

UZASADNIENIE EKONOMICZNE PRZEJĘCIA GRUPY FINANSOWEJ PREMIUM SA ORAZ STRATEGIA ROZWOJU SPÓŁKI W RAMACH GRUPY KAPITAŁOWEJ PRAGMA INKASO SA

1. Parametry umowy akwizycyjnej
2. Profil działalności stron umowy wraz z podstawowymi danymi finansowymi
3. Korzyści Spółki przejmującej
4. Korzyści Spółki konsolidowanej
5. Efekty synergii w Grupie Kapitałowej PRAGMA INKASO SA
6. Podział produktowy w ramach Grupy Kapitałowej PRAGMA INKASO SA

I. PARAMETRY UMOWY AKWIZYCYJNEJ

- Data zawarcia – 23.11.2010
- Strony umowy:
 - PRAGMA INKASO SA oraz
 - Dariusz Piasecki, Michał Nawrot, Krzysztof Bukowski, Grzegorz Maślanka (Akcjonariusze) - posiadający łącznie 58,23% liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 48,69% udziału w kapitale zakładowym GF Premium SA.
- Przedmiot umowy:
zobowiązanie Akcjonariuszy do sprzedaży części z posiadanych akcji w ramach ogłoszonego przez PRAGMA INKASO SA wezwania do sprzedaży akcji odpowiadających 66% liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy GF Premium SA
- Wycena GF Premium SA – PRAGMA INKASO SA zamierza odkupić w ramach wezwania akcje imienne po cenie 25 złotych i akcje na okaziciela po cenie 18 złotych. W zależności od ilości skupionych akcji na okaziciela, średnia cena zakupu akcji będzie różna, ale ze względu na zapewnioną ze strony Akcjonariuszy poprzez zapisy umowy inwestycyjnej podaż 700 tys. akcji na okaziciela, maksymalna średnia cena zakupu nie przekroczy 21,7 złotych na akcję, co daje ok. 22% premię w stosunku do aktywów netto. Jeśli PRAGMA INKASO SA uda się skupić całość akcji na okaziciela objętych wezwaniem to premia wobec aktywów netto wyniesie jedynie ok. 17%. W ocenie zarządu PRAGMA INKASO SA, biorąc pod uwagę wysoką płynność aktywów GF Premium SA oraz związane z tą spółką plany rozwojowe, transakcję należy ocenić jako atrakcyjną.

II. PROFIL DZIAŁALNOŚCI KONSOLIDOWANYCH SPÓŁEK WRAZ Z PODSTAWOWYMI DANYMI FINANSOWYMI

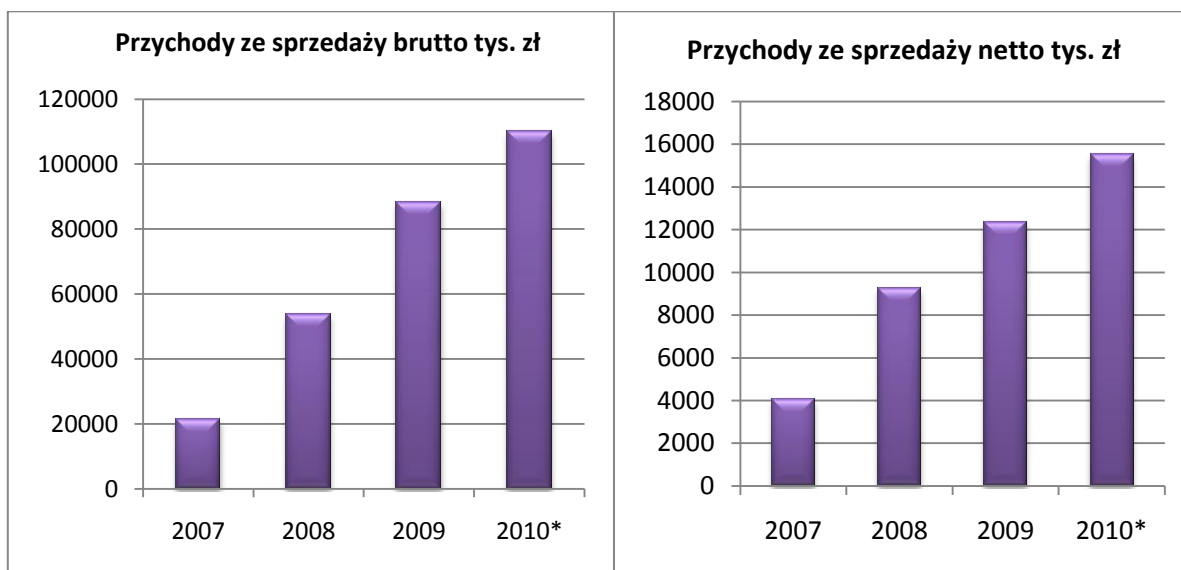
przy użyciu wszelkich dostępnych środków prawnych, przy położeniu szczególnego nacisku na działania pozasądowe, prowadzone w bezpośrednim otoczeniu dłużnika. Spółka świadczy szeroki wachlarz usług związanych z zarządzaniem należnościami: windykacja, kupno wierzytelności, faktoring, finansowanie dostaw, pożyczki.

