



**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI PRAGMA INKASO S.A.
ZA OKRES 01.10.2008 – 31.12.2008**

Tarnowskie Góry, 16 lutego 2008

Szanowni Państwo,

przekazujemy Państwu raport z działalności Pragma Inkaso S.A. za okres od 1 października 2008 do 31 grudnia 2008 roku.

W raportowanym okresie spółka kontynuowała realizację strategii rozwoju skoncentrowanej na budowaniu portfela wysokiej jakości wierzytelności oraz zwiększaniu przychodów z tytułu usług zakupu wierzytelności i ich windykacji na własny rachunek, windykacji wierzytelności na zlecenie oraz faktoringu. Kontynuowany był rozwój działalności oddziału spółki zlokalizowanego w Bydgoszczy mającego za zadanie obsługę klientów spółki w północnych województwach, uruchomiona została nowa spółka zależna – Pragma Collect Sp. z o.o., której działalność skupia się na obsłudze niskonominatowych pakietów wierzytelności korporacyjnych.

W raporcie prezentujemy wstępne dane finansowe, które dadzą osobom zainteresowanym obraz dynamiki rozwoju Pragma Inkaso S.A.

W IV kwartale 2008 roku Pragma Inkaso S.A. utrzymała wysoką dynamikę wzrostu i w całym 2008 roku wg wstępnych danych zanotowała ponad 53 mln zł przychodów ze sprzedaży brutto i wypracowując wraz z Pragma Collect Sp. z o.o. 3 254 tys. zł zysku netto, w porównaniu do 21 mln zł przychodów ze sprzedaży brutto i 1 215 tys. zł zysku w analogicznym okresie roku 2007. Oznacza to wzrost odpowiednio o 152% i 147%.

Wyniki finansowe wypracowane w IV kwartale 2008 roku oraz w okresie 1 stycznia – 31 grudnia 2008 roku oznaczają, że prognozy przedstawione w raporcie za III kwartał 2008 roku opublikowanym 20 października 2008 roku zostały przekroczone na poziomie przychodów ze sprzedaży brutto o 7,2%, natomiast w zakresie zysku netto zostały zrealizowane w 93%. Co ważne, spółka w 2008 roku znacznie zwiększyła zatrudnienie w działach operacyjnych, co czyni ją przygotowaną do obsługi zwiększonej ilości wierzytelności przeterminowanych, jaka pojawi się na rynku w dobie spowolnienia gospodarki, i przyczyni się do mocnego rozwoju spółki. Realizacja prognoz finansowych na poziomach bardzo zbliżonych do przewidywań świadczy o umiejętności oceny otoczenia rynkowego oraz słuszności przyjętych przez Zarząd założeń rozwoju spółki i pozwala zakładać dalszy dynamiczny wzrost osiągniętych wyników w kolejnych latach.

Dziękujemy za Państwa zaufanie i zapraszamy do zapoznania się z raportem z działalności spółki w IV kwartale 2008 roku.

Zarząd Pragma Inkaso S.A.

Tomasz Boduszek – Prezes Zarządu

Michał Kolmasiak – Wiceprezes Zarządu

Jakub Holewa – Członek Zarządu

WYBRANE WSTĘPNE DANE FINANSOWE

Zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 17 grudnia 2008 o wyrażeniu zgody na sporządzania sprawozdań finansowych Pragma Inkaso S.A. oraz jej spółki zależnej Pragma Collect Sp. z o.o. według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej Zarząd prezentuje wybrane wstępne dane finansowe skonsolidowane oraz jednostkowe zgodnie z przyjętymi uchwałą standardami. Dane ostateczne zostaną zaprezentowane w raporcie rocznym, po zbadaniu sprawozdania finansowego przez audytora.

