



**RAPORT KWARTALNY
ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY
ZAKOŃCZONY 31 III 2010**

2010-05-10



SPIS TREŚCI

1. INFORMACJE OGÓLNE	3
2. WYBRANE DANE FINANSOWE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 WRZEŚNIA 2009 R.	8
3. KOMENTARZ ZARZĄDU NA TEMAT CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, KTÓRE MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE	17
4. INFORMACJE NA TEMAT AKTYWNOŚCI, JAKĄ W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM EMITENT PODEJMOWAŁ W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI	19
5. GŁÓWNE RYZYKA ZWIĄZANE Z PROWADZONĄ DZIAŁALNOŚCIĄ	19
6. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU	25

1. INFORMACJE OGÓLNE

1.1. Dane Spółki

Nazwa firmy:	PGS SOFTWARE S.A.
Forma prawna:	Spółka akcyjna
Kapitał zakładowy	535 000,00
Organ prowadzący rejestr, numer KRS	0000304562
Adres:	ul. Klecińska 123, 54-413 Wrocław
Telefon:	+48 71 79 82 692
Fax:	+48 71 79 82 690
E-mail:	pgs-soft@pgs-soft.com
www:	www.pgs-soft.com
NIP:	897-17-19-181

1.2. Przedmiot działalności Spółki

PGS Software S.A. jest spółką informatyczną specjalizującą się w dostarczaniu zaawansowanych technologicznie rozwiązań outsourcingowych IT, wspierających kluczowe procesy biznesowe takie jak sprzedaż, relacje z klientami czy zarządzanie przedsiębiorstwem i pracownikami. Spółka oferuje także usługi programistyczne, głównie z zakresu rozwiązań mobilnych, internetowych oraz bazodanowych.

Model biznesowy spółki opiera się na kompleksowej obsłudze projektów, począwszy od tworzenia aplikacji dopasowanych do potrzeb klientów, poprzez wdrożenia poszczególnych produktów aż po długofalowe wsparcie techniczne i rozwojowe. Przy czym większość aplikacji jest przygotowywana według bardzo specyficznych potrzeb, co wymaga odrębnego i indywidualnego podejścia na każdym z etapów cyklu życia produktu.

Klientami firmy są zarówno małe przedsiębiorstwa jak i duże korporacje, najczęściej z branży informatycznej, produkcyjnej oraz mediów. Ponad 90% dochodu spółki generowane jest przez klientów z krajów europejskich, głównie z Danii, Szwajcarii, Szwecji, Niemiec, Wielkiej Brytanii, Holandii i Belgii. Prowadzone są także działania zmierzające do zwiększenia sprzedaży usług spółki w Polsce.

Pracownicy firmy rozlokowani są w dwóch biurach projektowych - w Rzeszowie i Wrocławiu. Są to lokalizacje z łatwym dostępem do lotnisk międzynarodowych, co pozwala na swobodne prowadzenie projektów w dowolnym miejscu na świecie.

Charakterystyczną cechą firmy jest bezpośrednio osobiste zaangażowanie w jej rozwój dwóch głównych akcjonariuszy. Realizowanym przez nich celem strategicznym jest stałe zwiększanie skali prowadzonej działalności przy jednoczesnej dbałości o wysoki poziom rentowności EBIT na poziomie ok. 20%. W planach spółki jest także budowa sieci partnerskiej w Europie oraz rozwój przez akwizycję.

Produkty oferowane przez Spółkę są wykonywane w wielu technologiach z których najpopularniejsze to: .NET, Java, PHP, C, HTML. Ponadto Spółka posiada status Złotego Certyfikowanego Partnera Microsoft, co zapewnia łatwiejszy dostęp do szeregu produktów oferowanych przez Microsoft. Wiarygodność i gwarancję najwyższej jakości świadczonych usług zapewnia realizowanie przez Spółkę projektów w metodologii „Scrum”, polegającej na dostarczaniu kolejnych, coraz bardziej dopracowanych wyników projektu, włączaniu się przyszłych użytkowników w proces wytwórczy oraz samoorganizacji zespołu projektowego. Ośmiu aktualnych członków zespołu posiada status „Certified Scrum Master”. Zakres posiadanych kompetencji, potwierdzonych przez niezależne źródła przekłada się pozytywnie na wiarygodność i pozycję konkurencyjną Spółki.