W 2008 roku spółka zadebiutowała na rynku NewConnect, a 14 maja 2010 roku PRAGMA INKASO SA zadebiutowała na rynku głównym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Dzięki dostępowi do zewnętrznego kapitału zwielokrotniła obroty, a jako spółka giełdowa gwarantuje wiarygodność i transparentność prowadzonej działalności.

Na rynku Catalyst obligacje wyemitowane przez Pragma Inkaso S.A. zadebiutowały 18 października br. Tym samym spółka stała 43. emitentem, którego dłużne instrumenty finansowe będą notowane na tym rynku. Jest to pierwszy przypadek w historii polskiej giełdy, gdy w ciągu jednego roku ten sam podmiot był obecny na: NewConnect, głównym GPW oraz Catalyst.

Główna siedziba PRAGMA INKASO SA mieści się w Tarnowskich Górach. Spółka posiada również oddział w Bydgoszczy, a we wrześniu br. został uruchomiony oddział w Poznaniu. W przyszłości planowane są kolejne otwarcia placówek, mających na celu skuteczniejszą obsługę klientów z sektora MSP oraz efektywniejszą windykację terenową.

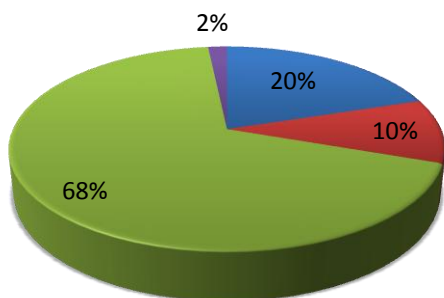
SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE PRAGMA INKASO SA



* prognoza

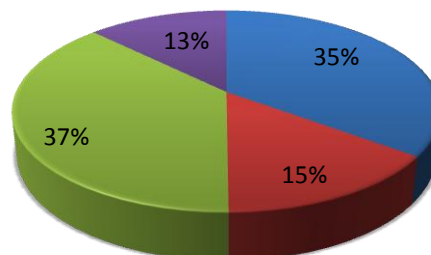
Przychody ze sprzedaży brutto - 2010

- Windykacja na zlecenie
- Kupno wierzytelności
- Faktoring
- Finansowanie i pożyczki