WYBRANE WSTĘPNE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE PRAGMA INKASO S.A. w tys. zł wg Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

	4 kwartały 2008	4 kwartał 2008	3 kwartały 2008	4 kwartały 2007	4 kwartał 2007	3 kwartały 2007
Przychody ze sprzedaży brutto	53 748	17 821	35 927	21 304	8 369	12 935
Koszty wierzytelności	44 676	14 817	29 859	17 222	6 871	10 351
Przychody ze sprzedaży netto	9 072	3 004	6 068	4 082	1 498	2 584
Zysk ze sprzedaży	4022	1369	2653	1678	750	928
Zysk (strata) netto	3 267	1 081	2 186	1 294	561	733

WYBRANE WSTĘPNE DANE FINANSOWE JEDNOSTKOWE PRAGMA INKASO S.A. w tys. zł wg Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

	4 kwartały 2008	4 kwartał 2008	3 kwartały 2008	4 kwartały 2007	4 kwartał 2007	3 kwartały 2007
Przychody ze sprzedaży brutto	53 672	17 745	35 927	21 304	8 369	12 935
Koszty wierzytelności	44 668	14 809	29 859	17 222	6 871	10 351
Przychody ze sprzedaży netto	9 004	2 936	6 068	4 082	1 498	2 584
Zysk ze sprzedaży	3 818	1 165	2 653	1 678	750	928
Zysk (strata) netto	3 106	920	2 186	1 294	561	733

Przychody ze sprzedaży brutto obejmują niewątpliwie należne lub uzyskane kwoty netto ze sprzedaży tj. pomniejszone o należny podatek od towarów i usług (VAT) ujmowane w okresach, których dotyczą.

Przychody ze sprzedaży brutto z usług świadczonych w oparciu o:

- umowy powierniczego przelewu wierzytelności,
- umowy kupna wierzytelności,
- umowa faktoringu

ujmowane są w wartości odzyskanej od dłużnika kwoty wierzytelności.

Przychody ze sprzedaży brutto z usług świadczonych w oparciu o:

- umowy upoważnienia inkasowego oraz
- umowy finansowania dostaw

ujmowane są w wartości uzyskanej prowizji.

Przychody ze sprzedaży netto stanowią wartość przychodów ze sprzedaży brutto pomniejszoną o koszt wierzytelności, tj. kwoty należne lub zapłacone pierwotnym wierzycielom w przypadku usług realizowanych na podstawie umów powierniczego przelewu wierzytelności, kupna wierzytelności oraz faktoringu. W zakresie usług realizowanych na podstawie umów upoważnienia inkasowego oraz finansowania dostaw koszty wierzytelności nie występują.

W celu zapewnienia możliwości porównania danych spółka prezentuje również wstępne wyniki finansowe obliczone zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości, wg których spółka prezentowała dane w poprzednich raportach okresowych :

WYBRANE WSTĘPNE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE w tys. zł wg dotychczas stosowanych zasad rachunkowości

	4 kwartały 2008	4 kwartał 2008	3 kwartały 2008	4 kwartały 2007	4 kwartał 2007	3 kwartały 2007
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	53 735	17 820	35 915	21 264	8 352	12 912
Zysk ze sprzedaży	4 009	1 368	2 641	1 638	733	905
Zysk (strata) netto	3 254	1 080	2 174	1 254	544	710

WYBRANE WSTĘPNE DANE FINANSOWE JEDNOSTKOWE w tys. zł wg dotychczas stosowanych zasad rachunkowości

	4 kwartały 2008	4 kwartał 2008	3 kwartały 2008	4 kwartały 2007	4 kwartał 2007	3 kwartały 2007
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	53 659	17 744	35 915	21 264	8 352	12 912
Zysk ze sprzedaży	3 805	1 164	2 641	1 638	733	905
Zysk (strata) netto	3 093	919	2 174	1 254	544	710

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI PRAGMA INKASO S.A. ZA OKRES 01.10.2008 - 31.12.2008

1. Przedmiot działalności

W okresie sprawozdawczym spółka świadczyła usługi w zakresie szeroko rozumianego obrotu wierzytelnościami w segmencie B2B. Działalność obejmowała następujące usługi:

- windykacja na zlecenie
- zakup wierzytelności
- faktoring
- finansowanie dostaw

Windykacja na zlecenie

Wynagrodzeniem z tytułu realizacji usługi jest prowizja należna od kwot, które spłacił dłużnik na poczet należności głównych na zasadzie no collection – no fee oraz, w większości przypadków, całość odsetek z tytułu opóźnienia w zapłacie. W ramach realizacji tej usługi spółka podejmuje działania zmierzające do odzyskania wierzytelności na drodze polubownej, sądowej i komorniczej. Windykacja na zlecenie to działalność, która stanowi jedno z głównych źródeł przychodów i knowhow spółki.