PGS SOFTWARE S.A. kładzie szczególny nacisk na bieżącą komunikację z klientem, co jest jednym z najważniejszych czynników decydujących o sukcesie projektu. W związku z tym, Spółka posiada zaawansowane narzędzia informatyczne pozwalające na bieżąco śledzić postęp realizowanych projektów. Ponadto, klienci mogą również korzystać z tych narzędzi przez Internet (między innymi spółka zainwestowała w nowoczesny system wideokonferencyjny do komunikacji między oddziałami oraz z klientami). Klienci Spółki wielokrotnie wyrażali swoje zadowolenie ze sposobu komunikacji między ich działami technicznymi a zespołami programistycznymi PGS Software.

1.3. Organy Spółki

W skład zarządu PGS Software S.A. na dzień 31 marca 2010 r. wchodzi:

Imię i nazwisko	Stanowisko	Kadencja	
		Od	Do
Wojciech Gurgul	Prezes Zarządu	24 kwietnia 2008 r.	24 kwietnia 2012 r.
Paweł Gurgul	Członek Zarządu	24 kwietnia 2008 r.	24 kwietnia 2012 r.

Wojciech Gurgul – Prezes Zarządu

Współzałożyciel PGS SOFTWARE S.A., absolwent Politechniki Wrocławskiej. Posiada ponad 15-letnie doświadczenie zawodowe w zakresie zarządzania projektami i zespołami IT. Przez 5 lat pracował dla jednej z największych sieci sklepów meblowych w Polsce jako Menedżer IT, a następnie przez 9 lat zajmował różne stanowiska kierownicze w jednej z największych korporacji amerykańskich – General Electric. Ma bogate doświadczenie w zarządzaniu złożonymi projektami charakteryzującymi się dużym rozproszeniem zespołów projektowych po całym świecie.

Paweł Gurgul – Członek Zarządu

Współzałożyciel PGS SOFTWARE S.A., absolwent Politechniki Wrocławskiej. Posiada ponad 20-letnie doświadczenie w branży IT. Karierę rozpoczął jako programista w Niemczech. Brał udział w projektach dla firm takich jak TUI, Volkswagen Bank, Quelle, Warsteiner Brauerei, Thyssen. Zorganizował od podstaw polski oddział firmy CMFC GmbH i kierował nim przez 9 lat. W firmie Heiler Software Polska przez 4 lata sprawował funkcję członka zarządu. Odpowiadał za całość operacji firmy Heiler Software Polska – zaczynając od organizacji współpracy biur: w Stuttgarcie i we Wrocławiu, poprzez koordynację prac w polskim oddziale, kontrolę finansów, zarządzanie personelem i wszelkie sprawy związane z bieżącym funkcjonowaniem biura.

W skład Rady Nadzorczej PGS Software S.A. na dzień 31 marca 2010 r. wchodzi:

Imię i nazwisko	Stanowisko	Kadencja	
		od	do
Paweł Piwowar	Przewodniczący Rady Nadzorczej	24.04.2008	24.04.2012
Witold Strumiński	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	24.04.2008	24.04.2012
Jacek Bierkowski	Członek Rady Nadzorczej	24.04.2008	24.04.2012
Paweł Zdanowicz	Członek Rady Nadzorczej	24.04.2008	24.04.2012
Piotr Szkutnicki	Członek Rady Nadzorczej	24.04.2008	24.04.2012

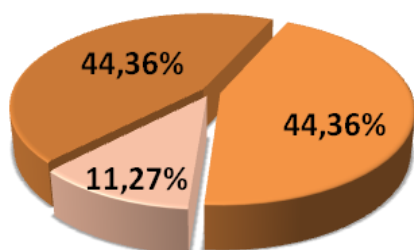
W okresie 1 stycznia – 31 marca 2010 r. nie nastąpiły żadne zmiany w składzie Zarządu ani Rady Nadzorczej PGS Software S.A.

