



SKONSOLIDOWANE ROCZNE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
PRAGMA INKASO S.A.

ZA OKRES 01.01.2011 - 31.12.2011



Wierzytelności. Pragmatycznie.
pragmatycznie.pl

SKONSOLIDOWANE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE PRAGMA INKASO S.A.

ZA OKRES 01.01.2011 – 31.12.2011

Tarnowskie Góry, 20 marca 2012 r.

Szanowni Inwestorzy i Akcjonariusze

Przekazujemy Państwu raport za rok 2011. Rok ten był kolejnym okresem intensywnego wzrostu skali działania i wyników Grupy Kapitałowej PRAGMA INKASO SA.

Kluczowym dla Grupy wydarzeniem roku 2011 był przejęcie notowanej na GPW spółki Grupa Finansowa Premium S.A., która następnie zmieniła nazwę na Pragma Faktoring S.A. Obecnie Pragma Inkaso posiada 79,43% akcji Pragma Faktoring, mając jednocześnie prawo do wykonywania 83,85% głosów na walnym zgromadzeniu.

Przejęcie i restrukturyzację Pragma Faktoring S.A. należy ocenić pozytywnie. Pozwoliły one znacząco zwiększyć przychody i skalę działalności Grupy, zapewniło wprowadzenie do portfela usług Grupy produktów atrakcyjnych dla Klientów a wcześniej nie oferowanych przez Grupę. Wreszcie przyczyniło się znacząco do zwiększenia o przeszło 40 % (w stosunku do roku poprzedniego) zysku wypracowanego przez Grupę w 2011 r.

Grupa zrealizowała z nadwyżką prognozy finansowe na rok 2011. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży brutto przekroczyły zakładane wyniki o 13% (325 649 tys. zł), skonsolidowane przychody ze sprzedaży netto przekroczyły prognozy o 8% i wyniosły 32 335 tys. zł. O 5% prognozy przekroczył skonsolidowany zysk netto (przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej) i wyniósł 6 199 tys. zł. Grupa Kapitałowa PRAGMA INKASO SA na dzień 31.12.2011 obsługiwała wierzytelności o łącznej wartości 329 mln zł, co oznacza wzrost o 53 % wobec wartości w roku poprzednim.

Zarząd Pragma Inkaso S.A. ocenia sytuację finansową Grupy jako bardzo dobrą. Rosnące wyniki finansowe Grupy potwierdzają pozytywny wpływ wdrożonej przez Zarząd strategii na jej rozwój i umacnianie pozycji rynkowej.

Z poważaniem,

Zarząd Pragma Inkaso SA

Tomasz Boduszek	– Prezes Zarządu
Jakub Holewa	– Wiceprezes Zarządu
Michał Kolmasiak	– Wiceprezes Zarządu

Spis treści:

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	4
WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO PRAGMA INKASO S.A. ZA ROK 2011	6
ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE PRAGMA INKASO S.A. ZA OKRES 01.01.2011 – 31.12.2011	23
NOTY DO ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO PRAGMA INKASO S.A.	30
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU JEDNOSTKI DOMINUJACEJ Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA OKRES 01.01.2011 - 31.12.2011	55

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	w tys. zł	w tys. zł	w tys. EURO	w tys. EURO
	2011	2010	2011	2010
I. Przychody brutto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	325 649	124 228	78 657	31 024
II. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	32 335	15 879	7 810	3 966
III. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	13 465	5 932	3 252	1 481
IV. Zysk (strata) brutto	8 949	5 074	2 161	1 267
V. Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	6 199	4 127	1 497	1 031
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	13 080	1 659	3 159	414
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-70 761	-3 201	-17 092	-799
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	32 698	38 813	7 898	9 693
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	-24 984	37 272	-6 035	9 308
X. Aktywa, razem	143 692	74 154	32 533	18 724
XI. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	89 835	50 331	20 339	12 709
XII. Zobowiązania długoterminowe	47 536	42 677	10 763	10 776
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	42 300	7 654	9 577	1 933
XIV. Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	46 281	23 823	10 478	6 015
XV. Kapitał zakładowy	3 680	2 760	833	697
XVI. Liczba akcji na koniec roku (w szt.)	3 680 000	2 760 000	3 680 000	2 760 000
XVII. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	1,72	1,53	0,41	0,38
XVIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	1,72	1,14	0,41	0,28
XIX. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	12,82	8,66	2,90	2,19
XX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	12,82	6,50	2,90	1,64
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 grudnia 2011 średni kurs wynosił 4,4168,
- na dzień 31 grudnia 2010 średni kurs wynosił 3,9603,

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 grudnia 2011 - 4,1401,
- średnia arytmetyczna w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 - 4,0044.

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

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 SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO PRAGMA INKASO S.A. ZA ROK 2011

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ I JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ

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 roku.

2. Kapitał zakładowy Jednostki Dominującej

Kapitał zakładowy Jednostki Dominującej na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosił 3.680.000 zł i dzielił się na 3.680.000 sztuk akcji o wartości nominalnej 1 zł każda.

3. Zarząd i Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej

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

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

Do dnia sporządzenia sprawozdania nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu.

Rada Nadzorcza Spółki liczy pięciu członków. W jej skład, na dzień 31 grudnia 2011 roku wchodzi:

- Rafał Witek,
- Anna Kędzierska,
- Marek Mańka,
- Jacek Rachel
- Marcin Nowak

W grudniu 2011 r. Jacek Obrocki złożył rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej na skutek powołania go na stanowisko Prezesa Zarządu spółki zależnej Pragma Inwestycje Sp. z o.o.

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

4. Grupa Kapitałowa

Na dzień 1 stycznia 2011 roku w skład Grupy Kapitałowej wchodziły :

Pragma Inkaso S.A. jako Jednostka Dominująca i Pragma Collect sp. z o.o. jako Jednostka Zależna.

W dniu 25 stycznia 2011 r. Pragma Inkaso nabyła 2.038.000 akcji Pragma Faktoring S.A. (dawniej Grupa Finansowa Premium) i włączyła ją w skład Grupy Kapitałowej.

W dniu 30 września 2011 r. Pragma Inkaso nabyła od Jednostki Zależnej Pragma Faktoring 100% udziałów w spółce Pragma Inwestycje (dawniej Premium Inwestycje) sp. z o.o.

W skład Grupy Kapitałowej na 31 grudnia 2011 r. wchodzi:

PRAGMA INKASO S.A jako Jednostka Dominująca.

Pragma Collect Sp. z o.o. z siedzibą w Tarnowskich Górach jako Jednostka Zależna.

Jednostka Dominująca posiadała na dzień 31 grudnia 2011 roku 12.000 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, co stanowi 100% udziałów w Pragma Collect Sp. z o.o.

Pragma Faktoring S.A. (dawniej Grupa Finansowa Premium S.A.) z siedzibą w Katowicach jako Jednostka Zależna.

Jednostka Dominująca posiadała na dzień 31 grudnia 2011 roku 2.038.000 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każdy, z tego 703.324 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu, na jedna akcję przypadają dwa głosy, co stanowi 79,43% wszystkich akcji w Pragma Faktoring S.A. oraz 83,85 % ogólnej liczby głosów.

Jednostka Zależna Pragma Faktoring S.A. przeprowadziła w raportowanym okresie skup akcji własnych w ilości 814.090 sztuk, co dało łącznie z poprzednimi skupionymi akcjami 934.090 akcji, stanowiących 26,69% wszystkich akcji Pragma Faktoring S.A. oraz uprawniających do 1.030.766 głosów na walnym zgromadzeniu co stanowi 23,97% ogólnej liczby głosów.

Akcje własne umorzono.

Pragma Inwestycje Sp. z o.o. (dawniej Premium Inwestycje Sp. z o.o.) z siedzibą w Katowicach jako Jednostka Zależna.

Jednostka Dominująca posiadała na dzień 31 grudnia 2011 roku 20.000 udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł każdy, co stanowi 100% udziałów w Premium Inwestycje Sp. z o.o.

Udziały w Premium Inwestycje sp. z o.o. zostały nabyte od Jednostki Zależnej Pragma Faktoring S.A. w dniu 30 września 2011 roku.

II. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2011 ROKU

1. Oświadczenie o zgodności

Prezentowane sprawozdanie finansowe odpowiada wszystkim wymaganiom MSSF przyjętym przez UE i przedstawia rzetelnie sytuację finansową i majątkową Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2011 roku, wyniki jej działalności od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku oraz przepływy pieniężne za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku oraz okres porównywalny.

2. 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 i skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Komisję Europejską. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku , a dane porównywalne obejmują okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku.

Od 1 stycznia 2011 roku Grupa Kapitałowa dokonała zmian w polityce rachunkowości i wycenia pakiety kupionych wierzytelności w wartości godziwej, w oparciu o model zdyskontowanych planowanych przepływów pieniężnych z tych pakietów.

W obecnym sprawozdaniu Grupa Kapitałowa dokonała zmian prezentacyjnych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i bardziej szczegółowo zaprezentowała aktywa obrotowe, a także dokonała zmiany w prezentacji rezerw i zobowiązań finansowych. Wpływ zmian na skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej i sprawozdanie z całkowitych dochodów został zaprezentowany w nocie 28.

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

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego zarząd nie stwierdza istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy Kapitałowej.

Standardy zastosowane po raz pierwszy

Następujące zmiany do istniejących standardów opublikowanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i interpretacje opublikowane przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej weszły w życie w roku 2011:

- 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 (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” – Uproszczenie wymogów dotyczących ujawnień przez jednostki powiązane z państwem oraz doprecyzowanie definicji jednostek powiązanych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” - Klasyfikacja emisji praw poboru (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub po tej dacie),
- 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 (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),
- Zmiany do KIMSF 14 „MSR 19 – Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności” - przedpłaty związane z minimalnymi wymogami finansowania (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie),
- Interpretacja KIMSF 19 „Rozliczenie zobowiązań finansowych instrumentami kapitałowymi” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie).

W/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miały istotnego wpływu na dotychczas stosowaną politykę rachunkowości Grupy Kapitałowej.

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

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego następujące standardy, zmiany standardów i interpretacje zostały opublikowane, ale nie weszły jeszcze w życie:

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

- MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSSF 13 „Wycena wartości godziwej” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSR 27 (znowelizowany w roku 2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSR 28 (znowelizowany w roku 2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólne przedsięwzięcia” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- 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 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” - prezentacja składników innych całkowitych dochodów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 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),
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – poprawki do rachunkowości świadczeń po okresie zatrudnienia (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie).

Grupa postanowiła nie skorzystać z możliwości wcześniejszego zastosowania tych standardów.

3. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji sprawozdań finansowych

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

4. Przyjęte metody konsolidacji

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

Na początku okresu sprawozdawczego Grupę stanowiły Pragma Inkaso S.A. i jednostka zależna Pragma Collect sp. z o.o. , której wszystkie udziały należały do Pragmy Inkaso S.A.

Całkowity dochód Pragmy Collect przypadający na okres sprawozdawczy, był prezentowany w skonsolidowanym sprawozdaniu Pragmy Inkaso jako przypadający jednostce Dominującej.

W wyniku nabycia 2.038,000 sztuk akcji Pragma Faktoring S.A. zysk przypadający Jednostce Dominującej Pragma Inkaso wynosił 62,13% całkowitego dochodu skonsolidowanego wykazywanego w sprawozdaniu Grupy Kapitałowej Pragma Faktoring.

W wyniku przeprowadzonego skupu akcji własnych przez Pragę Faktoring, zysk przypadający Jednostce Dominującej zwiększył się do 79,43% na koniec okresu sprawozdawczego.

W wyniku kupna od Jednostki Zależnej Pragma Faktoring S.A. 100% udziałów w Premium Inwestycje Sp. z o.o. do konsolidacji przyjmuje się dane jednostkowe spółki Pragma Faktoring S.A., zysk przypadający Jednostce Dominującej za 12 miesięcy 2011 roku wyniósł 100% wyniku netto Premium Inwestycje Sp. z o.o.

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

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

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

Zasada ta nie obowiązuje w wyniku nabycia udziałów wewnątrz Grupy Kapitałowej.

Wartość firmy powstała z nabycia akcji Pragma Faktoring S.A. jest poddawana corocznie testowi na utratę wartości.

5. Przyjęte zasady rachunkowości

Rzeczowe aktywa trwałe

Do rzeczowego majątku trwałego zaliczamy aktywa, które:

- Grupa 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 Grupę 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.

Wartość firmy

Wszelka dodatnia różnica między ceną nabycia udziałów (przejęcia jednostki) a wartością przypisanych do nich wartości godziwych netto aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych, ustalonych na dzień połączenia (przejęcia, nabycia) uznawana jest za wartość firmy, która wykazywana jest w sprawozdaniu skonsolidowanym jako wyodrębniony składnik aktywów niematerialnych. Na każdy dzień bilansowy Jednostka Dominująca przeprowadza test na utratę wartości firmy metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Utrata wartości ujmowana jest w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

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

zakupienia 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.

Grupa 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.

Grupa Kapitałowa 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 Grupa 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.

Do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik Grupa zalicza nabyte wierzytelności pakietowe z dużym dyskontem w ramach umów kupna.

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 Grupa 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 Grupa zalicza nabyte wierzytelności w ramach umów kupna oraz należności wynikające z umów factoringowych.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia. Cena nabycia odpowiada wartości godziwej nabytych wierzytelności.

Wycena aktywów finansowych według wartości godziwej

Grupa 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;
- dla pakietów nabytych wierzytelności w oparciu o model zdyskontowanych planowanych przepływów pieniężnych. zastosowana stopa dyskontowa jest średnią ważoną stopą procentową zobowiązań oprocentowanych Grupy, czas realizacji pakietu określa się na 5 lat od daty nabycia pakietu. Planowane przepływy określone są w oparciu o dane historyczne z windykacji podobnych pakietów wierzytelności oraz szacunki spłat wierzytelności dokonane na podstawie doświadczeń windykacyjnych w zakresie pakietu (stopnia ustalenia danych teleadresowych dłużników i posiadanego z nimi kontaktu, deklaracji płatniczych dłużników, rozpoznania majątkowego, stopnia udokumentowania wierzytelności i możliwości ich zasądzenia i egzekwowania).

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 zabezpieczone 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

Grupa 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.

Grupa 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 Grupa 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 Grupa 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.

Grupa 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 z 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.

Udziały niedające kontroli (kapitały mniejszości)

Kapitały mniejszości jest to ta część wyników finansowych netto jednostki zależnej, które przyporządkowane są do udziałów kapitałowych nie należących ,bezpośrednio lub pośrednio przez inne jednostki zależne, do Jednostki Dominującej.

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.

Grupa 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. Grupa 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 Grupy, 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.

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

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 stosownej 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 nieujętych 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. Dodatkowo 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. Dodatkowo różnice przejściowe mogą również powstawać w związku z pozycjami nieujętych 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 (całkowitego dochodu) 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

Grupa Kapitałowa 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 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

Grupa Kapitałowa 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 Grupy Kapitałowej.

6. Polityka dotycząca dywidendy Grupy Kapitałowej

Zarząd Jednostki Dominującej rekomenduje spółkom Grupy Kapitałowej przeznaczenie części zysku na dywidendę, a pozostałej części na kapitał zapasowy. Zwiększa to kapitał obrotowy i przekłada się wprost na potencjał sprzedażowy spółki w zakresie usług kapitałochłonnych, a jednocześnie czyni spółki atrakcyjne dla akcjonariuszy. 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 Grupę Kapitałową.

Tomasz Boduszek – Prezes Zarządu

Michał Kolmasiak – Wiceprezes Zarządu

Jakub Holewa – Wiceprezes Zarządu

Tarnowskie Góry, 20 marca 2012 r.

ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE PRAGMA INKASO S.A. ZA OKRES 01.01.2011 – 31.12.2011

SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ ZATWIERDZONYMI PRZEZ UNIĘ
EUROPEJSKĄ

Sprawozdanie skonsolidowane z całkowitych dochodów za okres			
Wyszczególnienie	Nota	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Przychody ze sprzedaży brutto ogółem	16	325 649 339,39	124 228 396,12
Przychody z tytułu obrotu wierzytelnościami		314 731 409,14	121 115 236,21
Koszty wierzytelności		(293 314 052,71)	(108 349 050,15)
Przychody z tytułu obrotu wierzytelnościami netto		21 417 356,43	12 766 186,06
Przychody ze sprzedaży pozostałych usług		10 681 020,28	3 026 840,24
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		236 909,97	86 319,67
Przychody ze sprzedaży netto ogółem		32 335 286,68	15 879 345,97
Koszty działalności operacyjnej	17	17 694 667,04	9 839 183,83
Amortyzacja		950 313,97	558 848,56
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników		8 445 112,29	4 516 306,89
Pozostałe koszty podstawowe		8 088 284,84	4 680 392,52
Koszt sprzedanych towarów i materiałów		210 955,94	83 635,86
ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY		14 640 619,64	6 040 162,14
Pozostałe przychody operacyjne	18	1 667 820,23	573 332,31
Pozostałe koszty operacyjne	19	2 843 093,27	681 949,63
ZYSK (STRATA) NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		13 465 346,60	5 931 544,82
Przychody finansowe	20	886 816,62	176 232,62
Koszty finansowe	21	5 403 387,51	1 034 080,51
Udział w zyskach (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności		-	-
ZYSK (STRATA) PRZED OPODATKOWANIEM		8 948 775,71	5 073 696,93
Podatek dochodowy	22	1 654 471,00	946 764,00
ZYSK (STRATA) NETTO Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ		7 294 304,71	4 126 932,93
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		-	-
Zysk (strata) netto z działalności sprzedanej		-	-
ZYSK (STRATA) NETTO		7 294 304,71	4 126 932,93
Inne całkowite dochody		-	-
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY PRZYPADAJĄCY NA:		7 294 304,71	4 126 932,93
Udziały nie dające kontroli		1 095 510,09	-
Akcjonariuszy Jednostki Dominującej		6 198 794,62	4 126 932,93

Sprawozdanie skonsolidowane z sytuacji finansowej na dzień - Aktywa			
Wyszczególnienie	Nota	31.12.2011	31.12.2010
AKTYWA TRWAŁE		16 224 211,03	7 168 915,37
Rzeczowe aktywa trwałe	1	7 142 565,89	6 111 409,35
Wartości niematerialne	2	976 418,88	557 853,02
Wartość firmy	3	7 218 687,26	1 000,00
Inwestycje w nieruchomości	4	372 900,00	372 900,00
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22	513 639,00	125 753,00
AKTYWA OBROTOWE		126 477 804,53	66 984 598,23
Należności z tytułu dostaw i usług	5	739 831,30	245 877,88
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	5	893 805,00	4 373,00
Pozostałe aktywa obrotowe	5	2 729 409,83	4 368 844,57
Wierzytelności nabyte	6	11 720 062,07	6 320 564,02
Faktoring	6	48 161 578,40	8 653 886,84
Pożyczki	6	42 401 327,60	2 735 839,67
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7	15 628 120,09	40 611 858,79
Rozliczenia międzyokresowe	8	4 203 670,24	4 043 353,46
AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO ZBYCIA	9	990 000,00	0,00
Aktywa razem :		143 692 015,56	74 153 513,60

Sprawozdanie skonsolidowane z sytuacji finansowej na dzień - Pasywa			
Wyszczególnienie	Nota	31.12.2011	31.12.2010
KAPITAŁ WŁASNY		53 856 548,48	23 822 803,36
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej		46 280 951,80	23 822 803,36
Kapitał podstawowy	10	3 680 000,00	2 760 000,00
Kapitał zapasowy z emisji		25 600 508,80	8 993 006,76
Kapitał zapasowy z zysku zatrzymanego		11 150 588,78	7 942 863,67
Niepodzielony wynik , w tym:		5 849 854,22	4 126 932,93
Zysk (strata) netto okresu		6 198 794,62	4 126 932,93
Udziały niedające kontroli	10	7 575 596,68	0,00
ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU NIEZAREJESTROWANEJ EMISJI AKCJI	29	0,00	18 400 000,00
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE		47 535 818,01	24 276 683,43
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22	1 018 266,00	315 619,00
Rezerwy długoterminowe	11	2 009,37	0,00
Kredyty i pożyczki długoterminowe	12	6 569 587,07	3 571 302,96
Zobowiązania z tytułu obligacji	13	39 327 979,79	20 000 000,00
Inne zobowiązania finansowe	13	617 975,78	389 761,47
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE		42 299 649,07	7 654 026,81
Kredyty i pożyczki	12	14 649 548,19	2 671 057,92
Zobowiązania z tytułu obligacji	13	20 625 433,68	218 679,45
Inne zobowiązania finansowe	13	487 940,33	243 790,55
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	14	876 980,59	1 056 616,67
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	14	0,00	63 453,00
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe bierne	14	4 144 861,15	2 838 782,09
Rezerwy krótkoterminowe	11	466 120,51	283 273,16
Przychody przyszłych okresów	15	1 048 764,62	278 373,97
Pasywa razem :		143 692 015,56	74 153 513,60

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych (metoda pośrednia)		
Wyszczególnienie	RPP za okres: 01.01.2011 - 31.12.2011	RPP za okres: 01.01.2010 - 31.12.2010
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
Zysk (strata) brutto	8 948 775,71	5 158 106,01
Korekty razem	4 130 911,24	(3 498 748,02)
Amortyzacja	950 313,97	558 848,56
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-	(3 748,96)
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	2 952 607,43	877 831,22
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(249 662,84)	(165 494,18)
Zmiana stanu rezerw	(75 853,88)	24 618,51
Zmiana stanu należności	1 280 826,46	(2 494 306,83)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych	742 519,85	1 377 918,64
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	123 760,28	(2 083 399,98)
Zapłacony podatek dochodowy	(1 847 254,00)	(1 231 110,00)
Inne korekty	253 653,97	(359 905,00)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	13 079 686,95	1 659 357,99
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(132 193,21)	(245 347,05)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	-
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(666 639,26)	(1 586 479,38)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i inne	389 690,37	63 954,43
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	(242 000,00)
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Wpływy ze sprzedaży inwestycji długoterminowych	1 572 916,48	-
Wydatki na nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(282 602 002,46)	(106 296 842,24)
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	258 662 604,53	103 365 970,27
Wydatki na nabycie aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu	-	-
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu	2 432 867,68	-
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik	145 498,95	-
Wydatki na nabycie jednostek zależnych	(41 650 511,50)	-
Wpływy z tytułu przejęcia jednostek zależnych	12 024 876,35	-
Pożyczki udzielone	(60 573 432,53)	(453 000,00)
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	39 635 180,70	2 192 752,61
Otrzymane dywidendy	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(70 761 143,90)	(3 200 991,36)

PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
Wydatki na zakup akcji własnych	(13 613 056,21)	-
Wpływy z tytułu niezarejestrowanej emisji akcji	-	18 400 000,00
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	14 070 426,46	4 306 475,18
Spłaty kredytów i pożyczek	(1 867 781,79)	(3 041 359,31)
Wpływy z tytułu obligacji	40 000 000,00	20 000 000,00
Spłaty z tytułu obligacji	-	-
Wpływy z tytułu otrzymanego faktoringu	-	-
Spłaty z tytułu faktoringu	-	-
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(480 424,16)	(192 493,46)
Dywidendy wypłacone	(2 159 151,90)	-
Odsetki zapłacone od obligacji	(2 066 750,00)	-
Odsetki zapłacone od kredytów i pożyczek	(1 185 544,15)	(659 151,77)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	32 697 718,25	38 813 470,64
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM	(24 983 738,70)	37 271 837,27
BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM	(24 983 738,70)	37 275 586,23
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	3 748,96
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	40 611 858,79	3 336 272,56
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F +/- D), W TYM:	15 628 120,09	40 611 858,79
o ograniczonej możliwości dysponowania		719 924,99

Zestawienie zmian w kapitale własnym - sprawozdanie skonsolidowane								
	Kapitał podstawowy	Akcje własne	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 01.01.2010 do 31.12.2010 r.								
Stan na 1.01.2010 r.	2 400 000,00		5 392 911,76	4 112 228,95	3 830 634,72	15 735 775,43	-	15 735 775,43
Korekta zmian polityki rachunkowości i korekta błędów*					(84 409,08)	(84 409,08)	-	(84 409,08)
Emisja akcji	360 000,00		3 600 095,00	-	-	3 960 095,00	-	3 960 095,00
Podział wyniku finansowego roku 2009				3 830 634,72	(3 830 634,72)	-	-	-
Całościowy wynik finansowy za okres od 1.01 do 31.12.2010 r.*	-		-	-	4 211 342,01	4 211 342,01	-	4 211 342,01
Stan na 31.12.2010 r.	2 760 000,00	-	8 993 006,76	7 942 863,67	4 126 932,93	23 822 803,36	-	23 822 803,36
Zmiany w kapitale własnym od 01.01.2011 do 31.12.2011 r.								
Stan na 1.01.2011 r.	2 760 000,00	-	8 993 006,76	7 942 863,67	4 126 932,93	23 822 803,36	-	23 822 803,36
Emisja akcji	920 000,00		16 607 502,05	-	-	17 527 502,05	-	17 527 502,05
Zakup akcji Pragma Faktoring (dawniej Grupa Finansowa Premium)						-	20 984 146,48	20 984 146,48
Skup akcji własnych Pragma Faktoring S.A.		(13 532 836,20)	-	-	-	(13 532 836,20)	-	(13 532 836,20)
Podział wyniku finansowego roku 2010**				4 211 342,01	(4 211 342,01)	-		-

Umorzenie akcji własnych Pragma Faktoring	13 532 836,20	-	(1 003 616,90)	(264 531,32)	12 264 687,98	(12 344 907,99)	(80 220,01)
Wypłata dywidendy					-	(2 159 151,90)	(2 159 151,90)
Całościowy wynik finansowy za okres od 1.01.do31.12.2011 r.	-	-	-	6 198 794,62	6 198 794,62	1 095 510,09	7 294 304,71
Stan na 31.12.2011 r.	3 680 000,00	0,00	25 600 508,81	11 150 588,78	5 849 854,22	46 280 951,80	7 575 596,68
							53 856 548,49

* korekta wynikająca ze zmiany sposobu wyceny pakietów wierzytelności

** podział wyniku roku 2010 przed zmianą sposobu wyceny pakietów wierzytelności

NOTY DO ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO PRAGMA INKASO S.A.

