



Skonsolidowany Raport Kwartalny

GRUPY KAPITAŁOWEJ PRAGMA INKASO S.A.

za okres 01.01.2011 – 31.03.2011

Wierzytelności. Pragmatycznie.

SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY PRAGMA INKASO S.A.

ZA OKRES 01.01.2011 – 31.03.2011

Tarnowskie Góry, 16 maja 2011

Szanowni Inwestorzy i Akcjonariusze,

Dla Grupy Kapitałowej PRAGMA INKASO SA pierwszy kwartał 2011 wiązał się z wzmożoną pracą organizacyjną związaną z **przejęciem przez PRAGMA INKASO SA kontroli nad Pragma Faktoring SA (dawniej Grupa Finansowa Premium SA)**. Z końcem stycznia br. PRAGMA INKASO SA nabyła 2,038 mln akcji GF Premium, co jest równe 58,23% kapitału zakładowego i 63,75% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Nowa spółka zależna specjalizuje się w faktoringu i finansowaniu działalności gospodarczej. Od 2007 roku jest notowana na rynku głównym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

Dzięki przejęciu Grupa PRAGMA INKASO zyskała **nowe kompetencje**, tj. włączyła do oferty usługę faktoringu rozproszeniowego. Posiadanie przez Pragma Faktoring SA polisy pozwala także ubezpieczać transakcje i oferować faktoring pełny, dotychczas nieobecny w ofercie Grupy. Konsolidacja umożliwiła Grupie zaproponowanie klientom najbardziej kompleksowej oferty w zakresie obsługi należności na rynku. Współdziałanie działów handlowych spółek Grupy przynosi wymierne efekty poprzez wzmocnienie cross sellingu.

Dzięki konsolidacji skokowo wzrosła skala działalności Grupy. Przychody ze sprzedaży brutto są wyższe o 79% a przychody ze sprzedaży netto – o 70% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Warto zauważyć wysoki **wzrost przychodów ze sprzedaży usługi windykacji**, świadczonej wyłącznie przez Spółkę Dominującą Grupy – o 44% na poziomie przychodów brutto i o 35% na poziomie przychodów netto.

Po trzech kwartałach działalności dodatni wynik finansowy osiągnęła spółka zależna Pragma Collect Sp. z o.o. Spółka w szybkim tempie pozyskuje nowych klientów, zagospodarowując niszę obsługi wierzytelności niskonominatowych business to business. **Pierwsze pozytywne efekty wdrożonych zmian są także już widoczne w wynikach nowej spółki zależnej Pragma Faktoring SA.** W całym 2010 roku wynik netto osiągnął 61 tys. zł, natomiast w raportowanym okresie osiągnął już poziom 1 628 tys. zł.

Zarząd PRAGMA INKASO SA prognozuje, że po zakończeniu okresu reorganizacji związanego z przejęciem Pragma Faktoring SA, w kolejnych kwartałach 2011 r. przychody Grupy będą nadal systematycznie rosły, a wypracowywany przez Grupę zysk netto ulegnie znacznemu podwyższeniu.

Z poważaniem

Zarząd PRAGMA INKASO SA

Tomasz Boduszek – Prezes Zarządu

Michał Kolmasiak – Wiceprezes Zarządu

Jakub Holewa – Wiceprezes Zarządu

Spis treści

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	4
WPROWADZENIE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ PRAGMA INKASO S.A.....	6
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE PRAGMA INKASO S.A. ZA OKRES 01.01.2011 – 31.03.2011	11
NOTY DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	17
WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE	29
KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA PRAGMA INKASO S.A. ZA OKRES 01.01.2011 – 31.03.2011	31
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU JEDNOSTKI DOMINUJACEJ Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA OKRES 01.01.2011 - 31.03.2011	37

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	w tys. zł	w tys. zł	w tys. EURO	w tys. EURO
	I kwartał 2011	I kwartał 2010	I kwartał 2011	I kwartał 2010
I. Przychody brutto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	42 166	23 556	10 682	5 938
II. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	5 700	3 357	1 444	846
III. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 408	1 445	610	364
IV. Zysk (strata) brutto	1 902	1 300	482	328
V. Zysk (strata) netto	1 618	1 061	410	268
VI. Całkowity dochód przypadający akcjonariuszom większościowym (strata)	1 042	1 061	264	268
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	17 672	1 351	4 477	341
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-58 665	-3 352	-14 861	-845
IX. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	5 296	872	1 341	220
X. Przepływy pieniężne netto, razem	-35 697	-1 129	-9 043	-285
XI. Aktywa trwałe	15 967	7 169	3 980	1 856
XII. Aktywa obrotowe	85 521	67 069	21 317	17 365
XIII. Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	2 352	0	586	0
XIV. Aktywa, razem	103 841	30 703	25 883	7 950
XV. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	39 671	9 794	9 888	2 536
XVI. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	25 601	4 087	6 381	1 058
XVII. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	14 070	5 707	3 507	1 478
XVIII. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom większościowym	42 610	20 909	10 621	5 414
XIX. Kapitał podstawowy	3 680	2 760	917	715
XX. Liczba akcji na koniec okresu (w szt.)	3 680 000	2 760 000	3 680 000	2 760 000
XXI. Zysk (strata) na jedną akcję przypadający akcjonariuszom spółki dominującej (w zł/ EUR)	0,31	0,41	0,8	0,10
XXII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję przypadający akcjonariuszom spółki dominującej (w zł/EUR)	0,31	0,41	0,8	0,10
XXIII. Wartość księgowa na jedną akcję przypadająca akcjonariuszom spółki dominującej (w zł/EUR)	12,56	8,12	3,18	2,05
XXIV. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję przypadająca akcjonariuszom spółki dominującej (w zł/EUR)	12,56	8,12	3,18	2,05
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0	0	0	0

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

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

- na dzień 31 marca 2011 średni kurs wynosił 4,0119,

- na dzień 31 marca 2010 średni kurs wynosił 3,8622,

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

- średnia arytmetyczna w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2011 - 3,9476,

- średnia arytmetyczna w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2010 - 3,9669,

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

WPROWADZENIE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ PRAGMA INKASO S.A.

za okres od 1 stycznia 2011 do 31 marzec 2011

1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej i Jednostce Dominującej

Nazwa Jednostki Dominującej:	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).

Spółka działa na podstawie statutu oraz przepisów Kodeksu spółek handlowych.

W skład **Grupy Kapitałowej** wchodzi :

Pragma Faktoring S.A. dawniej Grupa Finansowa Premium S.A. z siedzibą w Katowicach przy ulicy Mieczyków 14.

Pragma Faktoring dawniej Grupa Finansowa Premium S.A. to pierwotnie spółka cywilna założona przez Michała Nawrota i Dariusza Piaseckiego.

W 2001 roku wpisano Spółkę do rejestru handlowego w Sądzie Rejonowym w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Rejestrowy pod nr RHB 18811 z siedzibą w Katowicach. Do dnia 16 listopada 2006 roku GF Premium Sp. z o.o. wpisana była do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Katowicach pod numerem KRS 0000049234. W dniu 17 listopada 2006 roku Sąd Rejonowy w Katowicach Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o przekształceniu Grupy Finansowej Premium Sp. z o.o. w Spółkę Akcyjną. Spółka Akcyjna została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców KRS pod numerem 0000267847.

Jednostka Dominująca posiada na dzień 31 marca 2011 roku 2.038.000 akcji o wartości nominalnej 1 zł każdy, co stanowi 58,23% jej kapitału zakładowego i 63,75% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Pragma Faktoring S.A. posiada 100% udziałów w spółce zależnej Premium Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach przy ulicy Mieczyków 14.

Premium Inwestycje Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością została utworzona 22-10-2009 na podstawie aktu notarialnego numer 9980/2009.

Spółka Premium Inwestycje została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym Katowice-Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 343451

Kapitał zakładowy Spółki zależnej wynosi 2 000 tys. zł dzieli się 20 tys. udziałów. 100% udziałów posiada Pragma Faktoring S.A.

Pragma Collect Sp. z o.o. z siedzibą w Tarnowskich Górach przy ulicy Czarnohuckiej 3. Pragma Collect Sp. z o.o. została utworzona aktem notarialnym z dnia 6 października 2008 roku. Spółka została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Gliwicach X Wydział Gospodarczy Krajowego rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000316505.

Jednostka Dominująca posiada na dzień 31 marca 2011 roku 12.000 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy , co stanowi 100% udziałów w Pragma Collect Sp. z o.o.

2. Struktura akcjonariatu Jednostki Dominującej

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w liczbie głosów na WZA
Pragma Finanse Sp. z o.o.	1.564.500	42,51%	2.204.500	51,03%
MAGNUS Sp. z o.o. ¹⁾	1.083.500	29,44%	1.083.500	25,08%
Grupa PZU ²⁾	350.000	9,51%	350.000	8,10%
IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	224.689	6,11%	224.689	5,20%

1) Dom Inwestycyjny MAGNUS Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym w 100 % od Domu Maklerskiego BDM S.A. z siedzibą w Bielsku – Białej; Dom Maklerski BDM S.A. posiada ponadto zmienny pakiet akcji (około 1000 sztuk) niezbędny do wykonywania zadań animatora rynku.

2) na podstawie informacji posiadanych przez Spółkę, wynikających z umów objęcia akcji serii E.

Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności akcji Jednostki Dominującej

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

3. Kapitał zakładowy Jednostki Dominującej

Kapitał zakładowy Jednostki Dominującej na dzień 31.03.2011 r. wynosił 3.680.000 zł i dzielił się na 3.680.000 sztuk akcji o wartości nominalnej 1 zł każda.

Na dzień 31.03.2011 r. kapitał zakładowy Jednostki Dominującej dzielił się na:

- 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.
- 960.000 akcji serii B o numerach od B 000001 do B 960.000 – przedmiot obrotu na rynku Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.
- 800.000 akcji serii C o numerach od C 000001 do C 800.000 – przedmiot obrotu na rynku Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.
- 360.000 akcji serii D o numerach od D 000001 do 360.000 - przedmiot obrotu na rynku Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.
- 920.000 akcji serii E o numerach od E 000001 do 920.000 .

W okresie sprawozdawczym, 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.

4. Zarząd i Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej

Zarząd Spółki jest trzyosobowy. W jego skład ,na dzień 31 marca 2011 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 marca 2011 roku wchodzi:

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

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

5. Zasady prezentacji sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej

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. 1b ,1 c Ustawy o rachunkowości) sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Komisję Europejską. Sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres od 1 stycznia do 31 marca 2011 roku, a dane porównywalne obejmują okres od 1 stycznia do 31 marca 2010 roku.

Grupa Kapitałowa zastosowała w niniejszym sprawozdaniu finansowym Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską („MSSF”) obowiązujące na dzień 31 marca 2011 roku .

Prezentowane sprawozdanie finansowe odpowiada MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 31 marca 2011 roku, 31 grudnia 2010 roku oraz 31 marca 2010 roku, oraz

jej wyniki finansowe za 3 miesiące od 1 stycznia do 31 marca 2011 roku i porównywalnie z okres od 1 stycznia do 31 marca 2010 roku.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę Kapitałową w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Zarząd Jednostki Dominującej nie stwierdza istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Grupę Kapitałową.

6. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej

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

7. Polityka rachunkowości Grupy Kapitałowej

W prezentowanym okresie Grupa Kapitałowa nie wprowadziła istotnych zmian w przyjętych zasadach rachunkowości w stosunku do zasad przedstawionych w opublikowanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2010 rok, a jedynie zastosowała do aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia model wyceny, polegający na wycenie aktywów przeznaczonych do zbycia w niższej z dwóch kwot, a mianowicie:

- wartości bilansowej lub
- wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia (sprzedaży).

Od momentu klasyfikacji danego składnika aktywów trwałych jako przeznaczonych do sprzedaży Grupa zaprzestaje jego amortyzacji. Koszty z tytułu odsetek oraz inne koszty przypisane do zobowiązań grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży, powinny być nadal ujmowane.