W okresie 01.10.-31.12.2008 spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży brutto według MSSF w zakresie wykonanych usług windykacji na zlecenie na poziomie 3.316 tys. zł, a w okresie I-IV kwartału 2008 roku łącznie 14.860 mln zł. W stosunku do roku 2007 oznacza to wzrost o 46%. W dniu 31.12.2008 spółka posiadała w ramach tej usługi portfel wierzytelności o wartości 133,6 mln zł.

Zakup wierzytelności

Kupno wierzytelności stanowi drugi obok windykacji na zlecenie podstawowy produkt Pragma Inkaso S.A., ale o wyższej rentowności. Spółka ostatecznie wstępuje w prawa wierzyciela, jednak stosuje szereg instrumentów, które ograniczają ryzyko transakcji do minimum. Uzgodniona cena wierzytelności jest uiszczana po kilkunastu dniach od zawarcia transakcji, po weryfikacji bezsporności wierzytelności. Ofertą kupna są obejmowane wierzytelności dobrej jakości, których spłata następuje w ciągu kilku bądź kilkunastu tygodni w pełnej wysokości.

W okresie 01.10.-31.12.2008 spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży brutto według MSSF z tytułu zakupu wierzytelności na poziomie 12 mln zł, a po dwunastu miesiącach 2008 roku łącznie 32,6 mln zł.

Oznacza to wzrost wartości w stosunku do roku 2007 o 272%. W dniu 31.12.2008 spółka posiadała w ramach tej usługi portfel wierzytelności o wartości 4,1 mln zł.

Faktoring i finansowanie dostaw

Faktoring pozwala na zapewnienie stałego, przewidywalnego przychodu, choć jego rentowność jest zdecydowanie niższa niż usługi kupna wierzytelności w celu windykacji. Wymaga także dużego zaangażowania kapitału. W dobie kryzysu finansowego podaż dobrej jakości wierzytelności przeterminowanych na rynku rośnie, w związku z czym spółka zmniejszyła zaangażowanie w usługę factoringu, skupiając się w głównej mierze na wysokorentownych usługach windykacji i kupna wierzytelności.

Finansowanie dostaw (faktoring zamówieniowy) polega na udostępnieniu kapitału niezbędnego do podjęcia produkcji bądź wykonania usługi w zamian za przejęcie przysługujących należności od kontrahentów klienta powstałych dzięki udostępnionym środkom i wynagrodzenie za finansowanie przedsięwzięcia. Spółka gwarantuje kontrolę prawną nad przebiegiem całości transakcji.

W okresie 01.10.-31.12.2008 spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży brutto według MSSF z tytułu usług faktoringu klasycznego i zamówieniowego na poziomie 2,2 mln zł, a w okresie I-IV kwartału 2008 roku łącznie 5,78 mln zł. Oznacza to wzrost wartości w stosunku do roku 2007 odpowiednio o 150%. W dniu 31.12.2008 spółka posiadała w ramach tych usług portfel wierzytelności o wartości 4,65 mln zł.

2. Informacja o działalności w segmencie korporacyjnych wierzytelności niskonominałowych

Obsługa masowych wierzytelności niskonominałowych B2B jest nowym elementem w port folio grupy Pragma Inkaso. Do realizacji działalności w tym zakresie powołana została spółka zależna w 100% - Pragma Collect sp. z o.o.

W omawianym okresie Pragma Collect Sp. z o.o. rozpoczęła windykację pierwszych pakietów wierzytelności masowych o niskich nominałach. Na pozytywny rozwój spółki zależnej wpływać będzie również nawiązanie współpracy ze średniej wielkości podmiotem działającym w obszarze wierzytelności masowych, z kilkuletnim doświadczeniem w tym segmencie rynku, w zakresie wspólnego nabywania i/lub windykacji pakietów wierzytelności niskonominałowych.

3. Informacja o działalności oddziału w Bydgoszczy

Oddział Pragma Inkaso S.A. w Bydgoszczy pozwala na lepsze dotarcie do klientów i potencjalnych klientów spółki w północnych województwach Polski. W raportowanym okresie dzięki działalności oddziału w Bydgoszczy spółka podpisała 10 umów o łącznej wartości 3,38 mln zł. W strukturze sprzedaży

oddziału dominowała usługa windykacji na zlecenie. W następnych okresach sprawozdawczych spodziewany jest dalszy wzrost wielkości prowadzonych przez oddział operacji, związany z ugruntowaniem pozycji na rynku regionalnym, zwiększeniem rozpoznawalności oraz nawiązaniu stałych relacji ze zdobytymi już klientami.