1.4. Struktura akcjonariatu Spółki

Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% akcji wg stanu na dzień 31.03.2010

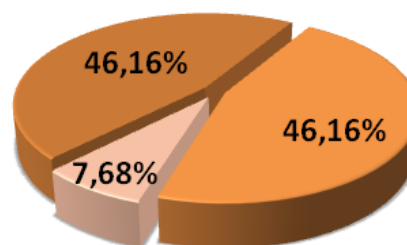
Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Wojciech Gurgul	11 867,000	18 117,000	44,36%	46,16%
Paweł Gurgul	11 867,000	18 117,000	44,36%	46,16%
Pozostali	3 016, 000	3 016,000	11,27%	7,68%
SUMA	26.750.000	39.250.000	100.00%	100.00%

Udział w kapital zakładowym



■ Wojciech Gurgul ■ Paweł Gurgul ■ Pozostali

Udział w ogólnej liczbie głosów



■ Wojciech Gurgul ■ Paweł Gurgul ■ Pozostali

Akcje w posiadaniu osób zarządzających wg stanu na dzień 31.03.2010

Akcjonariusz	Funkcja	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Wojciech Gurgul	Prezes Zarządu	11 867 000	18 117 000	44,36%	46,16%
Paweł Gurgul	Członek Zarządu	11 867 000	18 117 000	44,36%	46,16%

2. WYBRANE DANE FINANSOWE

2.1. Wybrane dane finansowe

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.03.2010	31.03.2009
I. Kapitał własny	3 123 024,43	2 611 682,93
II. Należności długoterminowe	-	-
III. Należności krótkoterminowe	1 427 728,43	1 725 288,89
IV. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 793 522,5	668 199,81
V. Zobowiązania długoterminowe	-	-
VI. Zobowiązania krótkoterminowe	586 130,79	154 479,95

WYSZCZEGÓLNIENIE	I kwartał	
	(rok bieżący) Okres od 01.01.2010 do 31.03.2010	(rok ubiegły) Okres od 01.01.2009 do 31.03.2009
Przychody netto ze sprzedaży	1 752 847,64	2 179 300,48
Amortyzacja	71 817,36	84 611,27
Zysk/strata na sprzedaży	122 574,72	620 007,22
Zysk/strata na działalności operacyjnej	63 039,69	619 584,38
Zysk/strata brutto	131 795,18	447 228,01
Zysk/strata netto	130 540,18	384 935,01

2.2. Bilans

AKTYWA	31.03.2010	31.03.2009
A. AKTYWA TRWAŁE	429 971,37	249 994,02
I. Wartości niematerialne i prawne	20 163,27	19 819,77
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych		
2. Wartość firmy		
3. Inne wartości niematerialne i prawne	20 163,27	19 819,77
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		
II. Rzeczowe aktywa trwałe	213 841,36	230 174,25
1. Środki trwałe	213 841,36	230 174,25
a) Grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)		
b) Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	40 593,96	
c) Urządzenia techniczne i maszyny	111 854,02	201 560,79
d) Środki transportu	14 039,65	28 613,46
e) Inne środki trwałe	47 353,73	
2. Środki trwałe w budowie		
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie		
III. Należności długoterminowe		
IV. Inwestycje długoterminowe	51 060,00	
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	144 906,74	

1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	144 906,74	
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		
B. AKTYWA OBROTOWE	3 279 183,85	2 517 870,86
I. Zapasy	11 094,26	39 390,97
1. Materiały	818,75	
2. Półprodukty i produkty w toku		
3. Produkty gotowe		
4. Towary		
5. Zaliczki na dostawy	10 275,51	39 390,97
II. Należności krótkoterminowe	1 427 728,43	1 725 288,89
1. Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Należności od pozostałych jednostek	1 427 728,43	1 725 288,89
a) z tytułu dostaw i usług, w okresie spłaty:	1 157 095,99	1 574 093,22
– do 12 miesięcy	1 157 095,99	1 574 093,22
– powyżej 12 miesięcy		
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	250 047,02	145 971,00
c) inne	20 585,42	5 224,67
d) dochodzone na drodze sądowej		
III. Inwestycje krótkoterminowe	1 793 522,50	683 489,80
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	1 793 522,50	683 489,80
a) w jednostkach powiązanych		

b) w pozostałych jednostkach		15289,99
– udziały lub akcje		
– inne papiery wartościowe		
– udzielone pożyczki		
– inne krótkoterminowe aktywa finansowe	2 114,99	15289,99
d) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 793 522,50	668 199,81
– środki pieniężne w kasie i na rachunkach	1 793 522,50	338 457,58
– inne środki pieniężne		329 742,23
2. Inne inwestycje krótkoterminowe		
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	46 838,66	69 701,20
SUMA AKTYWÓW	3 709 155,22	2 767 864,88
PASYWA	31.03.2010	31.03.2009
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	3 123 024,43	2 611 682,93
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	535 000,00	535 000,00
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)		
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)		
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	2 457 484,25	808 586,12
V. Kapitał (fundusz) rezerwy z aktualizacji wyceny		
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe		
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych		883 161,80
VIII. Zysk (strata) netto	130 540,18	384 935,01
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		

