



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ
P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2011 ROKU**

Warszawa, 30 sierpnia 2011 roku



Spis treści:

Wprowadzenie.....	3
1 Informacje o Grupie Kapitałowej.....	3
1.1 Opis Grupy Kapitałowej	3
1.2 Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej.....	4
1.3 Działalność Grupy Kapitałowej.....	4
1.4 Strategia działalności.....	8
2 Opis sytuacji Grupy Kapitałowej.....	9
2.1 Istotne wydarzenia w okresie I półrocza 2011 r.....	9
2.2 Wskazanie czynników, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego kwartału	10
2.3 Dane finansowe.....	11
2.4 Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi (zawarte na warunkach innych niż rynkowe).....	13
2.5 Informacje o poręczeniach i gwarancjach.....	14
2.6 Wskazanie postępowań toczących się przed sadem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	14
2.7 Stanowisko wobec publikowanych prognoz wyników.....	14
2.8 Inne informacje, które zdaniem Spółki są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań.....	14
2.9 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego.....	15
3 Organy Spółki.....	18
3.1 Zarząd.....	18
3.2 Rada Nadzorcza.....	18
4 Informacje o akcjach i akcjonariacie.....	19
4.1 Kapitał zakładowy	19
4.2 Emisja akcji serii B	19
4.3 Zestawienie stanu posiadania akcji lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące.....	19
4.4 Struktura własności akcji	19
5 Dane teleadresowe.....	20
Oświadczenia Zarządu	21

Wprowadzenie

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. w I półroczu 2011 r. zawiera informacje, których zakres został określony w § 90 ust. 3 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa.

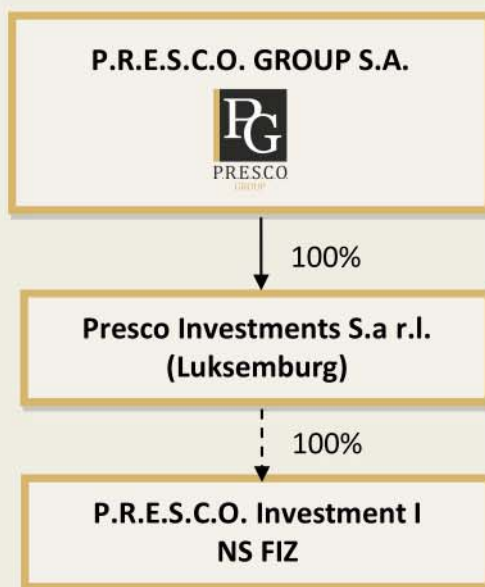
Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały przedstawione w nocy nr 2 do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 r.

1 Informacje o Grupie Kapitałowej

1.1 Opis Grupy Kapitałowej

Poniższy schemat przedstawia strukturę Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji i obejmuje Spółkę oraz podmioty zależne podlegające konsolidacji:

Schemat organizacyjny Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.



P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. jest podmiotem dominującym wobec spółki Presco Investments S.a r.l. (spółka z ograniczoną odpowiedzialnością) z siedzibą w Luksemburgu, ul. Ermesinde 67, w której podmiot dominujący posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.

Spółka Presco Investments S.a r.l. posiada 1 mln certyfikatów serii A, które stanowią 100% wszystkich certyfikatów wyemitowanych przez P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ.

1.2 Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej

Utworzenie funduszu sekurytyzacyjnego P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ

W lutym 2011 r. Copernicus Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie działający w imieniu P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. wystąpił do Komisji Nadzoru Finansowego z wnioskiem o udzielenie zezwolenia na utworzenie funduszu sekurytyzacyjnego, którego otrzymanie związane było z możliwością aktywnego udziału Grupy Kapitałowej w nabywaniu portfeli wierzytelności bankowych. W dniu 22 kwietnia 2011 r. Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła zezwolenia na utworzenie przez Copernicus Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie funduszu sekurytyzacyjnego pod nazwą P.R.E.S.C.O. Investment I Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego. W dniu 24 maja 2011 r. Presco Investments S.a r.l. dokonała zapisów na 1 mln certyfikatów serii A w funduszu sekurytyzacyjnym, które zostały jej przydzielone, co stanowiło ostatnią czynność poprzedzającą wniosek o rejestrację funduszu w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych prowadzonym przez Sąd Okręgowy w Warszawie. Postanowieniem Sądu Okręgowego w Warszawie z dnia 6 czerwca 2011 r. fundusz P.R.E.S.C.O. Investment I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 640.

Podwyższenie kapitału zakładowego w Presco Investments S.a r.l.

28 marca 2011 roku P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. podwyższyła kapitał zakładowy spółki zależnej o kwotę 13 190 800 PLN, z poziomu 11 950 000 PLN do poziomu 25 140 800 PLN. Jednocześnie nastąpiło podwyższenie kapitału rezerwowego o kwotę 2 509 080 PLN, z 5 000 PLN do poziomu 2 514 080 PLN.

1.3 Działalność Grupy Kapitałowej

Przedmiot działalności

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. jest jednym z wiodących podmiotów działających na rynku obrotu wierzytelnościami masowymi w Polsce. Grupa specjalizuje się w nabywaniu pakietów wierzytelności, które przez ich pierwotnych właścicieli zostały uznane za trudne do odzyskania, a następnie dochodzi ich zapłaty na własny rachunek.

Grupa koncentruje się na nabywaniu portfeli wierzytelności konsumenckich od instytucji finansowych (banki, ubezpieczyciele), dostawców mediów elektronicznych (telekomunikacja, TV / Internet) oraz pozostałych (dostawcy mediów – prąd i gaz) w celu ich późniejszej windykacji na własny rachunek. Spółka utrzymuje relacje biznesowe ze wszystkimi liczącymi się przedsiębiorstwami z branży telekomunikacyjnej, ubezpieczeniowej oraz telewizji kablowych i cyfrowych w Polsce i zakłada w swoich szacunkach, iż w przypadku wystawianych do sprzedaży wierzytelności konsumenckich pozabankowych ma wiedzę o niemalże wszystkich ofertach pojawiających się na rynku.

W poniższym zestawieniu przedstawiono wartość nominalną portfeli wystawionych do sprzedaży (wg wiedzy Grupy) w okresie od stycznia do czerwca 2011 roku wobec wartości portfeli zakupionych przez Grupę Emitenta (w tys. PLN).

Wartość portfeli nabytych przez Grupę w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku (w tys. PLN)

1 styczeń - 30 czerwca 2011			
Branża	Wartość nominalna portfeli wystawionych do sprzedaży	Wartość portfeli kupionych przez Grupę Emitenta	Udział w rynku
Instytucje finansowe (banki, ubezpieczyciele)	2 333 286	3 415	0,2%
Media elektroniczne (telekomunikacja, tv/internet)	658 534	45 189	6,9%
Pozostałe (dostawcy mediów, inne)	6 977	-	0,0%
Razem rynek	2 998 797	48 604	1,6%
Rynek pozabankowy	719 710	48 604	6,8%

W zakresie powyższych segmentów rynku obrotu wierzytelnościami wyraźnie widać, iż segment wierzytelności bankowych jest zdecydowanie największy.

Segment wierzytelności telekomunikacyjnych systematycznie rośnie, głównie za sprawą wzrostu wolumenów portfeli firm telekomunikacyjnych, które w 2010 dopuściły do sprzedaży wierzytelności pochodzące od usług abonamentowo – prepaidowych (wcześniej sprzedawano wyłącznie abonamentowe).

Segment ubezpieczeniowy otworzył się na sprzedaż wierzytelności w 2008 roku i od tego czasu systematycznie rośnie, głównie za sprawą kolejnych towarzystw ubezpieczeniowych przystępujących do sprzedaży. Warto zaznaczyć, że dotychczas na rynek trafiały wyłącznie wierzytelności pochodzące z ubezpieczenia OC komunikacyjnego.

Segment dostawców usług telewizyjnych i Internetu dojrzewa do rozpoczęcia sprzedaży wierzytelności. Spółka spodziewa się, że firmy z tego segmentu będą wystawiać na sprzedaż posiadane portfele wierzytelności.

