

**PROGNOZA WYNIKÓW FINANSOWYCH
PRAGMA FAKTORING S.A. NA LATA 2011-2012**

PROGNOZA 2011 r.

	wartość [tys. zł]	stosunek wobec 2010 r.
Przychody ze sprzedaży brutto	200.590	-
Przychody ze sprzedaży netto	14.400	126%
Wynik netto	4.880	8000%

PROGNOZA 2012 r.

	wartość [tys. zł]	stosunek wobec 2010 r.
Przychody ze sprzedaży brutto	335.000	-
Przychody ze sprzedaży netto	20.100	176%
Wynik netto	5.500	9016%

* w 2010r. spółka nie prezentowała przychodów ze sprzedaży brutto

ZAŁOŻENIA DO PROGNOZY:

1. Spółka kontynuuje dotychczasową strategię sprzedażową koncentrując się na usługach faktoringu dedykowanych przedsiębiorcom z sektora MSP oraz uzupełniająco świadcząc usługi krótkoterminowych pożyczek dla przedsiębiorstw.
2. Kontynuowane są zasady bezpieczeństwa w zakresie nabywania wierzytelności, w szczególności dalsze korzystanie z ubezpieczenia transakcji faktoringowych oraz zabezpieczanie umów pożyczek na aktywach lub/i przepływach pożyczkobiorców.
3. Poziom stałych kosztów operacyjnych nie wzrośnie o więcej niż 10 % w stosunku do kosztów 3. kwartału br.
4. W prognozowanym okresie spółka nie przeprowadzi nowych emisji akcji.
5. Poziom zadłużenia oprocentowanego nie przekroczy dwukrotności kapitałów własnych.
6. Nie nastąpią istotne zmiany wysokości stóp procentowych i marż na rynku długu.
7. Utrzymają się obecnie obserwowane tendencje w zakresie popytu firm z sektora MSP na usługi finansowania działalności gospodarczej przez usługi faktoringu.

KOMENTARZ ZARZĄDU:

Zarząd Pragma Faktoring SA podkreśla, że obecnie finalizowana jest procedura umarzania 934.090 akcji własnych. Po jej zakończeniu liczba akcji wyniesie 2.565.910, co przy kursie z dnia 30 września 2011r. (13,90 zł za akcję) da kapitalizację spółki na poziomie 35.666.149 zł. Będzie to oznaczać **wskaźnik P/E równy 7,94 przy wyniku za 2011r. i P/E równy 6,49 przy wyniku za 2012r.**

W ocenie Zarządu wskaźniki te wskazują, iż kurs Spółki posiada duży potencjał wzrostu.

POLITYKA DYWIDENDY:

O ile nie zaistnieją szczególne okoliczności (jak np. możliwość przejęcia atrakcyjnego podmiotu, niemożność pozyskania finansowania dłużnego) Zarząd Pragma Faktoring SA będzie rekomendował przeznaczenie całości zysku z lat 2011 oraz 2012 r. na dywidendę.

Spółka dąży do uzyskania możliwie wysokiego wskaźnika rentowności kapitałów własnych aby maksymalizować wartość akcji i ich atrakcyjność dla akcjonariuszy. Obecny poziom finansowania dłużnego (zobowiązania oprocentowane nie przekraczają wartości kapitałów własnych) pozwala na co najmniej dwukrotne zwiększenie długu i wykorzystanie efektu dźwigni finansowej, w związku z czym w najbliższym czasie akumulowanie zysku na cele związane z działalnością podstawową nie będzie konieczne, co będzie pozwalać Spółce na wypłatę dywidendy bez zmniejszenia tempa rozwoju jej działalności.

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

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