B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	586 130,79	156181,95
I. Rezerwy na zobowiązania	0,00	1 702,00
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 702,00
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		0,00
3. Pozostałe rezerwy		0,00
II. Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00
III. Zobowiązania krótkoterminowe	586 130,79	154479,95
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
b) inne		
2. Wobec pozostałych jednostek	586130,79	154479,95
a) kredyty i pożyczki		
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
c) inne zobowiązania finansowe		
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	314 655,92	79 991,14
– do 12 miesięcy	314 655,92	79 991,14
– powyżej 12 miesięcy		
e) zaliczki otrzymane na dostawy		
f) zobowiązania wekslowe		
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	156 825,58	71858,48

h) z tytułu wynagrodzeń	112 311,68	
i) inne	2 337,61	2 630,33
3. Fundusze specjalne		
IV. Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
SUMA PASYWÓW	3 709 155,22	2 767 864,88

2.3. Rachunek zysków i strat

	I kwartał Od 01.01.2010 do 31.03.2010	I kwartał Od 01.01.2009 Do 31.03.2009
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	1 752 847,64	2 179 300,48
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	1 752 847,64	2 174 300,48
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	0,00	0,00
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	5 000,00
B. Koszty działalności operacyjnej	1 630 272,92	1 559 293,26
I. Amortyzacja	71 817,36	84 611,27
II. Zużycie materiałów i energii	35 853,81	57 562,16
III. Usługi obce	862 837,27	749 152,12

IV. Podatki i opłaty, w tym:	7 021,74	2 918,96
- podatek akcyzowy	0,00	0,00
V. Wynagrodzenia	550 673,20	608 688,70
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	79 445,22	28 474,58
VII. Podróże służbowe	1 737,80	12 295,48
VIII. Pozostałe koszty rodzajowe	20 886,52	15 589,99
IX. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	122 574,72	620 007,22
D. Pozostałe przychody operacyjne	0,65	2 515,85
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II. Dotacje	0,00	0,00
III. Inne przychody operacyjne	0,65	2 515,85
E. Pozostałe koszty operacyjne	59 535,68	2 938,69
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	55 625,68	0,00
III. Inne koszty operacyjne	3 910,00	2 938,69
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	63 039,69	619 584,38
G. Przychody finansowe	69 672,38	123 815,43
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
II. Odsetki, w tym:	6 928,54	3 151,34
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
III. Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00

IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
V. Inne	62 743,84	120 664,09
H. Koszty finansowe	916,89	296 171,80
I. Odsetki, w tym:	17,00	0,00
- dla jednostek powiązanych	0,00	0,00
II. Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
IV. Inne	899,89	296 171,80
I. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)	131 795,18	447 228,01
J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.-J.II.)	0,00	0,00
I. Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00
II. Straty nadzwyczajne	0,00	0,00
K. Zysk (strata) brutto (I±J)	131 795,18	447 228,01
L. Podatek dochodowy	1 255,00	62 293,00
I. Część bieżąca	32 041,00	
II. Część odroczone	-30 786,00	
M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
N. Zysk (strata) netto (K-L-M)	130 540,18	384 935,01

2.4. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej spółki w najbliższej przyszłości, gdyż nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie jej funkcjonowania.

Spółka PGS Software S.A. wycenia aktywa i pasywa w następujący sposób:

- Środki trwałe w cenie nabycia pomniejszone o wartość amortyzacji. Środki trwałe umarżane były proporcjonalnie do okresu ich użytkowania, z zastosowaniem liniowej metody amortyzacji. Środki trwałe o wartości poniżej 3 500,00 były umarżane jednorazowo.
- Środki pieniężne według ich wartości nominalnej,
- Należności i zobowiązania według ich wartości nominalnej.

W 2010 roku spółka prowadziła księgi rachunkowe, w których w trakcie roku obrotowego nie dokonano zmian metod księgowania i sposobu wyceny. Rachunek zysków i strat został sporządzony w wariantcie porównawczym.