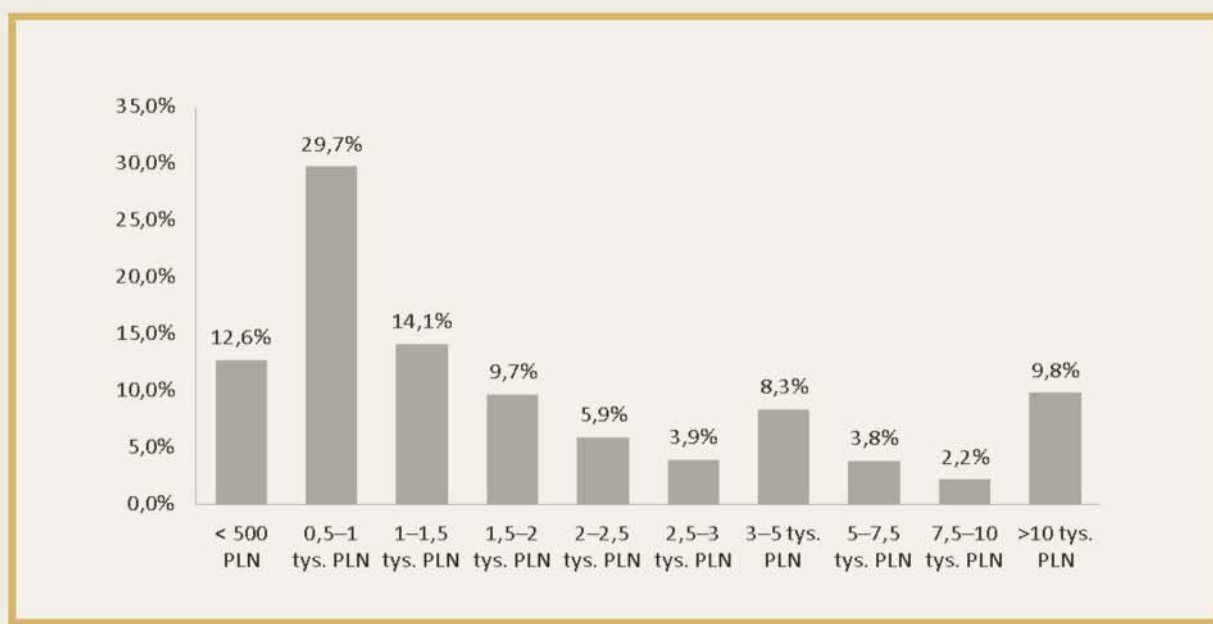
W segmencie dostawców mediów wskazać należy dość mocne jego rozdrobnienie, a sprzedaż wierzytelności nie stanowi jeszcze dużego udziału w całym rynku. Ponadto występują tu długi zły jakości (dłużnicy winni za energię elektryczną, wodę czy gaz, z odciętym dostępem, nie rokują najlepiej na spłatę zobowiązań).

Udział Grupy w poszczególnych segmentach rynku obrotu wierzytelnościami jest ściśle uzależniony od poziomu dostępnego kapitału.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku Spółka prowadziła niemal 713 tys. spraw o wartości nominalnej 581 329 tys. PLN, wartość bieżąca, rozumiana jako wartość nominalna wszystkich spraw w obsłudze powiększona o należne odsetki ustawowe i pomniejszona o spłaty dłużników, wyniosła 882 117 tys. PLN.

Na poniższym wykresie przedstawiono strukturę wartościową wszystkich wierzytelności posiadanych przez Grupę na dzień 30 czerwca 2011 roku według procentowego udziału kwoty zobowiązań w wartości bieżącej (stanowiącą sumę wartości nominalnej powiększonej o naliczone odsetki ustawowe i pomniejszonej o sumę wpłat lub korekt na poczet wierzytelności).

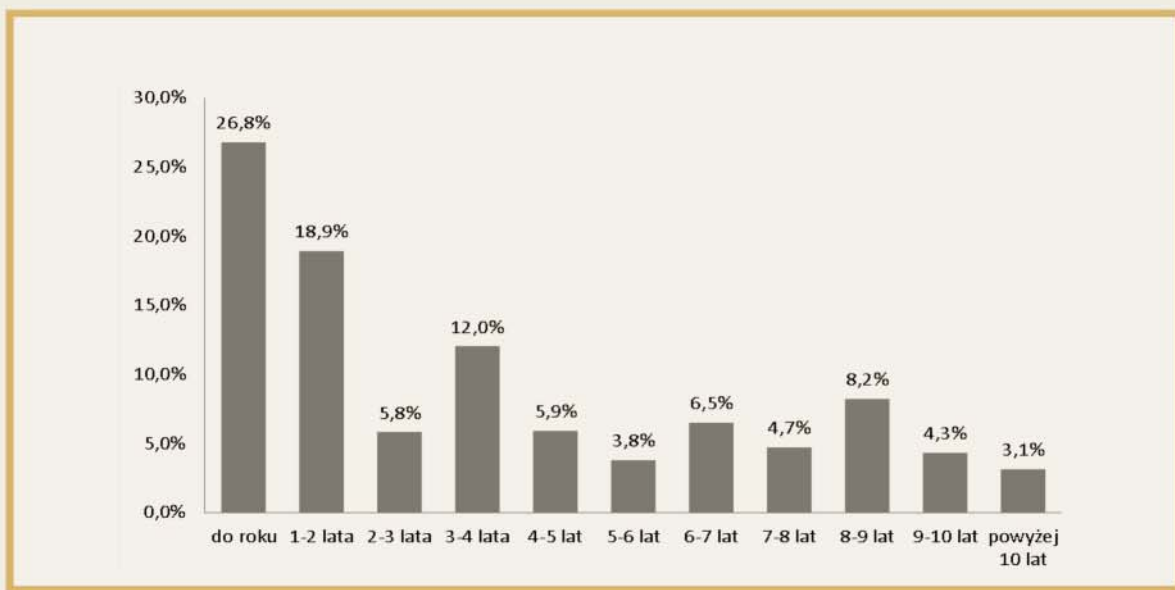
Globalna struktura portfeli wierzytelności Grupy według kwoty zobowiązań (% wartości bieżącej) wg. stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku



W zakresie struktury wszystkich portfeli wierzytelności posiadanych przez Grupę, największy udział w bieżącej wartości całego portfela mają sprawy o wartości pomiędzy 500 a 1 000 PLN (30%). Drugą największą grupę spraw pod względem wartościowym stanowią jednostkowe wierzytelności o wartości pomiędzy 1 000 a 1 500 PLN (14%).

Na poniższym wykresie przedstawiono strukturę wartościową wszystkich wierzytelności posiadanych przez Grupę na dzień 30 czerwca 2011 roku jako procentowy udział wartości poszczególnych spraw według czasu obsługi zobowiązań w wartości bieżącej (stanowiącą sumę wartości nominalnej powiększonej o naliczone odsetki ustawowe i pomniejszonej o sumę wpłat lub korekt na poczet wierzytelności).

Globalna struktura portfeli wierzytelności Grupy według czasu obsługi (% wartości bieżącej)



W strukturze wartościowej portfeli wierzytelności posiadanych przez Grupę według czasu obsługi poszczególnych spraw największy udział mają sprawy o obsłudze do roku (27%) oraz od roku do 2 lat (19%).

Proces zakupu i odzyskiwania wierzytelności

Grupa nabywa portfele wierzytelności konsumenckich nieregularnych w celu ich windykacji na własny rachunek, przejmując na siebie wszystkie prawa i ryzyka związane z tymi wierzytelnościami. Będąc posiadaczem wierzytelności Grupa podejmuje następnie na własny rachunek działania zmierzające do odzyskania wierzytelności.

Działalność ta opiera się na prawnych formach odzyskiwania należności. Grupa w swojej działalności koncentruje się na współpracy, dbając o należyte formy odzyskiwania należności co stanowi gwarancję dla zbywających dług, etycznego i zgodnego z prawem postępowania w stosunku do dłużników.

Rynek, na którym działa Grupa opiera się w dużej mierze na zaufaniu kontrahentów do firm, którym sprzedawane są wierzytelności. Działając w oparciu o zasady dobrych praktyk i normy etyczne Grupa zyskała ugruntowaną pozycję na rynku.

Proces zakupu portfeli wierzytelności

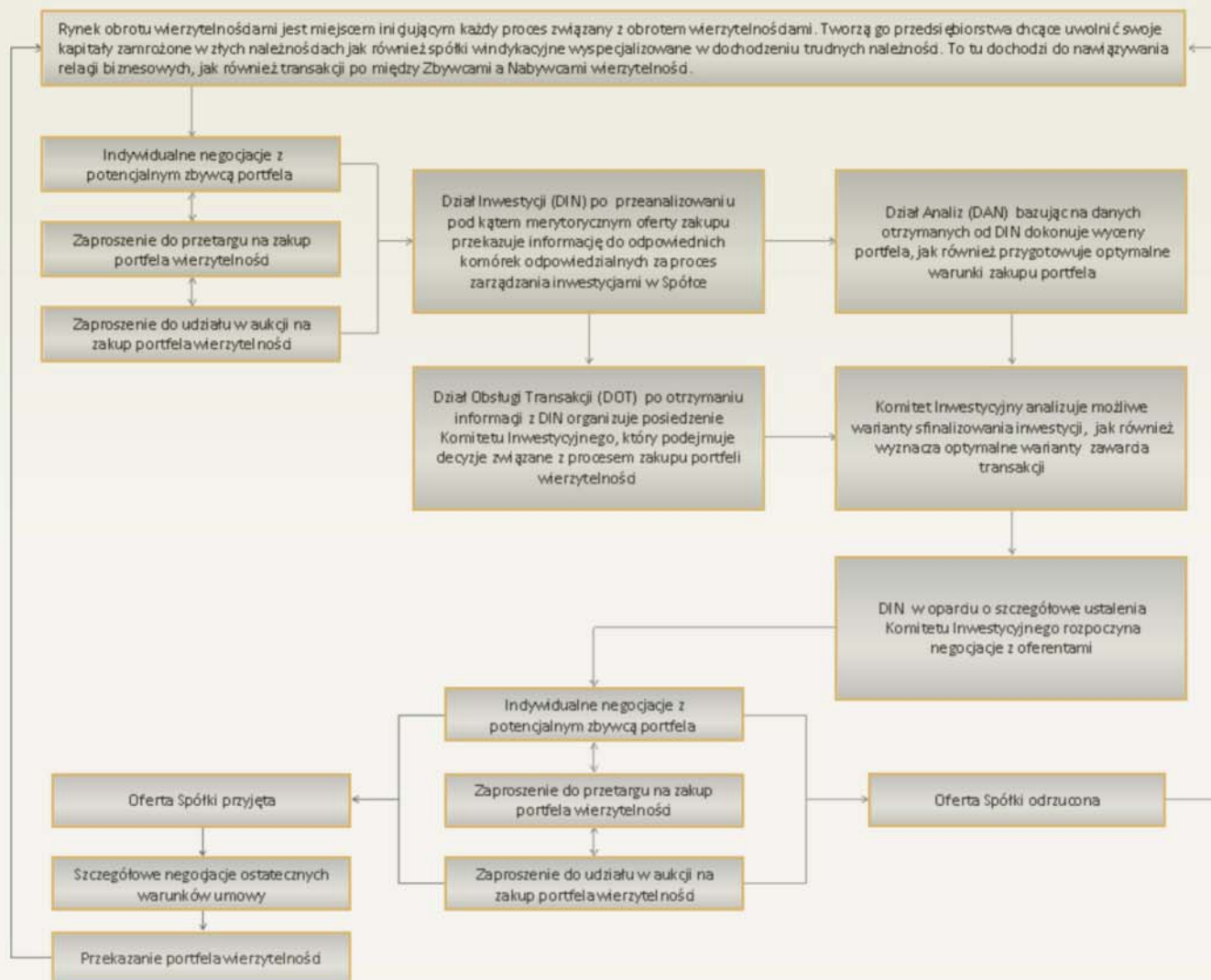
Zakup pakietów wierzytelności konsumenckich odbywa się w drodze organizowanych przez zbywców wierzytelności przetargów. Wierzytelności te nabywane są po cenach niższych od ich wartości nominalnej a Grupa zatrzymuje całe kwoty, które windykuje łącznie z odsetkami.