8. Polityka dotycząca dywidendy Grupy Kapitałowej

Zarząd Jednostki Dominującej 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.

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE PRAGMA INKASO S.A. ZA OKRES 01.01.2011 – 31.03.2011

SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ ZATWIERDZONYMI PRZEZ
UNIĘ EUROPEJSKĄ

Sprawozdanie skonsolidowane z sytuacji finansowej na dzień - Aktywa				
Wyszczególnienie		2011-03-31	2010-31-21	2010-03-31
AKTYWA TRWAŁE		15 967 005,52	7 168 915,37	6 532 578,72
Rzeczowe aktywa trwałe	1	6 985 198,60	6 111 409,35	5 588 106,46
Wartości niematerialne	2	981 458,15	557 853,02	474 679,26
Wartość firmy	3	7 218 687,26	1 000,00	1 000,00
Akcje i udziały		-	-	-
Inwestycje w nieruchomości		372 900,00	372 900,00	363 000,00
Pozostałe aktywa trwałe		124,51	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		408 637,00	125 753,00	105 793,00
AKTYWA OBROTOWE		85 521 397,32	67 069 007,31	24 170 665,41
Zapasy		2 992,50	3 030,00	27 377,05
Należności z tytułu dostaw i usług		489 544,91	245 877,88	226 376,10
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		778 178,80	4 373,00	4 934,00
Pozostałe należności		3 257 802,61	4 365 814,57	1 146 275,95
Pozostałe aktywa finansowe		72 271 747,87	17 794 699,61	18 706 216,82
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		4 919 343,32	40 611 858,79	2 203 979,98
Rozliczenia międzyokresowe		3 801 787,31	4 043 353,46	1 855 505,51
AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO ZBYCIA		2 352 251,42	0,00	0,00
Aktywa razem :		103 840 654,26	74 237 922,68	30 703 244,13

Sprawozdanie skonsolidowane z sytuacji finansowej na dzień - Pasywa

Wyszczególnienie			
	2011-03-31	2010-31-21	2010-03-31
KAPITAŁ WŁASNY	64 169 789,19	23 907 212,44	20 909 353,50
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	42 610 122,52	23 907 212,44	20 909 353,50
Kapitał podstawowy	3 680 000,00	2 760 000,00	2 760 000,00
Akcje własne	-	-	-
Kapitał zapasowy z emisji	25 733 508,80	8 993 006,76	9 145 006,76
Kapitał zapasowy z zysku zatrzymanego	7 942 863,67	7 942 863,67	4 112 228,95
Niepodzielony wynik , w tym:	5 253 750,05	4 211 342,01	4 892 117,79
Zysk (strata) netto okresu	1 042 408,04	4 211 342,01	1 061 483,07
KAPITAŁ WŁASNY AKCJONARIUSZY I UDZIAŁOWCÓW MNIEJSZOŚCIOWYCH	21 559 666,67	-	-
ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU NIEZAREJESTROWANEJ EMISJI AKCJI	-	18 400 000,00	-
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	25 601 227,76	24 778 636,04	4 086 534,74
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	826 303,00	315 619,00	39 687,00
Pozostałe rezerwy	489 451,04	283 273,16	240 286,56
- w tym: długoterminowe	-	-	-
Oprocentowane kredyty i pożyczki	3 798 507,74	3 571 302,96	3 390 749,10
Inne zobowiązania finansowe	20 486 965,98	20 608 440,92	415 812,08
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	14 069 637,31	7 152 074,20	5 707 355,89
Kredyty i pożyczki	8 149 339,94	2 671 057,92	2 600 379,32
Inne zobowiązania finansowe	863 678,23	243 790,55	125 715,75
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 164 552,91	1 056 616,67	429 808,81
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	63 453,00	159 056,00
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe bierne	3 076 160,04	2 838 782,09	2 181 547,44
Przychody przyszłych okresów	815 906,19	278 373,97	210 848,57
Pasywa razem :	103 840 654,26	74 237 922,68	30 703 244,13

Sprawozdanie skonsolidowane z całkowitych dochodów za okres		
Wyszczególnienie	01.01.2011 - 31.03.2011	01-01- 31.03.2010
Przychody ze sprzedaży brutto ogółem	42 166 373,02	23 555 511,46
Przychody z tytułu obrotu wierzytelnościami	40 205 034,74	22 951 205,00
Koszty wierzytelności	(36 466 554,25)	(20 198 952,49)
Przychody z tytułu obrotu wierzytelnościami netto	3 738 480,49	2 752 252,51
Przychody ze sprzedaży pozostałych usług	1 960 655,36	604 306,46
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	682,92	-
Przychody ze sprzedaży netto ogółem	5 699 818,77	3 356 558,97
Koszty działalności operacyjnej	3 585 286,34	2 031 053,60
Amortyzacja	210 725,51	114 487,70
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	1 774 866,32	884 716,46
Pozostałe koszty podstawowe	1 599 657,01	1 031 849,44
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	37,50	-
C. ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY	2 114 532,43	1 325 505,37
Pozostałe przychody operacyjne	385 272,34	190 029,06
Pozostałe koszty operacyjne	91 852,33	70 589,84
ZYSK (STRATA) NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	2 407 952,44	1 444 944,59
Przychody finansowe	206 869,82	22 655,45
Koszty finansowe	712 717,03	168 082,97
Udział w zyskach (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-
ZYSK (STRATA) PRZED OPODATKOWANIEM	1 902 105,23	1 299 517,07
Podatek dochodowy	284 177,00	238 034,00
ZYSK (STRATA) NETTO Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ	1 617 928,23	1 061 483,07
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-
Zysk (strata) netto z działalności sprzedanej	-	-
ZYSK (STRATA) NETTO	1 617 928,23	1 061 483,07
Inne całkowite dochody	-	-
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY PRZYPADAJĄCY NA:	1 617 928,23	1 061 483,07
Akcjonariuszy mniejszościowych	575 520,19	-
Akcjonariuszy Jednostki Dominującej	1 042 408,04	1 061 483,07

Rachunek przepływów pieniężnych (metoda pośrednia)		
Wyszczególnienie	RPP za okres: 01.01.2011 - 31.03.2011	RPP za okres: 01.01.2010 - 31.03.2010
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
Zysk (strata) brutto	1 902 105,23	1 299 517,07
Korekty razem	15 770 893,15	51 349,59
Amortyzacja	210 725,51	114 487,70
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-	2 934,45
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	251 086,26	113 325,31
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(40 077,94)	(121 000,00)
Zmiana stanu rezerw	206 177,88	(18 368,09)
Zmiana stanu zapasów	37,50	(27 377,05)
Zmiana stanu należności	864 344,93	763 176,54
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych	345 314,19	99 015,16
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	779 098,37	36 922,57
Zapłacony podatek dochodowy	(448 295,00)	(703 862,00)
Inne korekty (1)	13 602 481,45	(207 905,00)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	17 672 998,38	1 350 866,66
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(423 605,13)	(96 138,70)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	-
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(1 084 514,76)	(903 871,95)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i inne	40 077,94	-
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	(242 000,00)
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Wpływy ze sprzedaży inwestycji długoterminowych	20 000,00	-
Wydatki na nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(44 097 048,26)	(20 881 922,33)
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	33 868 045,12	17 859 393,97
Wydatki na nabycie aktywów finansowych przeznaczonych do sprzedaży	-	-
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu	-	-
Wydatki na nabycie jednostek zależnych	(41 650 511,50)	-
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych	-	-
Pożyczki udzielone	(10 380 000,00)	(445 000,00)
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	5 041 963,95	1 357 728,56
Otrzymane odsetki	-	-
Otrzymane dywidendy	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(58 665 592,64)	(3 351 810,45)
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	-	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	6 086 730,57	1 093 108,43
Spłaty kredytów i pożyczek	(381 243,77)	(79 225,02)

Wpływy z tytułu obligacji	-	-
Spłaty z tytułu obligacji	-	-
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(158 884,38)	(28 972,44)
Dywidendy wypłacone		-
Odsetki zapłacone od kredytów i pożyczek	(251 086,26)	(113 325,31)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	5 295 516,16	871 585,66
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM	(35 697 078,10)	(1 129 358,13)
BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM	(35 692 515,47)	97 516,75
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	4 562,63	(2 934,45)
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POZĄTEK OKRESU	40 611 858,79	3 336 272,56
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU	4 919 343,32	2 203 979,98

(1) Inne korekty w działalności operacyjnej związane są z :

- kosztami podwyższenia kapitału emisji serii E Pragma Inkaso S.A. – (-739.497,96)
- powstaniem wartości firmy w wyniku nabycia akcji Premium Faktoring S.A. – 7.217.687,26
- powstaniem kapitałów mniejszości w wyniku nabycia akcji Premium Faktoring S.A. – 21.559.666,67

Zestawienie zmian w kapitale własnym - sprawozdanie skonsolidowane							
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy z emisji	Kapitał zapasowy z zysku zatrzymanego	Niepodzielony wynik	Razem kapitał własny przypisany akcjonariuszom Jednostki Dominującej	Razem kapitał własny akcjonariuszy i udziałowców mniejszościowych	Razem kapitał własny
Zmiany w kapitale własnym od 01.01.2011 do 31.03.2011 r.							
Stan na 1.01.2011 r.	2 760 000,00	8 993 006,76	7 942 863,67	4 211 342,01	23 907 212,44	-	23 907 212,44
Emisja akcji	920 000,00	16 740 502,04	-	-	-	-	-
Nabycie Spółki zależnej						20 984 146,48	
Całościowy wynik finansowy za okres od 1.01.do 31.03.2011 r.	-	-	-	1 042 408,04		575 520,19	
Stan na 31.03.2011 r.	3 680 000,00	25 733 508,80	7 942 863,67	5 253 750,05	42 610 122,52	21 559 666,67	64 169 789,19
Zmiany w kapitale własnym od 01.01.2010 do 31.03.2010 r.							
Stan na 1.01.2010 r.	2 400 000,00	5 392 945,08	4 112 195,63	3 830 634,72	15 735 775,43	-	15 735 775,43
Emisja akcji	360 000,00	3 752 095,00	-	-	-	-	-
Całościowy wynik finansowy za okres od 1.01.do 31.03.2010 r.	-	-	-	1 061 483,07		-	-
Stan na 31.03.2010 r.	2 760 000,00	9 145 040,08	4 112 195,63	4 892 117,79	20 909 353,50	-	20 909 353,50

NOTY DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. Rzeczowe aktywa trwałe

1.1 - Rzeczowe aktywa trwałe	Stan na dzień 31.03.2011	Stan na dzień 31.12.2010	Stan na dzień 31.03.2010
Grunty	119 528,98	119 528,98	119 528,98
Budynki i budowle	4 465 099,24	4 227 493,82	3 061 025,50
Urządzenia techniczne i maszyny	483 276,50	317 600,14	95 763,81
Środki transportu	1 564 607,05	1 241 565,96	1 095 167,58
Pozostałe środki trwałe	302 315,43	202 535,51	182 127,05
Środki trwałe w budowie	50 371,40	2 684,94	902 264,32
Zaliczki na środki trwałe	-	-	132 229,22
RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE RAZEM:	6 985 198,60	6 111 409,35	5 588 106,46

2. Wartości niematerialne

2.1 - Wartości niematerialne	Stan na dzień 31.03.2011	Stan na dzień 31.12.2010	Stan na dzień 31.03.2010
Wartość firmy	-	-	-
Patenty i licencje	-	-	-
Koszty prac rozwojowych	-	-	-
Pozostałe wartości niematerialne	978 062,15	557 853,02	474 679,26
Zaliczki na wartości niematerialne	3 396,00	-	-
WARTOŚCI NIEMATERIALNE RAZEM:	981 458,15	557 853,02	474 679,26