4. Rynek działalności spółki

Podstawowym rynkiem spółki jest terytorium Polski. Przedmiotem działalności spółki jest szeroko rozumiany obrót wierzytelnościami korporacyjnymi. Specyfiką branży obrotu wierzytelnościami jest niższa podatność na recesję gospodarczą. Okres kryzysu generuje dla firm windykacyjnych okazje przejęcia wierzytelności niezapłaconych w terminie z powodu zaburzenia płynności odbiorców. Z tego samego powodu wzrosło zainteresowanie potencjalnych klientów różnego rodzaju finansowaniem działalności opartym na posiadanych wierzytelnościach. Z obawy przed utratą środków zaangażowanych w wierzytelności przedsiębiorcy podejmują wcześniej decyzje o przekazaniu sprawy firmie windykacyjnej, co wpływa pozytywnie na skuteczność podejmowanych przez nią działań. Liderzy polskiego rynku obrotu wierzytelnościami, którzy są w stanie zaoferować rozwiązania windykacyjne powiązane z doraźnym finansowaniem działalności, odnotowują obecnie wzmożony popyt na swoje usługi. Kryzys gospodarczy wymaga przy tym wdrożenia procedur weryfikacyjnych wierzytelności, które zapobiegają zainwestowaniu środków obrotowych w wierzytelności z grupy trudnościagalnych.

Pragma Inkaso S.A. konsekwentnie umacnia swoją pozycję w segmencie windykacji wierzytelności korporacyjnych, osiągając kilkunastoprocentowy udział w tym rynku. Okres od października do listopada jest już kolejnym okresem, w którym spółka osiąga jedną z najwyższych dynamik wzrostu przychodów w branży. W stosunku do IV kwartału 2007 roku przychody ze sprzedaży wzrosły o 110%. Bardzo dynamicznie zwiększa się też liczba nowych klientów – w IV kwartale 2008 roku spółka nawiązała współpracę z 107 nowymi klientami.

5. Istotne wydarzenia mające wpływ na wyniki finansowe spółki w raportowanym okresie

a) Znaczące umowy (kryterium uznania umowy za znaczącą jest wartość przedmiotu umowy w relacji do wartości kapitałów spółki):

- Umowa pożyczki z Beskidzkim Domem Maklerskim S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej zawarta 14 października 2008 roku, której przedmiotem jest pożyczka 1 mln zł na okres 12 miesięcy. Uzyskaną kwotę spółka przeznaczyła na cele inwestycyjne, tj. zakup wierzytelności, co przyczynia się do zwiększenia posiadanego portfela należności i ma pozytywny wpływ na osiągnięte przez spółkę wyniki.

- Umowa kredytu w rachunku bieżącym z PKO BP S.A. zawarta 5 listopada 2008 roku. Na podstawie umowy bank przekazał do dyspozycji Pragma Inkaso S.A. kwotę 500 tys. zł na okres 12 miesięcy.

Uzyskaną kwotę spółka przeznacza na cele inwestycyjne, tj. zakup wierzytelności, co przyczynia się do zwiększenia posiadanego portfela należności i pozytywnie wpływa na osiągnięte przez spółkę wyniki.

- Umowa z dnia 28 listopada 2008 roku dotycząca zakupu siedmiu wierzytelności o wartości nominalnej ponad 2 mln zł. Podmiot, od którego zakupione zostały wierzytelności, to nowy klient spółki, pozyskany przez zlokalizowany w Bydgoszczy oddział Pragma Inkaso S.A. Podpisana umowa może pozytywnie przełożyć się zarówno na wyniki finansowe spółki jak i na zwiększenie zakresu jej działalności w północnych województwach Polski.

b) Przedłużenie współpracy z PKN ORLEN

W dniu 1 grudnia 2008 roku Zarząd PRAGMA INKASO S.A. otrzymał od swojego kontrahenta - PKN ORLEN S.A. – oświadczenie o przedłużeniu współpracy na kolejne 12 miesięcy. Spółka obsługuje koncern w zakresie windykacji wierzytelności już trzeci rok z rzędu. Wartość wierzytelności przekazanych przez w/w kontrahenta w 2008 roku wyniosła 13.842 tys. zł.