ZAŁĄCZONE NOTY STANOWIĄ INTEGRALNĄ CZĘŚĆ NINIEJSZEGO ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Rzeczowe aktywa trwałe

1.1 - Rzeczowe aktywa trwałe	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.12.2011	31.12.2010
Grunty	119 528,98	119 528,98
Budynki i budowle	4 410 568,28	4 227 493,82
Urządzenia techniczne i maszyny	457 907,39	317 600,14
Środki transportu	1 832 288,85	1 241 565,96
Pozostałe środki trwałe	312 254,53	202 535,51
Środki trwałe w budowie	10 017,86	2 684,94
RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE RAZEM:	7 142 565,89	6 111 409,35

1.2 - Rzeczowe aktywa trwałe w okresie sprawozdawczym	Grunty	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 01.01.2010	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	175 999,52	341 627,61	208 030,37	750 491,57	-	1 651 149,07
Przyjęcie w ramach leasingu		103 487,89	152 634,98					256 122,87
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży				(66 840,16)	(817,65)			(67 657,81)
Inne zmniejszenia- korekty						(58 099,35)	(7 148,01)	(65 247,36)
Przeniesienie na środki trwałe						(989 599,84)		(989 599,84)
Wartość bilansowa brutto na 31.12.2010	119 528,98	4 380 942,27	506 909,27	1 539 516,78	297 451,48	2 684,94	-	6 847 033,72
Wartość bilansowa brutto na 01.01.2011	119 528,98	4 380 942,27	506 909,27	1 539 516,78	297 451,48	2 684,94	-	6 847 033,72
Przyjęcia ze środków trwałych w budowie		52 207,52			12 479,32			64 686,84
Nabycia bezpośrednie		7 980,46	384 491,93	412 789,32	42 312,30	72 019,76		919 593,77
Przyjęcie w ramach leasingu				351 304,58				351 304,58

Zwiększenia w okresie z tytułu zakupu akcji w Pragma Faktoring S.A.	377 722,84	383 557,91	853 126,55	224 864,66			1 839 271,96
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży		(315 179,97)	(406 146,03)	(4 349,01)			(725 675,01)
Przeniesienie na środki trwałe					(64 686,84)		(64 686,84)
Wartość bilansowa brutto na 31.12.2011	119 528,98	4 818 853,09	959 779,14	2 750 591,20	572 758,75	10 017,86	- 9 231 529,02

1.3 - Rzeczowe aktywa trwałe umorzenie	Grunty	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
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	88 199,75	211 790,90	45 533,21		473 057,79
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży				(30 834,54)	(299,79)		(31 134,33)
Wartość umorzenia na 31.12.2010	-	153 448,45	189 309,13	297 950,82	94 915,97	-	735 624,37
Wartość umorzenia na 01.01.2011	-	153 448,45	189 309,13	297 950,82	94 915,97	-	735 624,37
Zwiększenie amortyzacji za okres	-	161 348,70	185 201,56	355 569,20	48 746,63		750 866,09
Zwiększenia amortyzacji w okresie z tytułu zakupu akcji w Pragma Faktoring S.A.		93 487,66	177 839,43	517 751,20	119 712,91		908 791,20
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży			(50 478,37)	(252 968,87)	(2 871,29)		(306 318,53)
Wartość umorzenia na 31.12.2011	-	408 284,81	501 871,75	918 302,35	260 504,22	-	2 088 963,13

Dodatkowe informacje:	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.12.2011	31.12.2010
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	317 807,14	215 490,77
Wartość netto środków trwałych w leasingu finansowy, amortyzowanych	1 276 678,19	633 552,02
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	1 020 276,98	1 852 619,99
na ochronę środowiska	-	-
Planowane na następny rok nakłady na niefinansowe aktywa trwałe w tym	500 000,00	1 500 000,00
na ochronę środowiska	-	-
Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie oraz środków trwałych na własne potrzeby	-	-

2. Wartości niematerialne

2.1 - Wartości niematerialne	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.12.2011	31.12.2010
Pozostałe wartości niematerialne	925 022,88	557 853,02
Systemy komputerowe w trakcie realizacji	48 000,00	-
Zaliczki na wartości niematerialne	3 396,00	-
WARTOŚCI NIEMATERIALNE RAZEM:	976 418,88	557 853,02

2.2 - Wartości niematerialne w okresie sprawozdawczym	Pozostałe wartości niematerialne	Systemy komputerowe w trakcie realizacji	Zaliczki na wartości niematerialne	Razem
Wartość bilansowa brutto na 01.01.2010	478 889,67	-	61 619,87	540 509,54
Nabycie	306 966,92	-	(61 619,87)	245 347,05
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży	-	-	-	-
Wartość bilansowa brutto na 31.12.2010	785 856,59	-	-	785 856,59
Wartość bilansowa brutto na 01.01.2011	785 856,59	-	-	785 856,59
Nabycie	88 571,20	48 000,00	33 025,34	169 596,54
Zwiększenia w okresie z tytułu zakupu akcji w Pragma Faktoring S.A.	827 702,00	-	3 396,00	831 098,00
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży	(2 438,01)	-	-	(2 438,01)
Przeniesienie na wartości niematerialne	-	-	(33 025,34)	(33 025,34)
Zmniejszenia i zwiększenia wynikające z przeszacowania	-	-	-	-
Wartość bilansowa brutto na 31.12.2011	1 699 691,78	48 000,00	3 396,00	1 751 087,78

2.3 - Wartości niematerialne umorzenie	Pozostałe wartości niematerialne	Razem
Wartość umorzenia na 01.01.2010	142 212,81	142 212,81
Zwiększenie amortyzacji za okres	85 790,76	85 790,76
Wartość umorzenia na 31.12.2010	228 003,57	228 003,57
Wartość umorzenia na 01.01.2011	228 003,57	228 003,57
Zwiększenie amortyzacji za okres	170 336,06	170 336,06
Zwiększenia amortyzacji w okresie z tytułu zakupu akcji w Pragma Faktoring S.A.	378 960,23	378 960,23
Reklasyfikacje	-	-
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży	(2 630,96)	-
Zmniejszenia z tytułu likwidacji	-	-
Przeniesienie na wartości niematerialne	-	-
Zmniejszenia i zwiększenia wynikające z przeszacowania	-	-
Wartość umorzenia na 31.12.2011	774 668,90	774 668,90

3. Wartość firmy

3.1 - Wartość firmy	Siedziba	31.12.2011			31.12.2010		
		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
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

Wartość firmy dotycząca Pragmy Faktoring S.A. powstała w wyniku kupna 2 038 000 akcji, co stanowiło 62,13% wszystkich akcji spółki Pragma Faktoring. Zapłacona cena wyniosła 41 650 511,50 zł. Wartość godziwa kapitału własnego Spółki Pragma Faktoring na dzień przejęcia kontroli wynosił 55 416 970,72 zł. Kapitał własny Spółki Pragma Faktoring na dzień przejęcia kontroli przypadający Pragma Inkaso wynosił 34 432 824,24 zł. Wartość firmy to różnica pomiędzy zapłaconą ceną (41 650 511,50 zł) , a przejętymi aktywami netto przypadającymi na Pragma Inkaso(34 432 824,24 zł).

4. Inwestycje w nieruchomości

4.1 - Inwestycje w nieruchomości	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.12.2011	31.12.2010
Inwestycje w nieruchomości na początek okresu	372 900,00	-
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	372 900,00

5. Należności

5.1 - Należności	31.12.2011			31.12.2010		
	Wartość	Odpisy aktualizujące	Wartość bilansowa	Wartość	Odpisy aktualizujące	Wartość bilansowa
Należności z tytułu dostaw i usług	896 451,09	(156 619,79)	739 831,30	263 988,33	(18 110,45)	245 877,88
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	893 805,00	-	893 805,00	4 373,00	-	4 373,00
Należności z tytułu pozostałych podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych	117 861,76	-	117 861,76	91 379,81	-	91 379,81
Pozostałe należności	3 019 381,55	(407 833,48)	2 611 548,07	4 490 932,75	(213 467,99)	4 277 464,76
RAZEM NALEŻNOŚCI:	4 927 499,40	(564 453,27)	4 363 046,13	4 850 673,89	(231 578,44)	4 619 095,45

5.2 - Odpisy aktualizujące należności	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.12.2011	31.12.2010
Odpisy na początek okresu	231 578,44	21 516,84
Utworzenie	238 324,26	233 660,20
Odpisy przejęte przy zakupie akcji Pragma Faktoring S.A.	184 780,69	-
Rozwiązanie	(90 230,12)	(23 598,60)
Wykorzystanie	-	-
ODPISY NA KONIEC OKRESU:	564 453,27	231 578,44

6. Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe

6.1 - Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe						
		31.12.2011		31.12.2010		
Specyfikacja	Wartość	Odpisy aktualizujące	Wartość bilansowa	Wartość	Odpisy aktualizujące	Wartość bilansowa
Pożyczki udzielone	45 127 789,03	(2 726 461,43)	42 401 327,60	2 739 188,34	(3 348,67)	2 735 839,67
Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności	-	-	-	-	-	-
Aktywa dostępne do sprzedaży w tym:	63 576 958,87	(6 249 829,54)	57 327 129,33	12 699 768,98	(425 328,21)	12 274 440,77
Wierzytelności nabyte	9 856 196,26	(645 756,74)	9 210 439,52	4 045 882,14	(425 328,21)	3 620 553,93
Faktoring	53 780 762,61	(5 619 184,21)	48 161 578,40	8 653 886,84	-	8 653 886,84
Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik, w tym :	2 477 589,96	32 032,59	2 509 622,55	2 784 419,17	(84 409,08)	2 700 010,09
Wierzytelności nabyte	2 477 589,96	32 032,59	2 509 622,55	2 784 419,17	(84 409,08)	2 700 010,09
RAZEM POZOSTAŁE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE:	111 182 337,86	(8 944 258,38)	102 238 079,48	18 223 376,49	(513 085,96)	17 710 290,53

6.2 - Odpisy aktualizujące pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe			Stan na dzień	Stan na dzień
			31-12-2011	31-12-2010
Odpisy na początek okresu			513 085,96	374 004,19
Utworzenie			1 851 577,58	145 584,41
Odpisy przejęte przy zakupie akcji Pragma Faktoring S.A.			8 005 056,88	-
Rozwiązanie			(489 717,05)	(6 502,64)
Wykorzystanie			(935 744,99)	-
ODPISY NA KONIEC OKRESU:			8 944 258,38	513 085,96

7. Środki pieniężne

7.1 - Środki pieniężne			Stan na dzień	Stan na dzień
			31.12.2011	31.12.2010
Środki pieniężne w kasie			85 457,06	93 172,72
Środki pieniężne na rachunkach bankowych			15 542 513,03	40 518 686,07
Pozostałe środki pieniężne i ich ekwiwalenty			150,00	-
RAZEM ŚRODKI PIENIĘŻNE:			15 628 120,09	40 611 858,79
- w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania			-	719 924,99

8. Rozliczenia międzyokresowe aktywne

8.1 - Rozliczenia międzyokresowe aktywne			Stan na dzień	Stan na dzień
			31.12.2011	31.12.2010
Koszty związane z umowami powierniczego przelewu wierzytelności*			2 561 467,99	2 148 323,54
Koszty związane z inkasem wierzytelności*			226 049,31	125 323,12
Koszty związane z umowami kupna wierzytelności			715 078,33	277 775,74
Koszty związane z umowami faktoringu			194 951,99	66 912,80
Pozostałe poniesione koszty przyszłych okresów			506 122,62	1 425 018,26
RAZEM ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE:			4 203 670,24	4 043 353,46

* kwoty te zostały w większości sfinansowane przez wpłaty klientów wykazane w nocie 14 w pozycji "zobowiązania z tytułu kaucji na poczet opłat sądowych i komorniczych"

9. Aktywa dostępne do sprzedaży

9.1 - Aktywa dostępne do sprzedaży - zmiany stanu w okresie	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
Wartość na początek okresu sprawozdawczego	-	-
Zwiększenie z tytułu nabycia akcji Pragma Faktoring	2 350 251,42	-
Odpisy aktualizujące	(200 172,98)	-
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży	(1 160 078,44)	-
Wartość na koniec okresu sprawozdawczego	990 000,00	-

9.2 - Aktywa dostępne do sprzedaży – stan na dzień	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.12.2011	31.12.2010
Wartość	1 190 172,98	-
Odpisy aktualizujące	(200 172,98)	-
Wartość bilansowa	990 000,00	-
RAZEM AKTYWA DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY	990 000,00	-

10. Kapitał podstawowy Jednostki Dominującej

10.1 - Kapitał podstawowy Jednostki Dominującej	Ilość akcji na dzień	Ilość akcji na dzień
	31.12.2011	31.12.2010
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	360 000
akcje seria E (Pragma Inkaso S.A.)	920 000	-
Razem:	3 680 000	2 760 000

10.2 - 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%	100%
Najwięksi akcjonariusze Jednostki Dominującej na dzień 31.12.2011	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 Maklerski BDM SA	480	480	1,00	480	0,01%	0,01%
Dom Inwestycyjny Magnus sp. z o.o.	1 083 500	1 083 500	1,00	1 083 500	29,44%	25,08%
Pracownicy i współpracownicy	35 500	35 500	1,00	35 500	0,97%	0,82%
Pozostali	430 518	430 518	1,00	430 518	11,70%	9,97%
IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	215 502	215 502	1,00	215 502	5,86%	4,99%
Grupa PZU	350 000	350 000	1,00	350 000	9,51%	8,10%
Razem:	3 680 000	4 320 000	-	3 680 000	100%	100%

10.3 - Zysk na akcję i rozwodniony zysk na akcję przypadający akcjonariuszom Spółki Dominującej	Stan na dzień 31.12.2011	Stan na dzień 31.12.2010
Zysk netto za okres zakończony	6 198 794,62	4 126 932,93
Średnia ważona liczba akcji	3 609 425	2 714 630
Zysk na jedną akcję	1,72	1,53
Rozwodniony zysk na jedną akcję	1,72	1,14*

* uwzględnia niezarejestrowaną emisję serii E 920 000 sztuk akcji w 2010 roku

10.4 - Wartość księgowa na akcję i rozwodniona wartość księgowa na akcję przypadająca akcjonariuszom Spółki Dominującej	Stan na dzień 31.12.2011	Stan na dzień 31.12.2010
Wartość księgowa	46 280 951,80	23 822 803,36
Średnia ważona liczba akcji	3 609 424,66	2 714 630,00
Wartość księgowa na jedną akcję	12,82	8,66
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	12,82	6,50*

* uwzględnia niezarejestrowaną emisję serii E 920 000 sztuk akcji w 2010 roku

10.5 -Udziały niedające kontroli	Stan na dzień 31.12.2011	Stan na dzień 31.12.2010
Udział w aktywach	6 480 086,59	-
Całkowity dochód za okres sprawozdawczy przypadający na udziały niedające kontroli	1 095 510,09	-
Razem udziały niedające kontroli	7 575 596,68	-

11.Rezerwy długoterminowe i krótkoterminowe

11.1 - Rezerwy długoterminowe i krótkoterminowe	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.12.2011	31.12.2010
Długoterminowe		
Rezerwy na odprawy emerytalne i inne świadczenia pracownicze	2 009,37	-
Pozostałe rezerwy	-	-
RAZEM REZERWY DŁUGOTERMINOWE:	2 009,37	-
Krótkoterminowe		
Rezerwy na odprawy emerytalne i inne świadczenia pracownicze	229 374,71	80 842,17
Rezerwy na premie	202 745,80	115 930,99
Pozostałe rezerwy	34 000,00	86 500,00
RAZEM REZERWY KRÓTKOTERMINOWE	466 120,51	283 273,16

11.2 - Rezerwy - zmiany stanu	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.12.2011	31.12.2010
Wartość rezerwy na początek okresu sprawozdawczego	283 273,16	258 654,65
Utworzenie	928 182,41	283 273,16
Rezerwy przejęte przy zakupie akcji Pragma Faktoring S.A.	260 710,60	
Wykorzystanie	(929 803,14)	(258 654,65)
Rozwiązanie	(76 242,52)	-
Wartość rezerwy na koniec okresu sprawozdawczego	466 120,51	283 273,16

12.Kredyty i pożyczki

12.1 - Kredyty i pożyczki na koniec okresu stan na 31.12.2011	Wartość kredytu	Saldo	Wymagalne do 1 roku	Wymagalne powyżej 1 roku	Waluta	Stopa procentowa	Data spłaty	Zabezpieczenia
Długoterminowe								
FCE BANK POLSKA	631 600,00	397 052,16	114 990,68	282 061,48	PLN	7,5%	01-12-2014	Umowa przewłaszczenia na zabezpieczenie samochodu; Cesja praw z polis ubezpieczeniowych
PKO inwestycyjny	3 120 000,00	2 733 160,47	217 204,80	2 515 955,67	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
PKO BP S.A. obrotowy nieodnawialny	3 500 000,00	3 519 297,17	25 797,17	3 493 500,00	PLN	Zmienna stopa procentowa równa wysokości stawki referencyjnej powiększonej o marżę banku.	27.10.2013	Weksel własny in blanco; Klauzula potrącenia z rachunków; Zastaw rejestrowy na 1.334.676 akcjach znajdujących się w obrocie publicznym serii B, C Pragma Faktoring S.A. ; hipoteka do kwoty 15.000.000,00 na nieruchomości ul. Czarnohucka 3 Tarnowskie Góry; przelew wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia nieruchomości
PKO BP S.A. obrotowy nieodnawialny	200 000,00	106 666,62	80 000,04	26 666,58	PLN	10,52%. Zmienna stopa procentowa równa wysokości stawki referencyjnej powiększonej o marżę banku.	29.04.2013	Weksel własny in blanco; pełnomocnictwo do rachunku
FCE BANK POLSKA	253 464,00	198 833,99	43 260,80	155 573,19	PLN	7,5%	01-10-2015	Umowa przewłaszczenia na zabezpieczenie samochodu; Cesja praw z polis ubezpieczeniowych
FCE BANK POLSKA	144 770,00	120 065,00	24 234,85	95 830,15	PLN	7,5%	01-01-2016	Umowa przewłaszczenia na zabezpieczenie samochodu; Cesja praw z polis ubezpieczeniowych
Razem kredyty i pożyczki długoterminowe	7 849 834,00	7 075 075,41	505 488,34	6 569 587,07				
Krótkoterminowe								
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	800 000,00	498 891,57	498 891,57		PLN	Oprocentowanie zmienne, ustalone na bazie stawki WIBOR 1M z każdego dnia	02.12.2012	Weksle własny in blanco, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bankowym Kredytobiorcy, Pełnomocnictwo do potrącenia wierzytelności z tyt.kredytu z wierzytelnością z bankowego rachunku bieżącego
PKO BP S.A. w rachunku bieżącym w ramach umowy kredytu w formie limitu wielo-celowego	5 000 000,00	2 534 990,95	2 534 990,95	-	PLN	Zmienna stopa procentowa równa wysokości stawki referencyjnej powiększonej o marżę banku.	27.10.2013	Weksel własny in blanco; Klauzula potrącenia z rachunków; Zastaw rejestrowy na 1.334.676 akcjach znajdujących się w obrocie publicznym serii B, C Pragma Faktoring S.A. ; hipoteka do kwoty 15.000.000,00 na nieruchomości ul. Czarnohucka 3 Tarnowskie Góry; przelew wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia nieruchomości

BRE Bank S.A.	600 000,00	522 819,06	522 819,06		PLN	Oprocentowanie według zmiennej stopy procentowej równe zmiennej stopie WIBOR dla depozytów O/N powiększonej o marżę banku	12-01-2012	Weksel in blanco
Kredyt Bank SA	3 000 000,00	-		PLN	PLN	stawka odniesienia WIBOR O/N, marża banku 2 punkty procentowe w stosunku rocznym	kredyt obrotowy , ostateczny termin spłaty 01.08.2012	hipoteka umowna ustanowiona na nieruchomości zabudowanej
PKO BP	5 000 000,00	3 278 450,46	3 278 450,46	PLN	PLN	oprocentowanie w stosunku rocznym według stopy procentowej równej wysokości stawki referencyjnej, powiększonej o marżę banku (2,0 p. p.)	kredyt w formie limitu kredytowego wielo-celowego, ostateczny termin spłaty 28.07.2013	hipoteka łączna ustanowiona na nieruchomości, weksel in blanco Kredytobiorcy, poręczony przez Pragę Inkaso SA
Pożyczka od Pragma Finanse Sp. z o.o.	394 500,00	394 500,00	394 500,00	-	PLN	11,00%	31-12-2013	brak
Pożyczka od osoby prywatnej	3 000 000,00	3 022 931,51	3 022 931,51	PLN	PLN	9% w stosunku rocznym	3 m-ce od złożenia przez którąkolwiek ze stron pisemnego wypowiedzenia umowy	weksel własny in blanco wystawiony przez Pożyczkobiorcę, poręczony przez Pragma Inkaso SA
Pożyczka od pozostałych jednostek	2 000 000,00	2 016 983,15	2 016 983,15	PLN	PLN	10% w stosunku rocznym	31.05.2012	weksel własny in blanco wystawiony przez Pożyczkobiorcę, poręczony przez Pragma Inkaso SA
Pożyczka od osób prywatnych powiązanych z Grupą	691 000,00	691 000,00	691 000,00	-	PLN	15,00%	2012-12-31	brak
Pożyczka od pozostałych jednostek	1 175 000,00	1 183 493,15	1 183 493,15	-	PLN	15,00%	2012-12-31	Weksel własny in blanco
Razem kredyty i pożyczki krótkoterminowe	21 660 500,00	14 144 059,85	14 144 059,85	-	-			

12.2 - 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 Pragma Finanse Sp. z o.o.	274 500,00	274 500,00	274 500,00	-	PLN	11,00%	31-12-2011	brak
Pożyczka od osób prywatnych powiązanych z Grupą	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	3 765 500,00	2 190 676,16	2 190 676,16	-	-			

12.3 - Kredyty i pożyczki - dodatkowe informacje	Stan na dzień	Stan na dzień
	31-12-2011	31-12-2010
Dodatkowy limit kredytowy dostępny dla Grupy na podstawie zawartych umów, w tym:	1 000 000,00	500 000,00
Alior Bank	-	500 000,00
Kredyt Bank	1 000 000,00	

13. Zobowiązania z tytułu obligacji

13.1 - Zobowiązania z tytułu obligacji	Stan na dzień 31.12.2011						
	wartość nominalna	wartość wg zamortyzowanego kosztu	odsetki od obligacji	data wykupu	oprocentowanie	okres trwania	zabezpieczenie
Zobowiązania z tytułu obligacji	60 000 000,00	59 155 706,62	797 706,85				
serii A (Pragma Inkaso)	5 000 000,00	4 956 931,71	141 328,77	20.03.2012	WIBOR 6M + 600pb	dwuletnie	zastaw rejestrowy na portfelu wierzytelności
serii B (Pragma Inkaso)	15 000 000,00	14 870 795,12	103 878,08	9-12-2012	WIBOR 6M + 600pb	dwuletnie	brak
serii A (Pragma Faktoring)	25 000 000,00	24 648 241,64	474 500,00	19.04.2013	WIBOR 6M +450pb	dwuletnie	poręczenie Pragma Inkaso
serii B (Pragma Faktoring)	15 000 000,00	14 679 738,15	78 000,00	12.12.2014	WIBOR 6M +450pb	trzyletnie	poręczenie Pragma Inkaso
Zobowiązania z tytułu obligacji długoterminowe	40 000 000,00	39 327 979,79	0,00				
Zobowiązania z tytułu obligacji krótkoterminowe	20 000 000,00	19 827 726,83	797 706,85				

13.2 - Inne zobowiązania finansowe	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.12.2011	31.12.2010
Długoterminowe	617 975,78	389 761,47
Zobowiązania z tytułu umów leasingu	617 975,78	389 761,47
Krótkoterminowe	487 940,33	243 790,55
Zobowiązania z tytułu umów leasingu	487 940,33	243 790,55

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

14.1 - Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.12.2011	31.12.2010
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	876 980,59	1 056 616,67
w tym zobowiązania z tytułu dostaw niefinansowego majątku trwałego	-	-
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	63 453,00
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	-	-
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych	635 668,56	267 216,69
Zobowiązania z tytułu kaucji na poczet opłat sądowych i komorniczych*	2 079 294,38	1 654 012,96
Zobowiązania z tyt. umów powierniczego przelewu wierzytelności	366 490,54	322 259,99
Zobowiązania z tyt. umów upoważnienia inkasowego	176 883,11	338,71

Zobowiązania z tyt. umów kupna - sprzedaży wierzytelności	73 246,40	391 486,36
Kwoty do zwrotu	795 269,30	159 909,94
Rozliczenia międzyokresowe oraz pozostałe zobowiązania	18 008,86	43 557,44
RAZEM ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE:	5 021 841,74	3 958 851,76

*są to opłaty sądowe i egzekucyjne poniesione przez Grupę a zrefundowane z wpłat klientów, Grupa będzie zobowiązana do ich zwrotu Klientom w momencie uzyskania wpłat ze strony dłużników na poczet opłat

15.Przychody przyszłych okresów

15.1 - Przychody przyszłych okresów	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.12.2011	31.12.2010
Przychody z umów faktoringu	1 048 764,62	278 373,97
RAZEM PRZYCHODY PRZYSZŁYCH OKRESÓW	1 048 764,62	278 373,97

16.Przychody ze sprzedaży

16.1 - Przychody ze sprzedaży	Za okres zakończony	Za okres zakończony
	31.12.2011	31.12.2010
Przychody z umów kupna wierzytelności	14 715 740,79	12 078 674,92
(Koszty zakupionych wierzytelności)	-11 776 021,93	(9 811 894,62)
Przychody netto z umów kupna wierzytelności	2 939 718,86	2 266 780,30
Przychody z umów faktoringu	256 589 117,52	85 981 733,70
(Koszty faktoringu)	-245 131 776,33	(80 073 967,98)
Przychody netto z umów faktoringu	11 457 341,19	5 907 765,72
Przychody z umów powierniczego przelewu wierzytelności	43 426 551,03	23 054 827,59
(Koszty umów powierniczego przelewu wierzytelności)	-36 406 254,65	(18 463 187,55)
Przychody netto z umów powierniczego przelewu wierzytelności	7 020 296,38	4 591 640,04
Przychody z umów pożyczek i finansowań	8 478 987,11	1 843 836,68
Przychody z tytułu usług windykacji	1 136 721,02	980 323,23
Pozostała sprzedaż	1 065 312,15	202 680,33
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	236 909,97	86 319,67
RAZEM PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY	32 335 286,68	15 879 345,97