3. Wartość firmy

3.1 - Wartość firmy	Siedziba	31.03.2011			31.12.2010			31.03.2010		
		Wartość	Odpisy aktualizujące	Wartość bilansowa	Wartość	Odpisy aktualizujące	Wartość bilansowa	Wartość	Odpisy aktualizujące	Wartość bilansowa
Pragma Collect Sp. z o.o.	Tarnowskie Góry	1 000,00	-	1 000,00	1 000,00	-	1 000,00	1 000,00	-	1 000,00
Pragma Faktoring S.A.	Katowice	7 217 687,26	-	7 217 687,26	-	-	-	-	-	-
RAZEM:		7 218 687,26	-	7 218 687,26	1 000,00	-	1 000,00	1 000,00	-	1 000,00

4. Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe

4.1 - Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	Stan na dzień 31.03.2011			Stan na dzień 31.12.2010			Stan na dzień 31.03.2010		
	Wartość	Odpisy aktualizujące	Wartość bilansowa	Wartość	Odpisy aktualizujące	Wartość bilansowa	Wartość	Odpisy aktualizujące	Wartość bilansowa
Pożyczki udzielone	19 773 939,01	(2 894 528,19)	16 879 410,82	552 256,06	3 348,67	548 907,39	1 409 351,46	(5 501,72)	1 403 849,74
Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktywa dostępne do sprzedaży	59 584 259,31	(4 398 937,96)	55 185 321,35	17 755 529,51	509 737,29	17 245 792,22	17 688 538,45	(386 171,37)	17 302 367,08
Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik	85 562,75	121 452,95	207 015,70	-	-	-	-	-	-
RAZEM POZOSTAŁE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE:	79 443 761,07	(7 172 013,20)	72 271 747,87	18 307 785,57	513 085,96	17 794 699,61	19 097 889,91	(391 673,09)	18 706 216,82

4.2 - Odpisy aktualizujące pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	W okresie	W okresie	W okresie
	01.01-31.03.2011	01.01-31.12.2010	01.01-31.03.2010
Odpisy na początek okresu	513 085,96	374 004,19	374 004,49
Utworzenie	8 104 014,77	145 584,41	17 668,60
Rozwiązanie	(283 842,84)	(6 502,64)	-
Wykorzystanie	(1 161 244,69)	-	-
ODPISY NA KONIEC OKRESU:	7 172 013,20	513 085,96	391 673,09

Utworzenie odpisów aktualizujących pozostałe aktywa finansowe związane jest z nabyciem spółki zależnej Pragma Faktoring S.A. i włączeniem do skonsolidowanego sprawozdania odpisów utworzonych uprzednio przez tą spółkę.

5. Kapitał podstawowy

5.1 - Kapitał podstawowy Jednostki Dominującej	Ilość akcji na dzień	Ilość akcji na dzień	Ilość akcji na dzień
	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010
Akcje seria A	640 000	640 000	640 000
Akcje seria B	960 000	960 000	960 000
Akcje seria C	800 000	800 000	800 000
Akcje seria D	360 000	360 000	360 000
Akcje seria E	920 000	-	-
Razem:	3 680 000	2 760 000	2 760 000

5.2 - Najwięksi akcjonariusze Jednostki Dominującej na dzień 31.03.2011	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	42,51%	51,03%
Dom Inwestycyjny Magnus Sp. z o.o.	1 083 500	1 083 500	1,00	1 083 500	29,44%	25,08%
Grupa PZU	350 000	350 000	1,00	350 000	9,51%	8,10%
IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	224 689	224 689	1,00	224 689	6,11%	5,20%
Pozostali	457 311	457 311	1,00	457 311	12,43%	10,59%
Razem:	3 680 000	4 320 000		3 680 000	100%	100%
	-					
5.3 Najwięksi akcjonariusze Jednostki Dominującej na dzień 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	100,00%	100,00%

5.4 - Najwięksi akcjonariusze Jednostki Dominującej na dzień 31.03.2010	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%

5.3 - Zysk na akcję i rozwodniony zysk na akcję przypadający akcjonariuszom Spółki Dominującej	Stan na dzień	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010
Zysk netto za okres zakończony	1 042 408,04	4 211 342,01	1 061 483,07
Średnia ważona liczba akcji	3 393 778	2 714 630	2 573 933
Zysk na jedną akcję	0,31	1,55	0,41
Rozwodniony zysk na jedną akcję	0,31	1,16	0,41

5.4 - Wartość księgowa na akcję i rozwodniona wartość księgowa na akcję przypadająca akcjonariuszom Spółki Dominującej	Stan na dzień	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010
Wartość księgowa	42 610 122,52	23 907 212,44	20 909 353,50
Średnia ważona liczba akcji	3 393 777,78	2 714 630,00	2 573 932,58
Wartość księgowa na jedną akcję	12,56	8,81	8,12
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	12,56	6,58	8,12

6. Pozostałe rezerwy

6.1 - Pozostałe rezerwy	Stan na dzień	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010
Rezerwa na zobowiązania	17 906,24	-	-
Rezerwy na odprawy emerytalne i inne świadczenia pracownicze	228 785,14	80 842,17	-
Rezerwy na premie	167 047,00	115 930,99	240 286,56
Pozostałe rezerwy	75 712,66	86 500,00	-
RAZEM POZOSTAŁE REZERWY KRÓTKOTERMINOWE	489 451,04	283 273,16	240 286,56

7. Kredyty i pożyczki

7.1 - Kredyty i pożyczki na koniec okresu sprawozdawczego	Stan na dzień 31.03.2011	Stan na dzień 31.12.2010	Stan na dzień 31.03.2010
Długoterminowe kredyty bankowe	3 448 507,74	3 571 302,96	3 390 749,10
Długoterminowe pożyczki	350 000,00	-	-
RAZEM KREDYTY I POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE	3 798 507,74	3 571 302,96	3 390 749,10
Krótkoterminowe kredyty bankowe	3 137 564,94	1 105 557,92	847 879,32
Krótkoterminowe pożyczki	5 011 775,00	1 565 500,00	1 752 500,00
RAZEM KREDYTY I POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE	8 149 339,94	2 671 057,92	2 600 379,32

7.2 - Kredyty i pożyczki - dodatkowe informacje	Stan na dzień 31.03.2011	Stan na dzień 31.12.2010	Stan na dzień 31.03.2010
Limit kredytowy dostępny dla Grupy na podstawie zawartych umów razem, w tym:	3 300 000,00	2 700 000,00	1 500 000,00
Alior Bank	500 000,00	500 000,00	500 000,00
PKO BP	1 500 000,00	1 500 000,00	1 000 000,00
BRE Bank	600 000,00	-	-
PEKAO S.A.	700 000,00	700 000,00	-

8. Podatek dochodowy

8.1 - Podatek dochodowy	Za okres 01.01.-31.03.2011	Za okres 01.01.-31.03.2010
Bieżący podatek dochodowy	154 850,00	290 263,00
Odroczony podatek dochodowy	129 327,00	(52 229,00)
RAZEM PODATEK DOCHODOWY	284 177,00	238 034,00

9. Transakcje i salda z podmiotami powiązanymi

9.1 - Transakcje i salda z podmiotami powiązanymi Grupy Kapitałowej	31-03-2011								
	Pragma Finanse Sp. z o.o.	Pragma Trade Sp. z o.o.	Dabex - Grupa Pragma Sp. z o.o.	Inpol Papier Sp. z o.o.	Beskidzki Dom Maklerski S.A.	Profi Link Sp. z o.o.	DFI Sp. z o.o.	Kluczowy personel Spółki bez Członków Zarządu i Rady Nadzorczej	Pozostałe osoby fizyczne powiązane ze Spółką
Przychody z tytułu obrotu wierzytelnościami netto	-	93 522,05	2 427,27	80 013,57	-	21 511,39	2 241,54	-	-
Przychody z tytułu pozostałych usług finansowych	-	-	2 270,25	-	-	-	-	-	-
Przychody z tytułu pozostałych usług	441,00	13 364,71	5 529,66	22 065,67	-	1 956,52	-	-	-
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych	-	37 395,43	-	-	-	-	-	-	-
Koszty z tytułu odsetek od pożyczek otrzymanych	24 250,07	-	-	5 775,00	-	-	-	-	5 215,06
Koszty z tyt. faktoringu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe poniesione koszty	10 000,00	6 016,80	3 983,53	-	24 800,00	-	4 500,00	-	-
Koszty wynagrodzeń i premii	-	-	-	-	-	-	-	66 120,00	-
Koszt zakupionych aktywów trwałych	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pożyczki udzielone przez Grupę w okresie	-	620 000,00	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na koniec okresu z tytułu udzielonych pożyczek przez Grupę	-	891 148,74	-	-	-	-	-	-	-
Pożyczki otrzymane przez Grupę w okresie	-	-	-	1 100 000,00	-	-	-	-	-
Saldo na koniec okresu z tytułu otrzymanych pożyczek przez Grupę	634 500,00	-	-	1 105 775,00	-	-	-	-	141 000,00
Należności Grupy z tytułu obrotu wierzytelnościami	-	2 895 107,76	13 269,20	1 044 237,39	-	-	-	-	-
Zobowiązania Grupy i z tytułu obrotu wierzytelnościami	-	12 545,85	817,38	6 313,60	-	-	231,50	-	-
Należności krótkoterminowe	180,81	17 525,52	4 979,60	38 605,92	-	274,68	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	-	2 466,89	540,19	-	123,00	-	1 845,00	3 407,10	-

9.2 - Transakcje i salda z podmiotami powiązanymi Grupy Kapitałowej	31-03-2010								
	Pragma Finanse Sp. z o.o.	Pragma Trade Sp. z o.o.	Dabex - Grupa Pragma Sp. z o.o.	Inpol Papier Sp. z o.o.	Beskidzki Dom Maklerski S.A.	Profi Link Sp. z o.o.	DFI Sp. z o.o.	Kluczowy personel Spółki bez Członków Zarządu i Rady Nadzorczej	Pozostałe osoby fizyczne powiązane ze Spółką
Przychody z tytułu obrotu wierzycelnościami netto	-	30 701,18	141,64	69 209,08	-	18 238,41	-	-	-
Przychody z tytułu pozostałych usług finansowych	-	-	1 400,53	-	-	-	-	-	-
Przychody z tytułu pozostałych usług	441,00	11 225,10	2 988,93	16 073,46	-	1 086,75	-	-	-
Koszty z tytułu odsetek od pożyczek otrzymanych	33 256,84	-	-	-	-	-	-	-	5 215,06
Pozostałe poniesione koszty	-	7 174,14	4 571,37	-	7 700,00	-	4 500,00	-	-
wynagrodzenie za przygotowanie prospektu	-	-	-	-	20 000,00	-	-	-	-
Koszty wynagrodzeń i premii	-	-	-	-	-	-	-	52 536,32	-
Pożyczki otrzymane przez Grupę w okresie	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na koniec okresu z tytułu otrzymanych pożyczek przez Grupę	881 500,00	-	-	-	-	-	-	-	141 000,00
Należności Grupy z tytułu obrotu wierzycelnościami	-	387 171,78	-	1 475 448,50	-	278 050,77	-	-	-
Zobowiązania Grupy z tytułu obrotu wierzycelnościami	-	1 030,00	773,00	2 743,80	-	1 248,30	100,00	-	-
Należności krótkoterminowe	-	6 169,44	246,30	6 651,86	-	1 767,80	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	179,34	2 842,74	1 027,45	-	2 854,00	-	1 830,00	10 711,60	-

10. Gwarancje i poręczenia

10.1 - Gwarancje i poręczenia otrzymane przez Grupę Kapitałową	Stan na dzień	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010
Od jednostek powiązanych	-	-	-
gwarancje i poręczenia spłaty pożyczek od Pragma Inkaso SA	-	-	-
Od pozostałych jednostek	-	-	-
gwarancje i poręczenia spłat kredytów i pożyczek	-	-	-
RAZEM GWARANCJE I PORĘCZENIA OTRZYMANE	-	-	-