3. KOMENTARZ ZARZĄDU NA TEMAT CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, KTÓRE MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE

3.1. Czynniki i zdarzenia, które miały wpływ na wyniki finansowe w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2010 r.

Na wyniki Emitenta w I kwartale 2010 roku istotny wpływ miały następstwa kryzysu gospodarczego, który zmusił wiele przedsiębiorstw do redukcji wydatków, w tym także na rozwój infrastruktury informatycznej. W ocenie Zarządu wpłynęło to na ograniczenie możliwości pozyskiwania nowych klientów i nowych projektów, co przełożyło się na wyniki I kwartału 2010. Widać jednak wyraźnie, że choć koniunktura wraca bardzo powoli, to sprzedaż w marcu była już na wysokim poziomie. Była ona najwyższa w ujęciu miesięcznym od ponad roku. Można się spodziewać, że może już bez bicia kolejnych rekordów sprzedaż w całym drugim kwartale będzie również dobra. Zachowujemy jednak dużą ostrożność w prognozowaniu całego roku. Okres wakacyjny może być trudny, tym bardziej, że wzrost gospodarczy np. w Wielkiej Brytanii powaraca bardzo wolno.

Na poziomie finansowym, na wypracowane wyniki, duży wpływ miały też wahania wartości euro, w którym denominowana jest znaczna część przychodów spółki. Warto także zauważyć że średnia wartość Euro w I kwartale 2010 roku była na poziomie 3,99 zł, w porównaniu do analogicznego okresu 2009 roku kiedy ta wartość była na poziomie 4,49 zł.

Porównując I kwartał 2010 do analogicznego okresu 2009 roku obserwujemy spadek przychodów ze sprzedaży o 426 tys. zł (spadek o 19,5%), co przełożyło się na zmniejszenie zysku netto o 254 tys. zł. W ujęciu Euro spadek wyniósł jednak tylko 7%.

Niezależnie od spowolnienia gospodarczego, Emitent był w stanie utrzymać współpracę z niemal wszystkimi dotychczasowymi klientami, a także zwiększyć liczbę klientów o 36% w porównaniu do analogicznego okresu 2009 roku.

Łącznie w I kwartale 2010 roku Emitent realizował umowy na świadczenie usług dla 30 klientów. Około 60% z tych umów ma charakter stały.

	01.01.2010 – 31.03.2010	01.01.2009 – 31.03.2009
Liczba klientów ogółem	30	22
Liczba stałych umów	19	16

Wzrost stabilnej ilości klientów i realizowanych projektów jest dla Emitenta zjawiskiem korzystnym i świadczącym o jakości jego usług, szczególnie iż na globalnym rynku IT istnieje duża presja na ceny związana ze światowym kryzysem, słabością wielu gospodarek oraz z bezwzględną walką o klienta szczególnie ze strony firm z Dalekiego Wschodu oraz krajów Europy Wschodniej i Środkowej. Coraz częściej cena jest głównym kryterium przy wybieraniu dostawcy.

Emitent nie włącza się bezpośrednio w walkę cenową z firmami azjatyckimi, kontynuując strategię sprzedaży swoich usług podkreślając ich wysoką jakość i profesjonalizm zespołu.

Jednocześnie Spółka szeroko korzystała z możliwości produkcyjnych uruchomionego w Rzeszowie Centrum Kompetencyjnego, które w istotny sposób zwiększa możliwości produkcyjne PGS Software S.A., przy zachowaniu efektywności kosztowej.

4. INFORMACJE NA TEMAT AKTYWNOŚCI, JAKĄ W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM EMITENT PODEJMOWAŁ W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI

INFORMACJA NT. DZIAŁALNOŚCI BADAWCZO-ROZWOJOWEJ

Emitent rozpoczął kilka projektów badawczo-rozwojowych w I kwartale 2010. Zarząd planuje, by między 5 a 10% pracowników w trakcie roku było zaangażowanych w takie projekty. Projekty, które zostały rozpoczęte w I kwartale będą kontynuowane co najmniej przez kolejne 3-9 miesięcy zanim zostaną skomercjalizowane.