Przy podejmowaniu decyzji o zakupie portfeli Grupa kieruje się ich dywersyfikacją, a szczególnym jej zainteresowaniem cieszą się portfele małe i średniej wielkości z relatywnie niskimi przeciętnymi wartościami, co pozwala skutecznie ograniczyć ryzyko z nimi związane. Zakupy dokonywane są przeważnie od klientów, z którymi Grupa utrzymuje dłuższe relacje.

Przy wyborze pakietów wierzytelności Grupa kieruje się potencjalną wysokością stopy zwrotu na zakupywanych pakietach, a przed każdym zakupem dokonywana jest szczegółowa ocena projekcji przyszłych przepływów pieniężnych na danym pakiecie.

Model zakupu wierzytelności przez Spółkę z poszczególnymi krokami zaprezentowano na schemacie poniżej.

Model zakupu wierzytelności przez Spółkę



Proces odzyskiwania zakupionych portfeli wierzytelności

Spółka stosuje elastyczne podejście do spłaty długu, skłaniając się ku otwartości i woli uzgodnienia racjonalnych scenariuszy zmierzających do spłaty długu i dopiero w ostateczności korzystając z sądowej drogi ściągania wierzytelności.

Proces odzyskiwania wierzytelności dzieli się na dwa główne etapy: drogę pozasądową i sądową. Jeżeli wszystkie środki możliwe do zastosowania na drodze pozasądowej odzyskiwania wierzytelności okazują się bezskuteczne Spółka przechodzi do etapu drugiego – drogi sądowej.

Przed sądowa obsługa wierzytelności składa się z następujących kroków:

1. Informacja kierowana drogą listową do dłużnika o przejęciu długu od pierwotnego wierzyciela.
2. Kontakt z dłużnikiem (listowny poprzez posiadany przez Spółkę system informatyczny umożliwiający personalizowanie korespondencji masowej bądź telefoniczny poprzez zintegrowany z systemem informatycznym *call center* centrum operacyjnego Spółki w Pile) mający na celu ustalenie harmonogramu spłaty długu (całościowa spłata bądź porozumienia dotyczące spłaty w ratach).
3. Zawarcie porozumienia z dłużnikiem.

Windykacja przedsądowa ma na celu doprowadzenie do normalizacji spłaty zobowiązania, a więc uregulowania całości zaległego zobowiązania i przywrócenia regularności dalszych spłat zgodnie z obowiązującym harmonogramem. Dotyczy to najczęściej rat kredytowych, ale także rachunków telefonicznych, telewizyjnych, itp. Działania windykacyjne mogą być prowadzone przed wypowiedzeniem dłużnikowi umowy przez wierzyciela lub po jej wypowiedzeniu. W tym drugim przypadku ich celem jest już tylko spłata zaległych zobowiązań.

W przypadku niepodjęcia działań ze strony dłużnika mających na celu spłatę lub doprowadzenie do porozumienia w sprawie spłaty, dana wierzytelność trafia do etapu windykacji sądowej, w której przygotowywane są pozwy i kierowane sprawy do sądu, w konsekwencji, których następuje egzekucja z majątku dłużnika (zajęcie wynagrodzenia bądź inne).

Windykacja sądowa i egzekucyjna polega natomiast na prowadzeniu działań sądowych oraz nadzorowaniu i koordynacji działań komorniczych w czasie prowadzonej egzekucji. Z reguły, mimo wszczęcia windykacji sądowej, nadal prowadzone są działania polubowne mające na celu zmniejszenie poziomu zadłużenia.

Ostatnim etapem procesu windykacji należności jest windykacja po bezskutecznej egzekucji komorniczej. Polega ona zazwyczaj na okresowym „odłożeniu” sprawy i powrocie do niej nawet po kilkudziesięciu miesiącach. Po upływie dłuższego czasu może się bowiem okazać, że sytuacja materialna dłużnika zmieniła się i dług, którego nie był w stanie wcześniej wyegzekwować komornik jest już możliwy do odzyskania.

Zarządzanie jakością i bezpieczeństwo zasobów informacyjnych

Spółka skutecznie wdrożyła międzynarodowe normy systemu zarządzania jakością, czego potwierdzeniem jest posiadany certyfikat ISO 9001:2008, którego zakres obejmuje zarządzanie wierzytelnościami – windykacja, obrót wierzytelnościami i obsługa prawna.

Wysoki poziom bezpieczeństwa zasobów informacyjnych, jak i powstałych podczas procesów windykacji ma kluczowe znaczenie dla działalności Spółki.

Mając na uwadze bezpieczeństwo danych, Spółka nie tylko spełnia wymagania przewidziane w ustawie o ochronie danych osobowych, ale dodatkowo spełnia też wytyczne bardziej surowych norm, jakimi są ISO 17799:2005 oraz PN 07799 (ISO 27001), nie posiadając jednak potwierdzenia w postaci ww. certyfikatów.

Wszyscy pracownicy Spółki przed uzyskaniem dostępu do zasobów informacyjnych podlegają obowiązkowemu przeszkoleniu w zakresie wewnętrznych regulacji oraz aktualnie obowiązujących przepisów prawa.

W ramach zabezpieczeń Spółka stosuje między innymi:

1. Scentralizowany system zarządzania dostępem do poszczególnych części siedziby, kontrolowany przez system kart procesorowych, połączony z instalacją alarmową, której uruchomienie powoduje natychmiastową reakcję uzbrojonych grup interwencyjnych.
2. System kontroli i monitoringu środowiskowego zapewniający odpowiednie warunki w miejscu przetwarzania danych wraz z systemem informującym o potencjalnych zagrożeniach.
3. System zarządzania bezpieczeństwem na styku sieci Spółki z Internetem. Obejmuje on zarówno zabezpieczenia sprzętowe, jak również programowe, których celem jest zapewnienie pracownikom oraz systemom Spółki dostępu do zasobów zewnętrznych przy zachowaniu najwyższego poziomu bezpieczeństwa;
4. Sformalizowany system zarządzania dostępem na poziomie zasobów sieciowych i aplikacyjnych oraz dostępu do pomieszczeń i dokumentów papierowych, umożliwia zarówno sprawne nadawanie uprawnień, jak również ich natychmiastowy odbiór w przypadku potrzeby.

1.4 Strategia działalności

Strategia biznesowa

Nadrzędnym celem P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. jest budowa wartości Grupy poprzez dążenie do osiągnięcia najwyższych wskaźników rentowności w branży inwestycji w wierzytelności konsumenckie oraz zagwarantowanie najwyższej jakości obsługi osób zadłużonych.

Spółka zamierza osiągnąć powyższe cele poprzez:

- konsekwentną budowę obecności na rynkach zdefiniowanych jako strategiczne, charakteryzujących się odpowiednią wielkością podaży portfeli wierzytelności oraz wyższym potencjałem wzrostu podaży (dotychczasowe segmenty pozabankowe oraz segment wierzytelności bankowych);
- stałą poprawę efektywności organizacyjnej i produktywności.

Podstawowym celem na najbliższe lata jest dalszy aktywny udział w przetargach, którego celem ma być nabywanie portfeli składających się z wierzytelności abonamentowych pochodzących z branż: telekomunikacyjnej, ubezpieczeniowej, medialnej i dostawców mediów. Dodatkowo Spółka planuje uczestnictwo w przetargach na zakup portfeli wierzytelności oferowanych przez banki. Aktywne uczestnictwo na tym rynku ma zapewnić dodatkowe źródło portfeli wierzytelności. Banki są niezaprzeczalnie podmiotami dostarczającymi na rynek największą wartość portfeli wierzytelności.