17.Koszty według rodzaju

17.1 - Koszty według rodzaju	Za okres zakończony	Za okres zakończony
	31-12-2011	31-12-2010
Amortyzacja	950 313,97	558 848,56
Zużycie materiałów i energii	810 816,54	458 462,50
Usługi obce	5 780 652,63	3 664 880,43
Podatki i opłaty	736 189,83	375 011,94
Wynagrodzenia	7 405 263,37	3 821 179,61
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 039 848,92	695 127,28
Pozostałe koszty rodzajowe	760 625,84	182 037,65
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	210 955,94	83 635,86
RAZEM KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	17 694 667,04	9 839 183,83

18. Pozostałe przychody operacyjne

18.1 - Pozostałe przychody operacyjne	Za okres zakończony	Za okres zakończony
	31.12.2011	31.12.2010
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	191 941,48	27 430,95
Rozwiązanie rezerw	5 056,00	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących, w tym:	582 151,50	30 101,24
- należności z tytułu dostaw i usług i innych należności	16 061,03	23 598,60
- zapasów	-	-
- innych aktywów	566 090,47	6 502,64
Odszkodowania	77 110,91	4 584,11
Roczna korekta VAT	110 750,00	44 700,00
Przychody z tytułu wyceny inwestycji w nieruchomości	-	130 900,00
Przychody z należności własnych	310 846,22	318 681,48
Pozostałe	389 964,12	16 934,53
RAZEM POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	1 667 820,23	573 332,31

19. Pozostałe koszty operacyjne

19.1 - Pozostałe koszty operacyjne	Za okres zakończony	Za okres zakończony
	31.12.2011	31.12.2010
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	18 708,48	-
Utworzenie odpisów aktualizujących, w tym:	2 121 934,22	379 244,31
- należności z tytułu dostaw i usług i innych należności	47 829,94	15 223,61
- innych aktywów	2 074 104,28	364 020,70
Inne koszty operacyjne	702 450,57	302 705,32
RAZEM POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	2 843 093,27	681 949,63

20. Przychody finansowe

20.1 - Przychody finansowe	Za okres zakończony	Za okres zakończony
	31.12.2011	31.12.2010
Odsetki	684 143,08	167 790,16
Dywidendy otrzymane	-	-
Rozwiązanie odpisów aktualizujących aktywa finansowe inne niż należności z tytułu dostaw i usług	-	-
Aktualizacja wyceny inwestycji	-	-
Nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi	202 249,25	8 442,46
Pozostałe przychody finansowe	424,29	-
RAZEM PRZYCHODY FINANSOWE	886 816,62	176 232,62

21. Koszty finansowe

21.1 - Koszty finansowe	Za okres zakończony	Za okres zakończony
	31.12.2011	31.12.2010
Odsetki	5 088 119,34	1 034 061,81
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi	-	-
Strata ze zbycia akcji, udziałów i innych papierów wartościowych	164 186,57	-
Utworzenie odpisów aktualizujących aktyw finansowe inne niż należności z tytułu dostaw i usług	-	-
Aktualizacja wyceny inwestycji	-	-
Pozostałe koszty finansowe	151 081,60	18,70
RAZEM KOSZTY FINANSOWE	5 403 387,51	1 034 080,51

22.Podatek dochodowy

22.1 - Podatek dochodowy	Za okres zakończony	Za okres zakończony
	31.12.2011	31.12.2010
Bieżący podatek dochodowy	1 492 625,00	743 021,00
Odroczony podatek dochodowy	161 846,00	203 743,00
RAZEM PODATEK DOCHODOWY	1 654 471,00	946 764,00

23.Transakcje i salda spółek Grupy Kapitałowej z podmiotami powiązanymi

23.1 - Transakcje i salda spółek Grupy Kapitałowej z podmiotami powiązanymi	31.12.2010							Pozostałe osoby fizyczne powiązane z Grupą Kapitałową
	Pragma Finanse Sp. z o.o.	Pragma Trade S.A.	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.	
Przychody finansowe z tyt. odsetek od umów pożyczki	-	30 696,08	-	-	-	-	-	-
Przychody netto z tyt. usług windykacji	-	7 305,37	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	13 688,39	64 110,88	-	5 273,79	-	-
Przychody netto z tyt. usług i refakturowania kosztów poniesionych	-	1 668,68	354,77	21 205,20	-	-	-	-
Pozostała sprzedaż	-	-	-	-	-	-	-	56 557,38
Saldo zobowiązań z tytułu niezarejestrowanej emisji akcji	-	-	-	-	4 670 000,00	-	-	-
Koszty z tytułu usług	10 000,00	35 751,26	13 663,34	-	160 957,56	-	18 000,00	170 625,00
Koszty z tytułu odsetek	112 783,22	-	-	-	52 602,74	-	-	21 150,00
Koszty wynagrodzeń i premii	-	-	-	-	80 000,00	-	-	109 203,45
Wynagrodzenie za przygotowanie prospektu	-	-	-	-	360 000,00	-	-	-
Koszty związane z emisją obligacji	-	-	-	-	649 000,00	-	-	-
Koszty związane z emisją akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Pożyczki udzielone	-	255 800,70	-	-	-	-	-	-
Saldo na koniec okresu z tytułu udzielonych pożyczek przez Grupę	-	263 474,72	-	-	-	-	-	-
Pożyczki otrzymane	360 000,00	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na koniec okresu z tytułu otrzymanych pożyczek	634 500,00	-	-	-	-	-	-	141 000,00

przez Grupę							
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	1 319,62	4 897,70	-	-	261,50
Należności krótkoterminowe	-	3 568,09	1 448,00	17 858,78	-	409,61	-
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług	-	2 568,83	83,01	-	725 059,95	-	1 830,00

Wszystkie transakcje przeprowadzane z podmiotami powiązanymi przez spółki Grupy Kapitałowej były na warunkach rynkowych.

Transakcje w członkami Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki przedstawiono w nocy 26.

23.2 - Transakcje i salda spółek Grupy Kapitałowej z podmiotami powiązanymi	31.12.2011							Pozostałe osoby fizyczne powiązane z Grupą Kapitałową
	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. i podmioty powiązane	Profi Link Sp. z o.o.	DFI Sp. z o.o.	
Przychody finansowe z tyt. odsetek od umów pożyczki	967,82	52 024,78	-	-	-	-	-	-
Przychody netto z tyt. usług windykacji	-	11 600,74	7 753,89	63 617,89	-	7 477,91	2 241,54	-
Przychody netto z tyt. usług kupna wierzytelności i factoringu	-	186 253,92	10 227,58	413 221,11	-	21 839,18	-	-
Przychody z tyt. umowy najmu	1 764,00	52 096,95	21 604,77	85 793,01	-	7 782,99	-	-
Przychody netto z tyt. usług i refakturowania kosztów poniesionych	-	2 117,58	1 505,61	-	-	-	-	-
Koszty z tytułu usług, zakupu materiałów	10 000,00	146 533,70	21 040,83	-	91 103,04	-	13 500,00	299 763,00
Koszty z tytułu odsetek	20 907,94	-	-	74 800,00	-	-	-	14 739,04
Koszty z tytułu faktoringu								
Koszty wynagrodzeń i premii								82 864,41
Wynagrodzenie za przygotowanie prospektu	-	-	-	-	60 000,00	-	-	-
Zakup towarów		20 325,20						
Pożyczki udzielone	15 000,00	620 000,00						
Saldo na koniec okresu z tytułu udzielonych pożyczek przez Grupę	15 000,00	-	-	-	-	-	-	-
Pożyczki otrzymane	694 500,00			1 100 000,00				
Saldo na koniec okresu z tytułu otrzymanych pożyczek przez Grupę	694 500,00	-	-	-	-	-	-	41 000,00
Należności z tytułu obrotu wierzytelnościami	-	-	675,10	2 975 494,34	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu obrotu wierzytelnościami	-	15 297,16	790,83	13 958,00	-	1 863,93	231,50	-
Należności krótkoterminowe	361,62	1 461,52	1 828,13	9 825,85	-	300,83	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług	-	149 956,69	1 088,94	-	541,88	-	1 230,00	39 003,30

Wszystkie transakcje przeprowadzane z podmiotami powiązanymi przez spółki Grupy Kapitałowej były na warunkach rynkowych.

23.3 - Transakcje i salda Jednostki Dominującej z podmiotami powiązanymi wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej	31.12.2011		
	Pragma Collect Sp. z o.o.	Pragma Faktoring S.A.	Pragma Inwestycje Sp. z o.o.
Przychody finansowe z tyt. odsetek od umów pożyczki	199 116,26	51 755,84	62 403,45
Przychody netto z tyt. usług windykacji	-	366 499,11	1 724,19
Przychody z tyt. umowy najmu	72 889,57	32 838,27	521,61
Przychody netto z tyt. usług i refakturowania kosztów poniesionych	47 132,50	1 215 460,13	4 250,00
Przychody z tyt. sprzedaży środków trwałych	18 737,78	2 308,73	-
Przychody z tyt. dywidendy		8 335 420,00	-
Koszty z tytułu usług, zakupu materiałów	260 611,80	31 569,72	-
Koszty z tytułu odsetek	-	299 413,91	-
Koszty z tytułu faktoringu		121 730,43	-
Zakup towarów		64 227,64	-
Pożyczki udzielone			5 973 000,00
Saldo na koniec okresu z tytułu udzielonych pożyczek przez Spółkę	1 800 000,00		6 035 403,45
Pożyczki otrzymane		10 518 473,66	-
Saldo na koniec okresu z tytułu otrzymanych pożyczek przez Spółkę	-	-	-
Należności z tytułu obrotu wierzytelnościami	-	20 852,58	-
Zobowiązania z tytułu obrotu wierzytelnościami	674,70	36 171,87	-
Należności krótkoterminowe	13 761,60	239 387,30	-
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług	72 454,21	7 147,99	-

24.Gwarancje i poręczenia otrzymane i udzielone

Spółki Grupy kapitałowej nie udzielały i nie otrzymały gwarancji i poręczeń od podmiotów spoza Grupy Kapitałowej.

25.Instrumenty finansowe - ryzyko stopy procentowej

25.1 -Instrumenty finansowe według kategorii	na dzień	na dzień
	31-12-2011	31-12-2010
Aktywa finansowe	121 335 440,70	62 936 871,77
Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	2 509 622,55	2 700 010,09
Pożyczki i należności własne wyceniane w zamortyzowanym koszcie	42 401 327,60	2 735 839,67
Należności własne wyceniane w nominale	739 831,30	245 877,88
Pozostałe aktywa obrotowe wyceniane w nominale	2 729 409,83	4 368 844,57
Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności	-	-
Aktywa dostępne do sprzedaży	57 327 129,33	12 274 440,77
Środki pieniężne	15 628 120,09	40 611 858,79
Zobowiązania finansowe	87 300 306,58	30 989 991,11
Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	-	-
Zobowiązania wycenione w zamortyzowanym koszcie	82 278 464,84	27 094 592,35
Zobowiązania handlowe wyceniane w nominale	876 980,59	1 056 616,67
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe bierne wyceniane w nominale	4 144 861,15	2 838 782,09

25.2 - Instrumenty finansowe - ryzyko stopy procentowej		31-12-2011			31-12-2010		
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:	98 054 300,14	533 464,82	-	13 138 403,43	731 475,87	-	
Pożyczki udzielone	42 401 327,60	-	-	2 735 839,67	-	-	
Faktoring	48 161 578,40	-	-	8 653 886,84	-	-	
Kredyty i pożyczki otrzymane	7 491 394,14	533 464,82	-	1 748 676,92	731 475,87	-	
Pozostałe zobowiązania oprocentowane	-	-	-	-	-	-	
Oprocentowanie zmienne:	28 271 528,06	44 552 146,15	1 429 931,67	1 384 851,00	21 365 247,29	1 864 341,27	
Pożyczki udzielone	-	-	-	-	-	-	
Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności	-	-	-	-	-	-	
Kredyty i pożyczki otrzymane	7 158 154,05	4 606 190,58	1 429 931,67	922 381,00	975 485,82	1 864 341,27	
Obligacje	20 625 433,68	39 327 979,79		218 679,45	20 000 000,00		
Zobowiązania z tytułu leasingów	487 940,33	617 975,78	-	243 790,55	389 761,47	-	

26. Wynagrodzenia

26.1 - Wynagrodzenia kluczowego personelu Grupy Kapitałowej bez Rady Nadzorczej otrzymane i należne w Spółce Dominującej	31.12.2011				31.12.2010			
	Wynagrodzenie podstawowe	Premie otrzymane	Premie należne	Inne	Wynagrodzenie podstawowe	Premie otrzymane	Premie należne	Inne
Tomasz Boduszek Prezes Zarządu	50 880,00	238 263,15	47 100,24	-	103 740,00	286 883,24	53 825,10	-
Michał Kolmasiak Wiceprezes Zarządu	106 704,00	128 295,54	25 361,67	-	82 992,00	154 475,59	28 982,74	-
Jakub Holewa Wiceprezes Zarządu	31 780,00	146 623,48	28 984,76	253 170,00	29 640,00	176 543,53	33 123,14	291 460,00

26.2 - Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej otrzymane w Spółce Dominującej	Za rok zakończony	
	31.12.2011	31.12.2010
Anna Kędzierska	284,61	569,22
Marek Mańka	284,61	853,83
Jacek Obrocki	569,22	853,83
Rafał Witek	-	284,61
Marek Ledwoń	284,61	284,61
Marcin Nowak	284,61	-
Jacek Rachel	284,61	-

26.3 - Odsetki i salda od pożyczek udzielonych Grupie Kapitałowej przez członków Rady Nadzorczej Spółki Dominującej	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
	Odsetki	Odsetki	Salda pożyczek	Salda pożyczek
Rafał Witek	48 392,02	52 500,04	350 000,00	350 000,00

26.4 - Wynagrodzenia kluczowego personelu Grupy Kapitałowej bez Rady Nadzorczej otrzymane i należne w pozostałych spółkach Grupy Kapitałowej	31.12.2011				31.12.2010			
	Wynagrodzenie podstawowe	Premie otrzymane	Premie należne	Inne	Wynagrodzenie podstawowe	Premie otrzymane	Premie należne	Inne
Tomasz Boduszek Prezes Zarządu	167 500,00	92 351,43	40 519,65	-	30 000,00	-	-	-
Michał Kolmasiak Wiceprezes Zarządu	30 750,00	-	-	-	30 000,00	-	-	-

Jakub Holewa Wiceprezes Zarządu	168 600,00	92 351,43	40 519,65	-	30 000,00	-	-	-
Agnieszka Kowalik Członek Zarządu Pragma Faktoring	57 500,79	46 175,71	20 259,82	-	0,00	-	-	-

27. Wynagrodzenia podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych

27.1 - Wynagrodzenia podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych	Za rok zakończony	Za rok zakończony
	31.12.2011	31.12.2010
Za wykonanie badania i przeglądu sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego	44 000,00	38 000,00
Za wykonanie badania i przeglądu sprawozdania finansowego jednostkowego spółek zależnych	47 000,00	8 000,00
Za inne usługi	29 000,00	33 500,00
Razem wynagrodzenie	120 000,00	79 500,00

28.Korekty do opublikowanych sprawozdań finansowych

Sprawozdanie skonsolidowane z sytuacji finansowej na dzień - Aktywa				
	dane publikowane	korekta	dane po korekcie	opis korekty
Wyszczególnienie	31.12.2010			
AKTYWA TRWAŁE	7 168 915,37	-	7 168 915,37	
Rzeczowe aktywa trwałe	6 111 409,35	-	6 111 409,35	
Wartości niematerialne	557 853,02	-	557 853,02	
Wartość firmy	1 000,00	-	1 000,00	
Inwestycje w nieruchomości	372 900,00	-	372 900,00	
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	125 753,00	-	125 753,00	
AKTYWA OBROTOWE	67 069 007,31	(84 409,08)	66 984 598,23	
Zapasy	3 030,00	(3 030,00)	-	
Należności z tytułu dostaw i usług	245 877,88	-	245 877,88	
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	4 373,00	-	4 373,00	
Pozostałe aktywa obrotowe	4 365 814,57	3 030,00	4 368 844,57	korekta prezentacyjna
Pozostałe aktywa finansowe	17 794 699,61	(17 794 699,61)	-	korekta prezentacyjna
Wierzytelności nabyte	-	6 320 564,02	6 320 564,02	korekta prezentacyjna, korekta z tytułu wyceny wierzytelności o kwotę (-84 409,08)
Faktoring	-	8 653 886,84	8 653 886,84	korekta prezentacyjna
Pożyczki	-	2 735 839,67	2 735 839,67	korekta prezentacyjna
Inne aktywa finansowe	40 611 858,79	-	40 611 858,79	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 043 353,46	-	4 043 353,46	
Rozliczenia międzyokresowe	-	-	-	
AKTYWA RAZEM :	74 237 922,68	(84 409,08)	74 153 513,60	

Sprawozdanie skonsolidowane z sytuacji finansowej na dzień - Pasywa				
	dane publikowane	korekta	dane po korekcie	opis korekty
Wyszczególnienie	31.12.2010			
KAPITAŁ WŁASNY	23 907 212,44	(84 409,08)	23 822 803,36	
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	23 907 212,44	(84 409,08)	23 822 803,36	
Kapitał podstawowy	2 760 000,00	-	2 760 000,00	
Kapitał zapasowy z emisji	8 993 006,76	-	8 993 006,76	
Kapitał zapasowy z zysku zatrzymanego	7 942 863,67	-	7 942 863,67	
Niepodzielony wynik , w tym:	4 211 342,01	(84 409,08)	4 126 932,93	korekta z tytułu wyceny wierzytelności o kwotę (-84 409,08)
Zysk (strata) netto okresu	4 211 342,01	(84 409,08)	4 126 932,93	korekta z tytułu wyceny wierzytelności o kwotę (-84 409,08)
Udziały niedające kontroli	-	-	-	

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU NIEZAREJESTROWANEJ EMISJI AKCJI	18 400 000,00	-	18 400 000,00
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	24 778 636,04	(501 952,61)	24 276 683,43
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	315 619,00	-	315 619,00
Rezerwy długoterminowe	283 273,16	(283 273,16)	- korekta prezentacyjna
Kredyty i pożyczki długoterminowe	3 571 302,96	-	3 571 302,96
Zobowiązania z tytułu obligacji	-	20 000 000,00	20 000 000,00 korekta prezentacyjna
Inne zobowiązania finansowe	20 608 440,92	(20 218 679,45)	389 761,47 korekta prezentacyjna
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	7 152 074,20	501 952,61	7 654 026,81
Kredyty i pożyczki	2 671 057,92	-	2 671 057,92
Zobowiązania z tytułu obligacji	-	218 679,45	218 679,45 korekta prezentacyjna
Inne zobowiązania finansowe	243 790,55	-	243 790,55
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 056 616,67	-	1 056 616,67
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	63 453,00	-	63 453,00
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe bierne	2 838 782,09	-	2 838 782,09
Rezerwy krótkoterminowe	-	283 273,16	283 273,16 korekta prezentacyjna
Przychody przyszłych okresów	278 373,97	-	278 373,97
Pasywa razem :	74 237 922,68	(84 409,08)	74 153 513,60

Sprawozdanie skonsolidowane z całkowitych dochodów za okres				
	dane publikowane	korekta	dane po korekcie	opis korekty
01.01. - 31.12.2010				
Przychody ze sprzedaży brutto ogółem	124 228 396,12	-	124 228 396,12	
Przychody z tytułu obrotu wierzycelnościami	121 115 236,21	-	121 115 236,21	
Koszty wierzycelności	(108 264 641,07)	(84 409,08)	(108 349 050,15)	korekta z tytułu wyceny wierzycelności o kwotę (-84 409,08)
Przychody z tytułu obrotu wierzycelnościami netto	12 850 595,14	(84 409,08)	12 766 186,06	
Przychody ze sprzedaży pozostałych usług	3 026 840,24	-	3 026 840,24	
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	86 319,67	-	86 319,67	
Przychody ze sprzedaży netto ogółem	15 963 755,05	(84 409,08)	15 879 345,97	
Koszty działalności operacyjnej	9 839 183,83	-	9 839 183,83	
Amortyzacja	558 848,56	-	558 848,56	
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	4 516 306,89	-	4 516 306,89	
Pozostałe koszty podstawowe	4 680 392,52	-	4 680 392,52	
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	83 635,86	-	83 635,86	
ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY	6 124 571,22	(84 409,08)	6 040 162,14	
Pozostałe przychody operacyjne	573 332,31	-	573 332,31	
Pozostałe koszty operacyjne	681 949,63	-	681 949,63	
ZYSK (STRATA) NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	6 015 953,90	(84 409,08)	5 931 544,82	
Przychody finansowe	176 232,62	-	176 232,62	
Koszty finansowe	1 034 080,51	-	1 034 080,51	

Udział w zyskach (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-
ZYSK (STRATA) PRZED OPODATKOWANIEM	5 158 106,01	(84 409,08)	5 073 696,93
Podatek dochodowy	946 764,00	-	946 764,00
ZYSK (STRATA) NETTO Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ	4 211 342,01	(84 409,08)	4 126 932,93
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-
Zysk (strata) netto z działalności sprzedanej	-	-	-
ZYSK (STRATA) NETTO	4 211 342,01	(84 409,08)	4 126 932,93
Inne całkowite dochody	-	-	-
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY PRZYPADAJĄCY NA:	4 211 342,01	(84 409,08)	4 126 932,93
Udziały nie dające kontroli	-	-	-
Akcjonariuszy Jednostki Dominującej	4 211 342,01	(84 409,08)	4 126 932,93

W 2009 roku nie było korekt dotyczących sprawozdania skonsolidowanego z całkowitych dochodów.

29.Przeciętne zatrudnienie w etatach w Grupie Kapitałowej

29.1 - Przeciętne zatrudnienie w etatach w Grupie kapitałowej	Za rok zakończony	Za rok zakończony
	31.12.2011	31.12.2010
Pracownicy fizyczni	1	-
Pracownicy umysłowi	109	67
Razem przeciętna liczba etatów	110	67

30.Zobowiązania z tytułu niezarejestrowanej emisji akcji Spółki Dominującej

30.1 - Zobowiązania z tytułu niezarejestrowanej emisji akcji Spółki Dominującej	Za rok zakończony	Za rok zakończony
	31.12.2011	31.12.2010
Akcje serii E	-	18 400 000,00
Razem zobowiązania z tytułu niezarejestrowanej emisji akcji Spółki Dominującej	-	18 400 000,00

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.

31.Akcje Spółki Dominującej w posiadaniu Członków Zarządu

31.1. Akcje Spółki Dominującej 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	Wiceprezes Zarządu	10 050	0,27%	0,23%

Stan posiadania nie zmienił się w porównaniu do stanu na dzień 30 września 2011 r. Członkowie Zarządu nie posiadają opcji na akcje Spółki.

31.2. Akcje Spółki Dominującej 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%

- 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 8,50% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do 10,217% 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 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 30 września 2011 r.

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

31.3. Akcje Spółki zależnej Pragma Faktoring 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	12006	0,47%	0,37%
Michał Kolmasiak	Wiceprezes Zarządu	4750	0,19%	0,15%

31.4. Akcje Spółki zależnej Pragma Faktoring w posiadaniu Członków Rady Nadzorczej Pragma Faktoring bezpośrednio				
Imię i nazwisko	Funkcja	Ilość posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów WZA
Dariusz Piasecki	Członek Rady Nadzorczej	50000	1,95%	1,53%

31.5. Akcje Spółki zależnej Pragma Faktoring w posiadaniu Członków Rady Nadzorczej Pragma Faktoring bezpośrednio				
Imię i nazwisko	Funkcja	Ilość posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów WZA
Agnieszka Kowalik	Członek Zarządu	4415	0,17%	0,14%

Stan posiadania akcji przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej nie zmienił się od 30 września 2011 r. Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie posiadają opcji na akcje Spółki Pragma Faktoring.

32. Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności spółek Grupy Kapitałowej

Działalność wszystkich spółek Grupy Kapitałowej nie charakteryzuje istotna sezonowość lub cykliczność.

33. Segmenty operacyjne

32.1 SEGMENTY OPERACYJNE				
według przychodów brutto				
	01.01 - 31.12.2011		01.01 - 31.12.2010	
	wartość	udział	wartość	udział
Kraj	325 375 815,33	99,92%	124 146 832,54	99,93%
Zagranica	273 524,06	0,08%	81 563,58	0,07%
RAZEM	325 649 339,39	100,00%	124 228 396,12	100,00%
według przychodów netto				
	01.01. - 31.12.2011		01.01. - 31.12.2010	
	wartość	udział	wartość	udział
Kraj	32 243 260,62	99,72%	15 940 246,21	99,85%
Zagranica	92 026,06	0,28%	23 508,84	0,15%
RAZEM	32 335 286,68	100,00%	15 963 755,05	100,00%

Grupa Kapitałowa prowadzi jednorodną działalność operacyjną i nie rozróżnia segmentów operacyjnych z tytułu rodzaju działalności. Podział przychodów klasyfikowany jest według kryterium obszaru geograficznego, w którym klienci Grupy Kapitałowej prowadzi działalność. Z uwagi na bardzo niski udział klientów zagranicznych w sprzedaży ogółem, Grupa Kapitałowa 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.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA OKRES 01.01.2011 - 31.12.2011

1. Charakterystyka i struktura Grupy Kapitałowej PRAGMA INKASO S.A.

Grupa Kapitałowa PRAGMA INKASO S.A. Składa się z podmiotu dominującego, którym jest Pragma Inkaso S.A. oraz spółek zależnych Pragma Faktoring SA, Pragma Collect Sp. z o.o. oraz Pragma Inwestycje Sp. z o.o. **Grupa jest jednym z liderów w branży zarządzania wierzytelnościami biznesowymi.** Grupa posiada oddziały w Bydgoszczy oraz Poznaniu oraz od marca 2012 również w Lublinie. Celem Grupy jest dążenie do stworzenia oferty produktów zaspokajających wszelkie potrzeby Klientów w zakresie zarządzania wierzytelnościami biznesowymi. Pragma Inkaso S.A. oraz Pragma Faktoring SA są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, dzięki czemu Grupa zapewnia swoim Klientom jak i Akcjonariuszom wysokie standardy w zakresie wiarygodności, transparentności oraz komunikacji.