11. Instrumenty finansowe

11.1 -Instrumenty finansowe według kategorii	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010
Aktywa finansowe	77 680 636,10	58 652 436,28	19 417 865,87
Akcje spółki nie notowane na GPW			-
Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	207 015,70	-	-
Pożyczki i należności własne wyceniane w zamortyzowanym koszcie	16 879 410,82	548 907,39	1 403 849,74
Należności własne wyceniane w nominale	489 544,91	245 877,88	230 186,92
Aktywa dostępne do sprzedaży	55 185 321,35	17 245 792,22	16 702 084,17
Środki pieniężne	4 919 343,32	40 611 858,79	1 081 745,04
Zobowiązania finansowe	34 463 044,80	28 151 209,02	6 061 335,71
Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	-	-	-
Zobowiązania wyceniane w zamortyzowanym koszcie	33 298 491,89	27 094 592,35	5 651 156,25
Zobowiązania handlowe wyceniane w nominale	1 164 552,91	1 056 616,67	410 179,46

12. Wynagrodzenia

12.1 - Wynagrodzenia Członków Zarządu Spółki bez Rady Nadzorczej otrzymane i naliczone w Spółce Dominującej	Za okres 01.01. - 31.03.2011			Za okres 01.01. - 31.03.2010		
	Wynagrodzenie podstawowe	Premie	Inne	Wynagrodzenie podstawowe	Premie	Inne
Tomasz Boduszek Prezes Zarządu	18 345,00	40 897,15	-	18 525,00	94 920,41	-
Michał Kolmasiak Wiceprezes Zarządu	26 676,00	22 021,54	-	14 820,00	51 110,99	-
Jakub Holewa Wiceprezes Zarządu	9 820,00	25 167,48	89 600,00	-	58 412,56	69 910,00

12.2 - Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej otrzymane w Jednostce Dominującej	Za okres	Za okres
	01.01.-31.03.2011	01.01.-31.03.2010
Anna Kędzierska	284,61	0,00
Marek Mańka	284,61	284,61
Jacek Obrocki	284,61	284,61
Rafał Witek	0,00	284,61
Daniel Kordel	0,00	0,00
Marek Ledwoń	284,61	0,00

12.3 - Wynagrodzenia Członków Zarządu otrzymane i naliczone w Spółkach Zależnych	Za okres 01.01-31.03.2011			Za okres 01.01-31.03.2010		
	Wynagrodzenie podstawowe	Premie	Inne	Wynagrodzenie podstawowe	Premie	Inne
Tomasz Boduszek Prezes Zarządu	32 500,00	38 081,38	0,00	7 500,00	0,00	0,00
Michał Kolmasiak Wiceprezes Zarządu	7 500,00	0,00	0,00	7 500,00	0,00	0,00
Jakub Holewa Wiceprezes Zarządu	32 500,00	38 081,38	0,00	7 500,00	0,00	0,00

12.4 Odsetki i salda od pożyczek udzielonych Grupie przez członków Rady Nadzorczej Spółki Dominującej	Odsetki za okres	Odsetki za okres	Odsetki za okres	Salda pożyczek na dzień	Salda pożyczek na dzień	Salda pożyczek na dzień
	01.01.- 31.03.2011	01.01.- 31.12.2010	01.01.- 31.03.2010	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010
Rafał Witek	12 529,04	52 500,04	12 945,21	350 000,00	350 000,00	350 000,00

13. Segmenty operacyjne

13.1 - Segmenty operacyjne według przychodów brutto w okresie				
	01.01.2011 - 31.03.2011		01.01 - 31.03.2010	
	wartość	udział	wartość	udział
Kraj	42 131 891,33	99,92%	23 539 979,60	99,93%
Zagranica	34 481,69	0,08%	15 531,86	0,07%
RAZEM	42 166 373,02	100,00%	23 555 511,46	100,00%

13.2 - Segmenty operacyjne według przychodów netto w okresie				
	01.01.2011 - 31.03.2011		01.01 - 31.03.2010	
	wartość	udział	wartość	udział
Kraj	5 679 493,33	99,64%	3 350 291,82	99,81%
Zagranica	20 325,44	0,36%	6 267,15	0,19%
RAZEM	5 699 818,77	100,00%	3 356 558,97	100,00%

Grupa 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, Grupa klasyfikuje przychody z działalności na krajowe i zagraniczne, bez wyodrębniania poszczególnych krajów. Grupa Kapitałowa 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.

14. Stan posiadania akcji Spółki Dominującej przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę

14.1. 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	0,03%	0,02%
Michał Kolmasiak	Wiceprezes Zarządu	9.583	0,26%	0,22%
Jakub Holewa	Członek Zarządu	10.050	0,27%	0,23%

Stan posiadania akcji nie zmienił się w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. Członkowie Zarządu nie posiadają opcji na akcje Spółki.

14.2. 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	8,50%	10,21%
Michał Kolmasiak	Wiceprezes Zarządu	625.800	17,00%	20,41%
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 42,51% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 51,03% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co oznacza, że Tomasz Boduszek posiada w sposób pośredni 312.900 akcji Spółki, stanowiących 8,50% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do 10,21% 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 42,51% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 51,03% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co oznacza, że Michał Kolmasiak posiada w sposób pośredni 625.800 akcji Spółki, stanowiących 17,00% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do 20,41% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Stan posiadania akcji nie zmienił się w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2010 r.

15. Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy Kapitałowej w okresie sprawozdawczym

Działalność Grupy Kapitałowej nie charakteryzuje istotna sezonowość lub cykliczność.

WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE

WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE	w tys. zł	w tys. zł	w tys. EURO	w tys. EURO
	I kwartał 2011	I kwartał 2010	I kwartał 2011	I kwartał 2010
I. Przychody brutto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	22 393	23 493	5 673	5 922
II. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	3 212	3 306	814	833
III. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	751	1 490	190	376
IV. Zysk (strata) brutto	74	1 377	19	347
V. Zysk (strata) netto	59	1 123	15	283
VI. Całkowity dochód (strata)	59	1 123	15	283
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	595	1 160	151	292
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-46 834	-4 044	-11 864	-1 019
IX. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	6 085	872	1 541	220
X. Przepływy pieniężne netto, razem	-40 154	-2 012	-10 172	-507
XI. Aktywa trwałe	49 314	7 093	12 292	1 836
XII. Aktywa obrotowe	29 412	22 444	7 331	5 811
XIII. Aktywa, razem	78 727	29 537	19 623	7 648
XIV. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	37 347	8 871	9 309	2 297
XV. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	24 574	4 087	6 125	1 058
XVI. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	12 773	4 784	3 184	1 239
XVII. Kapitał własny	41 380	20 666	10 314	5 351
XVIII. Kapitał podstawowy	3 680	2 760	917	715
XIX. Liczba akcji na koniec okresu (w szt.)	3 680 000	2 760 000	3 680 000	2 760 000
XX. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,02	0,44	0,00	0,11
XXI. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,02	0,44	0,00	0,11
XXII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	12,19	8,03	3,09	2,02
XXIII. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	12,19	8,03	3,09	2,02
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

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

- na dzień 31 marca 2011 średni kurs wynosił 4,0119,

- na dzień 31 marca 2010 średni kurs wynosił 3,8622,

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

- średnia arytmetyczna w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2011 - 3,9476,

- średnia arytmetyczna w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2010 - 3,9669,

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

KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA PRAGMA INKASO S.A. ZA OKRES 01.01.2011 – 31.03.2011

SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ ZATWIERDZONYMI PRZEZ
UNIEJ EUROPEJSKĄ

Sprawozdanie jednostkowe z sytuacji finansowej na dzień - Aktywa				
Wyszczególnienie		2011-03-31	2010-12-31	2010-03-31
AKTYWA TRWAŁE		49 314 475,53	7 724 298,49	7 092 563,04
Rzeczowe aktywa trwałe		6 018 377,47	6 108 530,76	5 588 106,46
Wartości niematerialne		503 798,24	520 334,41	438 079,26
Akcje i udziały		42 251 544,82	601 033,32	601 033,32
Inwestycje w nieruchomości		372 900,00	372 900,00	363 000,00
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		167 855,00	121 500,00	102 344,00
AKTYWA OBROTOWE		29 412 150,79	65 990 905,30	22 444 423,39
Zapasy		-	-	27 377,05
Należności z tytułu dostaw i usług		411 429,79	223 293,98	230 186,92
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		23 507,00	-	-
Pozostałe należności		3 141 382,65	4 324 321,24	1 143 674,96
Pozostałe aktywa finansowe		22 063 833,37	16 931 854,84	18 105 933,91
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		411 691,75	40 561 467,86	1 081 745,04
Rozliczenia międzyokresowe		3 360 306,23	3 949 967,38	1 855 505,51
Aktywa razem :		78 726 626,32	73 715 203,79	29 536 986,43

Sprawozdanie jednostkowe z sytuacji finansowej na dzień - Pasywa			
Wyszczególnienie			
	2011-03-31	2010-12-31	2010-03-31
KAPITAŁ WŁASNY	41 380 033,01	23 660 067,09	20 666 131,73
Kapitał podstawowy	3 680 000,00	2 760 000,00	2 760 000,00
Kapitał zapasowy z emisji	25 733 508,80	8 993 006,76	9 145 006,76
Kapitał zapasowy z zysku zatrzymanego	7 638 003,96	7 638 003,96	3 954 436,99
Niepodzielony wynik , w tym:	4 328 520,25	4 269 056,37	4 806 687,98
Zysk (strata) netto okresu	59 463,88	4 269 056,37	1 123 121,01
ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU NIEZAREJESTROWANEJ EMISJI AKCJI	-	18 400 000,00	-
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	24 573 687,23	24 772 058,53	4 086 534,74
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	252 384,00	314 171,00	39 687,00
Pozostałe rezerwy	201 381,32	278 143,65	240 286,56
- w tym: długoterminowe	-	-	-
Oprocentowane kredyty i pożyczki	3 798 507,74	3 571 302,96	3 390 749,10
Inne zobowiązania finansowe	20 321 414,17	20 608 440,92	415 812,08
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	12 772 906,08	6 883 078,17	4 784 319,96
Kredyty i pożyczki	5 750 802,68	2 396 557,92	1 718 879,32
Inne zobowiązania finansowe	3 466 606,22	243 790,55	125 715,75
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	419 791,76	1 074 328,27	410 179,46
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	63 453,00	159 056,00
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe bierne	2 954 364,97	2 826 574,46	2 159 640,86
Przychody przyszłych okresów	181 340,45	278 373,97	210 848,57
Pasywa razem :	78 726 626,32	73 715 203,79	29 536 986,43

Sprawozdanie jednostkowe z całkowitych dochodów za okres		
Wyszczególnienie	01.01.2011 - 31.03.2011	01.01.2010 - 31.03.2010
Przychody ze sprzedaży brutto ogółem	22 393 478,81	23 493 270,10
Przychody z tytułu obrotu wierzytelnościami	21 574 637,02	22 897 258,32
Koszty wierzytelności	(19 181 524,21)	(20 187 111,75)
Przychody z tytułu obrotu wierzytelnościami netto	2 393 112,81	2 710 146,57
Przychody ze sprzedaży pozostałych usług	818 199,52	596 011,78
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	642,27	-
Przychody ze sprzedaży netto ogółem	3 211 954,60	3 306 158,35
Koszty działalności operacyjnej	2 476 701,74	1 935 842,68
Amortyzacja	159 147,72	114 487,70
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	1 084 152,98	801 266,34
Pozostałe koszty podstawowe	1 233 401,04	1 020 088,64
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	-	-
C. ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY	735 252,86	1 370 315,67
Pozostałe przychody operacyjne	67 611,15	190 028,97
Pozostałe koszty operacyjne	52 034,19	70 589,84
ZYSK (STRATA) NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	750 829,82	1 489 754,80
Przychody finansowe	149 742,58	21 941,34
Koszty finansowe	826 703,52	134 826,13
Udział w zyskach (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-
ZYSK (STRATA) PRZED OPODATKOWANIEM	73 868,88	1 376 870,01
Podatek dochodowy	14 405,00	253 749,00
ZYSK (STRATA) NETTO Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ	59 463,88	1 123 121,01
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-
Zysk (strata) netto z działalności sprzedanej	-	-
ZYSK (STRATA) NETTO	59 463,88	1 123 121,01
Inne całkowite dochody	-	-
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY	59 463,88	1 123 121,01