Strategia marketingowa

Polityka marketingowa Grupy zakłada zintegrowane działania wykorzystujące instrumenty marketingowe mające na celu budowę wizerunku Grupy jako kompetentnego partnera, eksperta i profesjonalisty w branży windykacyjnej. Zamiarem Grupy jest bycie postrzeganym jako instytucja finansowa inwestująca w wierzytelności konsumenckie, nabywane na własny rachunek, we wszystkich obszarach polskiego rynku. Grupa zamierza budować i nieustannie wzmacniać swoją pozycję zarówno w segmencie konsumenckich wierzytelności banków, jak i pozostałych podmiotów gospodarczych oferujących usługi abonamentowe. Spółka wypracowała efektywne standardy jakości dotyczące współpracy zarówno z klientami jak i osobami, które utraciły zdolność realizacji swoich zobowiązań. Działania te charakteryzują się dużą elastycznością, co pozwala na szybkie reagowanie na potrzeby zarówno klientów, jak i osób zadłużonych. W ramach działań operacyjnych Spółka przewiduje dalsze doskonalenie procesu windykacji wierzytelności poprzez wdrażanie nowych elementów takich jak na przykład współpraca z Biurami Informacji Gospodarczej, której celem ma być zwiększenie skuteczności windykacji w dłuższym okresie czasu. Zakłada się również dalsze ograniczanie kosztów obsługi wierzytelności poprzez systemową automatyzację procesów operacyjnych. Działania te mają również wpływ na szybkość generowania przychodów z windykowanych wierzytelności.

Strategia finansowa

Rozwój organiczny Grupy nierozzerwalnie wiąże się z regularnym nabywaniem nowych portfeli wierzytelności. Strategia opiera się na zarządzaniu majątkiem tak by reinwestować środki w inwestycje portfelowe zapewniające jak najwyższą stopę zwrotu. Dodatkowo, Spółka przewiduje również pozyskanie finansowania dłużnego w formie emisji obligacji. Środki pozyskane z emisji obligacji mają być przeznaczone głównie na zakupy nowych portfeli wierzytelności i tym samym dalsze wzmacnianie pozycji rynkowej Grupy. Dotychczasowa działalność Grupy była finansowana w głównej mierze z kapitałów własnych. Zmiana struktury finansowania wynikająca z zastosowania dźwigni finansowej pozwoli na poprawę wskaźników efektywności zarządzania kapitałem.

W ramach strategii finansowej Spółka określiła również kwestie polityki wypłaty dywidendy. Zamiarem Zarządu jest przeznaczanie na wypłatę dywidendy minimum 15% wypracowanego w danym roku obrotowym zysku począwszy od podziału zysku za 2011 rok. Ostateczna wielkość zysku rekomendowanego akcjonariuszom przez Zarząd do wypłaty w danym roku w formie dywidendy zależała będzie od aktualnej sytuacji finansowej Grupy oraz przewidywanego zapotrzebowania na środki finansowe.

2 Opis sytuacji Grupy Kapitałowej

2.1 Istotne wydarzenia w okresie I półrocza 2011 r.

Utworzenie funduszu sekurytyzacyjnego P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ

W lutym 2011 r. Copernicus Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie działający w imieniu P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. wystąpił do Komisji Nadzoru Finansowego z wnioskiem o udzielenie zezwolenia na utworzenie funduszu sekurytyzacyjnego, którego otrzymanie związane było z możliwością aktywnego udziału Grupy Kapitałowej w nabywaniu portfeli wierzytelności bankowych. W dniu 22 kwietnia 2011 r. Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła zezwolenia na utworzenie przez Copernicus Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie funduszu sekurytyzacyjnego pod nazwą P.R.E.S.C.O. Investment I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny

Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. W dniu 24 maja 2011 r. Presco Investments S.a r.l. dokonała zapisów na 1 mln certyfikatów serii A w funduszu sekurytyzacyjnym, które zostały jej przydzielone, co stanowiło ostatnią czynność poprzedzającą wniosek o rejestrację funduszu w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych prowadzonym przez Sąd Okręgowy w Warszawie. Postanowieniem Sądu Okręgowego w Warszawie z dnia 6 czerwca 2011 r. fundusz P.R.E.S.C.O. Investment I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 640.

Wypłata dywidendy

Zwyczajne Walne Zgromadzenie P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. obradujące w dniu 2 marca 2011 roku postanowiło przeznaczyć jednostkowy zysk netto za 2010 rok w kwocie 6 006 tys. zł na wypłatę dywidendy w kwocie 5 425 tys. PLN, a jego pozostała część została przeniesiona na kapitał zapasowy. Dywidenda wyniosła 0,34 PLN na jedną akcję Spółki. Łączna ilość akcji objętych dywidendą wynosi 16 000 000 akcji. Dywidenda została wypłacona w miesiącach marcu i kwietniu 2011 roku.

Emisja obligacji

W marcu 2011 r. Spółka dokonała emisji 130 000 sztuk obligacji na okaziciela niezabezpieczonych o wartości nominalnej 100 zł każda oraz stałym oprocentowaniu. Obligacje mają zapadalność jednego roku.

Zatwierdzanie prospektu emisyjnego Spółki

W dniu 29 czerwca 2011 roku został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego Prospekt Emisyjny P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. sporządzony w związku z ofertą publiczną akcji zwykłych na okaziciela serii B.

2.2 Wskazanie czynników, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego kwartału

Wzrost rynku wierzycelności w Polsce

Szacunki Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową (IBnGR) pokazują, iż do 2014 roku wartość rynku wierzycelności wzrośnie do 22,2 mld PLN z poziomu 18,0 mld PLN na koniec 2010 r. Systematyczny wzrost rynku windykacji, przełożyć się może na możliwości dokonywania zakupów nowych portfeli wierzycelności. Zrealizowane zakupy pozytywnie wpływają na wielkość przychodów ze sprzedaży Spółki. Polski rynek cechuje się mniejszym niż zachodni nasyceniem kredytami konsumpcyjnymi, mieszkaniowymi oraz innymi produktami bankowymi. Z uwagi na ten fakt, przewiduje się, iż zarówno zadłużenie gospodarstw domowych, jak i wartość kredytów będą wykazywały tendencję wzrostową. Zgodnie z szacunkami IBnGR wartość należności banków z tytułu kredytów dla gospodarstw domowych wyniesie w 2014 r. 715,0 mld PLN, co stanowi przyrost o 75% w porównaniu z 2009 r. Istotnym jest fakt, iż znaczną część tej kwoty stanowić będą kredyty zagrożone. Wzrost wolumenu zagrożonych kredytów pozytywnie wpłynie na branżę, w której działa Spółka, stanowiąc bowiem źródło zwiększonej podaży pakietów wierzycelności.

Nakłady na windykację sądową i egzekucyjną

W 2011 roku Grupa zamierza zainwestować rekordowe środki, w porównaniu do poprzednich lat, w postępowania sądowe i egzekucyjne na posiadanych pakietach wierzycelności. Masowe kierowanie spraw na drogę postępowania sądowego i egzekucyjnego będzie skutkowało przejściowym wzrostem kosztu własnego sprzedaży i co za tym idzie obniżeniem się wskaźnika marży brutto sprzedaży. Z drugiej strony w wyniku zainwestowanych środków w postępowania sądowe i egzekucyjne, w następnych okresach, Grupa powinna osiągnąć wyższe niż dotychczas wpływy windykacyjne. Podkreślenia wymaga, że nakłady te mają charakter jednorazowy i po ich poniesieniu powinien nastąpić relatywny spadek kosztu własnego sprzedaży przy jednoczesnym wzroście przychodów ze sprzedaży (wpływów windykacyjnych).

Okresowy wzrost wartości nakładów na postępowania sądowe i egzekucyjne (koszt własny sprzedaży) absorbowany będzie z drugiej strony przez wzrost wartości godziwej na pakietach, na których będą czynione inwestycje w postępowania sądowe i egzekucyjne. W efekcie wzrost ten, ze względu na skalę nakładów, może przewyższać ujemną zmianę wartości godziwej portfeli wynikającą z uregulowania części wierzycelności przez dłużników. W konsekwencji oczekiwana zmiana wartości godziwej w 2011 r. z dużą dozą prawdopodobieństwa może być dodatnia. Co więcej, w wyniku skierowania spraw na drogę sądową i egzekucyjną Spółka w kolejnych miesiącach spodziewa się wzrostu przychodów windykacyjnych z posiadanych już pakietów wierzycelności.

Spółka szacuje, że nakłady te dla portfeli już posiadanych osiągnąć mogą w 2011 roku wartość ponad 19 500 tys. zł (dla porównania w 2010 roku na ten cel wydatkowano łącznie 6 468 tys. PLN). W I półroczu 2011 r. Grupa zainwestowała w postępowania sądowe i egzekucyjne łącznie kwotę 5 036 tys. PLN.

Zwiększająca się skłonność firm do outsourcingu windykacji

Zgodnie z szacunkami IBnGR skłonność ta dla drobnych kredytów i pożyczek wzrosła z 27% w 2009 r. do 31% w 2014 r. Sprzedaż wierzytelności do wyspecjalizowanych podmiotów zewnętrznych sprzyjać będzie poprawie wskaźników efektywności instytucji bankowych, co powinno skłaniać do korzystania z tego typu usług.