Według szacunków Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową, wartość rynku usług windykacyjnych w 2009 roku wynosiła w Polsce 14,3 miliarda złotych, a do roku 2014 zwiększy się do poziomu prawie 22,2 miliarda złotych.¹

¹ Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową - *Rynek zarządzania wierzytelnościami w Polsce oraz perspektywy jego rozwoju do 2014 roku*, Warszawa, Październik 2010

Rynek obsługi bieżących należności b2b (wymagalnych i niewymagalnych) wciąż rośnie i daje możliwość wieloletniego rozwoju nie napotykając barier pojemności rynku. Obecnie znaczna część przedsiębiorców jeszcze wcale nie korzysta z usług windykacji, faktoringu i innych form zarządzania wierzytelnościami, a jednocześnie co roku odczuwalny jest wzrost tendencji outsourcingowych.

PRAGMA INKASO S.A. podmiot dominujący w Grupie. Spółka z siedzibą w Tarnowskich Górach od 2002 roku funkcjonuje w branży obrotu wierzytelnościami i jest jednym z jej liderów w segmencie B2B. **Zasadą działania PRAGMA INKASO jest prowadzenie procedur windykacyjnych przy użyciu wszelkich dostępnych środków prawnych ze szczególnym naciskiem na zastosowanie procedur pozasądowych, prowadzonych w bezpośrednim otoczeniu dłużnika.** Realizowane są one zarówno na zlecenie Klientów, jak i poprzez zakup wierzytelności. Firma dysponuje zespołem wysokiej klasy specjalistów z dziedziny prawa, ekonomii i psychologii, wykonujących swoje zadania profesjonalnie i zaangażowaniem, wykorzystując przy tym nowoczesną technologię informatyczną. Pragma Inkaso S.A. oferuje również usługi faktoringowe, obejmujące swoim zasięgiem wierzytelności niewymagalne oraz przyszłe. W 2008 roku Spółka zadebiutowała na rynku NewConnect, natomiast od 14 maja 2010 roku notowana jest na rynku głównym GPW w Warszawie.

Pragma Faktoring S.A. (dawna Grupa Finansowa Premium S.A.) spółka zależna względem PRAGMA INKASO S.A. od stycznia 2011 roku. Jest to niezależna od banku instytucja finansowa, obecna na rynku od 1996 roku. Od tego czasu ugruntowała swoją pozycję na krajowym rynku usług faktoringu. Grupa Finansowa Premium w 2007 roku zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Od stycznia 2011 roku akcjonariuszem większościowym Spółki jest Pragma Inkaso S.A. Dwa miesiące później nastąpiła oficjalna zmiana nazwy z Grupa Finansowa Premium S.A. na Pragma Faktoring S.A. **Spółka w swojej ofercie posiada kompleksowe rozwiązania faktoringowe, w tym faktoring klasyczny, eksportowy i uproszczony.** Spółka posiada ofertę bardzo przyjazną sektorowi MSP. Dostępność, wymogi dokumentacyjne oraz procedury są dostosowane do oczekiwań i możliwości małych i średnich przedsiębiorstw.

Pragma Collect Sp. z o.o. założona w 2008 roku, w 3 kwartale 2010 r. 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.** 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 S.A. 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 wierzytelności będzie miało pozytywny wpływ na skonsolidowane wyniki finansowe.

Pragma Inwestycje Sp. z o.o. – (dawniej Premium Inwestycje Sp. z o.o.) do dnia 28 września 2011 r. podmiot był zależny w 100% od Pragma Faktoring S.A. Sprzedaży udziałów Spółce Dominującej dokonano w celu uporządkowania struktury Grupy Kapitałowej PRAGMA INKASO SA. **Pragma Inwestycje w działa w obszarze nabywania i obrotu wierzytelnościami hipotecznymi oraz krótko i średnioterminowego finansowania przedsiębiorców w oparciu o zabezpieczenia na nieruchomościach i innych aktywach rzeczowych.** Pomaga przedsiębiorcom w zakresie

restrukturyzacji zadłużenia, poprawy zarządzania kapitałem obrotowym, finansowania pomostowego oraz średnioterminowego finansowania wybranych projektów w segmencie nieruchomości. W przeciwieństwie do pozostałych spółek Grupy działalność Pragma Inwestycje ma charakter nie procesowy lecz projektowy, tj. skoncentrowany na zindywidualizowanych, pojedynczych projektach.

2. Podsumowanie roku obrotowego 2011

Kalendarium:

- W dniach **20-25 stycznia 2011 roku** PRAGMA INKASO S.A. 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 S.A.), stanowiących 58,23% kapitału zakładowego i 63,75% ogólnej liczby głosów.
- **30 marca 2011 roku** - Sąd Rejonowy Katowice – Wschód zarejestrował zmianę nazwy spółki zależnej Emitenta na PRAGMA FAKTORING Spółka Akcyjna.
- **11 kwietnia 2011 r.** – przyjęcie przez spółkę zależną Pragma Faktoring SA Programu Emisji Obligacji i emisja obligacji serii A Pragma Faktoring SA - Zarząd Spółki podjął uchwałę nr 1 w sprawie Programu Emisji Obligacji oraz uchwałę nr 2 w sprawie emisji Obligacji serii A, ustalenia warunków emisji Obligacji serii A, dematerializacji Obligacji serii A oraz wprowadzenia Obligacji serii A do obrotu w alternatywnym systemie obrotu
- **21 kwietnia 2011 r.** ogłoszenie przez PRAGMA INKASO S.A. wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki Pragma Faktoring S.A. W dniu 20 czerwca 2011 za pośrednictwem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Pragma Faktoring S.A. jako Nabywający akcje w wezwaniu zawarła transakcję na 617.414 akcji na okaziciela. Pragma Faktoring S.A. na podstawie wezwania nabyła również 96.676 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A. Nabycie akcji nastąpiło w celu ich umorzenia.
- W dniu **20 maja 2011 r.** Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę w sprawie wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu na Catalyst 25.000 obligacji na okaziciela serii A spółki Pragma Faktoring S.A. o wartości nominalnej 1.000 zł każda i terminie wykupu 19 kwietnia 2011r. **8 czerwca 2011 r.** – pierwszy dzień notowań obligacji serii A na rynku Catalyst.
- **5 lipca 2011 r.** odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki zależnej Pragma Faktoring SA w przedmiocie umorzenia akcji własnych i obniżenia kapitału zakładowego, Po umorzeniu akcji kapitał zakładowy wyniósł 2.565.910 zł i dzieli się na 2.565.910 akcji, a tym samym udział PRAGMA INKASO SA w kapitale spółki zależnej wyniesienie 79,43%, a w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu 83,85%.
- **30 września 2011 r.** PRAGMA INKASO S.A. otrzymała dodatkowy przychód w postaci wpłaty dywidendy z zysku Pragma Faktoring za lata ubiegłe. Łączna wartość dywidendy wynosi 10 494 tys. zł, co daje 4,09 zł na akcję. PRAGMA INKASO SA jako podmiot dominujący otrzymała 79,43 proc. wszystkich środków, czyli 8 335 tys. zł.
- **3 października 2011 r.** Zarząd PRAGMA INKASO SA opublikował prognozy finansowe oraz założenia polityki dywidendy na lata 2011-2012.

- **5 października 2011 r.** odbyło się zgromadzenie wspólników spółki zależnej Premium Inwestycje Sp. z o.o. (100% udziałów). Zgromadzenie podjęło uchwałę o zmianie nazwy spółki na Pragma Inwestycje Sp. z o.o.
- **12 grudnia 2011 r.** - zakończenie przez Pragma Faktoring S.A. subskrypcji 15.000 obligacji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1000,00 złotych każda, wyemitowanych przez Spółkę na podstawie Uchwały Zarządu Emitenta w sprawie Programu Emisji Obligacji z dnia 11 kwietnia 2011r. oraz Uchwały Zarządu Emitenta w sprawie emisji Obligacji serii B, ustalenia warunków ich emisji, ich dematerializacji i wprowadzenia ich do obrotu w alternatywnym systemie obrotu z dnia 30 listopada 2011r.

Podsumowanie:

Przejęcie Pragma Faktoring S.A. i jej działalność

Kluczowym dla Grupy wydarzeniem roku 2011 był przejęcie notowanej na GPW spółki Grupa Finansowa Premium S.A. Przejęcie odbyło się w trybie ogłoszenia wezwania na nabycie akcji dających prawo do 66% głosów. W wyniku przejęcia Pragma Inkaso S.A. nabyła 2.038.000 akcji, stanowiących 58,23% w kapitale zakładowym i dających prawo do wykonywania 63,75% głosów. Łączna cena nabycia akcji wyniosła 41 65 511,50 zł i została sfinansowana ze środków uzyskanych z emisji akcji serii E (kwota netto 18 400 tys. zł), obligacji serii B (kwota netto 15 000 tys. zł) oraz w pozostałej części ze środków własnych Spółki Dominującej. W dniu 30 marca 2011r. Grupa Finansowa Premium S.A. zmieniła nazwę na Pragma Faktoring S.A. Dążąc do maksymalizacji udziału w kapitale zakładowym spółki Pragma Inkaso w dniu 21 kwietnia 2011r. ogłosiła wezwanie na nabycie akcji dających prawo do wykonywania 100 % głosów przy czym nabywającym akcje w celu ich umorzenia miała być Pragma Faktoring S.A. W wyniku wezwania i nabycia akcji Pragma Inkaso zwiększyła udział w kapitale zakładowym Pragma Faktoring do 79,43% uzyskując jednocześnie prawo do wykonywania 83,85% głosów na walnym zgromadzeniu.

Zasadniczymi celami jakie postawiono nowemu zarządowi Pragma Faktoring S.A. powołanemu po przejęciu kontroli nad tą spółką przez Pragma Inkaso S.A. były:

- **zmiana struktury finansowania działalności** Spółki poprzez zmniejszenie poziomu kapitału własnego i ilości akcji, zwiększenie poziomu finansowania długiem i wykorzystanie efektu dźwigni finansowej, a w konsekwencji doprowadzenie do zwiększenia poziomu rentowności kapitałów własnych i zysku na akcję;
- wykorzystanie **efektu synergii** produktowej i kosztowej związanej z przejęciem Spółki przez podmiot działający w obszarze rynku obrotu wierzytelnościami i świadczącym komplementarne usługi dla podobnej grupy docelowej Klientów;
- **znaczne zwiększenie skali działalności, portfela należności oraz generowanych przez Spółkę przychodów.**

W czerwcu 2011 r. zakończył się pierwszy etap projektu restrukturyzacji źródeł finansowania działalności Pragma Faktoring S.A. Dotychczas spółka ta posiadała bardzo wysokie, przeszło 55 milionowe kapitały własne nie finansując jednocześnie działalności w jakimkolwiek zakresie długiem, co powodowało niską efektywność kapitałów własnych. Założeniem zarządu Pragma Faktoring S.A. po przejęciu spółki przez PRAGMA INKASO S.A. było takie docelowe ukształtowanie źródeł finansowania by ok. 30-40 % działalności było finansowanej środkami własnymi, natomiast pozostała

część długiem, którego źródła byłyby dodatkowo zdywersyfikowane (kredyty bankowe, obligacje). W związku z tym założeniem spółka pozyskała w kwietniu 2011 r. kwotę 25 mln zł z emisji zabezpieczonych portfelem należności obligacji, a PRAGMA INKASO (jako podmiot dominujący) ogłosiła wezwanie na sprzedaż akcji Pragma Faktoring poprzez nabycie akcji przez tą spółkę w celu umorzenia. Po zakończeniu wezwania w posiadaniu spółki znalazło się 934.090 akcji własnych (na 3.500.000 ogólnej liczby akcji), co do których zainicjowana została procedura umorzenia. W wyniku przeprowadzonej operacji skonsolidowane kapitały własne Pragma Faktoring S.A. zmniejszyły się do ok. 44.352 tys. zł a ilość akcji do 2.565.910. Zmniejszenie ilości akcji spowodowało, znaczne poprawienie wskaźników zysku i wartości księgowej na akcję, co zdecydowanie zwiększyło atrakcyjność Spółki w oczach Inwestorów.

Po rozliczeniu w/w wezwania Pragma Faktoring posiadała kilkanaście mln nadwyżek gotówki jednocześnie finalizując zawarcie dwóch umów kredytowych, na podstawie których uzyskała kredyty w rachunkach bieżących o wartości 8 mln złotych i w ten sposób zapewniła sobie nie tylko środki do obsługi dalszego wzrostu portfela i generowanych z nich przychodów, ale i optymalizację poziomu kosztów finansowych. Te okoliczności pozwoliły na decyzję o wypłacie w dywidendy. Na wniosek akcjonariusza większościowego PRAGMA INKASO SA spółka zwołała na dzień 5 września br. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, na którym podjęto uchwałę w sprawie przeznaczenia na dywidendę zysku Spółki z lat 2006-2010. Łączna wartość dywidendy wyniosła 10 495 tys. zł, co daje 4,09 zł na akcję. Pragma Inkaso uzyskała w ten sposób kwotę 8 335 420,00 zł, która zmniejszyła kwotę środków pieniężnych zaangażowanych w transakcję przejęcia Pragma Faktoring.

Po przeprowadzeniu w/w działań kapitały własne Pragma Faktoring na koniec 2011 r. wyniosły 36 821 tys. zł stanowiąc 42 % wartości aktywów a ich rentowność (zysk okresu/kapitał własny na koniec okresu) na koniec okresu wyniosła przeszło 17 %.

Zgodnie z rekomendacją zarządu Pragma Faktoring część zysku tej spółki za rok 2011 w wysokości 4.260 tys. zł ma zostać przeznaczona na wypłatę dywidendy, co oznaczać będzie dla Pragma Inkaso przychód i wpływ gotówki w wysokości 3.380 tys. zł

Również działania zmierzające do wykorzystania efektów synergii wynikających z przejęcia Spółki oraz plany zwiększenia skali działalności, wielkości portfela i przychodów zostały uwieńczone powodzeniem. Sytuacja finansowa Pragma Faktoring jest w ocenie Zarządu Spółki Dominującej bardzo dobra. Rosnące wyniki finansowe w roku 2011 potwierdzają pozytywny wpływ wdrożonej strategii rozwoju i umacniania pozycji rynkowej. Odzwierciedleniem tego faktu jest wzrost wyników finansowych spółki względem danych roku poprzednim

- przychody ze sprzedaży brutto – o 86%,
- przychody ze sprzedaży netto – o 41%,
- zysk operacyjny – o 198%,
- wynik netto – o 2858%.

Spółka wyróżnia się wysoką płynnością aktywów. Na koniec roku wskaźnik aktywa obrotowe/aktywa ogółem był równy 98 %. Spółka intensywnie zwiększa skalę działania, co znajduje odzwierciedlenie w wysokości sumy bilansowej. W stosunku do 2010 roku wzrosła ona o 53 %, do kwoty 87.883 tys. zł. Wpływ na to ma przede wszystkim podwyższenie stanu aktywów obrotowych, tj. finansowanych

należności i udzielanych pożyczek, wynikających bezpośrednio ze wzmożonej akcji sprzedażowej. Poziom zobowiązań bilansowych Spółki, w tym zobowiązań oprocentowanych, nie przekracza 135 % wartości kapitałów własnych, co biorąc pod uwagę wysoką płynność i rotację aktywów należy ocenić za bardzo bezpieczny poziom. Większość, bo przeszło 80 % zobowiązań finansowych spółki ma charakter długoterminowy. Zgodnie z polityką zarządu spółki, a także deklaracjami spółki złożonymi w uchwałach o emisji obligacji, poziom zobowiązań oprocentowanych w Spółce nie będzie przekraczał dwukrotności kapitałów własnych.

W ocenie Zarządu Spółki Dominującej przejęcie i restrukturyzację Pragma Faktoring S.A. należy ocenić pozytywnie. Pozwoliło ono znacząco zwiększyć przychody i skalę działalności Grupy, zapewniło wprowadzenie do portfela usług Grupy produkty atrakcyjne dla Klientów a wcześniej nie oferowane przez Grupę. Wreszcie przyczyniło się znacząco do zwiększenia o przeszło 40 % (w stosunku do roku poprzedniego) zysku wypracowanego przez Grupę w 2011 r.

Wzrost skali działania, przychodów i zysku Grupy

Rok 2011 odznaczał się dla Grupy skokowym wzrostem skali działania, wartości aktywów, wielkości przychodów i wypracowanego zysku w stosunku do roku 2010:

- Wartość aktywów wzrosła o 94 % do kwoty 143 692 tys. zł.
- Przychody brutto wzrosły o 162 % do kwoty 325 649 tys. zł.
- Przychody netto wzrosły o 104 % do kwoty 32 335 tys. zł.
- Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej wzrósł o 50 % do kwoty 6 199 tys. zł.

Wzrosty wyników zostały osiągnięte przede wszystkim dzięki przejęciu Pragma Faktoring S.A. i konsolidacji przychodów, ale również poprzez wzrost organiczny osiągnięty w Pragma Inkaso S.A. i Pragma Collect Sp. z o.o. W szczególności:

Pragma Inkaso SA osiągnęła wprawdzie nieznacznie niższe przychody na poziomie brutto (co było wynikiem porządkowania produktowego Grupy i przenoszenia transakcji faktoringu do Pragma Faktoring SA), ale na poziomie przychodów netto (a więc osiąganey z transakcji marży) osiągnęła wzrost o 15 %, i co bardzo istotne, **znacząco zwiększone zostały z podstawowej usługi świadczonej przez Pragma Inkaso tj. windykacji na zlecenie – przychody brutto z tej usługi wzrosły o 81 % do kwoty 42 475 tys. zł a przychody netto o 45 % do kwoty 7 854 tys. zł.** Niewątpliwie było to możliwe dzięki prowadzonemu w latach 2009-2010 procesowi rozbudowy struktur operacyjnych (dział sprzedaży i dział dochodzenia roszczeń, tj. dział windykacji i dział prawny), który istotnie zwiększył potencjał operacyjny oraz akcję sprzedażową Spółki.

Pragma Collect zwiększyła przychody brutto o 218 % do kwoty 4 333 tys. zł i przychody netto o 258 % do kwoty 2 144 tys. zł. Było to wynikiem rozwoju działalności w zakresie windykacji biznesowych wierzytelności niskonominatowych przejętych w oparciu o zlecenia windykacji, jak również portfeli nabytych na własny rachunek. 2011 r. pozwolił spółce rozwinąć struktury operacyjne, zoptymalizować procedury windykacyjne oraz posiadany narzędzia IT dzięki czemu jest przygotowana do obsługi znacznie większej ilości wierzytelności bez istotnego wzrostu kosztów operacyjnych.

Działalność oddziałów

Ważnym elementem procesu rozbudowy struktur operacyjnych i wzmocnienia potencjału sprzedażowego Grupy jest **proces tworzenia i rozwijania oddziałów spółek Grupy**.

Pierwszym powołanym do życia oddziałem był oddział Pragma Inkaso w Bydgoszczy uruchomiony w marcu 2008 r. Kolejnym oddziałem tej spółki w Poznaniu utworzony we wrześniu 2010 r. W 2011 r. w oddziałach w Bydgoszczy i Poznaniu swoje biura sprzedaży uruchomiła również Pragma Faktoring. Dodatkowo oddział w Bydgoszczy, poza działania sprzedażowymi, realizuje również zadania windykacyjne, zarówno w zakresie windykacji terenowej na obszarze północnej Polski, jak i w zakresie windykacji wierzytelności niskonominatowych w ramach Pragma Collect Sp. z o.o.

Projekt uruchamiania i prowadzenia oddziałów należy ocenić bardzo pozytywnie.

Oddział w Bydgoszczy jest rentowny od drugiego roku swojego istnienia i co roku zwiększa udział w przychodach Grupy: w 2010 r. osiągnął 17 % udziału w przychodach brutto i 11% w przychodach netto; w 2011 roku udziały te uległy zmniejszeniu w związku z konsolidacją Pragma Faktoring (do 7 % na poziomie przychodów brutto i 8 % na poziomie przychodów netto) jednak w wartościach bezwzględnych wyniki oddziału znacząco wzrosły odpowiednio o 5 % i 56 % na obu poziomach przychodów. Oddział w Poznaniu zgodnie z założeniami w drugi rok funkcjonowania rozpoczął znacznym zwiększeniem przychodów i 5 kwartał istnienia zakończył wynikiem dodatnim. Szczegółowe wyniki oddziałów zostały zaprezentowane w pkt. 6 Sprawozdania.

W marcu 2012 roku Grupa uruchomiła nowy oddział zlokalizowany w Lublinie.

Dywersyfikacja źródeł przychodów – linie biznesowe Grupy, wyniki spółek Grupy

Jednym z podstawowych założeń w strategii Grupy jest stworzenie oferty obejmującej maksymalnie wiele produktów zaspokajających kompleksowo potrzeby Klientów w obszarze szeroko rozumianego zarządzania wierzytelnościami B2B oraz finansowania działalności przedsiębiorstw z sektora MSP.

Grupa realizuje ten cel poprzez produkty oferowane w ramach poszczególnych spółek:

Pragma Inkaso zaspokaja potrzeby w zakresie przyspieszenia spływu środków oraz neutralizacji zagrożeń niewypłacalności kontrahentów (w zakresie usług windykacji na zlecenie) oraz natychmiastowego spieniężenia należności i pozbycia się ryzyka niewypłacalności kontrahentów (w zakresie usługi kupna wierzytelności)

Pragma Collect zaspokaja podobne potrzeby jak Pragma Inkaso, przy czym czyni to w stosunku do biznesowych wierzytelności niskonominatowych.

Produkty Pragma Inkaso i Pragma Collect adresowane są do wszystkich grup przedsiębiorstw, niezależnie od ich wielkości.

Pragma Faktoring zaspokaja potrzeby w zakresie finansowania obrotu w oparciu o usługi faktoringu i pożyczek krótkoterminowych.

Pragma Inwestycje zaspokajają potrzeby w zakresie pomostowego finansowania nabycia aktywów trwałych, a także spieniężenia wierzytelności hipotecznych. Spółka rozpoczęła działalność operacyjną w 4 kwartale 2011 r.

Produkty Pragma Faktoring i Pragma Inwestycje adresowane są głównie do przedsiębiorstw z sektora MSP.

Grupa uzyskuje zatem przychody z czterech różnych linii biznesowych, co pozytywnie wpływa na regularność i stabilność przychodów i przepływów pieniężnych oraz sprzyja rozwojowi Grupy.

W 2011 roku spółki Grupy osiągnęły następujące wyniki:

Pragma Inkaso SA

Sprawozdanie jednostkowe PRAGMA INKASO SA z całkowitych dochodów za okres		
Wyszczególnienie	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Przychody ze sprzedaży brutto ogółem	120 149 256,28	123 092 911,79
Przychody z tytułu obrotu wierzytelnościami	114 221 620,10	119 992 760,53
Koszty wierzytelności	(102 366 610,43)	(107 606 761,41)
Przychody z tytułu obrotu wierzytelnościami netto	11 855 009,67	12 385 999,12
Przychody ze sprzedaży pozostałych usług	5 743 348,16	3 014 413,55
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	184 288,02	85 737,71
Przychody ze sprzedaży netto ogółem	17 782 645,85	15 486 150,38
Koszty działalności operacyjnej	10 964 939,66	9 365 160,94
Amortyzacja	673 655,25	555 366,63
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	4 745 038,50	4 057 176,38
Pozostałe koszty podstawowe	5 383 372,71	4 669 394,57
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	162 873,20	83 223,36
C. ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY	6 817 706,19	6 120 989,44
Pozostałe przychody operacyjne	684 844,12	571 368,64
Pozostałe koszty operacyjne	2 272 751,05	681 469,66
ZYSK (STRATA) NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	5 229 799,26	6 010 888,42
Przychody finansowe	8 597 899,73	174 506,30
Koszty finansowe	3 667 358,68	955 064,35
Udział w zyskach (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-
ZYSK (STRATA) PRZED OPODATKOWANIEM	10 160 340,31	5 230 330,37
Podatek dochodowy	433 716	961 274
ZYSK (STRATA) NETTO Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ	9 726 624,31	4 269 056,37
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-
Zysk (strata) netto z działalności sprzedanej	-	-
ZYSK (STRATA) NETTO	9 726 624,31	4 269 056,37
Inne całkowite dochody	-	-
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY	9 726 624,31	4 269 056,37

Sprawozdanie jednostkowe PRAGMA INKASO SA z sytuacji finansowej na dzień - Aktywa

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
AKTYWA TRWAŁE	51 093 696,39	7 724 298,49
Rzeczowe aktywa trwałe	6 038 323,71	6 108 530,76
Wartości niematerialne	488 921,41	520 334,41
Akcje i udziały	44 044 327,27	601 033,32
Inwestycje w nieruchomości	372 900,00	372 900,00
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	149 224,00	121 500,00
AKTYWA OBROTOWE	38 349 645,42	65 990 905,30
Należności z tytułu dostaw i usług	954 910,83	223 293,98
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	426 957,00	0,00
Pozostałe aktywa obrotowe	2 261 691,52	4 324 321,24
Wierzytelności nabyte	4 077 805,61	3 620 553,93
Faktoring	10 610 349,41	8 653 886,84
Pożyczki	14 984 886,89	4 657 414,07
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 604 998,10	40 561 467,86
Rozliczenia międzyokresowe	3 428 046,06	3 949 967,38
AKTYWA RAZEM :	89 443 341,81	73 715 203,79

Sprawozdanie jednostkowe PRAGMA INKASO SA z sytuacji finansowej na dzień - Pasywa

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
KAPITAŁ WŁASNY	50 914 193,44	23 660 067,09
Kapitał podstawowy	3 680 000,00	2 760 000,00
Akcje własne	0,00	-
Kapitał zapasowy z emisji	25 600 508,80	8 993 006,76
Kapitał zapasowy z zysku zatrzymanego	11 849 345,97	7 638 003,96
Niepodzielony wynik, w tym:	9 784 338,67	4 269 056,37
Zysk (strata) netto okresu	9 726 624,31	4 269 056,37
ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU NIEZAREJESTROWANEJ EMISJI AKCJI	0,00	18 400 000,00
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	7 250 826,29	24 275 235,43
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	325 857,00	314 171,00
Pozostałe rezerwy długoterminowe	0,00	-
Kredyty i pożyczki długoterminowe	6 569 587,07	3 571 302,96
Zobowiązania z tytułu obligacji długoterminowe	0,00	20 000 000,00
Inne zobowiązania finansowe długoterminowe	355 382,22	389 761,47
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	31 278 322,08	7 379 901,27
Kredyty i pożyczki	5 936 683,07	2 396 557,92
Zobowiązania z tytułu obligacji	20 072 933,68	218 679,45
Inne zobowiązania finansowe	320 966,87	243 790,55
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	749 411,59	1 074 328,27
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0,00	63 453,00

Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe bierne	3 787 901,05	2 826 574,46
Rezerwy krótkoterminowe	241 322,68	278 143,65
Przychody przyszłych okresów	169 103,14	278 373,97
PASYWA RAZEM :	89 443 341,81	73 715 203,79

Pragma Faktoring SA

Sprawozdanie Pragma Faktoring SA z całkowitych dochodów za okres		
Wyszczególnienie	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Przychody ze sprzedaży brutto ogółem	220 506 245,76	118 355 626,49
Przychody z tytułu obrotu wierzytelnościami	213 369 949,81	112 749 076,21
Koszty wierzytelności	(205 151 370,64)	(107 438 586,47)
Przychody z tytułu obrotu wierzytelnościami netto	8 218 579,17	5 310 489,74
Przychody ze sprzedaży pozostałych usług	7 084 263,43	5 606 550,28
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	52 032,52	-
Przychody ze sprzedaży netto ogółem	15 354 875,12	10 917 040,02
Koszty działalności operacyjnej	7 603 044,15	5 590 745,22
Amortyzacja	286 233,21	299 435,03
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	3 315 279,47	3 274 740,61
Pozostałe koszty podstawowe	3 950 253,75	2 016 569,58
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	51 277,72	
ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY	7 751 830,97	5 326 294,80
Pozostałe przychody operacyjne	694 508,88	1 033 910,25
Pozostałe koszty operacyjne	574 950,88	3 719 239,48
ZYSK (STRATA) NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	7 871 388,97	2 640 965,57
Przychody finansowe	636 280,12	189 714,79

Koszty finansowe	2 196 293,13	1 993 972,55
Udział w zyskach (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-
ZYSK (STRATA) PRZED OPODATKOWANIEM	6 311 375,96	836 707,81
Podatek dochodowy	986 642,00	655 900,00
ZYSK (STRATA) NETTO Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ	5 324 733,96	180 807,81
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-
Zysk (strata) netto z działalności sprzedanej	-	-
ZYSK (STRATA) NETTO	5 324 733,96	180 807,81
Inne całkowite dochody	-	-
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY	5 324 733,96	180 807,81

Sprawozdanie Pragma Faktoring SA z sytuacji finansowej na dzień - Aktywa		
Wyszczególnienie	2011-12-31	2010-12-31
AKTYWA TRWAŁE	1 823 315,51	3 644 989,14
Rzeczowe aktywa trwałe	1 067 705,56	935 142,60
Wartości niematerialne	448 912,95	457 331,06
Pozostałe aktywa długoterminowe	-	20 569,48
Akcje i udziały	-	2 000 000,00
- w tym: inwestycje rozliczane metodą praw własności	-	
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	306 697,00	231 946,00
AKTYWA OBROTOWE	86 059 256,26	53 898 426,85
Zapasy	-	
Należności z tytułu dostaw i usług	38 186,30	25 041,11
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	336 292,00	537 905,00

Pozostałe aktywa obrotowe	367 373,33	8 553,23
Wierzytelności nabyte	5 087 745,32	1 614,91
Faktoring	37 551 228,99	22 026 450,28
Pożyczki	29 115 105,31	18 902 503,05
Pozostałe aktywa finansowe	-	2 384 239,51
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 267 001,99	9 900 072,01
Rozliczenia międzyokresowe	296 323,02	112 047,75
Aktywa razem :	87 882 571,77	57 543 415,99

Sprawozdanie Pragma Faktoring SA z sytuacji finansowej na dzień - Pasywa		
Wyszczególnienie	2011-12-31	2010-12-31
KAPITAŁ WŁASNY	36 821 237,12	55 604 131,27
Kapitał podstawowy	2 565 910,00	3 500 000,00
Akcje własne	-	(3 439 836,10)
Kapitał zapasowy z emisji	28 731 801,73	44 850 604,04
Kapitał zapasowy z zysku zatrzymanego	1 652 371,57	11 763 399,03
Niepodzielony wynik , w tym:	3 871 153,82	(1 070 035,70)
Zysk (strata) netto okresu	5 324 733,96	180 807,81
ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU NIEZAREJESTROWANEJ EMISJI AKCJI	-	-
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	40 167 232,90	621 641,83
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	575 734,00	438 901,00
Rezerwy długoterminowe	925,55	-
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	-
Zobowiązania z tytułu obligacji	39 327 979,79	-
Inne zobowiązania finansowe	262 593,56	182 740,83

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	10 894 101,75	1 317 642,89
Kredyty i pożyczki	8 318 365,12	-
Zobowiązania z tytułu obligacji	552 500,00	-
Inne zobowiązania finansowe	166 973,46	160 827,98
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	450 586,54	387 056,39
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe bierne	326 915,06	-
Rezerwy krótkoterminowe	199 100,09	170 445,97
Przychody przyszłych okresów	879 661,48	599 312,55
Pasywa razem :	87 882 571,77	57 543 415,99

Pragma Inwestycje Sp. z o.o.

Sprawozdanie Pragma Inwestycje Sp. z o.o. z całkowitych dochodów za okres		
Wyszczególnienie	01.01.2011 -	22.10.2009 -
	31.12.2011	31.12.2010
Przychody ze sprzedaży brutto ogółem	234 718,70	110 420,38
Przychody z tytułu obrotu wierzytelnościami	-	-
Koszty wierzytelności	-	-
Przychody z tytułu obrotu wierzytelnościami netto	-	-
Przychody ze sprzedaży pozostałych usług	234 718,70	110 420,38
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	-	-
Przychody ze sprzedaży netto ogółem	234 718,70	110 420,38
Koszty działalności operacyjnej	109 373,13	256 116,61
Amortyzacja	746,28	24 769,22
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	4 204,60	102 908,51
Pozostałe koszty podstawowe	104 422,25	128 438,88
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	-	-
C. ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY	125 345,57	(145 696,23)
Pozostałe przychody operacyjne	192 879,23	57 359,12
Pozostałe koszty operacyjne	32 273,60	229 800,29
ZYSK (STRATA) NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	285 951,20	(318 137,40)
Przychody finansowe	6 306,06	34 978,80
Koszty finansowe	108 638,38	60 583,65
Udział w zyskach (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-
ZYSK (STRATA) PRZED OPODATKOWANIEM	183 618,88	(343 742,25)
Podatek dochodowy	40 766,00	(48 132,00)

ZYSK (STRATA) NETTO Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ	142 852,88	(295 610,25)
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-
Zysk (strata) netto z działalności sprzedanej	-	-
ZYSK (STRATA) NETTO	142 852,88	(295 610,25)
Inne całkowite dochody	-	-
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY	142 852,88	(295 610,25)

Sprawozdanie Pragma Inwestycje Sp. z o.o. z sytuacji finansowej na dzień - Aktywa		
Wyszczególnienie	2011-12-31	2010-12-31
AKTYWA TRWAŁE	57 364,12	58 708,40
Rzeczowe aktywa trwałe	1 065,12	1 331,40
Wartości niematerialne	1 960,00	2 440,00
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	54 339,00	54 937,00
AKTYWA OBROTOWE	6 881 276,25	63 902,13
Należności z tytułu dostaw i usług	3 354,72	35 751,46
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	18 081,00	5 908,00
Pozostałe aktywa obrotowe	6 885,00	3 369,20
Pożyczki	6 136 738,85	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	715 002,83	17 922,26
Rozliczenia międzyokresowe	1 213,85	951,21
AKTYWA DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY	990 000,00	2 350 251,42
Aktywa razem :	7 928 640,37	2 472 861,95

Sprawozdanie Pragma Inwestycje Sp. z o.o. z sytuacji finansowej na dzień - Pasywa		
Wyszczególnienie	2011-12-31	2010-12-31
KAPITAŁ WŁASNY	1 847 242,63	1 704 389,75
Kapitał podstawowy	2 000 000,00	2 000 000,00
Kapitał zapasowy z emisji	0,00	0,00
Kapitał zapasowy z zysku zatrzymanego	0,00	0,00
Niepodzielony wynik , w tym:	-152 757,37	-295 610,25
Zysk (strata) netto okresu	142 852,88	(295 610,25)
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	26 648,00	897,00
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	26 648,00	897,00
Rezerwy długoterminowe	0,00	0,00
Oprocentowane kredyty i pożyczki	0,00	0,00
Inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	6 054 749,74	767 575,20
Kredyty i pożyczki	6 035 403,45	743 073,97
Inne zobowiązania finansowe	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	10 615,79	2 230,79
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-

Pozostałe zobowiązania i rozliczenie międzyokresowe bierne	8 730,50	3 214,44
Rezerwy krótkoterminowe		19 056,00
Przychody przyszłych okresów	-	-
ZOBOWIĄZANIA ZAKLASYFIKOWANE JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY	-	-
Pasywa razem :	7 928 640,37	2 472 861,95

Pragma Collect Sp. z o.o.

Sprawozdanie Pragma Collect Sp. z o.o. z całkowitych dochodów za okres		
Wyszczególnienie	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Przychody ze sprzedaży brutto ogółem	4 333 331,39	1 361 766,27
Przychody z tytułu obrotu wierzytelnościami	4 096 824,48	1 144 016,64
Koszty wierzytelności	(2 188 874,73)	(762 752,64)
Przychody z tytułu obrotu wierzytelnościami netto	1 907 949,75	381 264,00
Przychody ze sprzedaży pozostałych usług	235 917,48	217 167,67
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	589,43	581,96
Przychody ze sprzedaży netto ogółem	2 144 456,66	599 013,63
Koszty działalności operacyjnej	1 326 643,83	664 512,10
Amortyzacja	13 188,55	3 481,93
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	850 462,24	459 130,51
Pozostałe koszty podstawowe	462 543,04	201 487,16
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	450,00	412,50
C. ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY	817 812,83	(65 498,47)
Pozostałe przychody operacyjne	151 897,58	2 001,67
Pozostałe koszty operacyjne	174 720,67	688,48
ZYSK (STRATA) NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	794 989,74	(64 185,28)
Przychody finansowe	5 403,89	1 726,32
Koszty finansowe	269 539,66	94 174,48
Udział w zyskach (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-
ZYSK (STRATA) PRZED OPODATKOWANIEM	530 853,97	(156 633,44)
Podatek dochodowy	138 904	(14 510,00)
ZYSK (STRATA) NETTO Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ	391 949,97	(142 123,44)
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-
Zysk (strata) netto z działalności sprzedanej	-	-
ZYSK (STRATA) NETTO	391 949,97	(142 123,44)
Inne całkowite dochody	-	-
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY	391 949,97	(142 123,44)

Sprawozdanie Pragma Collect Sp. z o.o. z sytuacji finansowej na dzień - Aktywa		
Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
AKTYWA TRWAŁE	90 711,93	44 650,20
Rzeczowe aktywa trwałe	50 708,41	2 878,59
Wartości niematerialne	36 624,52	37 518,61
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 379,00	4 253,00
AKTYWA OBROTOWE	3 464 321,07	2 985 060,57
Należności z tytułu dostaw i usług	107 856,55	53 680,28
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	112 475,00	4 373,00
Pozostałe aktywa obrotowe	130 306,55	76 056,96
Wierzytelności nabyte	2 554 511,14	2 700 010,09
Faktoring	0,00	0,00
Pożyczki	0,00	7 163,23
Inne aktywa finansowe	0,00	0,00
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	41 117,17	50 390,93
Rozliczenia międzyokresowe	518 054,66	93 386,08
AKTYWA RAZEM :	3 555 033,00	3 029 710,77

Sprawozdanie Pragma Collect Sp. z o.o. z sytuacji finansowej na dzień - Pasywa		
Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
KAPITAŁ WŁASNY	1 154 719,56	762 769,59
Kapitał podstawowy	600 000,00	600 000,00
Akcje własne	0,00	-
Kapitał zapasowy z emisji	33,32	33,32
Kapitał zapasowy z zysku zatrzymanego	247 145,35	304 859,71
Niepodzielony wynik , w tym:	307 540,89	(142 123,44)
Zysk (strata) netto okresu	391 949,97	(142 123,44)
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	91 110,82	1 448,00
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	90 027,00	1 448,00
Pozostałe rezerwy długoterminowe	1 083,82	-
Kredyty i pożyczki długoterminowe	0,00	-
Inne zobowiązania finansowe długoterminowe	0,00	-
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	2 309 202,62	2 265 493,18
Kredyty i pożyczki	2 194 500,00	2 203 237,63
Inne zobowiązania finansowe	0,00	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	30 843,77	13 384,78
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0,00	-
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe bierne	58 161,11	43 741,26
Rezerwy krótkoterminowe	25 697,74	5 129,51
Przychody przyszłych okresów	0,00	-
PASYWA RAZEM :	3 555 033,00	3 029 710,77

3. Sytuacja Finansowa Grupy Kapitałowej PRAGMA INKASO SA oraz prognozy

Zarząd Spółki Dominującej ocenia sytuację finansową Grupy jako **bardzo dobrą**. Rosnące wyniki finansowe Grupy potwierdzają pozytywny wpływ wdrożonej przez Zarząd strategii na jej rozwój i umacnianie pozycji rynkowej.

Dane skonsolidowane 2007 - 2011					
	2011	2010	2009	2008	2007
Wartość aktywów	143 692	74 154	28 928	17 395	5 350
Kapitał własny	53 857	23 822	15 736	11 905	2 456
- przypadający na j. dominującą	46 281	23 822	15 736	11 905	2 456
- przypadający na mniejszość	7 576	0	0	0	0
Wynik na sprzedaży	14 641	6 040	5 369	3 974	1 650
Przychody brutto	325 649	124 228	88 064	53 711	21 264
Przychody netto	32 335	15 879	12 385	9 242	4 052
Wynik netto	7 294	4 127	3 831	3 257	1 309
- przypadający na j. dominującą	6 199	4 127	3 831	3 257	1 309
- przypadający na mniejszość	1 095	0	0	0	0

Grupa wyróżnia się **wysoką płynnością aktywów**. Na koniec roku **wskaźnik aktywa obrotowe/aktywa ogółem był równy 88 %**. Dodatkowo wśród aktywów obrotowych Grupy znajdują się praktycznie jedynie gotówka oraz szybko rotujące wierzytelności.

Godny podkreślenia jest **wysoki stopień rotacji należności** nabywanych w ramach umów kupna i faktoringu oraz wynikających z udzielonych pożyczek. W poszczególnych kwartałach 2011 r. relacja salda tych aktywów na początek kwartału do wpływów z nich wygenerowanych w trakcie kwartału kształtuje się następująco:

Rotacja należności - aktywa i wpływy z nich wygenerowane (w tys. zł)			
	2 kwartał 2011	3 kwartał 2011	4 kwartał 2011
Saldo aktywów kupno, faktoring, pożyczki na początek kwartału	72.272	73.778	79.362
Wpływy z w/w aktywów w trakcie kwartału	67.817	80.652	101.292

**z uwagi na proces przejścia Pragma Faktoring w trakcie 1 kwartału 2011 r. dane za ten kwartał byłyby niemiarodajne (niski poziom aktywów na początek okresu w stosunku do wyższych, już skonsolidowanych z Pragma Faktoring wpływów w trakcie) i został pominięty w analizie*

Grupa intensywnie zwiększa skalę działania, co znajduje odzwierciedlenie w **wysokości sumy bilansowej**. W stosunku do 2010 roku **wzrosła ona o 94 %, do kwoty 143.692 tys. zł**. Wpływ na to ma przede wszystkim podwyższenie stanu aktywów obrotowych, tj. finansowanych należności i udzielanych pożyczek, wynikających bezpośrednio ze wzmożonej akcji sprzedażowej.

Poziom zobowiązań bilansowych Grupy, w tym zobowiązań oprocentowanych, **wynosi ok. 160 % wartości kapitałów własnych Grupy**, co biorąc pod uwagę wysoką płynność i rotację aktywów należy ocenić za bardzo bezpieczny poziom. **Przeszło 50 % zobowiązań finansowych Grupy ma charakter długoterminowy**. Na istotniejszym z punktu widzenia oceny stopnia zadłużenia poziomie bilansów jednostkowych spółek Grupy wskaźnik zobowiązań do kapitałów własnych kształtuje się następująco:

Wskaźnik zobowiązań do kapitałów własnych poszczególnych spółek Grupy			
	Zobowiązania	Kapitał własny	Zobowiązania/Kapitał własny
Pragma Inkaso S.A.	37.790 tys. zł	50.914 tys. zł	74 %
Pragma Faktoring S.A	49.404 tys. zł	36.821 tys. zł	134 %
Pragma Collect Sp. z o.o:	2.225 tys. zł	1.155 tys. zł	193 %
Pragma Inwestycje Sp. z o.o.	6.045 tys. zł	1.847 tys. zł	327 %

**większość zobowiązań Pragma Collect oraz Pragma Inwestycje stanowią pożyczki udzielone przez Pragma Inkaso*

Zgodnie z deklaracjami Pragma Inkaso oraz Pragma Faktoring złożonymi w uchwałach o emisji obligacji, **poziom zobowiązań oprocentowanych w tych spółkach nie będzie przekraczał dwukrotności kapitałów własnych**.

Istotnym elementem, który wpływać będzie pozytywnie na wyniki 2012 r. jest **obniżenie uśrednionego poziomu oprocentowania zobowiązań** z tytułu obligacji, kredytów obrotowych i pożyczek w 2011 r. w stosunku do wcześniejszych okresów, mimo znacznego zwiększenia poziomu

stóp procentowych w tym okresie. Średnie łączne oprocentowanie długu finansowego Grupy na koniec 2011 r. wyniosło 9,46 %, podczas gdy rok wcześniej wynosiło 10,22 %.

Grupa zrealizowała z nadwyżką prognozy finansowe na rok 2011 i podtrzymuje prognozy przedstawione na rok 2012:

DANE ZA ROK 2011 r.						
	Prognozy 2011r. (w tys. zł)	Wynik 2011r. (w tys. zł)	Wykonanie prognoz	Prognozy na 2012r. (w tys. zł)	2012/2010	2012/2011
Skonsolidowane przychody ze sprzedaży brutto	287 000	325 649	113%	480 000	386%	147%
Skonsolidowane przychody ze sprzedaży netto	29 900	32 335	108%	38 900	243%	120%
Skonsolidowany zysk netto (przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej)	5 900	6 199	105%	8 800	209%	142%

4. Charakterystyka produktów i struktura przychodów

a) Przedmiot działalności

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

- windykacja na zlecenie
- zakup wierzytelności
- faktoring
- finansowanie

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.-31.12.2011r. Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży brutto w zakresie wykonanych usług windykacji na zlecenie na poziomie 44 564 tys. zł oraz przychody ze sprzedaży netto na poziomie 8 158 tys. zł. W stosunku do roku 2010 oznacza to odpowiednio wzrost o 85% i 46%. W dniu 31.12.2011r. Grupa posiadała w ramach tej usługi portfel wierzytelności o wartości 202 696 tys. zł.

Zakup wierzytelności

Spółki Grupy jako nabywca ostatecznie wstępują 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 01.12.-31.12.2011 r. Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży brutto z tytułu zakupu wierzytelności na poziomie 14 716 tys. zł oraz przychody ze sprzedaży netto 2 940 tys. zł. Oznacza to wzrost wartości w stosunku do roku 2010 o odpowiednio 22 % i 30 %. W dniu 31.12.2011r. Grupa posiadała w ramach tej usługi portfel wierzytelności o wartości 18 051 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 zwiększa zaangażowanie kapitałowe w ten produkt.

W okresie 01.01.-31.12.2011 r. Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży brutto z tytułu usług faktoringu na poziomie 256 588 tys. zł oraz przychody ze sprzedaży netto na poziomie 11 457 tys. zł. Oznacza to wzrost wartości w stosunku do roku 2010 o odpowiednio 198 % i 94 %.

Finansowanie i pożyczki

Finansowanie i pożyczki świadczone przez Grupy w przeważającej mierze polegają na udostępnieniu kapitału niezbędnego do podjęcia produkcji bądź wykonania usługi w zamian za przejęcie przyszłych należności od kontrahentów klienta powstałych dzięki udostępnionym środkom.

W okresie 01.01.-31.12.2011 r. Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży netto z tytułu usług finansowania na poziomie 8 455 tys. zł. Oznacza to wzrost wartości w stosunku do roku 2010 o 359 %.

W dniu 31.12.2011 r. Grupa posiadała w ramach usług faktoringu, finansowania oraz pożyczek portfel wierzytelności o wartości 108 266 tys. zł.

Zwiększenie skali działalności w ramach usług faktoringu oraz finansowania i pożyczek było możliwe m.in. dzięki przejęciu spółki Grupa Finansowa Premium S.A. (obecnie Pragma Faktoring S.A.) i konsolidacji jej wyników.

b) Struktura przychodów ze sprzedaży

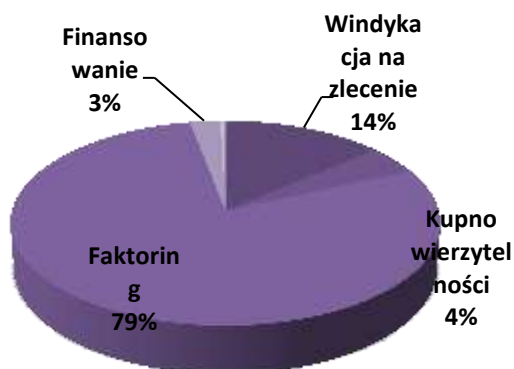
1. Przychody ze sprzedaży brutto

Jako przychody ze sprzedaży brutto są wykazywane:

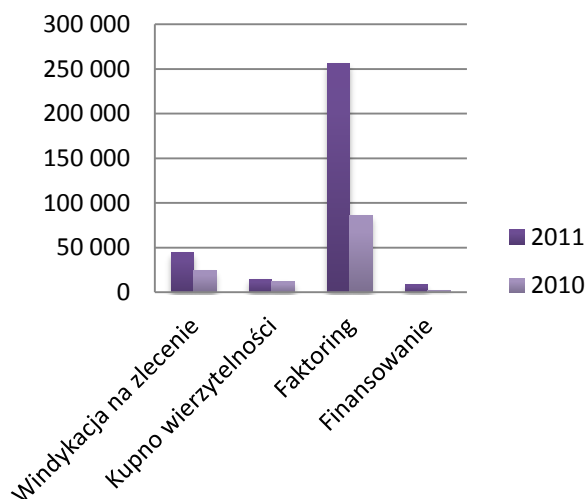
- 1.1. wpłaty na poczet wierzytelności nabytych w ramach usługi kupna wierzytelności, usługi faktoringu oraz usługi windykacji na zlecenie w części realizowanej na podstawie umowy powierniczego przelewu wierzytelności; wynagrodzenie z umowy faktoringu;
- 1.2. wynagrodzenie z tytułu umów finansowania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

SKONSOLIDOWANE PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY BRUTTO W UJĘCIU ROCZNYM (W TYS. ZŁ)		
	2011	2010
Windykacja na zlecenie	44 564	24 035
Kupno wierzytelności	14 716	12 079
Faktoring	256 588	85 982
Finansowanie	8 455	1 844
Pozostałe	1 326	289
RAZEM	325 649	124 229

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży brutto

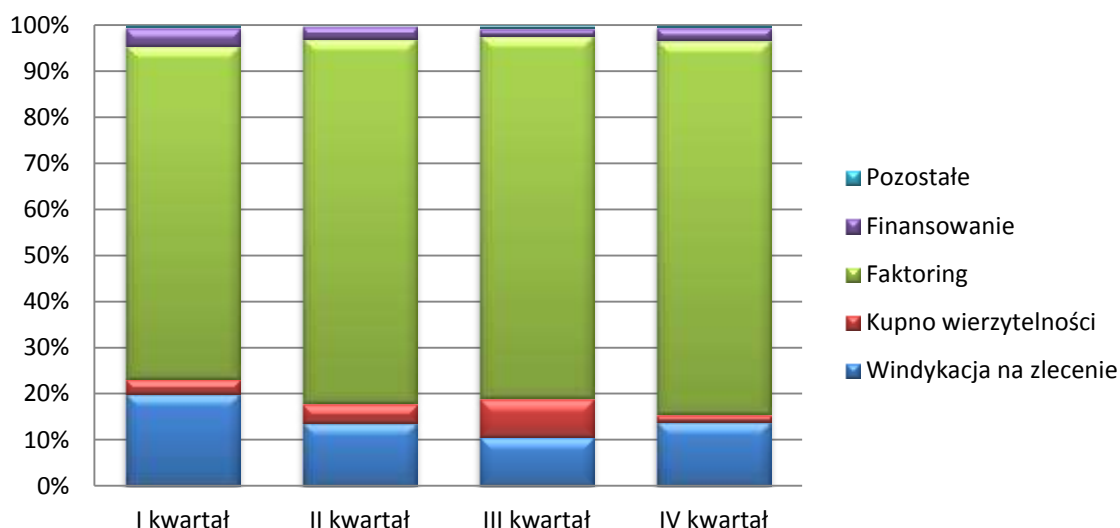


Skonsolidowane przychody ze sprzedaży brutto (w tys. zł)



SKONSOLIDOWANE PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY BRUTTO W UJĘCIU KWARTALNYM [TYS. ZŁ]								
	I kw. 2011	II kw. 2011	III kw. 2011	IV kw. 2011	I kw. 2010	II kw. 2010	III kw. 2010	IV kw. 2010
Windykacja na zlecenie	8 443	10 668	10 939	14 514	5 879	5 205	5 873	7 078
Kupno wierzytelności	1 360	3 239	8 457	1 660	3 451	2 919	2 214	3 495
Faktoring	30 521	61 244	80 319	84 504	13 748	17 986	25 601	28 647
Finansowanie	1 659	2 234	1 661	2 901	441	473	506	424
Pozostałe	183	37	678	428	37	75	94	83
RAZEM	42 166	77 422	102 054	104 007	23 556	26 658	34 288	39 727

Skonsolidowane przychody brutto w ujęciu kwartalnym (w tys. zł)



2. Przychody ze sprzedaży netto

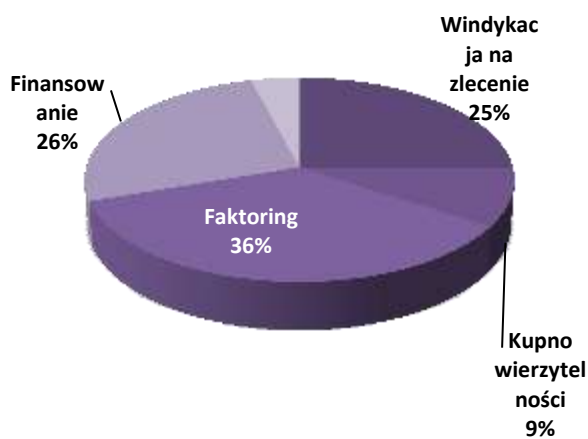
Jako przychody ze sprzedaży netto są wykazywane:

2.1. przychody ze sprzedaży brutto opisane w pkt. b) 1.1 pomniejszone o kwoty należne klientom (pierwotnym wierzycielom) z tytułu nabycia wierzytelności (transakcje kupna wierzytelności, faktoringu) bądź otrzymanych wpłat (umowy windykacji na zlecenie realizowane w ramach powierniczego przelewu wierzytelności);

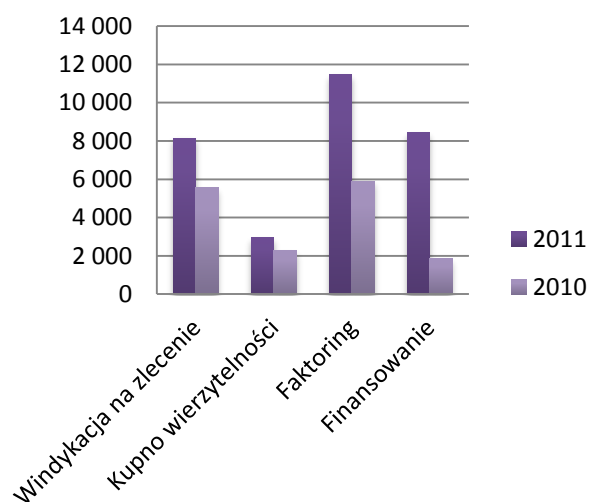
2.2. wynagrodzenie z tytułu umów finansowania oraz windykacji na zlecenie w oparciu o umowę zlecenia, upoważnienia inkasowego (brak cesji wierzytelności) oraz odsetki od pożyczek (równe przychodom brutto w tym zakresie).

