchomości wraz z poniesionymi nakładami wynosi na dzień 31 grudnia 2010: 4 194,7 tys. zł.

Łączna wartość brutto środków trwałych na dzień bilansowy wynosiła 6 668,5 tys. zł, a ich dotychczasowe umorzenie wyniosło 696,6 tys. zł, co oznacza iż środki trwałe były w 10,0% umorzone. Ostatnią inwentaryzację środków trwałych w drodze spisu z natury Spółka przeprowadziła w 2008 roku.

Nie stwierdziliśmy występowania środków trwałych nie używanych lub takich, które z innych powodów powinny być objęte odpisem aktualizującym.

Pozostałe aktywa finansowe

Pozostałe aktywa finansowe w kwocie 16 931,9 tys. zł stanowiły na dzień bilansowy 23,0% aktywów ogółem. Na saldo aktywów finansowych składały się zakupione wierzytelności do windykacji w cenie nabycia oraz wierzytelności z tytułu umów faktoringu ogółem w kwocie 14 461,3 tys. zł, a także wartości udzielonych pożyczek w łącznej wysokości 2 470,6 tys. zł. Posiadane wierzytelności zostały zinwentaryzowane na dzień bilansowy w oparciu o dokumenty potwierdzające ich nabycie i zawarte umowy faktoringowe. Udzielone pożyczki zostały potwierdzone w 77,7% salda na dzień bilansowy.

Środki pieniężne

Środki pieniężne w kwocie 40 561,5 tys. zł stanowiły 55,0% aktywów ogółem.

Salda środków pieniężnych w bankach zostały potwierdzone przez banki na dzień bilansowy. Saldo środków pieniężnych w kasie zostało objęte spisem z natury i potwierdzone w ten sposób na dzień bilansowy. Środki pieniężne w walutach obcych wyceniono prawidłowo według średniego kursu NBP.

Kapitał własny

Kapitał własny Spółki na koniec 2010 roku wynosił 23 660,1 tys. zł i stanowił 32,1% pasywów ogółem.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosił 2 760,0 tys. zł i dzielił się na 640 000 akcji imiennych serii A wartości nominalnej 1,00 zł każda, uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy oraz na 2 120 000 akcji na okaziciela serii B, C i D o wartości nominalnej 1,00 zł każda nie uprzywilejowanej.

W dniu 6 grudnia 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki do kwoty 3 680 000,00 zł, tj. o kwotę 920 000,00 zł poprzez emisję 920 000 nowych akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1,00 zł oraz wartości emisyjnej 20,00 zł każda. Podwyższenie zostało zarejestrowane w Sądzie Rejonowym w Gliwicach w dniu 28 stycznia 2011 roku.

W związku z zaistniałą sytuacją Spółka zaprezentowała sprawozdanie z sytuacji finansowej na 31 grudnia 2010 roku wartość opłaconej emisji akcji serii E w wartości emisyjnej 18 400,0 tys. zł w odrębnej pozycji „Zobowiązania z tytułu niezarejestrowanej emisji akcji”.

Kapitał zapasowy Spółki z emisji akcji na dzień bilansowy stanowią uzyskane nadwyżki ceny emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną w łącznej kwocie 6 000,0 tys. zł pomniejszone o koszty emisji akcji w wysokości 607,1 tys. zł.

Kapitał zapasowy z zysków zatrzymanych wynosił 7 638,0 tys. zł, a jego wartość stanowiły zatrzymane zyski z lat 2006-2009.

Wynik finansowy (zysk) za okres poprzedni zgodnie z uchwałą Zgromadzenia Wspólników z dnia 23 czerwca 2010 roku został przeznaczony na kapitał zapasowy Spółki, a podział wyniku prawidłowo rozliczony w księgach roku 2010.

Zmiany kapitałów własnych prawidłowo zaprezentowano w zestawieniu zmian w kapitałach własnych.

Zobowiązania długoterminowe

Wartość zobowiązań długoterminowych, na dzień bilansowy stanowiła 33,6% pasywów ogółem i wynosiła 24 772,1 tys. zł.

Główną pozycją składającą się na zobowiązania długoterminowe było zobowiązanie z tytułu wyemitowanych w 2010 roku obligacji serii A w ilości 5 000 sztuk o łącznej wartości 5 000,0 tys. zł oraz serii B w ilości 15 000 sztuk o łącznej wartości 15 000,0 tys. zł. Termin wykupu określono na 24 miesiące, odsetki płatne co 6 miesięcy. Na dzień bilansowy wyceniono wartość zobowiązania wraz z narosłymi odsetkami na ten dzień w wysokości 20 218,7 tys. zł.

Istotną pozycją składającą się na zobowiązania długoterminowe było także zobowiązanie z tytułu zaciągniętych kredytów bankowych w części przypadającej do spłaty powyżej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Zaciągnięte kredyty służą finansowaniu zakupionej nieruchomości oraz zakupionych środków transportu. Zobowiązania z tytułu kredytów zostały potwierdzone na dzień bilansowy przez banki.

Ponadto na zobowiązania długoterminowe składały się także zobowiązania z tytułu zawartych umów leasingowych w kwocie 433,0 tys. zł przypadających do spłaty powyżej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Saldo zobowiązań z tytułu umów leasingowych wykazane w pozycji „Inne zobowiązania finansowe” obejmuje część kapitałową, jest zgodne z podpisanymi umowami.