5. GŁÓWNE RYZYKA ZWIĄZANE Z PROWADZONĄ DZIAŁALNOŚCIĄ

Ryzyko związane z celami strategicznymi

Ze względu na to, że działalność Spółki jest narażona na wpływ wielu nieprzewidywalnych czynników zewnętrznych (przepisy prawa, stosunek podaży i popytu na usługi informatyczne, dynamiczny rozwój technologiczny), istnieje ryzyko nieosiągnięcia wszystkich założonych przez Emitenta celów strategicznych, w tym przede wszystkim rozpoczęcia oferowania usług przez Emitenta na terenie kraju oraz rozwój dotychczasowych kierunków działalności Spółki za granicą. W związku z powyższym, przychody i zyski osiągnięte w przyszłości przez Emitenta będą zależą od jego zdolności do skutecznej realizacji opracowanej długoterminowej strategii. Działania Spółki, które okażą się nietrafne w wyniku złej oceny otoczenia bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansowo – majątkową oraz na wyniki Emitenta. W celu ograniczenia tego ryzyka Zarząd na bieżąco analizuje czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność i wyniki Emitenta, a w razie potrzeby podejmuje niezbędne decyzje i działania.

Ryzyko odejścia kluczowych członków kadry kierowniczej i trudności związane z pozyskaniem nowej wykwalifikowanej kadry zarządzającej

Na działalność Emitenta duży wpływ wywiera jakość pracy kadry zarządzającej. Emitent nie może zapewnić, że ewentualna utrata niektórych członków kadry nie będzie mieć negatywnego wpływu na działalność, sytuację finansową i wyniki Emitenta. Wraz z odejściem kluczowych osób z kierownictwa, Emitent mógłby zostać pozbawiony personelu posiadającego wiedzę i doświadczenie z zakresu zarządzania i działalności operacyjnej. Emitent kładzie szczególny nacisk na zaimplementowanie systemów motywacyjnych dla jego kluczowych pracowników, które będą uzależniały ich wynagrodzenie od efektów pracy oraz zaangażowania w działalność operacyjną Spółki. PGS SOFTWARE S.A. na bieżąco monitoruje zmiany na rynku pracy i systematycznie koryguje politykę płacową w Spółce. Ponadto kluczowi członkowie kadry kierowniczej są jednocześnie akcjonariuszami Spółki, co jest istotnym czynnikiem ograniczającym powyższe ryzyko.

Ryzyko związane z konkurencją

Rynek usług IT jest rynkiem globalnym. Bezpośrednimi konkurentami Spółki są firmy z wielu krajów, między innymi przedsiębiorstwa polskie, rosyjskie, indyjskie i chińskie. Europejskie przedsiębiorstwa oferują usługi po cenach zbliżonych do cen oferowanych przez Emitenta. Natomiast podmioty z rynków wschodnich ustalają ceny na niższym poziomie. Przedsiębiorstwa konkurencyjne mogą w przyszłości wymusić konieczność obniżenia cen a w konsekwencji osiągnięcia przez Emitenta marż i zwiększenia wydatków na podnoszenie jakości usług Spółki, co może przełożyć się na spadek rentowności działalności Emitenta. Spółka nie ma wpływu na podejmowanie działań przez przedsiębiorstwa konkurencyjne, ale ogranicza ryzyko związane z konkurencją zwiększając swoją pozycję na rynku dzięki wykwalifikowanej kadrze oraz wysokiej jakości oferowanych i świadczonych usług.

Ryzyko koniunktury w branży

Rynek outsourcingu usług informatycznych, tak w Polsce jak i na całym świecie, szybko się rozwija. W przypadku pogłębienia się obecnie panujących niekorzystnych tendencji na rynku IT firmy outsourcingowe są mocniej narażone na ryzyko utraty kontraktów. Zleceniodawcy w pierwszej kolejności ograniczają współpracę z zewnętrznymi dostawcami, a dopiero w drugiej kolejności z własnymi pracownikami. Spółka ogranicza powyższe ryzyko dzięki dużemu rozproszeniu geograficznemu i branżowemu odbiorców, a także podtrzymywaniu pozytywnych długoterminowych relacji z klientami.