c) Powołanie spółki zależnej

W dniu 6 października 2008 roku powołana została spółka zależna Pragma Collect sp. z o.o., w której Pragma Inkaso S.A. objęła 100% udziałów. Pragma Collect Sp. z o.o. to nowy podmiot, działający na rynku windykacji wierzytelności masowych B2B. Powołanie spółki jest efektem sukcesu prowadzonego od listopada 2007 roku programu pilotażowego w tym zakresie. Działalność Pragma Collect Sp. z o.o. polega na zakupie pakietów wierzytelności niskonominatowych i ich windykacji na własny rachunek. Powołanie nowej spółki zależnej jest elementem realizacji strategii i celów emisyjnych Pragma Inkaso S.A.

d) Podjęcie przez WZA uchwały wyrażającej zgodę na przeniesienie spółki na rynek regulowany warszawskiej GPW

Zgodnie z obietnicą złożoną akcjonariuszom podczas prywatnej emisji akcji poprzedzającej debiut na rynku NewConnect, Zarząd Pragma Inkaso S.A. wnioskuje podczas WZA w dniu 17 grudnia 2008 roku o podjęcie uchwały wyrażającej zgodę na przeniesienie spółki na rynek regulowany GPW w Warszawie.

W związku z uzyskaniem zgody trwają prace nad prospektem emisyjnym, a spółka przygotowuje się do debiutu na rynku regulowanym na przełomie II i III kwartału 2009 roku.

e) Zmiana wysokości odsetek ustawowych oraz maksymalnych

W dniu 15.12.2008 r. podwyższeniu uległa wysokość odsetek ustawowych z 11,5% do 13%. Odsetki ustawowe są stosowane w przypadku zwłoki w zapłacie świadczeń finansowych. Dotyczą więc większości wierzycieli znajdujących się w portfelu Pragma Inkaso S.A. (wyłączone są przejęte wierzycieli niewymagalne). Podwyższenie wysokości odsetek ustawowych zwiększy przychody uzyskiwane przez spółkę z tytułu windykacji (w ramach wszystkich świadczonych usług) odsetek za opóźnienie w zapłacie.

W okresie 01.10.2008 – 31.12.2008 Rada Polityki Pieniężnej dwukrotnie obniżyła wysokość odsetek maksymalnych (4-krotność stopy lombardowej). W dniu 27 listopada 2008 roku obniżono je z 30% do 29% w skali roku. Kolejna obniżka nastąpiła 24 grudnia 2008 do pułapu 26% w skali roku.

Pragma Inkaso S.A. wykorzystuje instytucję odsetek maksymalnych w działalności operacyjnej. Są one zastrzeżone w porozumieniach z dłużnikami na wypadek niedotrzymywania ich postanowień i nie mają zastosowania w znaczącej części transakcji realizowanych przez spółkę.

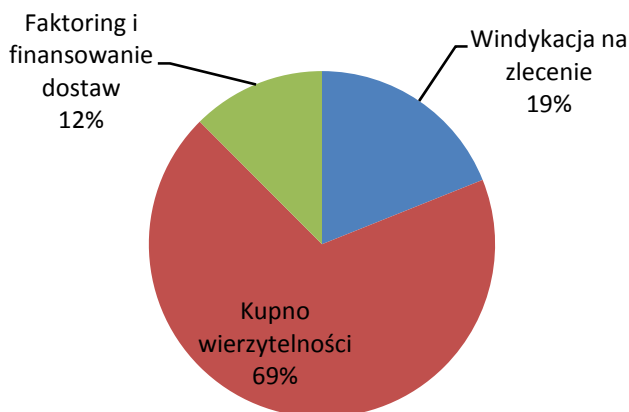
Biorąc pod uwagę zdecydowanie szersze zastosowanie odsetek ustawowych w działalności spółki, ich podwyższenie zniweluje wpływ obniżenia odsetek maksymalnych i dodatkowo zwiększy przychody z tytułu egzekwowania odsetek za opóźnienia w zapłacie.