Utworzenie funduszu sekurytyzacyjnego

W dniu 26 listopada 2010 roku Emitent uzyskał zezwolenie KNF na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego, a w dniu 22 kwietnia 2011 roku KNF udzieliła zezwolenia na utworzenie P.R.E.S.C.O. Investment I Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego. W dniu 6 czerwca 2011 roku postanowieniem Sądu Okręgowego w Warszawie, fundusz P.R.E.S.C.O. Investment I Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 640. Utworzony w czerwcu 2011 roku Fundusz jest nieodzownym elementem determinującym uczestnictwo w przetargach na zakup portfeli wierzytelności bankowych (banki mogą wówczas osiągać korzyści podatkowe poprzez możliwość zaliczania do kosztów uzyskania przychodów straty poniesionej na zbyciu wierzytelności na rzecz funduszu). Intencją Spółki jest poszerzenie źródeł pozyskiwania portfeli wierzytelności o wierzytelności z sektora bankowego. Grupa planuje dokonywać zakupów portfeli wierzytelności tworzonych na bazie kredytów gotówkowych, kart kredytowych i innych należności bankowych o niewielkiej wartości pojedynczej wierzytelności. W konsekwencji ściągalność tego typu zobowiązań powinna być w ocenie Zarządu porównywalna do ściągalności dotychczas posiadanych pakietów wierzytelności. Utworzenie funduszu sekurytyzacyjnego wpłynie więc korzystnie na działalność Grupy, poprzez poszerzenie źródeł zakupów portfeli a także poprzez całkowity wzrost wolumenu kupowanych pakietów.

Biuro Informacji Gospodarczej

Coraz prężniej rozwijają się instytucje zbierające informacje na temat zaległości w spłacie zobowiązań przez dłużników. Zmiana ustawy o BIG, która weszła w życie w dniu 14 czerwca 2010 roku dała prawo wpisywania do rejestru dłużników również osobom fizycznym i wierzycielom wtórnym tj. firmom windykacyjnym, funduszom sekurytyzacyjnym i firmom faktoringowym. Jedynie spłata zobowiązania może spowodować wykreślenie z bazy dłużników. Coraz ściślejsza współpraca między BIG a Biurem Informacji Kredytowej i Związkiem Banków Polskich ułatwi przepływ informacji na temat nierzetelnych dłużników. Poprawi także efektywność rynku i przyspieszy spłatę zobowiązań. Wpis do rejestru dłużników skutkuje bowiem wykluczeniem nierzetelnych dłużników z obrotu gospodarczego, a w szczególności wiąże się z brakiem możliwości zaciągania jakichkolwiek innych zobowiązań kredytowych i podpisywania umów abonamentowych. Po zakupie pakietu wierzytelności i rozpoczęciu windykacji, w przypadku niepowodzenia windykacji polubownej mającej na celu ustalenie z dłużnikiem harmonogramu spłat, Grupa występuje do sądu o wydanie tytułu wykonawczego, co w konsekwencji wpłynie na przyspieszenie wykazywania przychodów przez Grupę.

2.3 Dane finansowe

Poniższa tabela przedstawia wybrane pozycje ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. za półrocze zakończone 30 czerwca 2011 roku oraz dane porównywalne za półrocze zakończone 30 czerwca 2010 roku.

(w tys. PLN)	zakończone 30.06.2011	zakończone 30.06.2010	Zmiana wartościowa	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	17 924	23 487	(5 563)	(23,7%)
Koszt własny sprzedaży	(9 522)	(8 838)	684	7,7%
Wynik brutto ze sprzedaży	8 402	14 649	(6 247)	(42,6)
Zmiana wartości godziwej aktywów finansowych	(1 050)	(8 920)	(7 870)	(88,2)
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	6 434	5 431	1 003	18,5%
Zysk netto za okres	5 707	5 193	514	9,9%
EBITDA	6 724	5 431	1 293	23,8%

EBIT w I półroczu 2011 roku wyniósł 6 434 tys. PLN i w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrósł o 1 003 tys. PLN, tj. 18,5%, z poziomu 5 431 tys. PLN. Na wzrost wyniku na działalności operacyjnej złożył się spadek wyniku brutto na sprzedaży przy jednoczesnym zmniejszeniu się kosztu amortyzacji portfeli (zmiana wartości godziwej portfeli wierzytelności).

Wpływ na taką strukturę wyniku operacyjnego w I półroczu 2011 roku miała głównie przyjęta przez Zarząd strategia, która zakłada zainwestowanie w tym roku rekordowych środków, w porównaniu do poprzednich lat, w postępowania sądowe i egzekucyjne na posiadanych pakietach wierzytelności.

Masowe kierowanie spraw na drogę postępowania sądowego i egzekucyjnego będzie skutkowało z jednej strony przejściowym wzrostem kosztu własnego sprzedaży i co za tym idzie obniżeniem się wskaźnika marży brutto sprzedaży, co zauważalne jest już w I półroczu 2011 roku. Z drugiej strony, okresowy wzrost wartości nakładów na postępowania sądowe i egzekucyjne (kosztu własnego sprzedaży) absorbowany będzie przez wzrost wartości godziwej na pakietach, na których będą czynione inwestycje w postępowania sądowe i egzekucyjne. W efekcie wzrost ten, ze względu na skalę nakładów, może przewyższać ujemną zmianę wartości godziwej portfeli wynikającą z uregulowania części wierzytelności przez dłużników. W konsekwencji oczekiwana zmiana wartości godziwej w całym 2011 r. z dużą dozą prawdopodobieństwa może być dodatnia.

W wyniku zainwestowania środków w postępowania sądowe i egzekucyjne, w następnych okresach, Grupa powinna osiągnąć wyższe niż dotychczas wpływy windykacyjne. Podkreślenia wymaga, że nakłady te mają charakter jednorazowy na sprawę i po ich poniesieniu powinien nastąpić relatywny spadek kosztu własnego sprzedaży przy jednoczesnym wzroście przychodów ze sprzedaży (wpływów windykacyjnych).

Spółka szacuje, że nakłady na postępowania sądowe i egzekucyjne dla portfeli już posiadanych osiągnąć mogą w całym 2011 roku wartość ponad 19 500 tys. zł (dla porównania w 2010 roku na ten cel wydatkowano łącznie 6 468 tys. PLN). W I półroczu 2011 r. Grupa zainwestowała w postępowania sądowe i egzekucyjne łącznie kwotę 5 036 tys. PLN, dla porównania w analogicznym okresie roku poprzedniego była to kwota 2 578 tys. PLN.

Wybrane wskaźniki finansowe

Wskaźniki	Definicja	I półrocze 2011	I półrocze 2010	% zmiany 2011 do 2010
RENTOWNOŚĆ				
Marża EBIT	wynik z działalności operacyjnej/ przychody ze sprzedaży	35,9%	23,1%	12,8 pkt %
Marża EBITDA	EBITDA/ przychody ze sprzedaży	37,5%	23,1%	14,4 pkt %
Rentowność netto	wynik netto/ przychody ze sprzedaży	31,8%	22,1%	9,7 pkt %
Rentowność brutto	wynik brutto na sprzedaży/ przychody ze sprzedaży	46,9%	62,4%	(15,5) pkt %
Rentowność kapitałów własnych ROE	wynik netto/ kapitał własny	9,7%	14,0%	(4,3) pkt %
PŁYNNOŚĆ				
Płynność bieżąca	aktywa obrotowe/ zobowiązania krótkoterminowe	0,35	0,31	12,9%
ZADŁUŻENIE				
Ogólne zadłużenie	zobowiązania ogółem/ pasywa razem	21,2%	38,4%	(17,2) pkt %
INNE WSKAŹNIKI				
Zysk na akcję	wynik netto/ liczba akcji zwykłych	0,29 PLN	0,26 PLN	11,5%

Rentowność operacyjna, jak i rentowność sprzedaży netto Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. za I półrocze 2011 roku, w porównaniu do analogicznego okresu 2010 roku osiągnęły znaczący wzrost, odpowiednio o 12,8 pkt % i 9,7 pkt %. Jednocześnie w wyniku przyjętej strategii wzmożonego inwestowania w postępowania sądowe i egzekucyjne nastąpił spadek marży brutto na sprzedaży o 15,5 pkt %.

Dla właścicieli w I półroczu 2011 roku Grupa wygenerowała zwrot 97 tys. PLN z każdego zainwestowanego 1 mln PLN. Wskaźnik ogólnego zadłużenia wskazuje na poprawę zdolności Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. do pozyskania finansowania zewnętrznego, niezbędnego do zrealizowania planowanych przez Grupę nowych inwestycji w pakiety wierzytelności.

2.4 Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi (zawarte na warunkach innych niż rynkowe)

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi są zawierane na warunkach rynkowych. Szczegółowe informacje na temat transakcji z podmiotami powiązanymi zostały przedstawione w nocie 18 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku.

2.5 Informacje o poręczeniach i gwarancjach

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku, P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. udzieliła pięciu poręczeń na rzecz podmiotu z branży telekomunikacyjnej, od którego Presco Investments S.a r.l. kupiła pięć pakietów wierzytelności, za wszelkie zobowiązania z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania podpisanych umów cesji wierzytelności. Każde z pięciu udzielonych poręczeń opiewa na kwotę do 500 tys. PLN, (łącznie wartość wynosi do 2 500 tys. PLN) i obowiązywać będzie do 30 czerwca 2015 roku. Ewentualne zobowiązanie z tego tytułu jest mało prawdopodobne.