SKONSOLIDOWANE PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY NETTO W UJĘCIU ROCZNYM (W TYS. ZŁ)		
	2011	2010
Windykacja na zlecenie	8 158	5 572
Kupno wierzytelności	2 940	2 266
Faktoring	11 457	5 908
Finansowanie	8 455	1 844
Pozostałe	1 326	289
RAZEM	32 336	15 879

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży netto

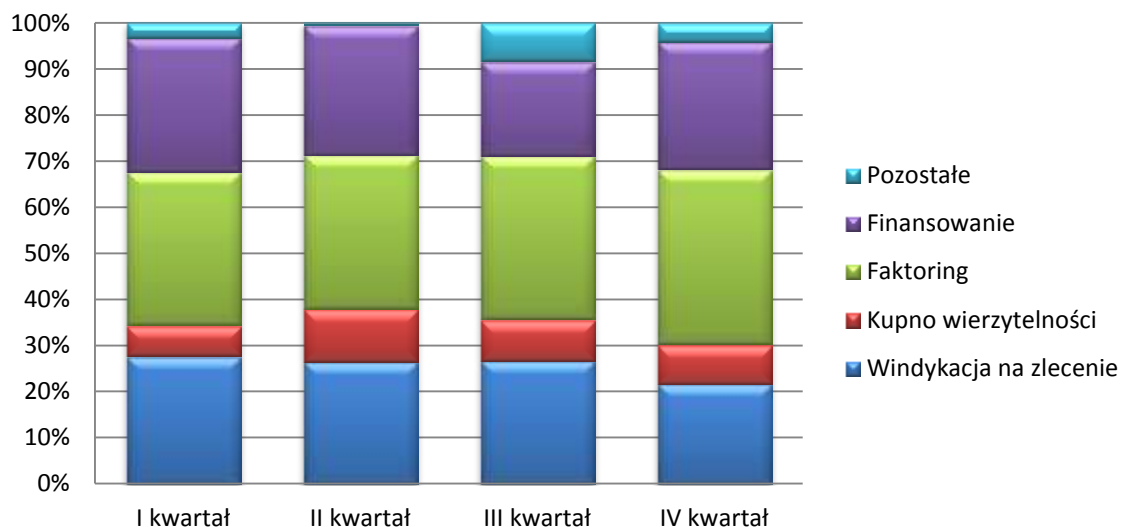


Skonsolidowane przychody ze sprzedaży netto (w tys. zł)



SKONSOLIDOWANE PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY NETTO W UJĘCIU KWARTALNYM [TYS. ZŁ]								
	I kw. 2011	II kw. 2011	III kw. 2011	IV kw. 2011	I kw. 2010	II kw. 2010	III kw. 2010	IV kw. 2010
Windykacja na zlecenie	1 586	2 111	2 180	2 281	1 158	1 403	1 364	1 647
Kupno wierzytelności	385	922	729	904	708	504	440	614
Faktoring	1 907	2 663	2 902	3 985	1 013	1 347	1 826	1 722
Finansowanie	1 659	2 234	1 661	2 901	441	473	506	424
Pozostałe	183	37	678	428	37	75	94	83
RAZEM	5 720	7 967	8 150	10 499	3 357	3 802	4 230	4 490

Skonsolidowane przychody netto w ujęciu kwartalnym (w tys. zł)



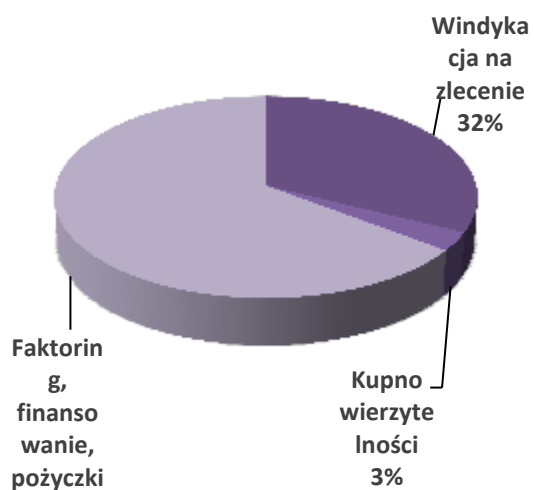
c) Struktura kontraktacji (tj. wartości nominalnej wierzytelności nabytych oraz zleconych do windykacji)

W 2011 roku łączna wartość pozyskanych przez Grupę wierzytelności wyniosła 528,5 mln zł, co stanowi wzrost o 123% w porównaniu z rokiem 2010.

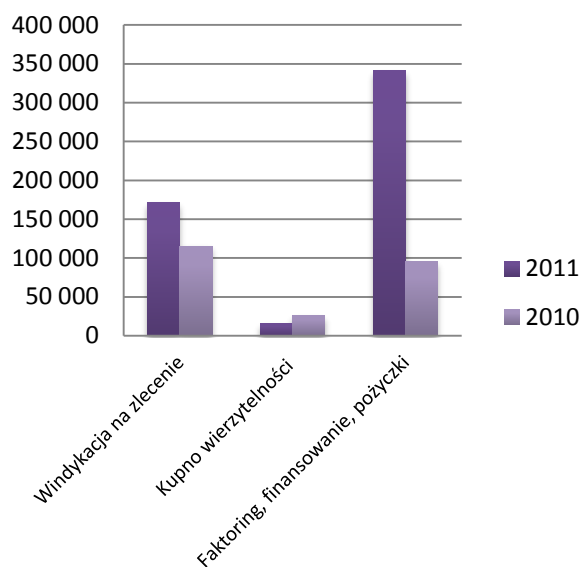
Grupa odnotowała znaczący wzrost kontraktacji w zakresie usług faktoringu – stanowiła ona 64,5% całości wartości pozyskanych wierzytelności. Wartość faktur objętych faktoringiem w 2011 roku wyniosła 341,5 mln zł – w tym PRAGMA INKASO S.A. - 71,6 mln zł, natomiast spółka zależna Pragma Faktoring S.A. – 269,8 mln zł. Wartość wierzytelności zleconych do windykacji w tym okresie wyniosła prawie 171 mln zł. Średnia wartość wierzytelności pozyskanej do windykacji to 54 tys. zł.

Skonsolidowana wartość kontraktacji (w tys. zł)		
	2011	2010
Windykacja na zlecenie	171 166	115 410
Kupno wierzytelności	15 758	26 303
Faktoring, finansowanie, pożyczki	341 539	95 630
SUMA:	528 463	237 370

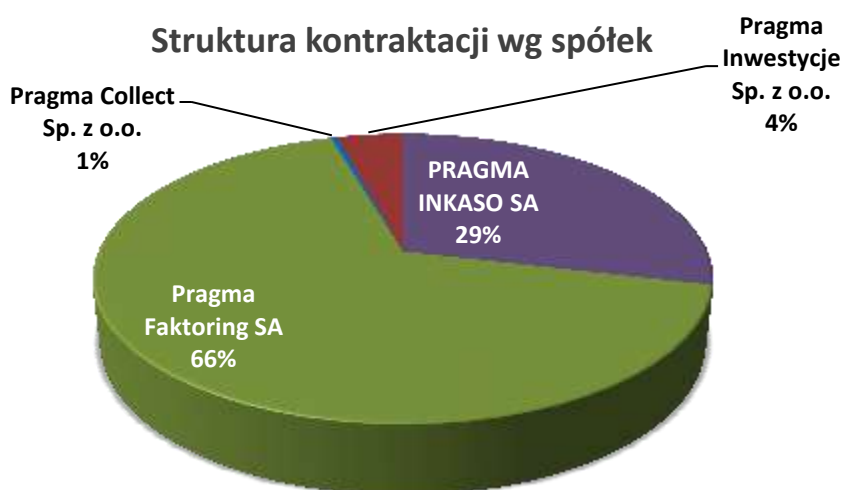
**Skonsolidowana wartość
kontraktacji
w 2011 r.**



**Skonsolidowana wartość
kontraktacji w tys. zł**

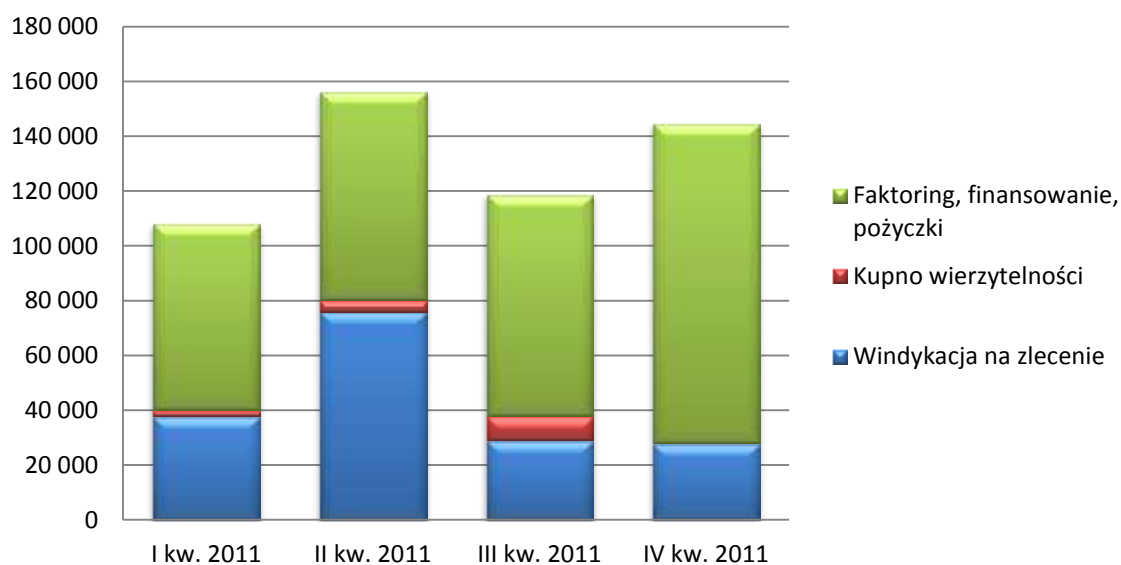


Struktura kontraktacji wg spółek



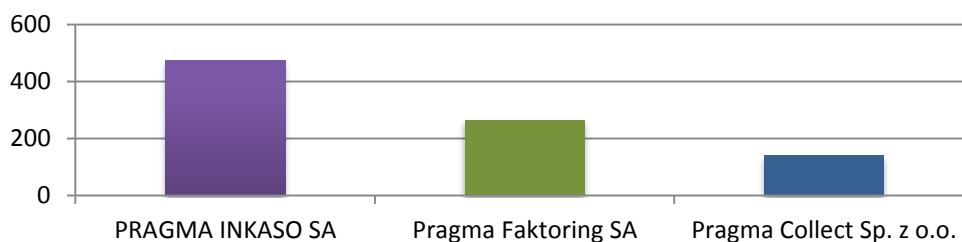
Skonsolidowana wartość kontraktacji w ujęciu kwartalnym (w tys. zł)								
	I kw. 2011	II kw. 2011	III kw. 2011	IV kw. 2011	I kw. 2010	II kw. 2010	III kw. 2010	IV kw. 2010
Windykacja na zlecenie	38 015	76 030	29 193	27 928	35 715	16 669	29 844	33 182
Kupno wierzytelności	2 225	4 450	8 856	227	2 670	2 419	3 553	17 661
Faktoring, finansowanie, pożyczki	67 969	76 109	80 815	116 646	17 801	22 702	27 028	28 099
SUMA:	108 209	156 589	118 864	144 801	56 186	41 817	60 425	78 942

Struktura kontraktacji w ujęciu kwartalnym



W 2011 r. Grupa pozyskała 881 nowych klientów (474 PRAGMA INKASO SA, 265 Pragma Collect Sp. z o.o., 142 Pragma Faktoring SA).

Nowi Klienci



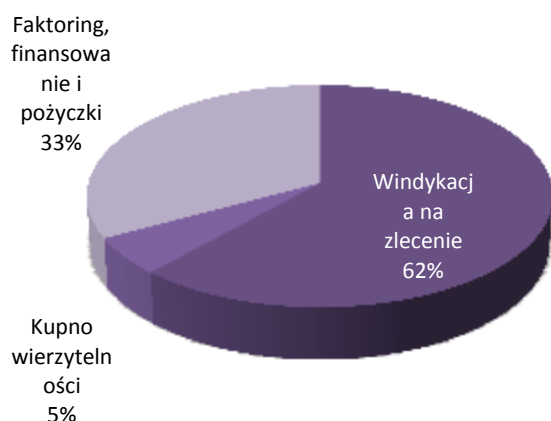
d) Struktura portfela wierzytelności

Grupa Kapitałowa PRAGMA INKASO SA na dzień 31.12.2011 obsługiwała wierzytelności o łącznej wartości 329 mln zł (PRAGMA INKASO 219,3 mln zł, Pragma Faktoring 80 mln zł, Pragma Collect 14,6 mln zł, Pragma Inwestycje Sp. z o.o. 6 mln zł), co oznacza wzrost o **53 % wobec wartości w roku poprzednim**.

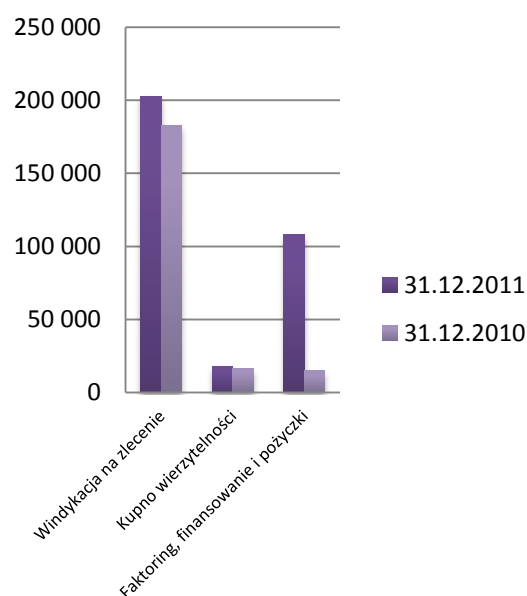
Większość portfela stanowią wierzytelności przejęte w ramach usługi windykacji na zlecenie – 202,6 mln zł. Wynika to z faktu, iż pozostałe wierzytelności są bardzo dobrej jakości i stale rotują, nie wpływając zasadniczo na wartość portfela.

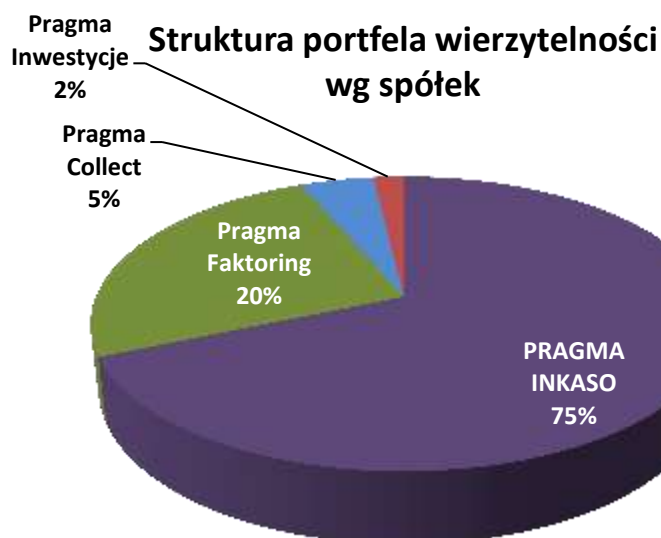
SKONSOLIDOWANY PORTFEL WIERZYTELNOŚCI (tys. zł)		
	31.12.2011	31.12.2010
Windykacja na zlecenie	202 696	183 108
Kupno wierzytelności	18 051	16 432
Faktoring, finansowanie i pożyczki	108 266	15 181
RAZEM	329 013	214 721

Struktura portfela należności na 31.12.2011



Wartość portfela (tys. zł)



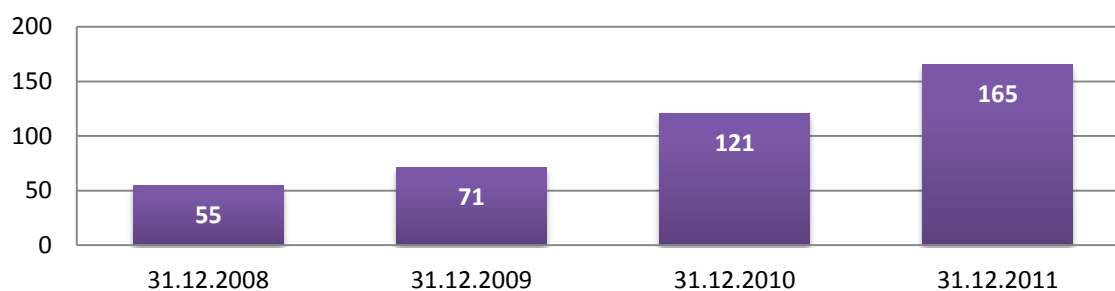


5. Zatrudnienie i potencjał operacyjny

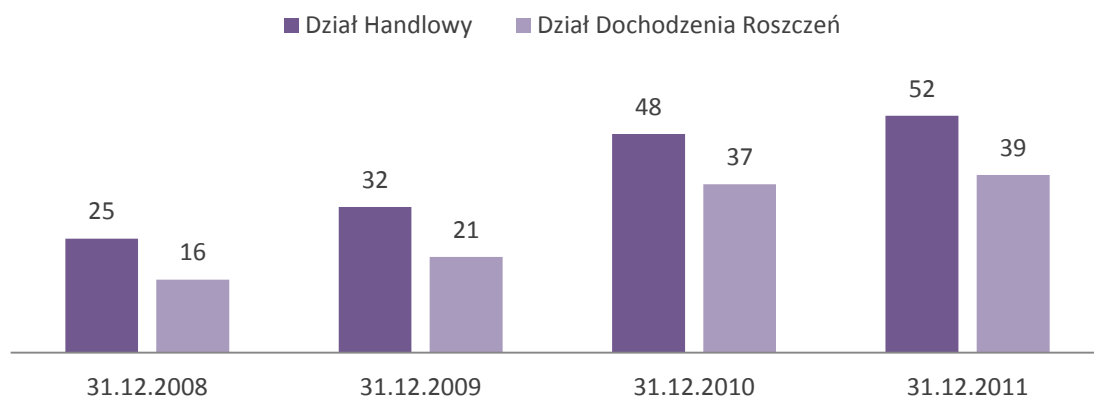
W poprzednich okresach Grupa odnotowała znaczący wzrost kosztów stałych spowodowanych skokowym wzrostem zatrudnienia. Był to efekt zakładanej w ramach strategii intensywnej rozbudowy struktur operacyjnych. **Obecnie zespół jest przygotowany do obsługi kilkukrotnie większego portfela wierzytelności bez konieczności zwiększania kosztów stałych, co wobec dalszego zwiększania przychodów doprowadzi do znaczącego wzrostu rentowności działalności.**

Zatrudnienie ogółem

(umowy o pracę, współpracę, zlecenie)



Zatrudnienie w działach operacyjnych



6. Informacja o działalności oddziałów w Bydgoszczy i Poznaniu

Oddział w Bydgoszczy

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 2011 r. oddział w Bydgoszczy pozyskał wierzytelności o łącznej wartości 32,7 mln zł, tj. 6 % łącznej wartości kontraktacji Grupy.

Wartość kontraktacji Oddział Bydgoszcz (w tys. zł)		
	2011	2010
Windykacja na zlecenie	19 267	13 460
Kupno wierzytelności	297	2 590
Faktoring, finansowanie, pożyczki	13 216	14 889
SUMA:	32 780	30 939

Oddział w Bydgoszczy skokowo zwiększa generowane przychody. W 2011 r. ich udział w przychodach Grupy ogółem osiągnął 7 % w przypadku przychodów brutto i 8 % przychodów netto.

Wynik Oddziału Bydgoszcz (w tys. zł)		
	01.01 - 31.12.2011	01.01 - 31.12.2010
Przychody ze sprzedaży brutto ogółem	22 872	21 842
Koszty wierzytelności	-15 742	-20 109
Przychody ze sprzedaży netto ogółem	2 711	1 733
Koszty działalności operacyjnej	895	557
ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY	1 816	1 176

Oddział w Poznaniu

Oddział Pragma Inkaso SA w Poznaniu pozwala na lepsze dotarcie do klientów i potencjalnych klientów w województwie wielkopolskim. Na poziomie oddziału prowadzone są także działania windykacji terenowej. Działa on od września 2010 roku. W 2011 r. oddział w Poznaniu pozyskał wierzytelności o łącznej wartości 43,7 mln zł, tj. 8% łącznej wartości kontraktacji Grupy.

Wartość kontraktacji Oddział Poznań (w tys. zł)		
	2011	2010*
Windykacja na zlecenie	41 594	783
Kupno wierzytelności	1 603	-
Faktoring, finansowanie, pożyczki	566	-
SUMA:	43 763	783

* Oddział rozpoczął działalność od września 2010 roku

Oddział w Poznaniu zwiększa generowane przychody. W 2011 r. ich udział w przychodach Spółki ogółem osiągnął 2% w przypadku przychodów brutto i 2% przychodów netto.

Wynik Oddziału Poznań (w tys. zł)		
	01.01 - 31.12.2011	01.01 - 31.12.2010
Przychody ze sprzedaży brutto ogółem	5 777	499
Koszty wierzytelności	-5 139	-425
Przychody ze sprzedaży netto ogółem	559	74
Koszty działalności operacyjnej	702	226
ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY	-144	-152

Warto podkreślić, iż zgodnie z planem Spółki zakładającym osiągnięcie przez nowe oddziały rentowności po okresie 12 miesięcy, Oddział w Poznaniu zakończył 4 kwartał 2011 r. wynikiem dodatnim osiągając:

Wynik Oddziału Poznań za IV kwartał 2011 r. (w tys. zł)	
Przychody ze sprzedaży brutto ogółem	3 017
Koszty wierzytelności	-2 756
Przychody ze sprzedaży netto ogółem	261
Koszty działalności operacyjnej	177
ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY	83

W marcu 2012 Grupa uruchomiła działalność kolejnego oddziału zlokalizowanego w Lublinie.

7. Rynek działalności i pozycja rynkowa

Podstawowym rynkiem geograficznym Grupy jest terytorium Polski. Grupa PRAGMA INKASO S.A. umacnia swoją pozycję na rynku obrotu wierzytelnościami biznesowymi. Zwiększanie udziału w rynku wspomaga rozbudowa działów operacyjnych, które pozwalają na intensywną penetrację rynku oraz rosnącą wartość środków obrotowych pozwalającą na wzrost sprzedaży usług kapitałochłonnych, na które Grupa obserwuje wzmożony popyt. Rozpoczęcie intensywnej akwizycji przez spółkę zależną Pragma Collect Sp. z o.o. pozwala także na zagospodarowanie części rynku obejmującego windykację i obrót wierzytelnościami o niskich nominałach jednostkowych. Natomiast włączenie do Grupy Kapitałowej PRAGMA INKASO SA spółki publicznej prowadzącej działalność faktoringową Pragma Faktoring SA pozwala na pozyskanie Klientów mających stałe, powtarzalne potrzeby finansowania swojego obrotu. Dzięki przejściu 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 przejściem ryzyka niewypłacalności odbiorcy). Wcześniej Grupa miała w ofercie wyłącznie faktoring niepełny. Pragma Inwestycje Sp. z o.o. rozpoczęła obsługę wierzytelności b2b oraz finansowanie transakcji zabezpieczonych hipotecznie. Dzięki rozbudowanym strukturom sprzedażowym i intensywnej penetracji rynku, dział handlowy natrafia na wierzytelności hipoteczne b2b, które dotychczas nie były jego przedmiotem zainteresowania. Rozpoczęcie działalności w tym

segmencie oznacza uzupełnienie komplementarnej oferty Grupy i zapewnia synergię produktową i kosztową.