Rachunek przepływów pieniężnych (metoda pośrednia)		
Wyszczególnienie	RPP za okres: 01.01.2011 - 31.03.2011	RPP za okres: 01.01.2010 - 31.03.2010
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
Zysk (strata) brutto	73 868,88	1 376 870,01
Korekty razem	520 999,12	(217 096,20)
Amortyzacja	159 147,72	114 487,70
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(4 562,63)	2 934,45
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	432 202,22	113 325,31
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(705,31)	(121 000,00)
Zmiana stanu rezerw	(76 762,33)	(18 368,09)
Zmiana stanu zapasów	-	(27 377,05)
Zmiana stanu należności	994 802,78	497 358,24
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych	(526 746,00)	75 835,67
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	492 627,63	36 922,57
Zapłacony podatek dochodowy	(209 507,00)	(683 310,00)
Inne korekty	(739 497,96)	(207 905,00)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	594 868,00	1 159 773,81
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(942,26)	(59 538,70)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	-
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(53 119,42)	(903 871,95)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i inne	2 308,73	-
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	(242 000,00)
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Wydatki na nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(19 524 714,69)	(20 881 922,33)
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	14 270 536,00	17 852 866,91
Wydatki na nabycie jednostek zależnych	(41 650 511,50)	-
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych	-	-
Pożyczki udzielone	-	(445 000,00)
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	122 200,16	635 761,54
Otrzymane odsetki	-	-
Otrzymane dywidendy	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(46 834 242,98)	(4 043 704,53)
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		

Wpływy netto z tytułu emisji akcji	-	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	3 833 955,68	1 093 108,43
Splaty kredytów i pożyczek	(252 506,14)	(79 225,02)
Wpływy z tytułu obligacji	-	-
Splaty z tytułu obligacji	-	-
Wpływy z tytułu otrzymanego faktoringu	2 754 344,38	-
Splaty z tytułu faktoringu	-	-
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(61 991,08)	(28 972,44)
Dywidendy wypłacone	-	-
Odsetki zapłacone od kredytów i pożyczek	(188 766,60)	(113 325,31)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	6 085 036,24	871 585,66
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM	(40 154 338,74)	(2 012 345,06)
BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM	(40 149 776,11)	2 015 279,51
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	4 562,63	(2 934,45)
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	40 561 467,86	3 097 024,55
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F +/- D), W TYM	411 691,75	1 081 745,04

Zestawienie zmian w kapitale własnym - sprawozdanie jednostkowe					
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy z emisji	Kapitał zapasowy z zysku zatrzymanego	Niepodzielony wynik	Razem kapitał własny
Zmiany w kapitale własnym od 01.01.2011 do 31.03.2011 r.					
Stan na 1.01.2011 r.	2 760 000,00	8 993 006,76	7 638 003,96	4 269 056,37	23 660 067,09
Emisja akcji	920 000,00	16 740 502,04	-	-	
Całościowy wynik finansowy za okres od 1.01.do 31.03.2011 r.	-	-	-	59 463,88	
Stan na 31.03.2011 r.	3 680 000,00	25 733 508,80	7 638 003,96	4 328 520,25	41 380 033,01
Zmiany w kapitale własnym od 01.01.2010 do 31.03.2010 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	3 752 095,00	-	-	
Całościowy wynik finansowy za okres od 1.01 do 31.03.2010 r.	-	-	-	1 123 121,01	
Stan na 31.03.2010 r.	2 760 000,00	9 145 006,76	3 954 436,99	4 806 687,98	20 666 131,72

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU JEDNOSTKI DOMINUJACEJ Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA OKRES 01.01.2011 - 31.03.2011

W raportowanym okresie do Grupy Kapitałowej PRAGMA INKASO SA dołączyła spółka Pragma Faktoring SA (dawniej Grupa Finansowa Premium SA) z siedzibą w Katowicach. Z końcem stycznia br. Spółka Dominująca nabyła 2,038 mln akcji GF Premium SA, co jest równe 58,23% jej kapitału zakładowego i 63,75% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Nowa spółka zależna specjalizuje się w faktoringu i finansowaniu działalności gospodarczej, od 2007 roku jest notowana na rynku głównym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA. Poczynając od miesiąca lutego dane finansowe nowej spółki zależnej podlegają konsolidacji.

1. Przedmiot działalności

W okresie sprawozdawczym Grupa świadczyła usługi w zakresie szeroko rozumianego obrotu wierzytelnościami w segmencie wierzytelności business to business. 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 spółki Grupy podejmują 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 Grupy.

W okresie 01.01.-31.03.2011 Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży brutto w zakresie wykonanych usług windykacji na zlecenie na poziomie 8 443 tys. zł oraz przychody ze sprzedaży netto na poziomie 1 565 tys. zł. W stosunku do I kwartału roku 2010 oznacza to odpowiednio wzrost o 44% i 35%. W dniu 31.03.2011 Grupa posiadała w ramach tej usługi portfel wierzytelności o wartości 161 876 tys. zł.

Zakup wierzytelności

Spółki Grupy jako nabywca ostatecznie wstępują w prawa wierzyciela, jednak stosują 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.-31.03.2011 Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży brutto z tytułu zakupu wierzytelności na poziomie 1 360 tys. zł oraz przychody ze sprzedaży netto 385 tys. zł. Oznacza to spadek wartości wobec I kwartału roku 2010 o odpowiednio 61% i 46%. W dniu 31.03.2011 Grupa posiadała w ramach tej usługi portfel wierzytelności o wartości 18 877 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 Grupa skokowo zwiększyła zaangażowanie kapitałowe w ten produkt, przede wszystkim poprzez przejęcie kontroli nad giełdową spółką faktoringową Pragma Faktoring SA (dawniej Grupa Finansowa Premium SA). Spółka zależna posiada wysokie kapitały własne (57 mln zł) i bardzo duże możliwości zastosowania dźwigni finansowej. Dane finansowe nowej spółki zależnej są konsolidowane od miesiąca lutego br.

W okresie 01.01.-31.03.2011 Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży brutto z tytułu usług faktoringu na poziomie 30 521 tys. zł oraz przychody ze sprzedaży netto na poziomie 1 907 tys. zł. Oznacza to wzrost wartości w stosunku do I kwartału roku 2010 o odpowiednio 276% i 88%. W dniu 31.03.2011 Grupa posiadała w ramach usług faktoringu portfel należności o wartości 49 252 tys. zł.

Finansowanie i pożyczki

Finansowanie 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. Grupa gwarantuje kontrolę prawną nad przebiegiem całości transakcji.

W ramach Grupy pożyczek udzielają PRAGMA INKASO SA (dominująca) oraz Pragma Faktoring SA. Grupa udziela pożyczek krótkoterminowych dla przedsiębiorstw. Zabezpieczeniem są wierzytelności lub prawa rzeczowe. Pożyczka może mieć charakter jednorazowy lub odnawialny. Jest alternatywą dla kredytu bankowego, szczególnie atrakcyjną dla sektora MSP.

W okresie 01.01.-31.03.2011 Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży netto z tytułu usług finansowania na poziomie 1 659 tys. zł. Oznacza to wzrost wartości w stosunku do I kwartału roku 2010 o 276%. W dniu 31.03.2011 Grupa posiadała w ramach usług finansowania i pożyczek portfel wierzytelności o wartości 23 934 tys. zł.

2. Struktura przychodów ze sprzedaży

2.a. Przychody ze sprzedaży brutto

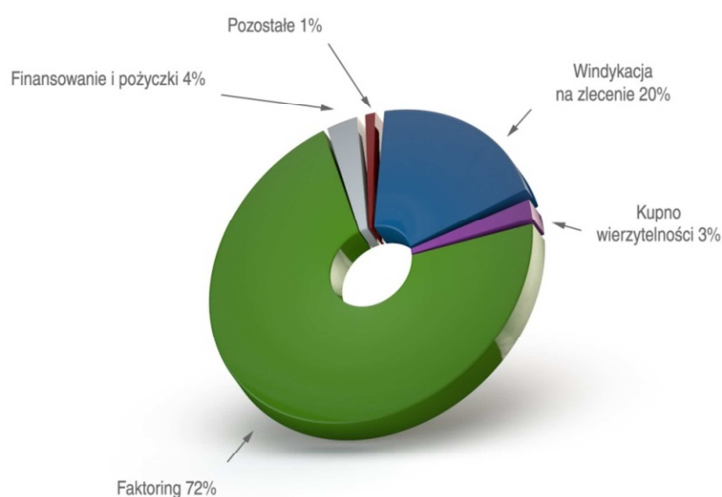
Jako przychody ze sprzedaży brutto są wykazywane:

- 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;

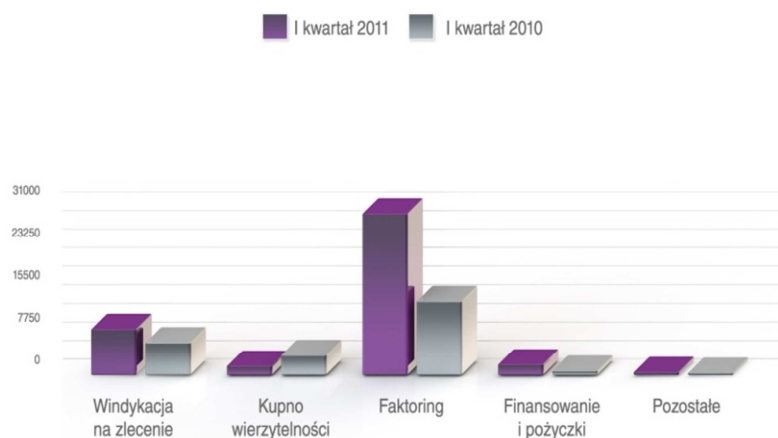
- b) wynagrodzenie z tytułu umów finansowania oraz windykacji na zlecenie w oparciu o umowę zlecenia, upoważnienia inkasowego (brak cesji wierzytelności) oraz odsetki od pożyczek.

SKONSOLIDOWANE PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY BRUTTO W TYS. ZŁ		
	I kwartał 2011	I kwartał 2010
Windykacja na zlecenie	8 443	5 879
Kupno wierzytelności	1 360	3 451
Faktoring	30 521	13 748
Finansowanie i pożyczki	1 659	441
Pozostałe	183	37
RAZEM	42 167	23 556

Struktura skonsolidowanych przychodów brutto



Przychody ze sprzedaży brutto w tys. zł



Skonsolidowane przychody ze sprzedaży brutto w działalności Grupy Kapitałowej PRAGMA INKASO S.A. wykazują stałą dynamiczną tendencję wzrostową. **W I kwartale roku 2011 wzrosły one o 79%** w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Na tak skokowy wzrost wpływ miało przejęcie kontroli nad spółką faktoringową Pragma Faktoring SA (dawniej Grupa Finansowa Premium SA) i konsolidacja wyników finansowych począwszy od miesiąca lutego br. **Bezpośrednio konsolidacja miała wpływ przede wszystkim na wzrost przychodów brutto z tytułu faktoringu – o 122%.** Warto jednak zaznaczyć, że **w raportowanym okresie nastąpił także wysoki wzrost przychodów brutto z tytułu usługi windykacji na zlecenie – o 44%.** W ramach usługi kupna wierzytelności Grupa odnotowuje stałą tendencję zniżkową – z uwagi na zwiększone ryzyko niewypłacalności Zarząd angażuje kapitał w bezpieczniejsze transakcje finansowania należności niewymagalnych poprzez faktoring.