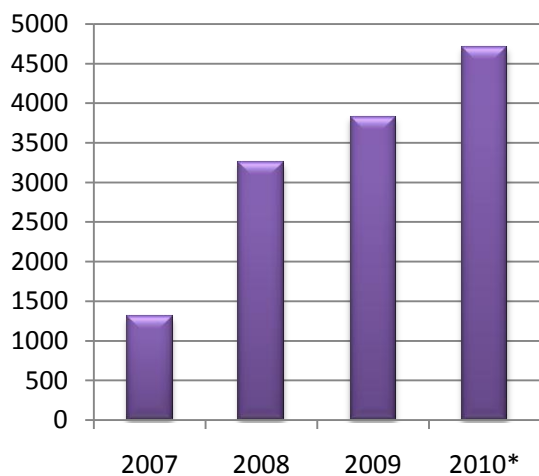


Przychody ze sprzedaży netto - 2010

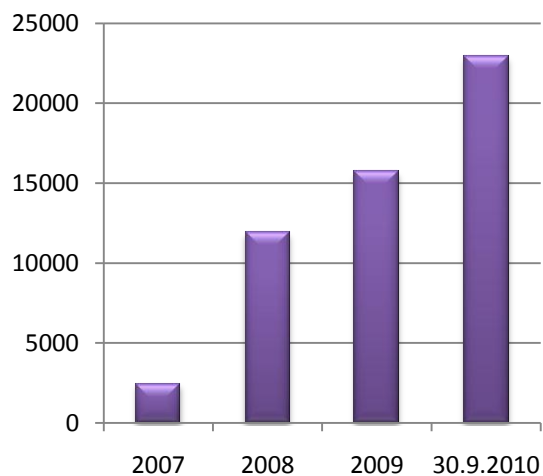
- Windykacja na zlecenie
- Kupno wierzytelności
- Faktoring
- Finansowanie i pożyczki



Wynik netto tys. zł



Kapitał własny tys. zł



* prognoza



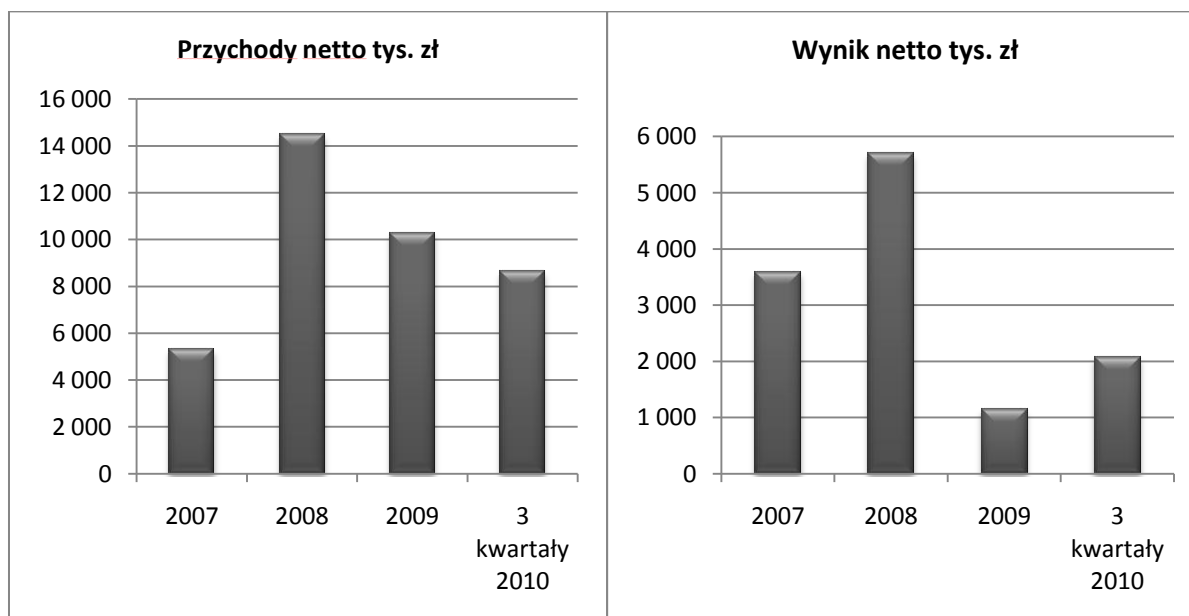
Grupa Finansowa Premium SA (GFP) to faktor spoza sektora bankowego, obecny na rynku od 1996 roku. Od tego czasu zdobył ugruntowaną pozycję w segmencie usług finansowych. Swoją działalność GFP zaczynała od obrotu wierzytelnościami i prowadzenia postępowań windykacyjnych. Wkrótce



potem wyspecjalizowała się w usługach faktoringu. W 2007 spółka zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, pozyskując w ramach oferty publicznej 56 milionów złotych.

