

Tarnowskie Góry, dn. 3 października 2011

**PROGNOZA SKONSOLIDOWANYCH WYNIKÓW FINANSOWYCH
GRUPY KAPITAŁOWEJ PRAGMA INKASO SA NA LATA 2011-2012**

PROGNOZA 2011 r.

	wartość [tys. zł]	stosunek wobec 2010 r.
Przychody ze sprzedaży brutto	287.000	231%
Przychody ze sprzedaży netto	29.900	187%
Wynik netto	5.900*	140%

PROGNOZA 2012 r.

	wartość [tys. zł]	stosunek wobec 2010 r.
Przychody ze sprzedaży brutto	480.000	386%
Przychody ze sprzedaży netto	38.900	243%
Wynik netto	8.800*	209%

*zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

ZAŁOŻENIA DO PROGNOZY:

1. Grupa kontynuuje dotychczasową strategię sprzedażową koncentrując się na:
 - a) PRAGMA INKASO SA (podmiot dominujący) – windykacja i obrót wymagalnymi wierzytelnościami b2b o wysokich i średnich nominałach, jednorazowe transakcje finansowania należności niewymagalnych,
 - b) Pragma Faktoring SA - usługi faktoringu i finansowania przedsiębiorstw dedykowane sektorowi MSP,
 - c) Pragma Collect Sp. z o.o. - obsługa niskonominałowych wymagalnych wierzytelności b2b,
 - d) Pragma Inwestycje Sp. z o.o. (obecna nazwa Premium Inwestycje zostanie wkrótce zmieniona; w dniu 28 września br. PRAGMA INKASO SA nabyła 100% udziałów w spółce. Wcześniej Premium Inwestycje Sp. z o.o. była podmiotem zależnym od Pragma Faktoring SA.) – obsługa wierzytelności b2b oraz finansowanie transakcji zabezpieczonych hipotecznie.

Od początku 2012 r. Zarząd Grupy planuje zaktywizować działalność spółki na rynku wierzytelności hipotecznych b2b. Już w tej chwili Grupa posiada kompetencje potrzebne do tej działalności, dlatego jej uruchomienie nie będzie się wiązać ze wzrostem kosztów stałych. Dzięki rozbudowanym strukturalom sprzedażowym i intensywnej penetracji rynku, dział handlowy natrafia na wierzytelności hipoteczne b2b, które dotychczas nie były jego przedmiotem zainteresowania. Rozpoczęcie działalności w tym segmencie oznaczać będzie uzupełnienie komplementarnej oferty Grupy i zapewni synergię produktową i kosztową.
2. Koszty operacyjne na poziomie Grupy, po 2 letnim okresie rozbudowy działów operacyjnych, zostają utrzymane na zbliżonym do obecnego poziomie. Wzrost kosztów stałych w prognozowanym okresie nie przekroczy 10% i będzie wynikał z dalszej rozbudowy struktur sprzedażowych Grupy, m.in. powołania w 2012r. kolejnego po Bydgoszczy i Poznaniu oddziału z zadaniami sprzedażowymi.
3. Poziom zadłużenia oprocentowanego spółek Grupy w prognozowanym okresie nie przekroczy 100 mln złotych przy sumie kapitałów własnych na koniec pierwszego półrocza wynoszącej ok. 88 mln zł.
4. Nie nastąpią istotne zmiany wysokości stóp procentowych i marż na rynku długu.
5. Prognozy nie uwzględniają:
 - ewentualnych skutków nabycia akcji/udziałów w innych podmiotach i kosztów realizacji tych transakcji,
 - skutków ewentualnych zasadniczych zmian sytuacji gospodarczej.
6. Zarząd zakłada, że w 2011 i 2012 r. test na utratę wartości firmy (aktywo w bilansie skonsolidowanym utworzone na kwotę 7.217.687,26 zł stanowiącą nadwyżkę ceny zapłaconej przez Pragma Inkaso S.A. za akcję Pragma Faktoring SA ponad ich wartość księgową z chwili

transakcji) nie da podstaw do obniżania powstałej wartości firmy. W ocenie Zarządu z uwagi na generowane przez Pragma Faktoring SA przepływy pieniężne, przychody i zysk netto wyższe niż w okresie 2010 r., który stanowił podstawę wyceny spółki w momencie nabycia udziałów i ustalenia ceny transakcyjnej, nie dojdzie do utraty wartości firmy i konieczności dokonywania odpisów z tego tytułu. Przewidując dodatkowo przepływy i zyski generowane przez PFA w kolejnych latach, Zarząd Grupy również nie widzi istotnego ryzyka utraty wartości firmy w kolejnych po prognozowanym okresie latach.

POLITYKA DYWIDENDY SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ:

1. Zgodnie z deklaracjami zarządu spółki zależnej Pragma Faktoring SA i stanowiskiem jej większościowego akcjonariusza PRAGMA INKASO SA zysk tej spółki za lata 2011-2012 będzie w całości przeznaczany na wypłatę dywidendy, z której 79,43% trafiać będzie do PRAGMA INKASO SA. Dywidenda ta zgodnie z obowiązującymi przepisami podatkowymi nie będzie podlegała opodatkowaniu.
2. Zarząd PRAGMA INKASO SA jako jeden z priorytetów działania w 2012 r. ustalił optymalizację kosztów finansowych ponoszonych przez spółkę. Zarząd będzie prowadził działania zmierzające do obniżenia aktualnego poziomu kosztów obsługi długu przeznaczonego na sfinansowanie nabycia akcji Pragma Faktoring SA. W pierwszej kolejności będzie dążył do zmniejszenia oprocentowania ewentualnych kolejnych serii obligacji (obecnie 6% marży ponad wibor 6M) oraz pozyskania kredytów w sektorze bankowym, które zastąpią część długu obligacyjnego. W przypadku niepełnego powodzenia tego procesu otrzymywana z Pragma Faktoring SA dywidenda może być przeznaczona na zmniejszenie długu oprocentowanego, w przeciwnym wypadku może być przeznaczona na cele inwestycyjne lub wypłatę dywidendy.
3. **Począwszy od 2012 roku Zarząd PRAGMA INKASO SA będzie rekomendował przeznaczanie minimum połowy zysku netto na dywidendę.** W przypadku powodzenia w/w procesu optymalizacji poziomu oprocentowania długu **możliwe jest również zarekomendowanie przeznaczenie na wypłatę dywidendy również części zysku za 2011 r.** Zarząd jednocześnie zastrzega możliwość zmiany decyzji w zakresie rekomendacji w przypadku istotnej zmiany sytuacji gospodarczej (w szczególności zaistnienia trudności w pozyskiwaniu finansowania dłużnego) lub w razie pojawienia się atrakcyjnych celów akwizycyjnych.

Sposób monitorowania oraz okresy w jakich PRAGMA FAKTORING S.A. będzie dokonywała oceny oraz korekty możliwości realizacji prognoz:

Prognoza będzie monitorowana na bieżąco poprzez kontrolę wykonania zaprojektowanych budżetów. Ocena możliwości realizacji prognozowanych wyników będzie zamieszczana w raportach okresowych Emitenta. W przypadku gdy jakakolwiek z prognozowanych wartości określonych powyżej będzie odbiegała o co najmniej 10% od wartości planowanej, Zarząd Spółki opublikuje korektę prognozy w formie odrębnego raportu bieżącego po opublikowaniu raportu okresowego obejmującego kwartalne i półroczne wyniki finansowe.