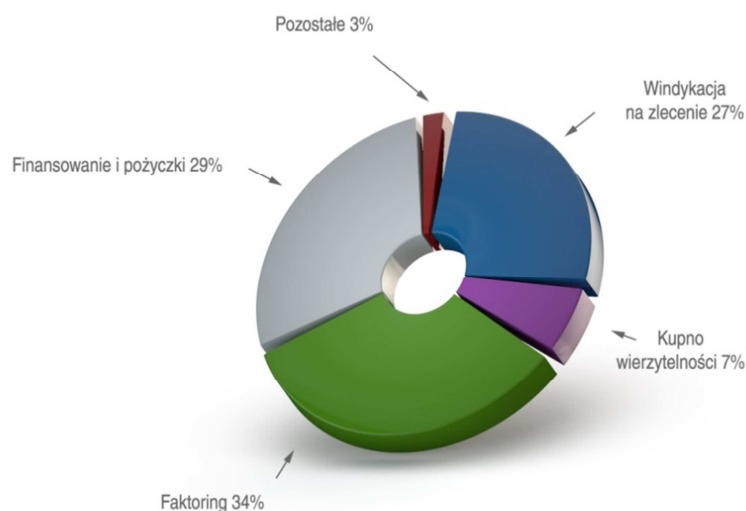
2.b. Przychody ze sprzedaży netto

Jako przychody ze sprzedaży netto są wykazywane:

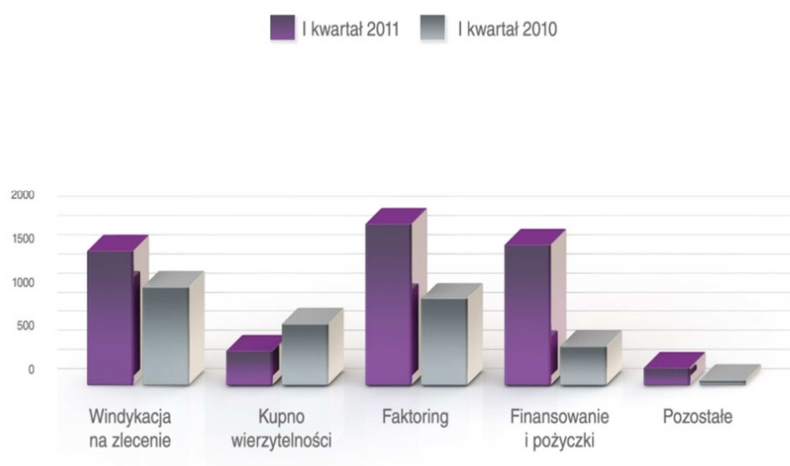
- przychody ze sprzedaży brutto opisane w pkt 2.a a) pomniejszone o kwoty należne klientom (pierwotnym wierzycielom) z tytułu nabycia wierzytelności bądź otrzymanych wpłat;
- wynagrodzenie z tytułu umów finansowania oraz windykacji na zlecenie w oparciu o umowę zlecenia, upoważnienia inkasowego (brak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

SKONSOLIDOWANE PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY NETTO W TYS. ZŁ		
	I kwartał 2011	I kwartał 2010
Windykacja na zlecenie	1 586	1 158
Kupno wierzytelności	385	708
Faktoring	1 907	1 013
Finansowanie i pożyczki	1 659	441
Pozostałe	183	37
RAZEM	5 700	3 357

Struktura przychodów ze sprzedaży netto



Przychody ze sprzedaży netto w tys. zł



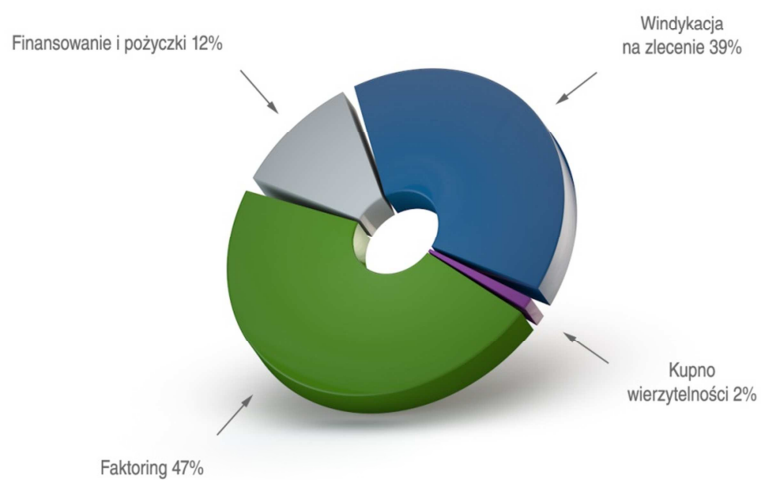
Całkowity wzrost sprzedaży ogółem oraz przychodów brutto przekłada się na wzrost przychodów ze sprzedaży netto. **W I kwartale 2011 r. ich wartość wzrosła o 70%** wobec analogicznego okresu roku poprzedniego. Tak jak w przypadku przychodów **brutto skokowo wzrosły przychody netto z tytułu usługi faktoringu – o 88%**, konsolidowane z nową spółką zależną od miesiąca lutego br. **Prawie 4-krotnie wzrosły przychody z tytułu finansowania i pożyczek**. Pożyczki są drugą obok faktoringu podstawową usługą oferowaną przez Pragma Faktoring SA. **O 35% wzrosły także przychody netto z tytułu windykacji na zlecenie**, podstawowej usługi Spółki Dominującej.

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

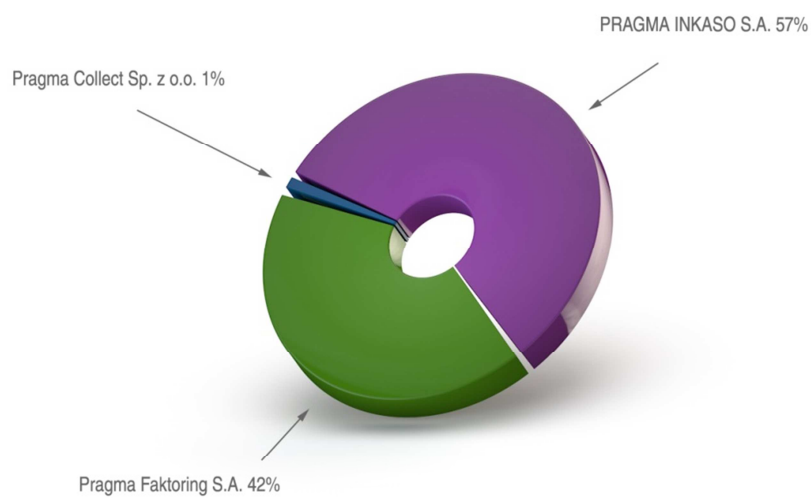
POZYSK WIERZYTELNOŚCI (TYS. PLN)

	I kwartał 2011	I kwartał 2010
Windykacja na zlecenie	39 240	35 715
Kupno wierzytelności	2 252	2 670
Faktoring	47 467	15 012
Finansowanie i pożyczki	11 676	2 789
RAZEM	100 635	56 186

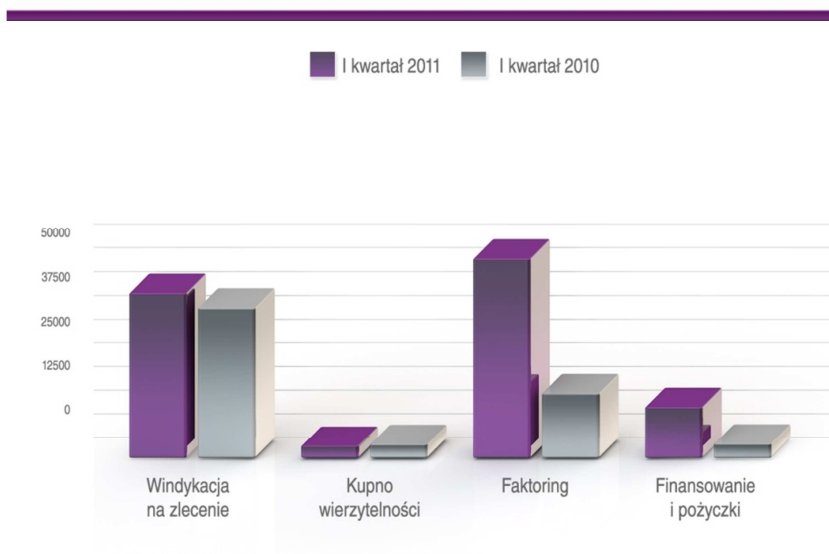
Struktura pozysku wg produktów



Struktura pozysku wg firm



Pozysk w tys. zł



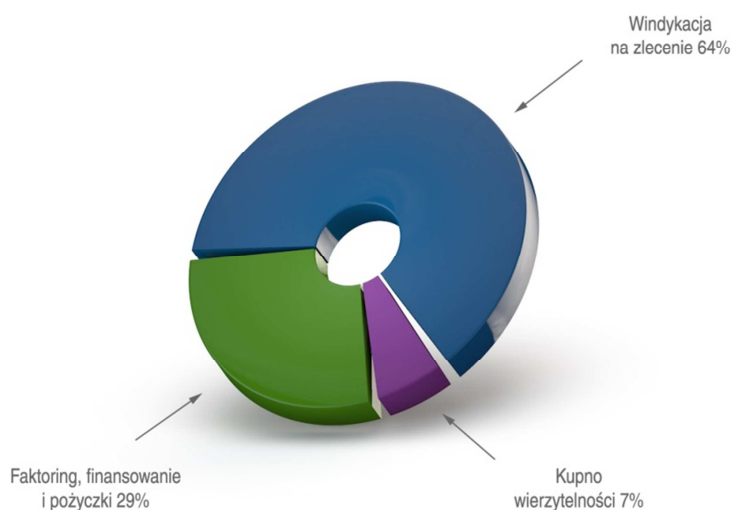
W I kwartale 2011 roku łączna wartość pozyskanych wierzytelności Grupy wyniosła 101 mln zł. Emitent odnotował w I kwartale wzrost sprzedaży usług windykacji na zlecenie oraz faktoringu (usługa faktoringu rozproszeniowego została przeniesiona do spółki zależnej Pragma Faktoring SA). Wartość wierzytelności zleconych do windykacji w tym okresie wyniosła 39 mln zł. Średnia wartość wierzytelności pozyskanej w I kwartale 2010 r. to 49 tys. zł. Wartość faktur objętych faktoringiem w I kwartale przez PRAGMA INKASO SA wyniosła 13,5 mln zł, natomiast przez Pragma Faktoring SA - 34 mln zł. Wartość pożyczek udzielonych przez Pragma Faktoring SA I kwartale jest równa 8 mln zł.

W I kwartale 2011 r. Grupa pozyskała 259 nowych klientów (125 PRAGMA INKASO SA, 106 Pragma Collect Sp. z o.o., 28 Pragma Faktoring SA).