Obecnie firma ma w swojej ofercie szeroką gamę produktów finansowych, tj. faktoring pełny, faktoring z regresem, pożyczki dla firm. W 2009 roku została utworzona spółka zależna GFP - Premium Inwestycje Sp. z o.o., która działa na rynku nieruchomości.

Flagowym produktem Grupy Finansowej Premium jest faktoring, czyli narzędzie istotnie wpływające na poprawę płynności finansowej przedsiębiorstw. Swoją ofertę kieruje głównie do sektora mikro, małych i średnich przedsiębiorstw. Jako jeden z nielicznych faktorów proponuje także faktoring pełny, tj. z przejęciem ryzyka niewypłacalności odbiorców (GFP ubezpiecza takie transakcje). Spółka udziela także pożyczek dla firm.



Wg stanu na 30.09.2010:

- Aktywa razem 60 633 tys. zł
- Kapitał własny 58 767 tys. zł
- Zobowiązania 1 866 tys. zł
- Aktywa trwałe 5 485 tys. zł
- Aktywa obrotowe 51 560 tys. zł

Grupa Finansowa Premium SA posiada płynne aktywa. Spółka nie jest zadłużona. Dysponuje wysokim kapitałem własnym oraz możliwością pozyskania finansowania dłużnego w znacznej wysokości.

III. KORZYŚCI SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ

1. Nabycie nowych kompetencji

a) faktoring klasyczny

PRAGMA INKASO SA specjalizuje się w usłudze faktoringu o charakterze dyscyplinującym płatników do terminowej zapłaty. Podejmuje się także finansowania transakcji jednorazowych, okazjonalnych. Jest to faktoring wysokomarżowy. Grupa Finansowa Premium specjalizuje się w faktoringu klasycznym, powtarzalnym. Dzięki konsolidacji GFP Grupa PRAGMA INKASO SA będzie miała kompletną ofertę dla faktorantów o różnych potrzebach.

b) faktoring pełny

Grupa PRAGMA INKASO SA nie oferuje usługi faktoringu pełnego, tj. z przejęciem ryzyka niewypłacalności kontrahenta. GF Premium świadczy takie usługi. Są one objęte ubezpieczeniem przed niewypłacalnością dłużnika faktoringowego. Ubezpieczone transakcje faktoringu pełnego uzupełnią ofertę Grupy Kapitałowej PRAGMA INKASO SA, a jednocześnie nie podwyższą ryzyka prowadzonej działalności.

2. Skokowe zwiększenie skali działania i udziału w rynku obrotu wierzytelnościami

- a) przejęcie będącego w obrocie portfela wierzytelności o wartości przeszło 40 mln zł i potrojenie łącznej wartości portfela faktoringowego GK PRAGMA INKASO
- b) podwojenie przychodów GK PRAGMA INKASO
- c) wdrożenie do zespołu doświadczonych pracowników o ugruntowanej wiedzy, sprawdzonych procedur faktoringu klasycznego oraz zaimplementowanie do Grupy uznanej przez klientów marki
- d) Cross selling dla klientów GFP; faktoranci będą mogli skorzystać z przygotowanej dla nich oferty dotyczącej obsługi wierzytelności wymagalnych.
- e) Odciążenie struktur PRAGMA INKASO SA od obsługi transakcji faktoringowych. Zespół PRAGMA INKASO SA dysponuje know-how pozwalającym realizować obsługę mniej standardowych, a przez to wysokomarżowych transakcji.