Poza opisanymi powyżej, P.R.E.S.C.O. GROUP S.A., ani spółka zależna, nie udzieliła poręczeń kredytów lub pożyczek, ani gwarancji innemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, gdzie łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowiła co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

2.6 Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Model biznesowy Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. oparty jest na zakupie pakietów wierzytelności (jeden portfel wierzytelności zawiera od kilku do kilkudziesięciu tysięcy pojedynczych wierzytelności) a następnie dochodzeniu ich zapłaty na własny rachunek z wykorzystaniem zarówno drogi polubownej jak i sądowej. Z racji prowadzonej działalności Grupa jest stroną licznych postępowań prawnych.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku Grupa występowała w roli powoda w 167 627 postępowaniach sądowych (w tym 555 postępowaniach gospodarczych, 135 520 elektronicznych postępowaniach upominawczych oraz 31 552 tradycyjnych postępowaniach upominawczych), których łączna wartość należności pieniężnych wynosiła około 227 262 tys. zł. Ponadto, na dzień 30 czerwca 2011 roku toczyły się 42 002 postępowania egzekucyjne, w których łączna wartość roszczeń wynosiła około 84 288 tys. zł, przy czym z powyższej kwoty na dzień 30 czerwca 2011 roku wyegzekwowano około 12 127 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2010 roku Grupa występowała w roli powoda w 17 509 postępowaniach sądowych (znaczna część tych spraw prowadzona była w postępowaniu uproszczonym), których łączna wartość należności pieniężnych wynosiła około 27 508 tys. zł. Ponadto, na dzień 30 czerwca 2010 roku toczyło się 77 791 postępowania egzekucyjnych, w których łączna wartość roszczeń wynosiła około 166 487 tys. zł, przy czym z powyższej kwoty na dzień 30 czerwca 2010 roku wyegzekwowano około 11 859 tys. zł.

Poza powyższym, Spółka lub jednostki od niej zależne nie są stroną postępowania toczącego się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczącym zobowiązań albo wierzytelności Spółki lub jednostek od niej zależnych, którego wartość stanowi, co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki.

Poza powyższym Spółka lub jednostki od niej zależne nie są stroną dwu lub więcej postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań albo wierzytelności Spółki lub jednostek od niej zależnych, których łączna wartość stanowi, odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

2.7 Stanowisko wobec publikowanych prognoz wyników

Spółka nie publikowała w trybie raportu bieżącego jak również nie zamieszczała w prospekcie emisyjnym Spółki prognoz jednostkowych ani skonsolidowanych wyników finansowych na rok 2011.

2.8 Inne informacje, które zdaniem Spółki są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań

W opinii Zarządu Spółki nie istnieją inne, niż przedstawione w niniejszym raporcie informacje istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę.

2.9 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

Ryzyko związane z koniunkturą makroekonomiczną

Działalność Grupy oraz poziom osiąganych przez nią wyników finansowych uzależniony jest, w sposób bezpośredni i pośredni, od zmiennych makroekonomicznych, takich jak m.in.: tempo wzrostu gospodarczego, stopa bezrobocia, inflacja, wysokość stóp procentowych, a także polityka fiskalna i monetarna. Spowolnienie gospodarcze z jednej strony powoduje większą podaż zagrożonych wierzytelności co oznacza spadek ich cen, z drugiej jednak strony obserwowana jest niższa ściągalność długu. Z kolei w okresach wzrostu gospodarczego następuje poprawa ściągalności wierzytelności, przy wzroście ceny ich nabycia. W celu ograniczenia wystąpienia powyższego ryzyka Grupa przed podjęciem decyzji o zakupie nowego portfela wierzytelności dokonuje każdorazowo szczegółowego badania jakości portfela pod kątem możliwości realizacji efektywnej windykacji w poszczególnych fazach cyklu ekonomicznego.

Ryzyko zmiany wysokości odsetek ustawowych

Wysokość odsetek ustawowych wprowadzanych Rozporządzeniem Rady Ministrów bezpośrednio przekłada się na przychody Grupy z przeterminowanych należności. Od 15 grudnia 2008 obowiązuje stawka 13% (Dz. U. z dnia 12 grudnia 2008 roku, Nr 220, poz. 1434). Na przestrzeni ostatnich lat (w tym w 2009 i 2010 roku) wysokość odsetek ustawowych nie ulegała zmianie pomimo niskiej inflacji, jednakże nie można wykluczyć decyzji w sprawie ich ustawowego obniżenia, co miałyby negatywny wpływ na przyszłe wyniki Grupy.

Ryzyko związane z funkcjonowaniem wymiaru sprawiedliwości i egzekucji komorniczej

Grupa, z tytułu prowadzonej działalności, jest stroną znacznej liczby postępowań sądowych. Nieuzasadnione opóźnienia, występujące po stronie wymiaru sprawiedliwości, mogą spowodować nieoczekiwane przesunięcia terminów ostatecznych rozstrzygnięć prowadzonych procesów windykacyjnych z wykorzystaniem drogi sądowej.

W 2010 roku rozpoczęła funkcjonowanie instytucja tzw. Elektronicznego Postępowania Upominawczego (EPU) zwana też e-Sądem. W związku z faktem, że od 2008 roku Grupa intensywnie wykorzystuje drogę sądową do dochodzenia swoich należności, wszelkie usprawnienia w efektywności działania sądów mogą przełożyć się na przyspieszenie wydawania decyzji nakazów zapłaty i tytułów wykonawczych oraz skrócenie czasu procesowania przez sądy. W ocenie Spółki, powstanie tej instytucji może mieć dwojaki wpływ na przyszłe wyniki finansowe. Z jednej strony, zautomatyzowanie procesu i wykorzystywanie elektronicznego postępowania upominawczego powinno usprawnić wydawanie przez sądy nakazów zapłaty i tym samym przyspieszyć moment wykazania przychodów przez Grupę oraz spowodować zmniejszenie kosztów. Z drugiej zaś strony, ułatwienie procedury może nie skłaniać klientów Grupy do sprzedaży wierzytelności wyspecjalizowanym podmiotom, takim jak Grupa i powodować podejmowanie prób windykacji we własnym zakresie. W konsekwencji, zasadnym staje się stwierdzenie, iż instytucja e-Sądu potencjalnie rodzi za sobą ryzyko zmniejszenia przyszłych przychodów Grupy, w efekcie zmniejszonej podaży portfeli wierzytelności na rynku windykacyjnym.

Dla portfeli o wyższych średnich nominałach pojedynczych spraw, zaskarżenie nakazu zapłaty przez dłużnika powoduje, iż postępowanie prowadzone w sposób tradycyjny, przed sądem, ma miejsce według miejsca zamieszkania lub siedziby dłużnika. Jeżeli zatem Spółka nabywałaby portfele o wyższych wartościach nominalnych pojedynczych spraw, rodziłoby to konsekwencje w postaci zwiększenia kosztów własnych sprzedaży. W przypadku spraw prowadzonych poza e-Sądem, zazwyczaj jest możliwość procedowania ich według miejsca spełnienia świadczenia, co znacząco ogranicza koszty.

Ryzyko związane z opodatkowaniem nabywania wierzytelności

Grupa w swojej działalności nabywa pakiety wierzytelności zbywane przez ich pierwotnych właścicieli. Z pojęciem nabywania wierzytelności związane są liczne wątpliwości, w szczególności czy jest to usługa podlegająca opodatkowaniu oraz w jaki sposób należałoby kalkulować podstawę opodatkowania. Wątpliwości interpretacyjne dotyczą głównie następujących zagadnień - czy nabywanie wierzytelności w celu ich windykacji stanowi usługę ściągania długów wyłączoną ze zwolnienia od opodatkowania podatkiem VAT czy też nabycie wierzytelności (bez względu na cel nabycia) powinno podlegać zwolnieniu jako usługa obrotu wierzytelnościami. Wobec rozbieżnych wyroków dotyczących przedmiotowego zagadnienia w dniu 29 kwietnia 2010 r. Naczelny Sąd Administracyjny

przedstawił do rozpoznania składowi siedmiu sędziów tego sądu następujące pytanie: „Czy nabycie wierzytelności pieniężnej w celu windykacji na podstawie umowy przelewu jest usługą ściągania długów w rozumieniu ustawy o VAT?” (sygn. akt I FSK 375/09). Udzielenie odpowiedzi na zadane pytanie pozwoli rozwiązać wątpliwości dotyczące kwalifikacji dla celów VAT czynności nabycia wierzytelności (stawka 22% lub zwolnienie od podatku). Jednocześnie w dniu 17 lutego 2010 r. niemiecki Federalny Trybunał Finansowy (Bundesfinanzhof – BFH) skierował do Europejskiego Trybunału Sprawiedliwości wniosek o wydanie orzeczenia w trybie prejudycjalnym w sprawie zasad opodatkowania VAT sprzedaży (zakupu) wierzytelności (sygn. C-93/10). Przedstawiona przez BFH argumentacja zmierza w kierunku uznania nabycia wierzytelności przeterminowanych za czynność neutralną dla VAT lub zwolnioną z tego podatku. Na wypadek gdyby Europejski Trybunał Sprawiedliwości zajął odmienne stanowisko, BFH zadał pytanie dotyczące sposobu ustalenia wysokości wynagrodzenia przy tego typu transakcjach, zmierzając w kierunku faktycznych kosztów ściągnięcia wierzytelności.