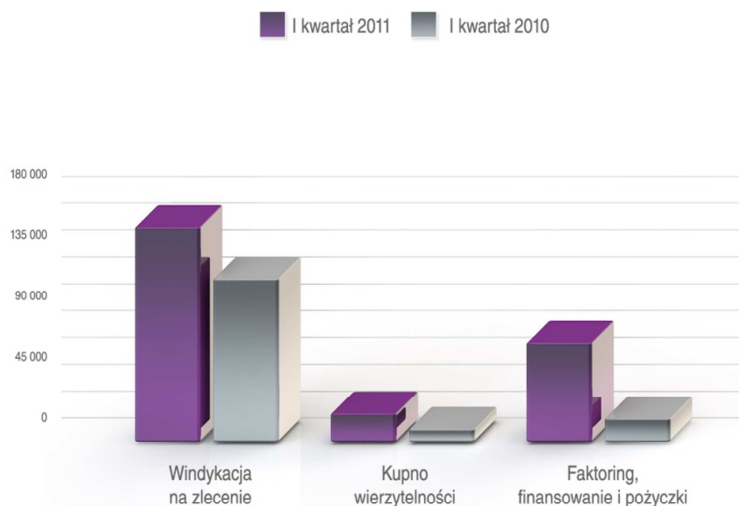
4. Struktura portfela

	31.03.2011 (tys. zł)	31.03.2010
Windykacja na zlecenie	161 876	122 589
Kupno wierzytelności	18 877	7 129
Faktoring, finansowanie, pożyczki	73 186	15 194
Razem	253 939	144 912

Struktura portfela



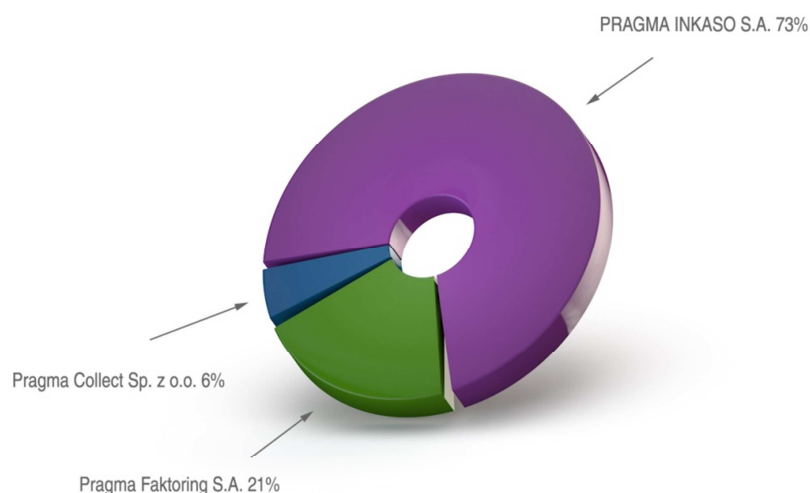
Portfel wierzytelności w tys. zł



Grupa Kapitałowa PRAGMA INKASO SA na dzień 31.03.2011 obsługiwała wierzytelności o łącznej wartości 254 mln zł (PRAGMA INKASO 186 mln zł, Pragma Faktoring 53 mln zł, Pragma Collect 15 mln zł)

zł). Większość portfela stanowią wierzytelności przejęte w ramach usługi windykacji na zlecenie – 161,8 mln zł. Wynika to z faktu, iż pozostałe wierzytelności są bardzo dobrej jakości i stale rotują, nie wpływając zasadniczo na strukturę portfela.

Struktura portfela wg firm



5. Informacja o działalności oddziałów w Bydgoszczy i Poznaniu

Oddział Spółki Dominującej w Bydgoszczy pozwala na lepsze dotarcie do klientów i potencjalnych klientów Grupy w północnych województwach Polski. Na poziomie oddziału prowadzone są także działania windykacji terenowej. Działa on od marca 2008 roku. W I kwartale 2011 r. oddział w Bydgoszczy pozyskał wierzytelności o łącznej wartości 13 mln zł. Oznacza to prawie 3-krotny wzrost wobec analogicznego okresu roku poprzedniego i stanowi 13% łącznego pozysku Grupy.

POZYSK BYDGOSZCZ (tys. zł)		
	I kwartał 2011	I kwartał 2010
Windykacja na zlecenie	8 303	2 629
Kupno wierzytelności	122	20
Faktoring i finansowanie	4 481	754
RAZEM	12 906	3 403

Oddział w Bydgoszczy skokowo zwiększa generowane przychody ze sprzedaży. W porównaniu do I kwartału 2010 r. **wzrosły one o 161% w przypadku przychodów brutto i o 95% w przypadku przychodów netto.**

WYNIK ODDZIAŁU SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ W BYDGOSZCZY [tys. zł]	I kwartał 2011	I kwartał 2010
Przychody ze sprzedaży brutto ogółem	3 577	1 369
Koszty wierzytelności	-3 015	-1 082
Przychody ze sprzedaży netto ogółem	562	287
Koszty działalności operacyjnej	178	113
ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY	384	174

We wrześniu 2010 r. działalność rozpoczął oddział PRAGMA INKASO SA w Poznaniu. W I kwartale br. pozyskał on do obsługi wierzytelności o łącznej wartości 1 617 tys. zł. Są to wierzytelności wymagalne pozyskane w ramach usług windykacji na zlecenie (97%) i faktoringu (3%).

POZYSK POZNAŃ (tys. zł)	I kwartał 2011	I kwartał 2010
Windykacja na zlecenie	1 573	0
Kupno wierzytelności	0	0
Faktoring i finansowanie	44	0
RAZEM	1 617	0

Z uwagi na krótki okres funkcjonowania działanie oddziału w Poznaniu obciążało w raportowanym okresie wynik finansowy Spółki Dominującej, ale w przyszłości przyczyni się do wzrostu jej przychodów. Doświadczenia Grupy w zakresie tworzenia, wdrażania i prowadzenia placówek zamiejscowych wskazują, że oddział w Poznaniu osiągnie rentowność działalności zdecydowanie szybciej niż pierwsza utworzona placówka. Grupa planuje powołanie kolejnych oddziałów.

WYNIK ODDZIAŁU SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ W POZNANIU [tys. zł]	I kwartał 2011	I kwartał 2010
Przychody ze sprzedaży brutto ogółem	490	0
Koszty wierzytelności	-413	0
Przychody ze sprzedaży netto ogółem	78	0
Koszty działalności operacyjnej	178	0
ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY	-100	0

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

W 3. kwartale 2010 r. Pragma Collect Sp. z o.o. rozpoczęła odrębną od Spółki Dominującej działalność operacyjną w oparciu o własne struktury i procedury działania. Oferta Pragma Collect jest adresowana do klientów o innym profilu biznesowym, przede wszystkim do **branż gospodarki generujących wierzytelności o nominałach poniżej 10 tys. zł**. Sprofilowana oferta spotkała się z dużym zainteresowaniem, w raportowanym okresie spółka pozyskała 106 nowych klientów. Dzięki działalności Pragma Collect Grupa dociera do klientów, którzy generują wyłącznie wierzytelności o niskich nominałach jednostkowych, a wcześniej nie byli w kręgu jej zainteresowań z uwagi na niską rentowność windykacji takiej wierzytelności przy modelu biznesowym PRAGMA INKASO SA. Wysoka specjalizacja spółki zależnej pozwoli na osiągnięcie zadowalających wyników finansowych przy osiągnięciu efektu skali. Spółka jest przygotowana zarówno do obsługi pojedynczych wierzytelności

jak i dużych pakietów. Zagospodarowanie niszy rynkowej z dużą podażą wiarytelności będzie miało pozytywny wpływ na skonsolidowane wyniki finansowe w 2011 roku. W I kwartale br. Pragma Collect Sp. z o.o. osiągnęła dodatni wynik finansowy.

Wybrane dane z całkowitych dochodów Pragma Collect Sp. z o.o. w tys. zł		
Wyszczególnienie	01.01.2011 - 31.03.2011	01.01.2010 - 31.03.2010
Przychody ze sprzedaży brutto ogółem	944	72
Przychody ze sprzedaży netto ogółem	419	60
ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY	136	-41
ZYSK (STRATA) PRZED OPODATKOWANIEM	73	-77
ZYSK (STRATA) NETTO Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ	66	-62
ZYSK (STRATA) NETTO	66	-62

7. Informacja o działalności Pragma Faktoring SA

Z końcem stycznia 2011 r. Spółka Dominująca stała się akcjonariuszem większościowym spółki Pragma Faktoring SA (dawniej Grupa Finansowa Premium SA) z siedzibą w Katowicach. PRAGMA INKASO SA nabyła 2,038 mln akcji GF Premium SA, co jest równe 58,23% jej kapitału zakładowego i 63,75% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Z dniem 1 lutego nastąpiła także zmiana składu zarządu spółki zależnej. Obecnie w jego skład wchodzi: Tomasz Boduszek jako Prezes Zarządu, Jakub Holewa jako Wiceprezes Zarządu oraz Agnieszka Kowalik jako Członek Zarządu.

Nowa spółka zależna specjalizuje się w faktoringu i finansowaniu działalności gospodarczej. Od 2007 roku jest notowana na rynku głównym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

I kwartał br. był czasem reorganizacji, ale także pierwszych pozytywnych efektów wprowadzanych zmian. Zarząd Grupy postanowił przenieść do Pragma Faktoring obsługę faktoringu rozproszeniowego. Wychodząc naprzeciw oczekiwaniom klientów, zdecydował także o rozszerzeniu oferty. Do świadczonych usług dołączył faktoring klasyczny oraz eksportowy. Faktoring klasyczny jest usługą zaprojektowaną dla firm, które mają stałe, przewidywalne potrzeby w zakresie finansowania obrotu i portfel zdywersyfikowanych odbiorców. Stawki wynagrodzenia stosowane przez Spółkę przy faktoringu klasycznym są konkurencyjne wobec sektora bankowego, natomiast procedury bardziej czytelne. Faktoring eksportowy został zaoferowany przedsiębiorcom, którzy decydują się rozszerzać rynki zbytu poza granice kraju. Spółka posiada w ofercie również faktoring eksportowy pełny. Posiada polisę ubezpieczeniową, która umożliwia ubezpieczanie finansowanych transakcji. Dotychczas Grupa nie proponowała klientom faktoringu z opcją ubezpieczenia. Wprowadzenie dodatkowych produktów pozwoli zróżnicować i zwiększyć portfel klientów, a także generowane przychody. Pragma Faktoring SA utworzyła w marcu br. biuro handlowe w Bydgoszczy, który zapewni efektywniejszą akwizycję oraz obsługę klientów w północnych województwach kraju.

Jednym z efektów konsolidacji, który pozytywnie na wyniki finansowe spółki zależnej, a tym samym na skonsolidowane wyniki Grupy Kapitałowej, jest wzmocnienie aktywności sprzedażowej Pragma Faktoring SA poprzez zastosowanie cross sellingu ze Spółką Dominującą. W kolejnych okresach Zarząd przewiduje dalsze wzmocnienie działań akwizycyjnych dzięki współdziałaniu działów

handlowych spółek Grupy (łącznie ponad 50 osób). Oferowanie klientom komplementarnych wobec siebie usług pozwala zapewnić najbardziej efektywną obsługę w zakresie zarządzania należnościami.

W raportowanym okresie Spółka zależna odnotowała wzrost wyników finansowych. Wyróżnia się wysoce bezpieczną strukturą bilansu i dużymi możliwościami zastosowania dźwigni finansowej.

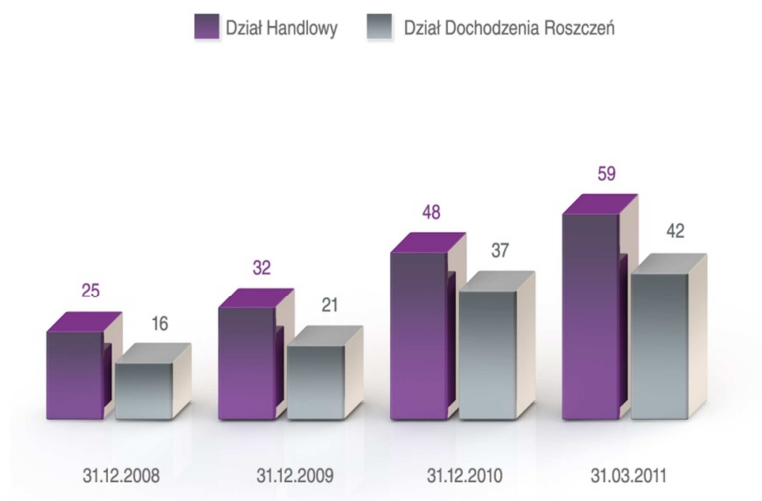
Poniżej są prezentowane podstawowe skonsolidowane dane finansowe Pragma Faktoring SA. W skład Grupy Kapitałowej Pragma Faktoring wchodzi spółka Premium Inwestycje Sp. z o.o., której udziały w 100% należą do Pragma Faktoring SA.