Podział zobowiązań finansowych na część długo- i krótkoterminową jest prawidłowy.

Zobowiązania krótkoterminowe

Wartość zobowiązań krótkoterminowych, na dzień bilansowy stanowiła 9,3% pasywów ogółem i wynosiła 6 883,1 tys. zł.

Główną pozycją składającą się na zobowiązania krótkoterminowe były pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe bierne w łącznej wartości 3 105,0 tys. zł. Zobowiązania te stanowią tytuły związane z nabyciem wierzytelności do obrotu.

Na zobowiązania krótkoterminowe składają się także zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów bankowych w wartości 1 105,6 tys. zł oraz zobowiązania z tytułu zaciągniętych pożyczek w wartości 1 291,0 tys. zł przypadające do spłaty w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego. Zaciągnięte kredyty służą finansowaniu zakupionej nieruchomości oraz zakupionych środków transportu. Zobowiązania z tytułu kredytów zostały potwierdzone na dzień bilansowy przez banki.

Ponadto na zobowiązania krótkoterminowe składała się także część zobowiązania z tytułu zawartych umów leasingowych w kwocie 243,8 tys. zł przypadająca do spłaty w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego. Saldo zobowiązań z tytułu umów leasingowych wykazane w pozycji „Inne zobowiązania finansowe” obejmuje część kapitałową, jest zgodne z podpisanymi umowami, a także zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 1 074,3 tys. zł.

Spółka nie dokonywała inwentaryzacji swoich sald zobowiązań. Dokonaliśmy weryfikacji otrzymanych obcych istotnych sald przez Spółkę. Powstałe różnice zostały wyjaśnione i zarachowane w badanym okresie.

Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych wynikają ze złożonych deklaracji podatkowych i zostały prawidłowo zinwentaryzowane.

Przychody ze sprzedaży i koszty działalności operacyjnej

W badanym okresie Spółka osiągnęła zysk na sprzedaży w wysokości 6 121,0 tys. zł.

Wyrównoważona weryfikacja potwierdziła w istotnych aspektach kompletność, właściwą prezentację zgodnie z zasadami jakie Spółka przyjęła do prezentacji przychodów i kosztów z obrotu wierzytelnościami, i wycenę kosztów i przychodów wykazanych w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne

W badanym okresie Spółka poniosła stratę na pozostałej działalności operacyjnej w kwocie 110,1 tys. zł. Na pozostałe koszty operacyjne składały się głównie utworzone odpisy aktualizujące posiadane aktywa.

Przychody i koszty finansowe

W badanym okresie Spółka poniosła stratę na działalności finansowej w kwocie 780,6 tys. zł. Na koszty finansowe składały się głównie koszty odsetek od zaciągniętych kredytów, wyemitowanych obligacji oraz pożyczek.



3. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Spółka potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego.

Dodatkowe informacje i objaśnienia w sposób kompletny opisują pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe informacje niezbędne do oceny sprawozdania finansowego. Zostały one sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Zestawienie zmian w kapitale własnym wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego w badanym okresie o kwotę **8 229 tys. zł.**

Rachunek przepływów pieniężnych wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **37 461 tys. zł.**, a jego pozycje prawidłowo powiązane są ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, sprawozdaniem z całkowitych dochodów oraz dodatkowymi informacjami i objaśnieniami.

Zarząd sporządził i załączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2009 roku. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane w art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz informacje wymagane w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państw nie będących państwem członkowskim (Dz.U. z 2009 r. nr 33, poz. 259).

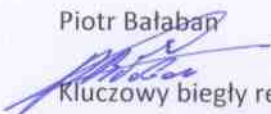
Zarząd badanej jednostki zapewnił porównywalność danych finansowych zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym za wszystkie prezentowane lata obrotowe.



4. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE

4AUDYT Sp. z o.o. oraz biegły rewident otrzymali od Zarządu Spółki pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Spółka przestrzegała obowiązujących ją przepisów prawa.

Piotr Bałaban

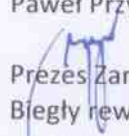

Kluczowy biegły rewident o numerze 10789
przeprowadzający badanie w imieniu

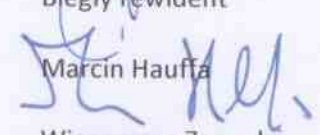
4AUDYT Sp. z o.o.

60-538 Poznań, ul. Kościelna 18/4

Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
prowadzoną przez KIBR,
pod numerem ewidencyjnym 3363

Paweł Przybysz


Prezes Zarządu
Biegły rewident


Marcin Hauffa

Wiceprezes Zarządu
Biegły Rewident

Niniejszy dokument zawiera 21 stron.

Poznań, 18 marca 2011 roku



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

Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy
KRS: 0000294983
NIP: 645 22 74 302
REGON: 277810566
Kapitał zakładowy: 3 680 000 zł – opłacony w całości

Oddział Bydgoszcz

ul. Słowackiego 1
85-008 Bydgoszcz
tel. +48 52 561 20 13
fax +48 52 561 20 14
e-mail: bydgoszcz@pragmainkaso.pl

Oddział Poznań

ul. Górki 7
60-204 Poznań
tel. +48 32 450 07 60
fax +48 32 450 07 69
e-mail: poznan@pragmainkaso.pl