Ryzyko kursu walutowego

Emitent prowadzi sprzedaż swoich usług w krajach Europy Zachodniej, głównie do Niemiec, Wielkiej Brytanii, Danii, Szwajcarii, Holandii, w związku z czym 82% rozliczeń w pierwszym półroczu 2009 r. pomiędzy Emitentem a klientami została zrealizowana w euro (EUR). Około 16% sprzedaży rozliczone zostało w dolarach amerykańskich (USD), niecałe 2% w funtach szterlingach (GBP), natomiast koszty ponoszone są przez Emitenta w walucie krajowej (PLN). W związku z powyższym istnieje ryzyko, że w przypadku dużych wahań kursów walut przychody z zawieranych transakcji mogą znacznie różnić się od zakładanych przez Emitenta. W przypadku aprecjacji złotego wobec USD i EUR oraz niewielkiej możliwości przeniesienia ciężaru walutowego na odbiorców Emitent jest narażony na spadek prognozowanych przychodów proporcjonalnie do spadku kursu EUR/PLN, a w konsekwencji niższej rentowności Spółki. Emitent minimalizuje powyższe ryzyko korzystając z zabezpieczenia kursu walut za pomocą instrumentów pochodnych (opcje, kontrakty terminowe forward i futures). W tym celu współpracuje z różnymi instytucjami finansowymi.

Na dzień 31.03.2010 spółka miała zawarte następujące kontrakty terminowe:

Kwota	Waluta	Data rozliczenia	Kurs
100 000,00	EUR/PLN	24.04.2010	4,1745
100 000,00	EUR/PLN	31.05.2010	3,9320
100 000,00	EUR/PLN	31.08.2010	4,0700
100 000,00	EUR/PLN	30.09.2010	4,1330
100 000,00	EUR/PLN	30.12.2010	3,9780

Po zakończeniu kwartału, do dnia opublikowania niniejszego raportu spółka dodatkowo zawarła następujące kontrakty terminowe:

Kwota	Waluta	Data rozliczenia	Kurs
100 000,00	EUR/PLN	30.06.2010	4,0405
100 000,00	EUR/PLN	30.07.2010	3,9955
100 000,00	EUR/PLN	30.11.2010	3,9940
100 000,00	EUR/PLN	29.10.2010	4,2100

Kontrakty te pokrywają każdorazowo około 60% miesięcznych wpływów walutowych.

Ryzyko niedostatecznego doświadczenia pracowników

Zaufanie wobec Emitenta to jeden z kluczowych czynników decydujących o zainteresowaniu klientów podtrzymywaniem długotrwałych relacji ze Spółką. Czynniki, które mogą wpłynąć na utratę zaufania odbiorców jest zła jakość i nieterminowość realizacji usług. Spółka konsekwentnie wdraża standardy prowadzenia projektów, które mają zminimalizować to ryzyko. Przy gwałtownym wzroście zamówień i braku wykwalifikowanych kadr Spółka może napotkać ograniczenia w terminowym i jakościowym wypełnianiu zobowiązań. W tym celu polityka kadrowa Spółki przewiduje zwiększanie udziału pracowników z dużym doświadczeniem. Spółka stara się pozyskiwać jak najwięcej pracowników z kilkuletnim doświadczeniem w zawodzie, którzy są w stanie samodzielnie i efektywnie kierować zespołami programistów. Również w związku ze zidentyfikowaniem tego ryzyka Spółka rozpoczęła szkolenia dla szefów projektów z umiejętności prowadzenia zespołów oraz efektywności pracy. Spółka wykorzystuje w tym zakresie doświadczenia międzynarodowej firmy „Leadership Management International”, której polskie przedstawicielstwo mieści się we Wrocławiu.

Ryzyko związane z procesem tworzenia oprogramowania

Emitent tworzy oprogramowanie projektowane indywidualnie dla każdego klienta. Może się zdarzyć, że dostarczane produkty i usługi nie będą, pod względem funkcjonalności lub jakości, w pełni odpowiadały oczekiwaniom klientów. W konsekwencji Emitent będzie zobligowany do stosowania rabatów, bądź do zwrotu części płatności już otrzymanych od odbiorców lub do poniesienia dodatkowego nakładu czasu i pracy dla korekty projektowanego oprogramowania. Spółka minimalizuje to ryzyko nieustannie doskonaląc procesy tworzenia oprogramowania, które gwarantują najwyższą jakość dostarczanych przez Emitenta usług.