Spółka nie może wykluczyć negatywnej interpretacji Europejskiego Trybunału Sprawiedliwości w przedmiotowej kwestii, co będzie miało niekorzystny wpływ na wyniki finansowe Grupy i jej perspektywy rozwoju.

Ryzyko związane ze zmianami prawnymi w zakresie ubezpieczeń obowiązkowych

Grupa realizuje część przychodów ze swojej działalności z portfeli nabywanych od firm ubezpieczeniowych, gdzie część należności stanowią należności wynikające z obowiązkowego ubezpieczenia komunikacyjnego. Kwestia płatności z tytułu obowiązkowego ubezpieczenia OC (i późniejsza ewentualna windykacja) wynika z Ustawy o ubezpieczeniach obowiązkowych, Ubezpieczeniowym Funduszu Gwarancyjnym i Polskim Biurze Ubezpieczycieli Komunikacyjnych z dnia 22 maja 2003 r. (Dz.U. Nr 124, poz. 1152). Dotychczas obowiązujące brzmienie artykułu 28 przedmiotowej ustawy stanowi, iż w przypadku niewypowiedzenia polisy przez posiadacza polisy najpóźniej na jeden dzień przed upływem okresu 12 miesięcy, na jaki polisa została zawarta, umowa z dotychczasowym ubezpieczycielem jest automatycznie przedłużana na kolejny rok. Jeśli zatem nie została zerwana w odpowiednim czasie, a nastąpiło wykupienie ubezpieczenia w innej firmie, dochodziło do sytuacji podwójnego ubezpieczenia i konieczności płacenia dwóch składek. W projekcie nowelizacji powyższej ustawy, której wejście w życie jest przewidywane na połowę 2011 roku, ustawodawca wprowadza zmiany, wśród których najistotniejszą jest likwidacja zapisów związanych z możliwością powstania „podwójnego ubezpieczenia”. Nowa ustawa zakłada możliwość wypowiedzenia umowy kontynuowanej w dowolnym momencie, jeśli tylko kierowca zawarł umowę z inną firmą. Co więcej, towarzystwa będą zobowiązane do informowania swoich klientów nie później niż 14 dni przed wygaśnięciem polisy o zbliżającej się dacie zakończenia ubezpieczenia i skutkach braku złożenia deklaracji. Po drugie, w przypadku sprzedaży samochodu i braku wypowiedzenia polisy ubezpieczeniowej przez dotychczasowego lub nowego właściciela, będzie ona ważna tylko i wyłącznie do końca okresu, na jaki została zawarta. Oznacza to, że ubezpieczyciele nie będą mogli jej odnawiać na kolejne okresy i rościć sobie praw do składek. Wejście w życie powyższych zapisów może wpłynąć na zmniejszenie przychodów Grupy z tytułu windykacji zobowiązań ubezpieczeniowych, jednak zaznaczyć należy, iż przychody z tego tytułu nie stanowią znaczącej pozycji w przychodach ogółem (poniżej 5%).

Ryzyko związane z możliwością ogłoszenia upadłości przez konsumenta

W dniu 31 marca 2009 roku weszła w życie ustawa o zmianie ustawy Prawo upadłościowe i naprawcze oraz Ustawy o kosztach sądowych w sprawach cywilnych (Dz. U. z 2008 r., Nr 234, poz. 1572), która wprowadziła do polskiego systemu prawnego instytucję upadłości konsumenckiej dotyczącej osób fizycznych nieprowadzących działalności gospodarczej, których niewypłacalność powstała wskutek wyjątkowych i niezależnych od nich okoliczności.

Po wykonaniu przez upadłego obowiązków określonych w planie spłaty wierzycieli sąd wydaje postanowienie o umorzeniu niezaspokojonych zobowiązań upadłego objętych planem spłaty oraz o zakończeniu postępowania upadłościowego.

W związku z powyższym istnieje ryzyko, iż w przypadku ogłoszenia upadłości konsumenckiej przez osoby fizyczne, w stosunku do których Grupa prowadzi działania windykacyjne, ostateczna kwota spłaty wierzytelności przez dłużnika w ramach postępowania upadłościowego może okazać się niższa, niż w przypadku prowadzonej przez Grupę windykacji. Jednocześnie, stosownie do przepisów Prawa upadłościowego i naprawczego, skorzystanie z drogi upadłości konsumenckiej nie jest możliwe w przypadku, gdy dłużnik zaciągnął zobowiązanie będąc niewypłacalnym, albo do rozwiązania stosunku pracy doszło z przyczyn leżących po stronie pracownika (dłużnika) lub za jego zgodą.

Ryzyko niewłaściwej wyceny oferowanych na rynku pakietów wierzytelności

Poziom osiąganych przez Grupę przychodów z tytułu nabywanych pakietów wierzytelności uzależniony jest od dokonania prawidłowej oceny jakości poszczególnych portfeli, pod kątem prawdopodobieństwa skutecznego dochodzenia wierzytelności od dłużników. Błędne oszacowanie jakości portfela może spowodować, iż osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe będą odbiegały od prognozowanego pierwotnie poziomu.

Ceny pakietów oferowanych do sprzedaży na rynku uzależnione są od szeregu czynników takich jak m.in.: rodzaj dłużnika, parametry długu, rodzaj zobowiązania, okres trwania długu, wcześniejsze działania windykacyjne czy konkurencyjne oferty cenowe innych uczestników rynku za dany pakiet.

Ze względu na odmienność oferowanych na rynku pakietów wierzytelności istnieje ryzyko niewłaściwej wyceny danego pakietu, a proces odzyskiwania należności z tytułu nabytych wierzytelności jest na ogół procesem długotrwałym. W przypadku nowych rodzajowo pakietów, w których Grupa ma nieco mniejsze doświadczenie (wierzytelności bankowe), ryzyko to jest podwyższone.

Wieloletnie doświadczenie Grupy w zakresie nabywania portfeli wierzytelności z różnych segmentów (m.in. telekomunikacja, telewizja i Internet, ubezpieczenia), posiadana bogata baza danych wierzytelności z rynku poza bankowego oraz znajomość branży pozwala jej na minimalizację powyższego ryzyka.

Ryzyko braku zakupu nowych pakietów wierzytelności

Wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę uzależnione są zarówno od działań windykacyjnych na dotychczas posiadanych przez nią pakietach wierzytelności, jak i od nabywanych nowych pakietów wierzytelności. Ze względu na działalność podmiotów konkurencyjnych lub z uwagi na decyzję Grupy wynikającą z przeprowadzonych przez Grupę wycen oferowanych na rynku pakietów wierzytelności, może zaistnieć sytuacja, iż Grupa przez pewien czas nie będzie nabywała nowych pakietów wierzytelności. Może to doprowadzić do okresowego ograniczenia skali jej działalności.

Ryzyko związane ze wzrostem kosztów działalności

Potencjalny wpływ na podwyższenie kosztów działalności Grupy będą miały następujące wzrosty: (I) kosztów funkcjonowania wymiaru sprawiedliwości; (II) kosztów egzekucyjnych i komorniczych; (III) kosztów obsługi prawnej i wynagrodzeń pracowniczych, (IV) kosztów rejestrów długów i dłużników, (V) kosztów administracyjnych, telekomunikacyjnych i pocztowych dochodzenia wierzytelności.

Wystąpienie któregośkolwiek z powyższych wzrostów kosztów może negatywnie wpłynąć na dynamikę rozwoju oraz wyniki z działalności Grupy Kapitałowej.

Ryzyko przestoju w działalności i awarii systemu informatycznego

Grupa w swojej działalności wykorzystuje zaawansowane systemy informatyczne oparte o nowoczesne technologie, pozwalające na automatyzację procesów i maksymalizację efektywności. W przypadku awarii lub utraty urządzeń czy oprogramowania Spółka mogłaby być narażona na przestój w działalności operacyjnej, powodujący brak dostępu do niezbędnych danych, co mogłoby mieć negatywny wpływ na wyniki Grupy w krótkim okresie.

W swojej działalności Spółka stosuje autorski program dedykowany do efektywnego zarządzania procesami związanymi z wyceną oraz programy dostosowane do windykacji wierzytelności.

Minimalizacji ryzyka awarii systemu informatycznego powinien służyć fakt, iż główny system informatyczny jest systemem samodzielnie zarządzanym przez Spółkę, przez co usunięcie wszelkich awarii z nim związanych może nastąpić w stosunkowo krótkim czasie, we własnym zakresie, bez konieczności angażowania podmiotów zewnętrznych. Ponadto, podążając za zmianami technologicznymi Spółka stale wdraża nowe rozwiązania technologiczne.

Jednocześnie, ze względu na system bieżącego tworzenia zapasowych kopii danych na serwerze zapasowym (back up danych) oraz brak możliwości skopiowania czy usunięcia przez pracowników danych z systemu informatycznego i bazy danych, ryzyko utraty danych jest zminimalizowane.