IV. KORZYŚCI SPÓŁKI KONSOLIDOWANEJ

1. Nabycie nowych kompetencji

a) Kompetencje windykacyjne i wywiadowcze

Najwyższej klasy know-how z zakresu windykacji wierzytelności podniesie poziom bezpieczeństwa transakcji i zaangażowanego w nią kapitału. Dodatkowo wpłynie to na uelastycznienie kryteriów dostępu do finansowania dla faktorantów. Dotychczas konsolidowana spółka stosowała jedno z najniższych w swoim sektorze ceny, jednak wysoko stawiała wymogi co do zabezpieczeń rzeczowych transakcji (hipoteki oraz przeniesienia własności nieruchomości), co było często utrudnieniem dla klientów. Dzięki nabytym dzięki konsolidacji kompetencjom windykacyjnym GFP będzie mogła z jednej

strony obniżyć wymogi co do mało płynnych zabezpieczeń rzeczowych, co zaowocuje poszerzeniem portfela klientów, z drugiej pozwoli podnieść stosowane marże.

b) Efektywne kanały dystrybucji

Grupa Finansowa Premium nie posiada rozbudowanych struktur handlowych, bazuje w dużej mierze na kontaktach przekazywanych przez pośredników oraz stałym portfelu klientów. GK PRAGMA INKASO posiada wg stanu na 30.09.2010 48-osobowy Dział Handlowy, który systematycznie prowadzi penetrację rynku. Dzięki dołączeniu do oferty Grupy faktoringu klasycznego spółka konsolidowana zyska wysoce efektywny kanał dystrybucji, nie narażając się na wzrost kosztów stałych.

V. KORZYŚCI GRUPY PO DOKONANIU KONSOLIDACJI

1. **Optymalizacja kosztów stałych** – działalność obu spółek jest na tyle zbliżona, że będzie możliwe efektywne zarządzanie oboma przez zarządy o tym samym bądź bardzo zbliżonym składzie osobowym, co będzie prowadzić do redukcji ponoszonych przez spółki kosztów zarządzania. Dodatkowo spółki będą mogły korzystać z tych samych struktur windykacji i wywiadu gospodarczego, jak również działy handlowe obu spółek będą mogły prowadzić sprzedaż dodatkowych usług, co pozwoli na efektywne wykorzystanie zasobów i niedublowanie kosztów stałych.
2. **Cross selling** – oferta obu spółek ma charakter komplementarny w związku z czym istnieje możliwość naturalnego świadczenia dodatkowych usług dla obsługiwanego dotychczas portfela klientów.
3. **Zwiększenie skali działania pozwoli zwiększyć rozpoznawalność marek spółek Grupy PRAGMA INKASO.** Spółki będą mogły prowadzić spójne działania marketingowe i reklamowe przy znacznie niższych kosztach.
4. **Poprawa efektywności sprzedaży usługi faktoringu dzięki ofercie dostosowanej do potrzeb różnych klientów oraz wysokiej wiarygodności wyspecjalizowanego Faktora.** Grupa oferując pełną paletę usług faktoringowych i znacznie zwiększając skalę biznesu faktoringowego będzie mogła dotrzeć do nowych klientów, dotychczas nie obsługiwanych.
5. **Poziom kapitałów własnych skonsolidowanych spółek przekroczy 80 mln zł przy bardzo niewielkim poziomie zadłużenia spółek.** Dostęp do dodatkowego kapitału dłużnego zaowocuje dużą dynamiką sprzedaży usług kapitałochłonnych. Czynniki te przełożą się na wysokie tempo zwiększania udziału w rynku.
6. **Niski poziom zadłużenia spółek pozwala na wykorzystanie dodatkowo dźwigni finansowej.** Łączny poziom zadłużenia spółek planujących konsolidację wg danych na 30.09.2010r. wynosi jedynie 18% (aktywa razem/zobowiązania).

VI. PODZIAŁ PRODUKTOWY W RAMACH GRUPY KAPITAŁOWEJ PRAGMA INKASO SA



- windykacja i zakup wierzytelności średnio i wysoko nominalowych
- usługi związane z zarządzaniem wierzytelnościami i ich obsługą prawną



- faktoring klasyczny, w tym faktoring pełny



- windykacja i zakup wierzytelności o nominalach jednostkowych pon. 10 tys. zł