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu i uprawnieniami statutowymi dotychczasowych akcjonariuszy

Zgodnie z §8 ust 4 Statutu akcje imienne serii A, objęte w procesie przekształcenia spółki jawnej w spółkę akcyjną, są uprzywilejowane w ten sposób, że jedna akcja uprawnia do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu PGS SOFTWARE SA. Pan Wojciech Gurgul i Pan Paweł Gurgul posiadają po 6.500.000 akcji serii A. Zgodnie z §14 ust 3 Statutu Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani w następujący sposób:

- a) tak długo jak akcjonariusz Paweł Gurgul posiada co najmniej 20% akcji Spółki powołuje i odwołuje, w formie pisemnej pod rygorem nieważności:

- a. dwóch członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego - gdy Rada Nadzorcza liczy od 3 do 6 osób,
- b. trzech członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego - gdy Rada Nadzorcza liczy 7 osób,
- b) tak długo jak akcjonariusz Wojciech Gurgul posiada co najmniej 20% akcji Spółki powołuje i odwołuje, w formie pisemnej pod rygorem nieważności:
 - a. jednego członka Rady Nadzorczej – gdy Rada Nadzorcza liczy 3 osoby,
 - b. dwóch członków Rady Nadzorczej – gdy Rada Nadzorcza liczy od 4 do 7 osób.
- c) pozostałych członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie.

W związku z powyższym pozostali inwestorzy nabywający akcje Spółki muszą liczyć się z ograniczonym wpływem na Spółkę w zakresie zdolności do powoływania członków nadzoru.

Ryzyka zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka

Spółka działa na bardzo konkurencyjnym rynku o skali globalnej. W związku z recesją na głównych rynkach będących obszarem działania Spółki, istnieje poważne ryzyko związane z terminowym regulowaniem płatności przez kontrahentów. Można się również spodziewać nacisku na obniżenie cen w szczególności na rynku brytyjskim z powodu słabości funta. Spółka po zawiązaniu rezerw w związku z przeterminowanymi należnościami w grudniu 2009 roku znajduje się w sytuacji, gdy większość należności jest regulowana na bieżąco. Zarząd widzi trend polepszania się sytuacji finansowej kontrahentów mający odzwierciedlenie w szybszym regulowaniu należności.

Obecnie Spółka posiada sporą nadpłynność. Zarząd zarekomendował zmianę polityki dotyczącej dywidendy. Niezależnie od tego czy zostanie ona wypłacona czy też nie, Spółka posiada środki na bieżące działanie i nie ma żadnych potrzeb kredytowych.

Informacja o przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.

W związku z faktem, że większość dotychczasowej działalności Spółki oraz osiągniętych przez Spółkę dotychczas przychodów ze sprzedaży otrzymywana jest w walutach innych niż złoty Polski, Spółka realizuje strategię zabezpieczeń przed zmianami kursów walut, korzystając z usług Biura Maklerskiego TMS SA.

Podstawowym celem strategii jest zabezpieczenie wartości należności Spółki przed nagłą utratą wartości. Spółka nie realizowała i nie realizuje żadnych transakcji mogących generować nadmierne ryzyko walutowe, a wolumen zabezpieczeń nie wykraczał poza trzymiesięczne przychody.

W związku ze spodziewanym umocnieniem się złotego spółka systematycznie zabezpiecza swoje wpływy przed zmianami kursów walutowych. Obecnie wykorzystywane są niemal wyłącznie transakcje typu forward, jednak brana jest pod uwagę możliwość użycia innych instrumentów w zależności od rekomendacji doradcy. W każdym raporcie kwartalnym podawana jest lista zawartych transakcji na ostatni dzień kwartału.

Zarząd planuje kontynuować tę samą strategię w dalszej części 2010 roku. Pozwala to choć częściowo uniezależnić sytuację spółki od bieżących notowań kursów walut. Trzeba mieć jednak świadomość że to pozwala tylko na czasowe uniezależnienie od zmian kursów. Długoterminowo wyniki spółki zależą od kursów walut.

Poza wskazanymi powyżej, Spółka nie stosuje innych metod zarządzania ryzykiem finansowym.

6. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd PGS Software S.A. („Emitent”) oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy wybrane informacje finansowe i dane porównywalne zawarte w niniejszym kwartalnym sprawozdaniu finansowym sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz jego wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności emitenta zawiera prawdziwy obraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Wojciech Gurgul



Prezes Zarządu

Paweł Gurgul



Członek Zarządu