Obsługa sektora MSP jest z punktu widzenia specyfiki działania Spółek Grupy jest najbardziej rentowna. Specyfiką, a jednocześnie przewagą konkurencyjną Grupy jest niestandardowość działania i duże zaangażowanie pracowników w proces. Uniemożliwia to w dużej mierze wprowadzenie rozwiązań automatycznych i stałych procedur, które zapewniłyby rentowność przy masowej obsłudze zleceń od korporacji, które żądają niższych stawek wynagrodzenia i kompleksowej obsługi (brak możliwości wybiórczego przyjmowania spraw). Wprowadzenie takich standardów obsługi oznaczałoby w dużej mierze utratę przewagi w postaci indywidualnego podejścia do powierzanych spraw i upodobiło Grupę do innych graczy na rynku. Obecnie PRAGMA INKASO w swoim segmencie jest liderem rynku. Obranie strategii, która zmieniałaby segment działania i plasowała spółkę jako kolejnego gracza, w perspektywie długoterminowej wydaje się nieatrakcyjne i pozwoli odróżnić się od konkurencji.

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

Obecnie PRAGMA INKASO SA jest jednym z czołowych graczy w segmencie wysokonominatowych wierzytelności b2b. Konsekwentna realizacja strategii rozwoju zmierza do dalszego umacniania tej pozycji. Grupa Kapitałowa PRAGMA INKASO SA posiada najszerszą na rynku ofertę zarządzania należnościami niewymagalnymi i wymagalnymi.

Kampania reklamowa

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. Celem prowadzonej od września 2010 r. kampanii jest wzmocnienie pozytywnego wizerunku marki PRAGMA jako dostawcy elastycznych rozwiązań dla małych i średnich przedsiębiorstw w zakresie poprawy płynności finansowej.

Oferta Spółek należących do Grupy wyróżnia się niesztampowymi procedurami i połączeniem kilku usług w jednej ofercie.

W ramach projektu „prosto i skutecznie, czyli pragmatycznie” został stworzony specjalny portal internetowy Pragmatycznie.pl, stanowiący platformę wymiany wiedzy i doświadczeń z zakresu zarządzania wierzytelnościami, m.in. windykacji i faktoringu. Kreacje w dziennikach, prasie biznesowej oraz magazynach branżowych, a także serwisach internetowych skierowanych dla przedsiębiorców, zachęcają do zapoznania się z nowym narzędziem Grupy Kapitałowej PRAGMA INKASO. Kampania obejmuje swoim zasięgiem media lokalne oraz ogólnopolskie.

Grupą docelową kampanii jest sektor MSP, z naciskiem na przedsiębiorstwa średnie.

8. Czynniki ryzyka

Ryzyko koncentracji umów zlecenia od głównych kontrahentów

Spółki Grupy nie posiadają 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 Grupa nie angażuje środków o wartości przewyższającej 10% kapitałów własnych Spółki Dominującej 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 Grupy.

Ryzyko upadłości znaczącego dłużnika

Ryzyko upadłości dłużnika może pojawić się przy usłudze kupna wierzytelności, faktoringu oraz pożyczki. W celu ograniczenia tego ryzyka Grupa zbudowała bardzo zróżnicowany portfel dłużników, który dodatkowo jest intensywnie monitorowany. Priorytetem w działaniach windykacyjnych przy usługach z zaangażowaniem kapitału jest zagwarantowanie rzeczowego zabezpieczenia wierzytelności, które gwarantuje jej zaspokojenie w przypadku konieczności prowadzenia ewentualnego procesu upadłościowego. Spółki Grupy kupując wierzytelność zostawiają 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 Grupę 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 spółki Grupy mogłyby mieć trudności z uregulowaniem zobowiązań wobec pierwotnych wierzycieli, co w konsekwencji może prowadzić do utraty płynności. Aby ograniczyć ten rodzaj ryzyka Grupa 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 Grupa posiada możliwość zaciągania kredytów w rachunku bieżącym, które w dużej mierze nie są wykorzystywane w celu inwestycji w wierzytelności lecz stanowią rezerwę kapitałową na wypadek chwilowego zmniejszenia płynności.

Ryzyko związane z utratą kluczowych zasobów ludzkich

Osobami kluczowymi dla Grupy są członkowie zarządu jej spółek. Członkowie Zarządu Spółki Dominującej (Tomasz Boduszek i Michał Kolmasiak) są jednocześnie wspólnikami i członkami Zarządu Pragma Finanse Sp. z o.o., która jest większościowym akcjonariuszem Spółki Dominującej. 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 Dominującej. Obszar wierzytelności B2B, na którym działa Grupa, charakteryzuje się znacznie wyższymi barierami wejścia dla dużych inwestorów zainteresowanych tworzeniem nowych podmiotów niż to ma miejsce w sektorze B2C. 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 Grupa z powodzeniem zwiększała swój udział w rynku.

Ryzyko związane ze zmianą wysokości odsetek umownych

Grupa wykorzystuje instytucję odsetek maksymalnych w działalności operacyjnej. Są one zastrzegane w porozumieniach z dłużnikami na wypadek niedotrzymywania ich postanowień. Znaczny spadek stopy odsetek może negatywnie wpłynąć na przychody Grupy przy czym równolegle będzie się obniżał koszt obligacji i kredytu poprzez zmniejszenie stawek Wibor, w oparciu o które wyliczane są odsetki umowne.

Ryzyko związane ze zmianą wysokości odsetek ustawowych

Jednym ze źródeł przychodów Grupy są odsetki za opóźnienie naliczane według odsetek ustawowych. Znaczący spadek stopy odsetek może negatywnie wpłynąć na przychody Grupy.

Ryzyko związane z funkcjonowaniem organów sądowych i egzekucyjnych

Grupa 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. Grupa prowadzi działania neutralizujące ewentualny brak drożności organów sądowych poprzez wykorzystanie możliwości dokonywania w porozumieniach z dłużnikami wyboru sądu rozpoznającego ewentualny spór. Spółka Dominująca 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 Dominującą

Decydujący wpływ na działalność Spółki Dominującej ma największy akcjonariusz Pragma Finanse SA. Dotychczasowy rozwój Spółki Dominującej 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.

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

Wydarzenia te zostały przedstawione w pkt 2 a).

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

- 18 stycznia 2012 PRAGMA INKASO SA powołała spółkę zależną Brynowska 72 Sp. z o.o. z siedzibą w Tarnowskich Górach, w której objęła 100% udziałów o wartości nominalnej 1.300 tys. zł. Brynowska 72 Sp. z o.o. jest spółką celową, powołaną do zrealizowania inwestycji polegającej na budowie budynku biurowego o powierzchni całkowitej ok. 1100 metrów kwadratowych na działce położonej w Katowicach przy ul. Brynowskiej 72. Działka ta została przez spółkę zakupiona od wchodzącej w skład Grupy Pragma Inkaso spółki Pragma Inwestycje Sp. z o.o., a została nabyta przez tą spółkę przed przejęciem nad nią kontroli przez Pragma Inkaso S.A. Budynek biurowy będący przedmiotem inwestycji zostanie przeznaczony na wynajem spółkom z Grupy oraz podmiotom trzecim. W ocenie zarządu Pragma Inkaso S.A. inwestycja ta przyczyni się do zwiększenia przychodów Grupy oraz zoptymalizowania kosztów działalności operacyjnej.
- Z dniem 20 stycznia 2012 Sąd zarejestrował zmianę siedziby spółki zależnej – Pragma Collect Sp. z o.o. z Tarnowskich Gór na Katowice.
- Utworzenie przez Pragma Faktoring S.A. oddziału w Lublinie.
- 5 marca 2012 zarząd PRAGMA INKASO SA podjął decyzję o przedterminowym, obligatoryjnym wykupie Obligacji serii A Spółki notowanych na rynku Catalyst.
- Podjęcie przez zarząd Pragma Inwestycje uchwały w sprawie Programu Emisji Obligacji oraz emisji 10.000 obligacji serii A o wartości nominalnej 1 tys. zł każda; obligacje mają mieć dwuletni termin zapadalności, będą zabezpieczone zastawem rejestrowym na portfelu wierzytelności spółki oraz poręczeniem Pragma Inkaso.

11. Informacja o nabyciu akcji własnych

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

12. Informacja o stosowaniu instrumentów finansowych w zakresie zabezpieczeń

Grupa Kapitałowa nie stosuje instrumentów finansowych w zakresie zabezpieczeń.

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

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

14. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w 2011 r.

1. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego przez PRAGMA INKASO SA

PRAGMA INKASO SA podlega zbiorowi zasad ładu korporacyjnego „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” stanowiącego załącznik do Uchwały Nr 17/1249/2010 Rady Giełdy z dnia 19 maja 2010 roku (pełna treść zbioru zasad dostępna pod adresem: <http://corpgov.gpw.pl/assets/library/polish/publikacje/dpsn2010.pdf>).

W niniejszym dokumencie Emitent przedstawia treść zasady, która nie była stosowana oraz jej uzasadnienie.

- treść zasady, która nie była stosowana
- uzasadnienie: komentarz Zarządu Spółki dotyczący niestosowanej zasady

I. Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych:

Zasada 1: Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz efektywny dostęp do informacji.

Korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, Spółka powinna w szczególności:

- umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na swojej stronie internetowej.

NIE

Komentarz: z uwagi na niewielkie rozproszenia akcjonariatu zasada nie jest i nie będzie stosowana przez Spółkę w części dotyczącej transmisji obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, oraz rejestracji przebiegu obrad i upubliczniania przebiegu walnego zgromadzenia na stronie internetowej.

II. Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych:

Zasada 2: Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II pkt.1.

NIE

Komentarz: z uwagi na niewielkie rozproszenia akcjonariatu oraz brak informacji, aby którykolwiek z akcjonariuszy był obcokrajowcem bądź podmiotem zagranicznym, zasada nie jest stosowana przez Spółkę. Ponoszenie kosztów funkcjonowania strony internetowej w języku angielskim byłoby zdaniem Spółki w obecnej sytuacji nieuzasadnione.

III. Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych

Zasada 6: Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów nie wykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). Niezależnie od postanowień pkt. b) wyżej wymienionego Załącznika osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności, o których mowa w tym Załączniku. Ponadto za powiązanie wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się rzeczywiste i istotne powiązanie z akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5 % i więcej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

NIE

Komentarz: Powyższa zasada nie jest stosowana. Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, członkowie Rady Nadzorczej powoływani są w sposób suwerenny przez walne zgromadzenie Spółki. Statut Spółki nie ustala kryteriów niezależności i trybu wyboru niezależnych członków Rady Nadzorczej.

IV. Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy

Zasada 10: Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:

1. transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
2. dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad,
3. wykonywaniu osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.

NIE

Komentarz: z uwagi na niewielkie rozproszenia akcjonariatu zasada nie była stosowana przez Spółkę w części dotyczącej transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym oraz dwustronnej komunikacji i oddawania głosu w czasie rzeczywistym. Dotychczas Akcjonariusze Spółki nie zgłosili takiego zapotrzebowania. W roku 2011 zasada ta nie była obowiązkowo stosowana.

2. Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji

	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA
Pragma Finanse Sp. z o.o.	1564500	42,51%	51,03%
Dom Maklerski BDM SA	480	0,01%	0,01%
Dom Inwestycyjny Magnus Sp. z o.o. - podmiot zależny w 100% od BDM S.A.	1083500	29,44%	25,08%
Pracownicy i współpracownicy	35500	0,97%	0,82%
IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	215502	5,86%	4,99%
Grupa PZU	350000	9,51%	8,10%
Pozostali	430518	11,7%	9,97%

3. Opis podstawowych cech stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania jednostkowych sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

Opis podstawowych cech stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania jednostkowych sprawozdań finansowych. Spółka posiada dostosowany do swoich potrzeb system kontroli wewnętrznej, który zapewnia skuteczność działań, wiarygodność, kompletność oraz aktualność informacji finansowych i zarządczych. Kompleksowy system kontroli wewnętrznej określony jest przez:

- regulaminy,
- instrukcje, zarządzenia i procedury wewnętrzne,
- unormowania w zakresie materialnej odpowiedzialności,
- regulamin pracy,
- instrukcję inwentaryzacyjną.

Istotnym elementem kontrolnym zapewniającym rzetelność oraz przejrzystość sprawozdań finansowych Spółki jest system informatyczny, za pomocą którego prowadzone są księgi rachunkowe. Jednostkowe sprawozdania finansowe przygotowywane są w Dziale Księgowości/ Finansowym pod nadzorem Dyrektora Finansowego. W Spółce przeprowadzana jest analiza obszarów ryzyka związanych z działalnością firmy. Identyfikacji i oceny ryzyka, a także zarządzania ryzykiem dokonują poszczególne komórki i jednostki organizacyjne Spółki, których działalność narażona jest na ryzyko. Działania mające za zadanie monitoring i zarządzanie ryzykiem, a przez to ograniczenie wpływu niepewności na realizację celów działalności firmy, zostały określone w zakresach działania poszczególnych służb oraz instrukcjach i zarządzeniach wewnętrznych Spółki. Opis podstawowych cech stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

Grupa Kapitałowa posiada dostosowany do swoich potrzeb system kontroli wewnętrznej, który zapewnia skuteczność działań, wiarygodność, kompletność oraz aktualność informacji finansowych i zarządczych. Kompleksowy system kontroli wewnętrznej określony jest przez:

- regulaminy,
- instrukcje, zarządzenia i procedury wewnętrzne,
- unormowania w zakresie materialnej odpowiedzialności,
- regulamin pracy,
- instrukcję inwentaryzacyjną.

Istotnym elementem kontrolnym zapewniającym rzetelność oraz przejrzystość sprawozdań finansowych Grupy jest system informatyczny, za pomocą którego prowadzone są księgi rachunkowe. Skonsolidowane sprawozdania finansowe przygotowywane są w Dziale Księgowości/Finansów pod nadzorem Dyrektora Finansowego. Poszczególne Spółki Grupy stosują jednolite zasady rachunkowości, których poprawność stosowania weryfikowana jest przez Dział Księgowości. Nad konsolidacją danych finansowych czuwa Dyrektor Finansowy/Główny Księgowy. Tak przygotowane sprawozdania finansowe podlegają badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta.

W Grupie przeprowadzana jest analiza obszarów ryzyka związanych z działalnością firmy. Identyfikacji i oceny ryzyka, a także zarządzania ryzykiem dokonują poszczególne komórki i jednostki organizacyjne Grupy, których działalność narażona jest na ryzyko. Działania mające za zadanie monitoring i zarządzanie ryzykiem a przez to ograniczenie wpływu niepewności na realizację celów działalności firmy, zostały określone w zakresach działania poszczególnych służb oraz instrukcjach i zarządzeniach wewnętrznych Spółek Grupy Kapitałowej.

4. Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne

Spółka nie emitowała papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne.

5. Wskazanie ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu

Nie istnieją ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki.

6. Wskazanie ograniczeń dotyczących przenoszeniu praw własności papierów wartościowych.

Nie istnieją ograniczenia w przenoszeniu praw własności papierów wartościowych PRAGMA INKASO SA.

7. Opis zasad dotyczących powołania i odwołania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

Zgodnie z Statutem Spółki oraz Regulaminem Zarządu, Zarząd składa się z jednego, dwóch lub trzech członków wybieranych i odwołanych przez Radę Nadzorczą. W przypadku, gdy Zarząd jest wieloosobowy Rada Nadzorcza wybiera w pierwszej kolejności Prezesa Zarządu, a następnie na jego wniosek pozostałych członków Zarządu. Kadencja Zarządu trwa pięć lat i jest kadencja wspólną. Zarówno cały Zarząd, jak i jego poszczególni członkowie mogą zostać odwołani przed upływem kadencji. W przypadku Zarządu wieloosobowego do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki upoważnieni są łącznie dwaj członkowie Zarządu albo członek Zarządu łącznie z prokurentem. Prokurę ustanawia Zarząd w drodze uchwały podjętej przez wszystkich Członków Zarządu. Pracą Zarządu kieruje Prezes Zarządu. Każdy członek Zarządu może bez uprzedniej zgody Zarządu prowadzić sprawy nie przekraczające zakresu przydzielonych mu kompetencji, przy zachowaniu postanowień przepisów prawa, Statutu Spółki, uchwał i regulaminów organów Spółki. Każdy członek Zarządu może bez przedniej uchwały Zarządu dokonać, w zakresie prowadzenia spraw Spółki, czynności nagłej, której zaniechanie mogłoby przynieść Spółce niepowetowane straty. Do kompetencji Zarządu należą wszystkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki, z wyjątkiem spraw zastrzeżonych przez obowiązujące przepisy i statut Spółki do właściwości Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.

Zarząd nie ma prawa do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji, te decyzje pozostają w kompetencji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki.

8. Opis zmiany statutu lub umowy spółki Emitenta

Zmiana statutu Spółki wymaga podjęcia w tej sprawie uchwały Walnego Zgromadzenia.

9. Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonania

Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne. Walne Zgromadzenia odbywają się w Tarnowskich Górach, w Katowicach, Bytomiu lub w Warszawie.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd w terminie do sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy albo na pisemny wniosek Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy Spółki reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą część kapitału zakładowego. Rada nadzorcza może zwołać zwyczajne walne zgromadzenie, jeżeli zarząd nie zwoła go w przewidzianym terminie, oraz nadzwyczajne walne zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce mogą zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia. Akcjonariusze uczestniczą w Walnym Zgromadzeniu

osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnik może być ustanowiony pisemnie lub w formie elektronicznej. Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu także za pomocą urządzeń elektronicznych, jeśli ogłoszenie o jego zwołaniu taką możliwość przewiduje.

Walne Zgromadzenie jest zdolne do powzięcia wiążących uchwał bez względu na ilość reprezentowanych na nim akcji. Wszystkie uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów oddanych chyba, że przepisy Kodeksu Spółek Handlowych lub Statut stanowią inaczej.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:

- a) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- b) podjęcie uchwały co do podziału zysku lub pokrycia strat,
- c) uchwalenie swojego regulaminu określającego szczegółowe zasady prowadzenia obrad i podejmowania decyzji oraz tryb odwołania Walnego Zgromadzenia,
- d) zmiany Statutu Spółki,
- e) podwyższenie lub obniżenie kapitału akcyjnego,
- f) określenie dnia, w którym Akcjonariusze nabywają prawo do dywidendy i dnia, w którym dywidenda będzie wypłacana,
- g) wybór lub odwołanie członków Rady Nadzorczej,
- h) emisja obligacji,
- i) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- j) utworzenie i rozwiązywanie funduszy specjalnych Spółki,
- k) ustalenie zasad wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej.

Nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości. Czynności te należą do kompetencji Zarządu.

10.Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Emitenta

Zarząd Spółki

Skład osobowy Zarządu Spółki nie uległ zmianie w 2011 roku. Na dzień 31.12.2011 roku w skład Zarządu Spółki wchodził:

Tomasz Boduszek - Prezes Zarządu,

Michał Kolmasiak - Wiceprezes Zarządu,

Jakub Holewa - Wiceprezes Zarządu.

Zasady działania Zarządu

Zarząd składa się z jednego, dwóch lub trzech członków wybieranych i odwołanych przez Radę Nadzorczą. W skład Zarządu wchodzi Prezes Zarządu i Członkowie Zarządu. Pracą Zarządu kieruje Prezes Zarządu. Uchwały Zarządu podejmowane są na posiedzeniach. Uchwały Zarządu wymagają sprawy przekraczające zakres zwykłego zarządu. Jednomyślnej uchwały Zarządu wymaga ustanowienie prokury. Posiedzenia Zarządu zwołuje Prezes, który przewodniczy obradom. W razie czasowej nieobecności Prezesa posiedzenia zwołuje i przewodniczy ich obradom wyznaczony przez Prezesa Zarządu Członek Zarządu. Prezes Zarządu ma obowiązek zwołać posiedzenie Zarządu na wniosek Rady Nadzorczej lub Członka Zarządu w ciągu 14 dni od daty otrzymania wniosku.

Posiedzenia Zarządu zwołuje się za pomocą komputerowej poczty elektronicznej, faksu lub telefonicznie. Członkowie Zarządu powinni zostać powiadomieni o planowanym posiedzeniu nie później niż dwa dni przed jego terminem. W zawiadomieniu o posiedzeniu Prezes Zarządu określa datę, godzinę i miejsce posiedzenia oraz planowany porządek obrad. Posiedzenie Zarządu jest ważne mimo braku uprzedniego formalnego zawiadomienia, jeśli wzięli w nim udział wszyscy Członkowie Zarządu i wyrazili zgodę na proponowany porządek obrad. Posiedzenia Zarządu odbywają się w siedzibie Spółki.

Zarząd podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów. W przypadku równej ilości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. Dla ważności uchwał Zarządu niezbędne jest zaproszenie i obecność na posiedzeniu wszystkich Członków Zarządu. Członek Zarządu może uczestniczyć w posiedzeniu Zarządu i głosować za pomocą telefonu, jeżeli nie może być obecny na posiedzeniu. Pod rygorem nieważności uchwała Zarządu podjęta w trybie głosowania telefonicznego powinna być sporządzona na piśmie i podpisana przez wszystkich Członków Zarządu, najpóźniej w terminie 7 dni od daty takiego głosowania.

Głosowanie nad uchwałami Zarządu jest jawne. W sprawach pilnych, wymagających podjęcia decyzji kolegiałnie, podjęcie uchwały może nastąpić w drodze podpisania projektu uchwały kolejno przez poszczególnych Członków Zarządu (tryb obiegowy). W posiedzeniu Zarządu mogą brać udział z głosem doradczym osoby zaproszone przez Prezesa Zarządu.

Z przebiegu posiedzenia sporządza się protokół, który podpisują wszyscy uczestniczący w posiedzeniu Członkowie Zarządu. Uchwały Zarządu są protokołowane zgodnie z postanowieniami art. 376 Kodeksu spółek handlowych. Protokoły są przechowywane w siedzibie Spółki.

Rada Nadzorcza Spółki

Skład osobowy Rady Nadzorczej Spółki w 2011 roku uległ zmianie:

- 26 września 2011 r. w skład Rady Nadzorczej weszli Jacek Rachel oraz Marcin Nowak.
- 11 października 2011 r. rezygnację z udziału w Radzie Nadzorczej złożył Daniel Kordel
- 12 grudnia 2011 r. rezygnację z udziału w Radzie Nadzorczej złożył Jacek Obrocki

Na dzień 31.12.2011 r. roku w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził:

- Rafał WITEK – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Anna KĘDZIERSKA – Członek Rady Nadzorczej
- Marek MAŃKA – Członek Rady Nadzorczej

- Jacek RACHEL – Członek Rady Nadzorczej
- Marcin NOWAK – Członek Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza składa się z 5 do 7 członków, powoływanych na okres wspólnej kadencji trwającej pięć lat. Rada Nadzorcza powoływana i odwoływana jest przez Walne Zgromadzenie. Rada Nadzorcza wybiera spośród swoich Członków zwykłą większością głosów Przewodniczącego. Przewodniczący oraz Wiceprzewodniczący mogą być odwołani przez Radę Nadzorczą z pełnionych funkcji w każdym czasie, zwykłą większością głosów.

Przewodniczący Rady Nadzorczej jest odpowiedzialny za:

- a) wykonywanie zadań związanych z wypełnianiem funkcji przez Radę Nadzorczą Spółki,
- b) utrzymywanie kontaktów z Zarządem Spółki,
- c) reprezentowanie Rady Nadzorczej w stosunkach z osobami trzecimi. Posiedzenia Rady Nadzorczej powinny być zwoływane przynajmniej raz na kwartał. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane są przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy bądź na pisemny wniosek Zarządu Spółki lub Członka Rady Nadzorczej, wskazujący proponowany porządek obrad. Posiedzenie należy zwołać w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania takiego wniosku, a jeżeli posiedzenie nie zostanie zwołane w tym terminie, wnioskodawca może je zwołać samodzielnie. Zawiadomienie o posiedzeniu Rady Nadzorczej powinno określać datę, godzinę, miejsce i porządek obrad posiedzenia. Zawiadomienie powinno zostać doręczone pocztą, faksem, pocztą kurierską lub w inny sposób każdemu Członkowi Rady Nadzorczej, nie później niż 7 dni przed datą posiedzenia. Zarząd Spółki przygotowuje wszelkie materiały dotyczące spraw będących przedmiotem posiedzenia Rady Nadzorczej oraz dostarcza takie materiały wszystkim członkom Rady Nadzorczej co najmniej 7 dni przed datą posiedzenia.

Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie wszystkich Członków Rady Nadzorczej oraz obecność na posiedzeniu co najmniej połowy Członków Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały jedynie w sprawach wskazanych w zawiadomieniu o zwołaniu, chyba że na posiedzeniu obecni są wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej i wyrażą zgodę na włączenie innych spraw do porządku obrad i na głosowanie w takich sprawach, a także gdy podjęcie określonych działań jest konieczne dla uchronienia Spółki przed szkodą, jak również w przypadku uchwały, której przedmiotem jest ocena, czy istnieje konflikt interesów między Członkiem Rady Nadzorczej a Spółką.

Uchwały zapadają bezwzględną większością głosów oddanych przy obecności co najmniej połowy Członków Rady Nadzorczej. W przypadku równej liczby głosów „za” oraz „przeciw” w podjęciu uchwały Przewodniczący Rady Nadzorczej będzie miał głos rozstrzygający. Członek Rady Nadzorczej może oddać głos pisemnie za pośrednictwem innego Członka Rady Nadzorczej lub za pośrednictwem środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

Podejmowanie uchwał przez Radę Nadzorczą może nastąpić przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, w szczególności za pośrednictwem telefonu lub Internetu, jeśli wszyscy Członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Uchwały podjęte na tak odbytym posiedzeniu będą ważne pod warunkiem podpisania protokołu przez każdego Członka Rady Nadzorczej, który brał w nim udział. W takim wypadku przyjmuje się, że miejscem odbycia posiedzenia i sporządzenia protokołu jest miejsce pobytu Przewodniczącego Rady

Nadzorczej. Za datę uchwały uważa się datę złożenia podpisu przez Przewodniczącego. Uchwały Rady Nadzorczej powinny zostać podpisane przez wszystkich Członków Rady Nadzorczej obecnych na posiedzeniu. Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się w przypadku podejmowania uchwał w sprawach personalnych oraz na żądanie co najmniej jednego Członka Rady Nadzorczej.