Omawiana sytuacja miała nieistotny wpływ na wyniki finansowe w okresie IV kwartału 2008, z uwagi iż wystąpiła na koniec raportowanego okresu.

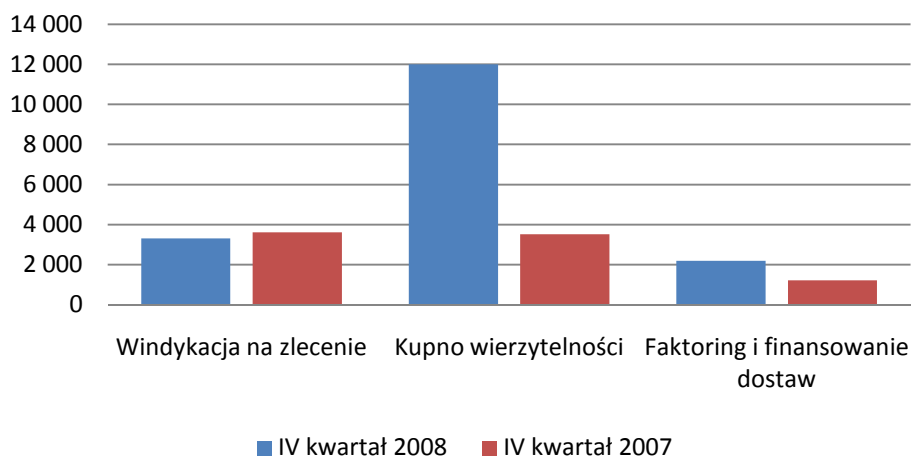
6. Struktura przychodów ze sprzedaży brutto Pragma Inkaso S.A. według MSSF

	IV kwartał 2008	IV kwartał 2007
Windykacja na zlecenie	3 315 951,13	3 617 707,25
Kupno wierzycieli	12 004 062,31	3 511 703,31
Faktoring i finansowanie dostaw	2 182 780,75	1 219 112,12
RAZEM	17 502 794,19	8 348 522,68

Struktura przychodów



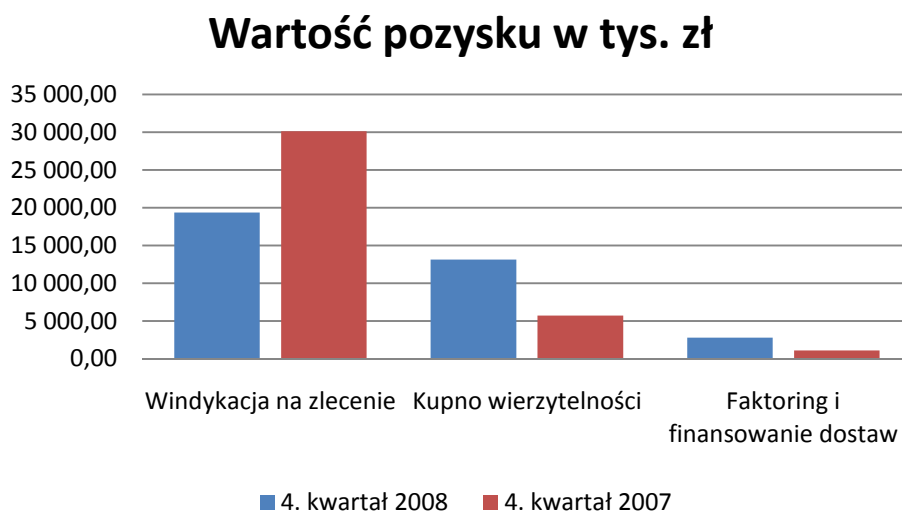
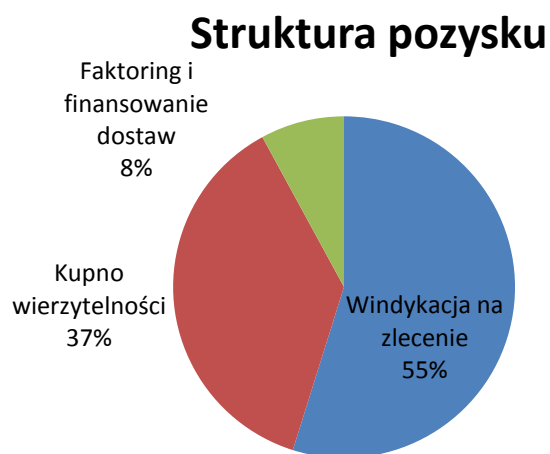
Wartość przychodów w tys. zł



Przedstawione dane obrazują tendencje w sprzedaży spółki, tj. dynamicznie zwiększający się udział produktów kapitałochłonnych, głównie wysokorentownego kupna wierzytelności. Było to możliwe przede wszystkim dzięki pozyskaniu kapitału z rynku NewConnect, a także dużym zdolnościom operacyjnym spółki.