Wybrane dane z całkowitych dochodów Pragma Faktoring SA w tys. zł		
Wyszczególnienie	01.01.2011 - 31.03.2011	01.01.2010 - 31.03.2010
Przychody ze sprzedaży brutto ogółem	31 164	34 447
Przychody ze sprzedaży netto ogółem	3 034	2 875
ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY	1 491	1 530
ZYSK (STRATA) PRZED OPODATKOWANIEM	1 837	972
ZYSK (STRATA) NETTO Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ	1 628	825
ZYSK (STRATA) NETTO	1 628	825

8. Zatrudnienie

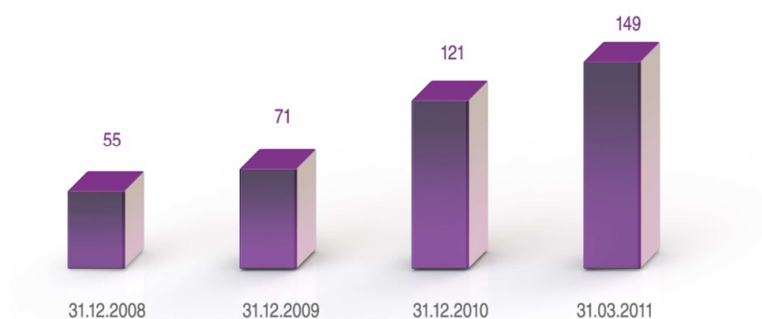
W poprzednich okresach Grupa odnotowała znaczący wzrost kosztów stałych spowodowanych skokowym wzrostem zatrudnienia. Był to efekt zakładanej w ramach strategii intensywnej rozbudowy struktur operacyjnych. **Obecnie zespół jest przygotowany do obsługi kilkukrotnie większego portfela wierzytelności bez konieczności zwiększania kosztów stałych, co wobec dalszego zwiększania przychodów doprowadzi do znaczącego wzrostu rentowności działalności Grupy.** W 2011 roku Zarząd planuje zwiększać zatrudnienie głównie poprzez rozszerzanie sieci sprzedaży, tj. wzmocnienie obecnych i tworzenie kolejnych oddziałów, w tym spółki zależnej Pragma Faktoring SA. Wzrost zatrudnienia w raportowanym okresie jest spowodowany przejęciem nowej spółki zależnej.

Zatrudnienie w działach operacyjnych

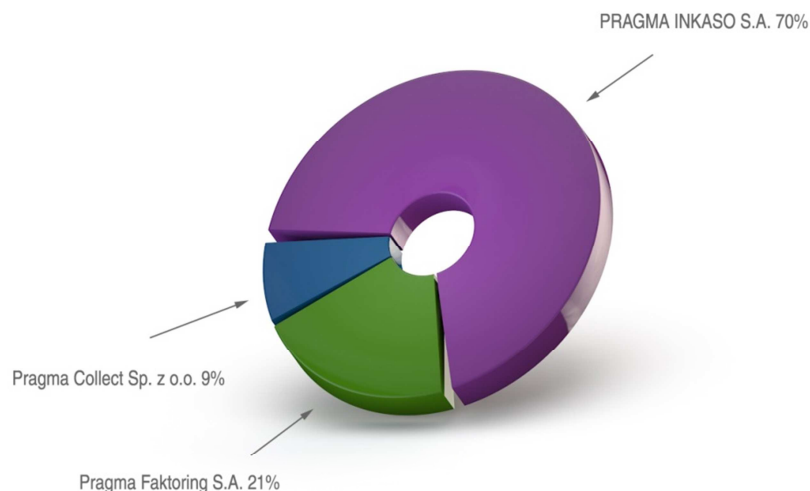


Zatrudnienie ogółem

(umowy o pracę, współpracę, zlecenie)



Struktura zatrudnienia wg firm



9. Rynek działalności oraz pozycja rynkowa

Podstawowym rynkiem geograficznym Grupy jest terytorium Polski. Grupa PRAGMA INKASO SA umacnia swoją pozycję na rynku obrotu wierzytelnościami biznesowymi. Zwiększanie udziału w rynku wspomaga rozbudowa działów operacyjnych, która przekłada się na intensywną penetrację rynku oraz rosnąca wartość środków obrotowych pozwalająca na wzrost sprzedaży usług kapitałochłonnych, na które Grupa obserwuje wzmożony popyt. Rozpoczęcie intensywnej akwizycji przez spółkę zależną Pragma Collect Sp. z o.o. pozwoli także na zagospodarowanie części rynku obejmującego windykację i obrót wierzytelnościami o niskich nominałach jednostkowych, w którym Grupa dotychczas nie działała aktywnie. Natomiast włączenie do Grupy Kapitałowej PRAGMA INKASO SA spółki publicznej prowadzącej działalność faktoringową Pragma Faktoring SA pozwoli na pozyskanie Klientów mających stałe, powtarzalne potrzeby finansowania swojego obrotu. Dzięki przejęciu Grupa uzupełniła swoją ofertę o usługę faktoringu o charakterze klasycznym rozproszeniowym oraz faktoring eksportowy. Dzięki polisie ubezpieczeniowej posiadanej przez Pragma Faktoring SA, klienci Grupy mogą także otrzymać ofertę faktoringu pełnego (z przejęciem ryzyka niewypłacalności odbiorcy). Do tej pory Grupa miała w ofercie wyłącznie faktoring niepełny.

Grupa 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. **Obecnie Grupa Kapitałowa PRAGMA INKASO SA posiada najszerzą na rynku ofertę zarządzania należnościami niewymagalnymi i wymagalnymi.**

Potencjał operacyjny i finansowy pozwala Grupie PRAGMA INKASO 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.

Grupa 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.

10. Sytuacja finansowa

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

- **przychody ze sprzedaży brutto - o 79%,**
- **przychody ze sprzedaży netto – o 70%,**
- **zysk ze sprzedaży – o 60%,**

W I kwartale 2011 r. Grupa osiągnęła całkowity dochód w wysokości 1.618 tys. zł, z czego 1.042 tys. zł to całkowity dochód przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej. Bezpośredni wpływ na skokowy wzrost wyników finansowych miała konsolidacja danych spółki zależnej Pragma Faktoring SA poczynając od miesiąca lutego br.

Perspektywy dalszego intensywnego wzrostu wartości sprzedaży i wyników finansowych są bardzo dobre. Dzięki rozwojowi sprzedaży usługi faktoringu i przejęciu Pragma Faktoring SA (dawniej Grupa Finansowa Premium SA) Grupa zdywersyfikowała źródła przychodów na poziomie oferowanych usług, co uniezależni ją w dużej mierze od koniunktury gospodarczej. Wzrost zatrudnienia oraz decentralizacja zarządzania przełożyła się na wzrost możliwości operacyjnych, a dodatkowo rozwój sieci sprzedaży umożliwia lepszą penetrację rynku.

Grupa 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.

W I kwartale 2011 r. wysoki spadek wyniku netto odnotowała Spółka Dominująca. Jest to spowodowane poniesieniem wysokich kosztów finansowych związanych z emisją akcji i obsługą wyemitowanych obligacji. Kapitał obcy pozyskany z emisji akcji i obligacji, a także część własnych środków obrotowych Spółki Dominującej pozwolił sfinansować transakcję nabycia kontrolnego pakietu akcji Pragma Faktoring SA. Wysokie koszty oraz wyłączenie z obrotu części środków negatywnie wpłynęły na kwartalny wynik finansowy. Nakłady finansowe zostały jednak na poziomie Grupy Kapitałowej zniwelowane poprzez konsolidację danych z nowoprzejętą spółką.

Zarząd PRAGMA INKASO SA zakłada, że w kolejnych kwartałach 2011 r. wypracowywany przez Grupę zysk netto, a przede wszystkim zysk przypadający akcjonariuszom PRAGMA INKASO SA, będzie wyższy. Będzie to wynikało z następujących okoliczności:

- na okres pierwszego kwartału przypadł okres wzmożonej pracy organizacyjnej związanej z przejęciem przez Pragma Inkaso S.A. kontroli nad Pragma Faktoring SA, co miało wpływ na bieżącą działalność operacyjną obu spółek;
- dane finansowe Pragma Faktoring SA są konsolidowane są począwszy od miesiąca lutego br., a Spółka Dominująca ponosiła wysokie koszty finansowe związane ze sfinansowaniem inwestycji w akcje spółki zależnej od początku roku;
- w trakcie pierwszego kwartału Pragma Inkaso SA ograniczyła poziom kosztów stałych o kilkanaście procent w stosunku do kosztów generowanych w drugiej połowie 2011 r.;

- w oparciu o obserwacje działalności w kwietniu br. należy założyć, iż w kolejnych kwartałach 2011 r. Pragma Inkaso SA odnotuje wzrost przychodów z tytułu usługi windykacji na zlecenie, co bezpośrednio przełoży się na poziom zysku;

- opisana w pkt 12 operacja zmiany struktury finansowania zmniejszenia ilości akcji Pragma Faktoring SA będzie skutkować począwszy od trzeciego kwartału br. zwiększeniem udziału Pragma Inkaso SA w tej spółce i jednocześnie zwiększeniem konsolidowanego zysku netto spółki zależnej.

11. Istotne wydarzenia mające wpływ na wyniki finansowe Grupy w raportowanym okresie

- 5 stycznia 2011 był pierwszym dniem notowań obligacji na okaziciela serii B spółki PRAGMA INKASO SA w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalyst.
- W dniach 20-25 stycznia 2011 roku PRAGMA INKASO SA nabyła pakiet akcji imiennych Grupy Finansowej Premium SA w liczbie 703.324 sztuk w drodze zawarcia umów nabycia akcji oraz pakiet akcji na okaziciela w liczbie 1.334.676 sztuk za pośrednictwem Giełdy Papierów Wartościowych. Wskutek transakcji **PRAGMA INKASO SA nabyła 2.038.000 akcji GF Premium (obecnie Pragma Faktoring SA), stanowiących 58,23% kapitału zakładowego i 63,75% ogólnej liczby głosów.**
- 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.

12. Istotne wydarzenia mogące mieć wpływ na wynik działalności Grupy zaistniałe po dacie bilansu

- 18 kwietnia 2011 Zarząd PRAGMA INKASO SA podjął uchwałę w sprawie poręczenia za zobowiązania spółki zależnej Pragma Faktoring SA z tytułu emisji obligacji serii A. Pozyskanie kapitału dłużnego poprzez emisję obligacji przyczyni się do zwiększenia przychodów spółki zależnej i zwiększenia skali jej działalności. Plany Spółki Pragma Faktoring SA obejmują nabycie znaczącej części akcji w drodze wezwania w celu ich umorzenia i zastąpienie środków obrotowych, które sfinansują wezwanie środkami z obligacji. W wyniku pomyślnej realizacji tych planów wprowadzić zmniejszy się zysk generowany przez Spółkę gdyż wyniki będą obciążone kosztami finansowymi, jednakże dojdzie do zwiększenia efektywności kapitałów własnych Spółki, zysku przypadającego na jedną akcję oraz udziału Pragma Inkaso SA w kapitale zakładowym Pragma Faktoring SA. Te okoliczności będą mieć korzystny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie Grupy, tj. zwiększą się przychody oraz zysk, a więc poręczenie będzie bezpośrednio korzystnie wpływać na wyniki Emitenta. Emitent kontroluje Pragma Faktoring SA, członkowie zarządu Emitenta wchodzi w skład zarządu tej spółki. W związku z tym Emitent jest przekonany o prawidłowym i bezpiecznym zarządzaniu działalnością Pragma Faktoring SA, co minimalizuje ryzyka Emitenta związane z poręczeniem. Ponadto obligacje spółki zależnej są zabezpieczone na jej portfelu należności, w związku z czym w przypadku uregulowania płatności w imieniu Pragma Faktoring SA Emitent nabędzie prawa do zaspokojenia się z tych aktywów. W ocenie Zarządu PRAGMA INKASO SA

poręczenie nie generuje istotnych ryzyk dla Emitenta i przyczyni się do wzrostu wyników skonsolidowanych i wartości pakietu akcji w spółce zależnej.

13. Informacja o nabyciu akcji własnych

W raportowanym okresie spółki Grupy nie nabywały akcji/udziałów własnych.

14. Informacja o stosowaniu instrumentów finansowych w zakresie zabezpieczeń

Grupa Kapitałowa nie stosuje instrumentów finansowych w zakresie zabezpieczeń.

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

W I kwartale 2011 r. Grupa Kapitałowa nie podejmowała działań mających na celu wprowadzenie innowacyjnych rozwiązań i technologii.



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