Przewodniczący Rady Nadzorczej ustala tryb głosowania zapewniający tajność oddanych głosów. Członkowie Zarządu oraz prokurenci Spółki mogą brać udział w posiedzeniu Rady Nadzorczej z głosem doradczym, chyba że Rada Nadzorcza postanowi inaczej.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności:

- a) dokonywanie wyboru biegłego rewidenta do przeprowadzenia badań sprawozdań finansowych Spółki, przy czym biegły ten powinien być zmieniany nie rzadziej niż co 5 lat,
- b) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysków albo pokrycia strat, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego sprawozdania z wyników tej oceny,
- c) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu oraz zawieszanie ich w czynnościach,
- d) delegowanie Członka Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu, który nie może sprawować swoich czynności,
- e) ustalenie zasad wynagrodzenia członków Zarządu, w tym również, na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia, w postaci udziału w rocznym zysku przeznaczonym do podziału pomiędzy akcjonariuszy,
- f) zawieranie w imieniu Spółki, dokonywanie zmian i rozwiązywanie umów z członkami Zarządu przez swojego przedstawiciela wybranego w drodze uchwały Rady Nadzorczej,
- g) wyrażanie zgody na przystąpienie Spółki do innych Spółek,
- h) opiniowanie planów strategicznych opracowanych przez Zarząd,
- i) wyrażenie zgody na utworzenie lub likwidację oddziałów Spółki,

wyrażenie zgody na nabycie przez Spółkę składników majątku trwałego o wartości przekraczającej połowę wartości kapitału zakładowego.

Tomasz Boduszek Prezes Zarządu

Jakub Holewa Wiceprezes Zarządu

Michał Kolmasiak Wiceprezes Zarządu

Tarnowskie Góry, 20 marzec 2012 r.

Oświadczenie Zarządu Pragma Inkaso S.A.

Wedle naszej najlepszej wiedzy, wybrane informacje finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi spółkę. Przedstawione roczne skonsolidowane 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

Jakub Holewa – Wiceprezes Zarządu

Michał Kolmasiak – Wiceprezes Zarządu

Tarnowskie Góry, 20.03.2012 r.

Oświadczenie Zarządu Pragma Inkaso S.A.

Oświadczamy, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego 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

Jakub Holewa – Wiceprezes Zarządu

Michał Kolmasiak – Wiceprezes Zarządu

Tarnowskie Góry, 20.03.2012 r.

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO
REWIDENTA
ORAZ
RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY Z BADANIA
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO
GRUPY KAPITAŁOWEJ**

PRAGMA INKASO S.A.

**ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2011 ROKU**

Poznań, 20 marca 2012 roku



SPIS TREŚCI

STRONA

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....	3
RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 01 STYCZNIA 2011 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU.....	6
I. INFORMACJE PODSTAWOWE	6
II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ	11
III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE	17

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

**Dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej oraz Zarządu
PRAGMA INKASO S.A.**

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od dnia 01 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku **Grupy Kapitałowej Pragma Inkaso S.A.** (dalej Grupa), dla której **Pragma Inkaso S.A.** z siedzibą w Tarnowskich Górach, przy ulicy Czarnohuckiej 3 jest jednostką dominującą (dalej Jednostka dominująca), na które składa się:
 - a. wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
 - b. sprawozdanie skonsolidowane z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 01 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje całkowity dochód w wysokości **7 294 304,71 zł**
 - c. sprawozdanie skonsolidowane z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **143 692 015,56 zł**,
 - d. skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 01 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, który wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **24 983 738,70 z**
 - e. zestawienie zmian kapitału własnym – sprawozdanie skonsolidowane za rok obrotowy od dnia 01 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **30 033 745,12 zł**,
 - f. noty do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
(załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej odpowiada Zarząd Jednostki dominującej. Ponadto Zarząd oraz Rada Nadzorcza Jednostki dominującej zobowiązani są do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 r. 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie to jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne oraz czy dokumentacja konsolidacyjna będąca podstawą jego sporządzenia jest prowadzona we wszystkich istotnych aspektach w sposób prawidłowy.
4. Badanie załączonego skonsolidowanego 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.

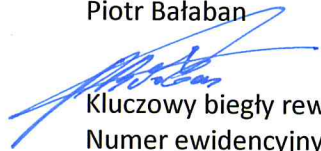
Badanie zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych do stosowania przez Zarząd Jednostki dominującej zasad rachunkowości, dokonanych znaczących szacunków oraz ich podstaw, a także ogólnej prezentacji załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

5. Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - a. przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy od dnia 01 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2011 roku,
 - b. zostało sporządzone zgodnie z zasadami (polityka) 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,
 - c. jest zgodne z wpływającymi na formę i treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi sporządzenie sprawozdań finansowych.
6. Nie zgłaszając zastrzeżeń co do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na następujące fakty:
 - a. Grupa w skonsolidowanym 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 Grupy. Zasada ta była również stosowana w latach ubiegłych.
 - b. Do dnia badania skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok ubiegły nie zostało zgłoszone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B.

7. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy od dnia 01 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku. Uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne oraz że sprawozdanie z działalności Grupy jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy 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 państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 roku, Nr 33, poz.259).

Piotr Bałaban



Kluczowy biegły rewident
Numer ewidencyjny 10789

Adam Toboła



Prezes Zarządu
Biegły rewident
Numer ewidencyjny 12269

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

Poznań, dnia 20 marca 2012 roku

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 01 STYCZNIA
2011 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU**

INFORMACJE PODSTAWOWE

1. INFORMACJE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ

Jednostka dominująca PRAGMA INKASO S.A (dalej 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 Jednostki dominującej mieści się w Tarnowskich Górach (42-600), przy ulicy Czarnohuckiej 3.

Dnia 19 grudnia 2007 roku Jednostka dominująca została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Krajowy Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Krajowego Rejestru Gospodarczego pod numerem KRS 0000294983.

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

Podstawowym przedmiotem działalności Jednostki dominującej jest pozostała działalność finansowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych.

Kapitał zakładowy Jednostki dominującej według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosił 3 680 tys. zł i dzielił się na 3 680 000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 1,00 złotych każda.

W dniu 6 grudnia 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Jednostki dominującej zdecydowało o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 920 tys. 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.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku struktura akcjonariuszy Jednostki dominującej przedstawiała się następująco:

Akcyonariusz	% posiadanych głosów	Ilość posiadanych akcji	Wartość nominalna akcji (w zł)	Wartość posiadanych akcji (w tys. zł)
Pragma Finanse Sp. z o.o.	51,03	1 5645 00	1,00	1 564 500
Dom Inwestycyjny Magnus Sp. z o.o. - podmiot zależny w 100% od BDM S.A.	25,08	10 835 00	1,00	10 835 00
IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	4,99	215 502	1,00	215 502
Grupa PZU	8,1	350 000	1,00	3500 00
Pracownicy i współpracownicy	0,82	35 500	1,00	35 500
Dom Maklerski BDM	0,01	480	1,00	480
Pozostali	9,97	430 518	1,00	430 518
Razem	100,0%	3 680 000	-	

W skład Grupy Kapitałowej Pragma Inkaso S.A. (Grupa Kapitałowa, Grupa) wchodzi następujące spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

Nazwa	Udział % w kapitale podstawowym	Ilość głosów na walnym zgromadzeniu	Metoda konsolidacji	Rodzaj opinii wydanej o jednost. sprawozdaniu finansowym	Nazwa podmiotu, który przeprowadził badanie	Dzień, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
Pragma Inkaso S.A.	Jednostka dominująca	-	pełna	z objaśnieniem	4AUDYT Sp. z o.o.	31.12.2011
Pragma Faktoring S.A.	79,43	83,85%	pełna	z objaśnieniem	4AUDYT Sp. z o.o.	31.12.2011
Pragma Inwestycje Sp. z o.o.	100%	100%	pełna	z objaśnieniem	4AUDYT Sp. z o.o.	31.12.2011
Pragma Collect Sp. z o.o.	100%	100%	pełna	z objaśnieniem	4AUDYT Sp. z o.o.	31.12.2011

Zgodnie z Statutem organami Jednostki dominującej są Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza i Zarząd.

W skład Zarządu Jednostki dominującej na dzień wydania opinii wchodził:

Wyszczególnienie	Funkcja
Tomasz Boduszek	Prezes Zarządu
Michał Kolmasik	Wiceprezes Zarządu
Jakub Holewa	Wiceprezes Zarządu

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

W skład Rady Nadzorczej Jednostki dominującej na dzień wydania opinii wchodził:

Wyszczególnienie	Funkcja
Rafał Witek	Przewodniczący RN
Anna Kędzierska	Członek RN
Marek Mańka	Członek RN
Jacek Rachel	Członek RN
Marcin Nowak	Członek RN

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

- W dniu 4 września 2011 Pan Daniel Kordel złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.
- W dniu 26 września 2011 roku ze składu Rady Nadzorczej odwołano Pana Marka Ledwonia, a do składu Rady Nadzorczej powołano Pana Jacka Rachela oraz Pana Marcina Nowaka.
- 12 grudnia 2011 roku Pan Jacek Obrocki złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

2. INFORMACJE O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2010 roku zostało zbadane przez biegłego rewidenta Piotra Bałabana (nr ewidencyjny KIBR 10789), działającego w imieniu 4AUDYT Sp. z o.o. podmiotu uprawnionego do badania, numer ewidencyjny 3363 i uzyskało opinię bez zastrzeżeń z uwagami objaśniającymi.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok poprzedni zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie w dniu 27 czerwca 2011 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 Grudnia 2010 zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 30 czerwca 2011 roku, w I Śląskim Urzędzie Skarbowym w Sosnowcu w dniu 4 lipca 2011 roku. Sprawozdanie finansowe za rok 2010 nie zostało złożone do opublikowania w Monitorze Polskim B.

3. ZAKRES PRAC I ODPOWIEDZIALNOŚCI

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

- a) wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- b) sprawozdanie skonsolidowane z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 01 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, który wykazuje całkowity dochód w wysokości **7 294 304,71 zł**
- c) sprawozdanie skonsolidowane z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **143 692 015,56 zł**,
- d) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 01 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, który wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **24 983 738,70 zł**
- e) zestawienie zmian w kapitale własnym – sprawozdanie skonsolidowane za rok obrotowy od dnia 01 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **30 033 745,12zł**,
- f) noty do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
(załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe).

Rok obrotowy, za który sporządzono badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje 12 kolejnych miesięcy od 01 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku. Poprzedni rok obrotowy obejmował okres od 01 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku.

Kluczowym biegłym rewidentem przeprowadzającym badanie w imieniu 4AUDYT Sp. z o.o. był biegły rewident Piotr Bałaban nr ewidencyjny 10789.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 5 lipca 2011 roku zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Jednostki dominującej z dnia 17 czerwca 2011 roku odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Badanie skonsolidowanego 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone poza siedzibą Jednostki dominującej w dniach od 12 marca 2012 roku do dnia 20 marca 2012 roku z przerwami.

Zarząd Jednostki dominującej jest odpowiedzialny za dokumentację konsolidacyjną, sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z postanowieniami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) 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.

Ponadto Zarząd oraz Rada Nadzorcza Jednostki dominującej zobowiązani są zapewnić, ponosząc w tym zakresie solidarną odpowiedzialność, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy spełniały wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości oraz 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 państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2009 r. Nr 33, poz.259).

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie uzasadniającego (uzupełniającego) ją raportu, o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Zarząd Jednostki dominującej złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności skonsolidowanego 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.

W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego spełniają wymóg niezależności.

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.

II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ

1. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
AKTYWA TRWAŁE	16 224,2	7 168,9	126,3%	11,3%	9,7%
Rzeczowe aktywa trwałe	7 142,6	6 111,4	16,9%	5,0%	8,2%
Wartości niematerialne	976,4	557,9	75,0%	0,7%	0,8%
Wartość firmy	7 218,7	1,0	-	5,0%	0,0%
Inwestycje w nieruchomości	372,9	372,9	0,0%	0,3%	0,5%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	513,6	125,8	308,5%	0,4%	0,2%
AKTYWA OBROTOWE	126 477,8	66 984,6	88,8%	88,0%	90,3%
Należności z tytułu dostaw i usług	739,8	245,9	200,9%	0,5%	0,3%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	893,8	4,4	-	0,6%	0,0%
Pozostałe aktywa obrotowe	2 729,4	4 368,8	-37,5%	1,9%	5,9%
Wierzytelności nabyte	11 720,1	6 320,6	85,4%	8,2%	8,5%
Faktoring	48 161,6	8 653,9	456,5%	33,5%	11,7%
Pożyczki	42 401,3	2 735,8	1449,8%	29,5%	3,7%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 628,1	40 611,9	-61,5%	10,9%	54,8%
Rozliczenia międzyokresowe	4 203,7	4 043,4	4,0%	2,9%	5,5%
Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	990,0	-	-	0,7%	-
AKTYWA RAZEM :	143 692,0	74 153,5	93,8%	100,0%	100,0%

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	53 856,5	23 822,8	126,1%	37,5%	32,1%
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	46 281,0	23 822,8	94,3%	32,2%	32,1%
Kapitał podstawowy	3 680,0	2 760,0	33,3%	2,6%	3,7%
Kapitał zapasowy z emisji	25 600,5	8 993,0	184,7%	17,8%	12,1%
Kapitał zapasowy z zysku zatrzymanego	11 150,6	7 942,9	40,4%	7,8%	10,7%
Niepodzielony wynik w tym:	5 849,9	4 126,9	41,7%	4,1%	5,6%
- Zysk (strata) netto okresu	6 198,8	4 126,9	50,2%	4,3%	5,6%
Udziały niedające kontroli	7 575,6	-	-	5,3%	0,0%
ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU NIEZAREJESTROWANEJ EMISJI AKCJI	-	18 400,0	-100,0%	0,0%	24,8%
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	47 535,8	24 276,7	95,8%	33,1%	32,7%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 018,3	315,6	222,6%	0,7%	0,4%
Rezerwy długoterminowe	2,0	0,0	-	0,0%	0,0%
Kredyty i pożyczki długoterminowe	6 569,6	3 571,3	84,0%	4,6%	4,8%
Zobowiązania z tyt. obligacji	39 328,0	20 000,0	96,6%	27,4%	27,0%
Inne zobowiązania finansowe	618,0	389,8	58,6%	0,4%	0,5%
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	42 299,6	7 654,0	452,6%	29,4%	10,3%
Kredyty i pożyczki	14 649,5	2 671,1	448,5%	10,2%	3,6%
Zobowiązania z tyt. Obligacji	20 625,4	218,7	9331,8%	14,4%	0,3%
Inne zobowiązania finansowe	487,9	243,8	100,1%	0,3%	0,3%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	877,0	1 056,6	-17,0%	0,6%	1,4%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0,0	63,5	-100,0%	0,0%	0,1%
Pozostałe zobowiązania i rozliczenie międzyokresowe bierne	4 144,9	2 838,8	46,0%	2,9%	3,8%
Rezerwy krótkoterminowe	466,1	283,3	64,5%	0,3%	0,4%
Przychody przyszłych okresów	1 048,8	278,4	276,7%	0,7%	0,4%
PASYWA RAZEM :	143 692,0	74 153,5	93,8%	100,0%	100,0%

2. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW UPROSZCZONE

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
Przychody ze sprzedaży brutto ogółem	325 649,3	124 228,4	162,1%	100,0%	100,0%
Przychody z tytułu obrotu wierzytelnościami	314 731,4	121 115,2	159,9%	96,6%	97,5%
Koszty wierzytelności	-293 314,1	-108 349,1	170,7%	-90,1%	-87,2%
Przychody z tytułu obrotu wierzytelnościami netto	21 417,4	12 766,2	67,8%	6,6%	10,3%
Przychody ze sprzedaży pozostałych usług	10 681,0	3 026,8	252,9%	3,3%	2,4%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	236,9	86,3	174,5%	0,1%	0,1%
Przychody ze sprzedaży netto ogółem	32 335,3	15 879,3	103,6%	9,9%	12,8%
Koszty działalności operacyjnej	17 694,7	9 839,2	79,8%	5,4%	7,9%
Amortyzacja	950,3	558,8	70,0%	0,3%	0,4%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	8 445,1	4 516,3	87,0%	2,6%	3,6%
Pozostałe koszty podstawowe	8 088,3	4 680,4	72,8%	2,5%	3,8%
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	211,0	83,6	152,2%	0,1%	0,1%
ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY	14 640,6	6 040,2	142,4%	4,5%	4,9%
Pozostałe przychody operacyjne	1 667,8	573,3	190,9%	0,5%	0,5%
Pozostałe koszty operacyjne	2 843,1	681,9	316,9%	0,9%	0,5%
ZYSK (STRATA) NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	13 465,3	5 931,5	127,0%	4,1%	4,8%
Przychody finansowe	886,8	176,2	403,2%	0,3%	0,1%
Koszty finansowe	5 403,4	1 034,1	422,5%	1,7%	0,8%
ZYSK (STRATA) PRZED OPODATKOWANIEM	8 948,8	5 073,7	76,4%	2,7%	4,1%
Podatek dochodowy	1 654,5	946,8	74,8%	0,5%	0,8%
ZYSK (STRATA) NETTO Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ	7 294,3	4 126,9	76,7%	2,2%	3,3%
ZYSK (STRATA) NETTO	7 294,3	4 126,9	76,7%	2,2%	3,3%
Inne całkowito dochody	-	-	-	-	-
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES	7 294,3	4 126,9	76,7%	2,2%	3,3%
SPRAWOZDAWCZY PRZYPADAJĄCY NA:	7 294,3	4 126,9	76,7%	2,2%	3,3%
Udziały niedające kontroli	1 095,5	-	-	0,3%	-
Akcjonariuszy Jednostki dominującej	6 198,8	-	-	1,9%	-

3. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE

Rentowność

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	2011	2010	2009
Zyskowność sprzedaży	zysk ze sprzedaży/przychody brutto ze sprzedaży	4,5%	4,9%	6,1%
Rentowność sprzedaży brutto	zysk brutto/przychody brutto ze sprzedaży	2,7%	4,1%	5,4%
Rentowność sprzedaży netto	zysk netto/przychody brutto ze sprzedaży	2,2%	3,3%	4,3%
Rentowność kapitału własnego	zysk netto/kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku	15,7%	21,0%	32,2%
Rentowność aktywów	zysk netto/aktywa ogółem	5,1%	5,6%	13,2%

Sprawność wykorzystania zasobów

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	2011	2010	2009
Wskaźnik rotacji majątku	przychody brutto ze sprzedaży/aktywa ogółem	2,3	1,7	3,0
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	przychody brutto ze sprzedaży/aktywa trwałe	20,1	17,3	16,7
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(zobowiązania z tytułu dostaw i usług/koszty własne sprzedaży)*360	1,0	3,4	2,1

Finansowanie działalności

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	2011	2010	2009
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy/kapitały ogółem	0,6	0,7	0,5
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny/zobowiązania wraz z rezerwami	0,6	0,5	1,2
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitał własny/aktywa trwałe	3,3	3,3	3,0
Trwałość struktury finansowania	kapitał własny/pasywa ogółem	0,4	0,3	0,5

Płynność finansowa

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	2011	2010	2009
Wskaźnik płynności szybkiej	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe)/zobowiązania krótkoterminowe	3,0	8,9	4,3
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)/zobowiązania krótkoterminowe	3,0	8,9	4,3
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe/zobowiązania handlowe	0,8	0,2	0,4
Kapitał obrotowy netto (w tys. zł.)	aktywa obrotowe – zobowiązania bieżące	86 683	59 892	18 563
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał obrotowy/aktywa ogółem	60,3%	80,8%	64,2%

Komentarz

Sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej zamknęło się w dniu 31 grudnia 2011 roku sumą 143 069,0 tys. zł, co stanowiło wzrost względem 31 grudnia 2010 roku o 93,8%. Wzrost wartości jest w istotnym stopniu wynikiem zwiększenia się składu Grupy Kapitałowej.

Istotnymi składnikami aktywów Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2011 roku były aktywa z tyt. faktoringu stanowiące 33,5% sumy bilansowej, należności z tyt. pożyczek stanowiące 29,5% sumy bilansowej oraz środki pieniężne stanowiące 10,9% sumy bilansowej.

Wartość kapitału własnego Grupy zwiększyła się względem 31 grudnia 2010 roku o 126,1% i stanowiła na koniec ostatniego analizowanego okresu 37,5% wszystkich pasywów Grupy. O zwiększeniu kapitału własnego Grupy decydowało zwiększenie kapitału w związku z zarejestrowaną emisją akcji w jednostce dominującej, całkowity dochód osiągnięty za badany okres przez Grupę oraz zwiększenia będące wynikiem zmiany składu Grupy.

Wysoki udział w pasywach Grupy mają również zobowiązania długo oraz krótkoterminowe z tytułu wyemitowanych obligacji stanowiące ogółem 41,8% sumy pasywów oraz zobowiązania długo oraz krótkoterminowe z tyt. kredytów stanowiące ogółem 14,8% sumy pasywów. W okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła całkowity dochód netto w wysokości 7 294,3 tys. zł, w tym całkowity dochód przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w kwocie 6 198,8 tys. zł.

W 2011 roku wartości wskaźników rentowności Grupy uległy zmniejszeniu w stosunku do roku ubiegłego. Zmniejszenie się wskaźników jest wynikiem zwrotu obrotów przy uzyskiwaniu niższych rentowności na poszczególnych rodzajach działalności.

W 2011 roku wartości wskaźników opisujących płynność Grupy uległy zmniejszeniu w stosunku do roku ubiegłego, ich wartości utrzymują się nadal powyżej wartości zalecanych. Zmiana była skutkiem zwiększenia się składu Grupy i przeznaczenia środków pieniężnych na nabycie Spółki zależnej przez Jednostkę dominującą.

Wartości wskaźników obrazujących poziom finansowania kapitałem własnym były na koniec roku 2011 na poziomie mieszczącym się w zalecanych granicach. Współczynnik zadłużenia wskazuje, iż kapitał własny Grupy finansuje blisko 40% wartości majątku ogółem, pokrywając trzykrotnie wartość aktywów trwałych.

4. ZASADNOŚĆ ZAŁOŻENIA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

W wyniku przeprowadzonego badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego PRAGMA INKASO S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 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 Grupy Kapitałowej.

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. DOKUMENTACJA KONSOLIDACYJNA

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Jednostki dominującej nie dokonał istotnych odstępstw od zasad konsolidacji określonych w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości, Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz związanych z nimi interpretacjach 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.

Zasady konsolidacji stosowane są w taki sposób, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowało sytuację finansową i majątkową Grupy Kapitałowej tak jakby jednostki Grupy Kapitałowej stanowiły jedno przedsiębiorstwo.

2. DZIEŃ BILANSOWY

Nie wystąpiły rozbieżności pomiędzy dniem bilansowym, na który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej, a dniem, na który zostały sporządzone sprawozdania finansowe jednostek objętych konsolidacją.

3. WYŁĄCZENIA Z OBOWIĄZKU OBJĘCIA SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym objęto wszystkie spółki tworzące Grupę Kapitałową, nie dokonywano wyłączeń z obowiązku objęcia skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

4. RODZAJ I WPŁYW ZMIAN WYWOŁANYCH ZMIANAMI ZAKRESU JEDNOSTEK OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku Grupa Kapitałowa powiększyła się o spółkę Pragma Faktoring S.A. oraz Pragma Inwestycje Sp. z o.o. Zmiana składu Grupy nastąpiła w związku z transakcjami nabycia akcji i udziałów dokonanymi przez Jednostkę dominującą.

5. WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE

Dokonane wyłączenia wzajemnych rozrachunków oraz obrotów wewnętrznych jednostek objętych konsolidacją są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wykazano wyłącznie przychody i koszty, które zostały osiągnięte (poniesione) w wyniku transakcji z jednostkami zewnętrznymi.

Dokonane wyłączenia kapitałowe związane z posiadanymi udziałami w jednostkach zależnych są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

Szczegółowe informacje na temat wyłączeń zostały zaprezentowane w nocie nr 23 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

6. WARTOŚĆ FIRMY

Ustalenie wartości firmy na dzień 31 grudnia 2011 roku jest zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

Szczegółowe informacje na temat wyłączeń i ustalenia wartości firmy zostały zaprezentowane w nocie nr 3 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

7. KAPITAŁ WŁASNY I UDZIAŁY NIESPRAWUJĄCE KONTROLI

Wykazany stan kapitału własnego oraz stan kapitału przypadającego udziałom niesprawnym kontroli są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi.

Szczegółowe informacje na temat kapitału własnego oraz udziałów niesprawnych kontroli zostały zaprezentowane w nocie nr 10 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

8. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Noty objaśniające w sposób kompletny opisują pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe informacje wymagane przez Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz związane z nimi interpretacje ogłoszone w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego w badanym okresie o kwotę 30 033,7 tys. zł.

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 24 983,7 tys. zł, a jego pozycje prawidłowo powiązane są ze skonsolidowanym sprawozdaniem z sytuacji finansowej, sprawozdaniem z całkowitych dochodów oraz informacjami objaśniającymi.

Zarząd Jednostki dominującej zapewnił porównywalność danych finansowych zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym za wszystkie prezentowane lata obrotowe.

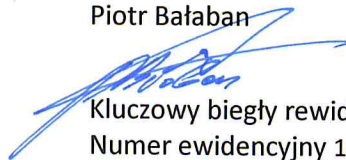
Zarząd Jednostki dominującej sporządził i załączył do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2011 roku.

Sprawozdanie z działalności Grupy zawiera informacje wymagane przez art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz rozporządzeniem 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 państwa niebędącego państwem członkowskim. Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim tych informacji, dla których bezpośrednim źródłem jest zbadane sprawozdanie finansowe.

9. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE

4AUDYT Sp. z o.o. oraz biegły rewident otrzymali od Zarządu Jednostki dominującej pisemne oświadczenie, w którym stwierdził, iż Grupa Kapitałowa przestrzegała obowiązujących ją przepisów prawa.

Piotr Bałaban

A blue ink signature of Piotr Bałaban, consisting of stylized cursive letters.

Kluczowy biegły rewident
Numer ewidencyjny 10789

Adam Toboła

A blue ink signature of Adam Toboła, consisting of stylized cursive letters.

Prezes Zarządu
Biegły rewident
Numer ewidencyjny 12269

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

Niniejszy dokument zawiera 19 stron.

Poznań, 20 marca 2012 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

PRAGMA INKASO S.A. Oddział Bydgoszcz
ul. Karola Libelta 8
85-080 Bydgoszcz
tel. +48 52 561 20 13
fax +48 52 561 20 14
e-mail: bydgoszcz@pragmainkaso.pl

PRAGMA INKASO S.A. 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

PRAGMA INKASO S.A. Oddział Lublin
ul. Tomasza Zana 32a
20-601 Lublin
tel./fax +48 81 477 56 77
e-mail: lublin@pragmainkaso.pl