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

	4. kwartał 2008	4. kwartał 2007
Windykacja na zlecenie	19 357 672,62	30 131 359,05
Kupno wierzytelności	13 147 479,31	5 729 743,60
Faktoring i finansowanie dostaw	2 798 997,71	1 105 358,63
RAZEM	35 304 149,64	36 966 461,28



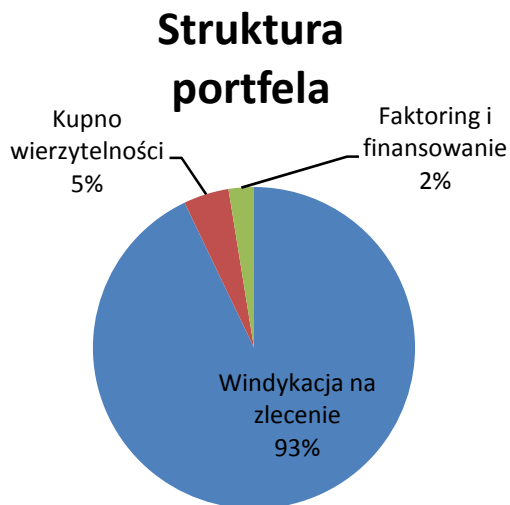
Wobec zmieniającej się sytuacji rynkowej i zwiększeniu podaży wierzytelności o krótkim przeterminowaniu spółka skoncentrowała się na pozyskiwaniu wierzytelności wysokiej jakości, które spełniają warunki do sfinansowania głównie w ramach usługi zakupu wierzytelności o wyższej rentowności. Znajduje to odzwierciedlenie w strukturze pozysku w porównaniu do analogicznego okresu roku 2007:

- pozysk wierzytelności w ramach usługi windykacji na zlecenie spadł o 37,8%;
- pozysk wierzytelności w ramach usługi kupna wierzytelności wzrósł o 229,5%.

Zasadność przyjętej strategii handlowej potwierdza znaczący wzrost przychodów i zysku spółki w 2008 roku.

8. Portfel wierzytelności

	Wg stanu na 31.12.2008 (tys. zł)
Windykacja na zlecenie	151 477
Kupno wierzytelności	7 430
Faktoring i finansowanie dostaw	4 146
Razem	163 053



9. Informacja o zatrudnieniu

W związku z pozyskaniem kapitału zewnętrznego oraz sprzyjającą sytuacją rynkową Zarząd Pragma Inkaso S.A. podjął działania mające na celu zwiększenie liczebności działów operacyjnych, głównie handlowego oraz windykacyjnego. Spodziewając się zwiększonego zapotrzebowania na usługi firm obrotu wierzytelnościami procesy rekrutacyjne wzmocniły potencjał handlowy spółki.

Na dzień 31.12.2008 dział handlowy liczył 24 osoby, dział windykacyjno-prawny 17 osób. Dzięki takiemu potencjałowi spółka ma realne szanse wykorzystać okazje rynkowe związane ze zwiększoną podażą wierzytelności i zdobyć dominującą pozycję w swoim podstawowym segmencie, tj. windykacji wysokonominatowych wierzytelności korporacyjnych.

10. Sytuacja finansowa spółki

Sytuację finansową spółki Zarząd ocenia jako bardzo dobrą. Przekłada się to bezpośrednio na stały wzrost wyników finansowych na poziomie przychodów, które w IV kwartale 2008 roku wyniosły 17,5 mln zł wobec 8,4 mln zł w analogicznym okresie 2007 roku (przychody ze sprzedaży brutto) oraz zysku netto, który w omawianym okresie wyniósł 1.081 tys. zł wobec 561 tys. zł rok wcześniej.

Rentowność kapitałów własnych w 2008 r. osiągnęła 133 %, biorąc pod uwagę wartość kapitałów własnych na koniec 2007 r., a uwzględniając fakt dokapitalizowania spółki na koniec pierwszego kwartału wyniosła 39 %¹.

Warto w tym miejscu podkreślić, że specyfika działalności Pragma Inkaso S.A. sprawia, że niemal całość przychodów spółki powstaje dopiero z chwilą otrzymania wpłat pieniężnych na poczet windykowanych wierzytelności, więc wypracowane na transakcjach zyski automatycznie powiększają kapitał obrotowy, zwiększając potencjał handlowy spółki. Dodatkowo Zarząd przyjął zasadę dekoncentracji w lokowaniu kapitału obrotowego przyjmując, że w transakcje z jednym kontrahentem nie są angażowane środki przekraczające wysokość 10% kapitałów własnych. Założenie to minimalizuje ryzyko utraty środków i zmniejszenia możliwości sprzedażowych, a także pozwala na dużą dywersyfikację portfela Klientów i stałe podnoszenie ich liczby oraz udziału w rynku.

W opinii Zarządu możliwy jest dalszy intensywny wzrost wielkości działalności prowadzonej przez Pragma Inkaso S.A. oraz wyników finansowych osiągniętych przez spółkę, do czego przyczynią się m.in. efekt marketingowy, zwiększona wiarygodność i rozpoznawalność Pragma Inkaso S.A. związane z obecnością spółki na rynku NewConnect oraz planowane przenosiny na rynek regulowany GPW w Warszawie oraz rozpoczęcie działalności w segmencie niskonominatowych wierzytelności masowych B2B.

¹ Rentowność kapitałów własnych obliczona wg następującego wzoru:

symulacja zysku rocznego po dokapitalizowaniu od początku roku/kapitały własne na koniec I kwartału 2008, tj.
(zysk netto z okresu II-IV kwartał 2008/3 x 4)/ kapitały własne na koniec I kwartału 2008 = (2.854/3x4)/9.622 =
= 39,5%

11. Istotne wydarzenia mogące mieć wpływ na wynik działalności spółki zaistniałe po dacie bilansu

W związku z decyzją Rady Polityki Pieniężnej o obniżeniu stóp procentowych o 0,75 punktu wysokość stopy lombardowej wynosi obecnie 5,75% w skali roku, a co za tym idzie wysokość odsetek maksymalnych jest równa 23% w skali roku (tj. spadła o 3%). Uchwała RPP weszła w życie z dniem 28 stycznia 2009.

Natomiast od 15 grudnia 2008 podwyższeniu uległa wysokość odsetek ustawowych, które wzrosły z 11,5% do 13% w skali roku.

PRAGMA INKASO S.A. korzysta w działalności operacyjnej z obydwu rodzajów odsetek, przy czym z instytucji odsetek maksymalnych spółka korzysta w przypadku niedotrzymywania przez dłużników podpisanych porozumień, a odsetki ustawowe nalicza w przypadku każdej wierzytelności po terminie płatności.

W związku z szerszym zastosowaniem podniesionych odsetek ustawowych w działalności spółki, obniżenie poziomu maksymalnych odsetek ustawowych wedle najlepszej wiedzy Zarządu nie będzie miało znaczącego wpływu na poziom osiągniętych wyników finansowych.

12. Stanowisko Zarządu w sprawie realizacji wcześniej przedstawionych prognoz finansowych

W okresie dwunastu miesięcy 2008 roku spółka skupiła się na podpisywaniu dających najwyższe dyskonto kontraktów dotyczących wierzytelności przeterminowanych. W ich realizację zainwestowana została większość możliwych do wykorzystania środków. W okresie 12 miesięcy 2008 roku spółka zanotowała przychody ze sprzedaży brutto na poziomie 53,6 mln zł, co oznacza realizację i przekroczenie prognoz o ok. 7,2%. Jednocześnie skonsolidowany wynik netto prowadzonej działalności wyniósł 3.25 mln zł, co stanowi 93% prognozy. Stopień realizacji prognoz finansowych świadczy o słuszności przyjętych przez Zarząd założeń rozwoju spółki i pozwala zakładać dalszy dynamiczny wzrost osiągniętych wyników w kolejnych latach.