Ryzyko utraty bądź ujawnienia danych osobowych dłużników

Grupa nabywając portfele wierzytelności od ich pierwotnych właścicieli staje się równocześnie dysponentem szczegółowych danych osobowych dotyczących poszczególnych dłużników objętych ochroną danych z mocy ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku z późn. zm. o ochronie danych osobowych. Obsługa bazy danych osobowych następuje na zasadach i z konsekwencjami wynikającymi z ww. ustawy. W związku z obsługą poszczególnych spraw związanych z windykacją przez pracowników, istnieje potencjalne ryzyko nieuprawnionego ujawnienia danych osobowych poprzez, m.in. niezgodne z prawem działanie pracownika związane ze skopiowaniem danych za pomocą nowoczesnych technologii bądź ryzyko utraty danych przez awarię systemu.

Należy podkreślić, iż pracownicy nie mają dostępu do danych osobowych dotyczących dłużników w formie dokumentów papierowych, a wszelkie dane zapisane w systemach informatycznych i bazach danych Spółki są zabezpieczone przed możliwością ich skopiowania. W zakresie systemów informatycznych, posiadane przez Emitenta bazy danych są na bieżąco kopiowane systemowo na zapasowych serwerach.

Ryzyko przestoju technologicznego u głównych kooperantów Grupy

Spółka prowadząc działalność gospodarczą korzysta z usług przedsiębiorców wykonujących usługi w zakresie usług pocztowych (Poczta Polska SA) i usług telefonicznych (Netia SA). Niezawodność systemów ww. usługodawców pozwala na automatyzację procesów i maksymalizację efektywności przedsiębiorstwa Spółki. W przypadku przestojów, strajków, awarii lub utraty urządzeń czy oprogramowania ww. usługodawców Spółka mogłaby być narażona na przestój w swojej działalności operacyjnej, powodujący brak dostępu do dłużników, instytucji sądowych i komorniczych, rejestrów dłużników czy innych danych, co mogłoby mieć negatywny wpływ na wyniki Grupy.

Ryzyko postępowań kierowanych przeciwko Grupie

W związku z prowadzoną działalnością Grupa może być narażona na wszczęcie przeciwko niej postępowań cywilnych (w tym dochodzonych w postępowaniach grupowych, administracyjnych, arbitrażowych lub innych, w szczególności przez klientów, kontrahentów czy pracowników). Strony wszczynające postępowania przeciwko Grupie mogą żądać zapłaty znaczących kwot lub innego zaspokojenia wysuwanych roszczeń, co może wpłynąć na zdolność Grupy do prowadzenia działalności, a wielkość potencjalnych kosztów wynikających z takich postępowań może być niepewna przez znaczące okresy czasu. Także koszty obrony w ewentualnych przyszłych postępowaniach mogą być znaczące.

Możliwe jest także podejmowanie negatywnych działań informacyjnych związanych z prowadzonymi postępowaniami co może naruszyć reputację Grupy Kapitałowej lub poszczególnych spółek wchodzących w jej skład, bez względu na to, czy toczące się postępowania są uzasadnione oraz jaki będzie ich wynik.

3 Organy Spółki

3.1 Zarząd

Na dzień 1 stycznia 2011 r. w skład Zarządu wchodziły następujące osoby:

- Krzysztof Piwoński – Prezes Zarządu,
- Wojciech Andrzejewski – Wiceprezes Zarządu.

Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 21 marca 2011 roku powołano na Członka Zarządu Pawła Szejko, pełniącego w Spółce funkcję Dyrektora Finansowego.

Na dzień 30 czerwca 2011 r. oraz na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego w skład Zarządu wchodziły następujące osoby:

- Krzysztof Piwoński – Prezes Zarządu,
- Wojciech Andrzejewski – Wiceprezes Zarządu,
- Paweł Szejko – Członek Zarządu.

3.2 Rada Nadzorcza

Na dzień 1 stycznia 2011 r., skład Rady Nadzorczej prezentował się następująco:

- Maciej Janulis – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Wojciech Piwoński – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Andrzej Makarewicz – Członek Rady Nadzorczej,
- Danuta Andrzejewska – Członek Rady Nadzorczej,
- Agnieszka Wiśniewska – Członek Rady Nadzorczej.

Dnia 27 kwietnia 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki postanowiło odwołać z Rady Nadzorczej Macieja Janulisa i Danutę Andrzejewską powołując jednocześnie na ich miejsce Tadeusza Różańskiego i Rafała Kamińskiego.

Na dzień 30 czerwca 2011 r. oraz na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego skład Rady Nadzorczej prezentował się następująco:

- Tadeusz Różański – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Wojciech Piwoński – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Rafał Kamiński – Członek Rady Nadzorczej,
- Andrzej Makarewicz – Członek Rady Nadzorczej,
- Agnieszka Wiśniewska – Członek Rady Nadzorczej.

4 Informacje o akcjach i akcjonariacie

4.1 Kapitał zakładowy

Na dzień 30 czerwca 2011 r. oraz na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego kapitał zakładowy Spółki wynosił 16 000 000,00 PLN i dzielił się na 16 000 000 akcji serii A na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 PLN każda.

4.2 Emisja akcji serii B

Zarząd P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. w dniu 20 lipca 2011 roku dokonał przydziału 3 700 000 akcji nowej emisji serii B. Cena emisyjna jednej akcji wyniosła 6,00 PLN. Łączna wartość przeprowadzonej subskrypcji, rozumianej jako iloczyn liczby papierów wartościowych objętych ofertą oraz ceny emisyjnej wyniosła 22 200 tys. PLN.

W dniu 29 lipca 2011 roku zostały wprowadzone do obrotu giełdowego na rynku głównym GPW prawa do akcji zwykłych na okaziciela serii B. Tego samego dnia, tj. 29 lipca 2011 roku Spółka złożyła do Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy wniosek o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego.

Środki pozyskane w wyniku ww. oferty publicznej Spółka zamierza przeznaczyć na zakupy pakietów wierzytelności (rozwój skali działalności).

Do dnia niniejszego raportu okresowego akcje serii B nie zostały zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy.

4.3 Zestawienie stanu posiadania akcji lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące

Zarząd

Prezes Zarządu Spółki posiada za pośrednictwem spółki Piwonski Investments Ltd – 8 000 000 akcji serii A, stanowiących 50% w kapitale zakładowym i głosach na Walnym Zgromadzeniu.

Prezes Zarządu nie posiada bezpośrednio akcji Spółki lub uprawnień do nich.

Wiceprezes Zarządu Spółki posiada za pośrednictwem spółki Andrzejewski Investments Ltd – 8 000 000 akcji serii A, stanowiących 50% w kapitale zakładowym i głosach na Walnym Zgromadzeniu. Wiceprezes Zarządu nie posiada bezpośrednio akcji Spółki lub uprawnień do nich.

Członek Zarządu Spółki Paweł Szejko nie posiada bezpośrednio lub pośrednio akcji Spółki lub uprawnień do nich.

Rada Nadzorcza

Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają ani nie posiadali pośrednio lub bezpośrednio akcji Spółki lub uprawnień do nich.

4.4 Struktura własności akcji

Poniższa tabela przedstawia akcjonariuszy P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień przekazania niniejszego raportu półrocznego.

Struktura akcjonariatu na 30 czerwca 2011 roku oraz na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Akcje posiadane na dzień 30 czerwca 2011	
	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale i głosach
Piwonski Investments Limited*	8 000 000	50,00%
Andrzejewski Investments Limited*	8 000 000	50,00%

*Zgodnie z treścią Prospektu emisyjnego P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 29 czerwca 2011 r.

Na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego akcje serii B oferowane w przeprowadzonej w lipcu 2011 roku ofercie publicznej oczekują na zarejestrowanie przez Sąd Rejestrowy. Po zarejestrowaniu przez Sąd emisji akcji serii B zmianie ulegnie struktura kapitału zakładowego oraz struktura akcjonariatu Spółki m.in. poprzez zmniejszenie ogólnego udziału w głosach w Spółce przez dotychczasowych akcjonariuszy tj. Piwonski Investments Ltd oraz Andrzejewski Investments Ltd.

5 Dane teleadresowe

Firma:	P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.
Siedziba i adres siedziby:	al. Jana Pawła II 15, 00-828 Warszawa
Kraj siedziby:	Polska
Numer telefonu:	+48 22 653 92 94
Numer faksu:	+48 352 00 04
Numer identyfikacji podatkowej (NIP):	897-17-02-186
Numer statystyczny (REGON):	020023793
Strona internetowa:	www.presco.pl
Kontakt dla inwestorów:	Biuro Relacji Inwestorskich Monika Patynowska telefon: +48 22 697 64 56 monika.patynowska@presco.pl

Oświadczenia Zarządu

Zgodnie z wymogami 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, Zarząd P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. reprezentowany przez:

Krzysztofa Piwońskiego, Prezesa Zarządu
Wojciecha Andrzejewskiego, Wiceprezesa Zarządu
Pawła Szejko, Członka Zarządu

niniejszym oświadcza, że:

- wedle jego najlepszej wiedzy, półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz półroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy oraz jej wynik finansowy, a półroczne sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć Grupy oraz jej sytuacji, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń;

- podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i skróconego półrocznego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący tego przeglądu, spełniali warunki do sporządzenia raportu z przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku, zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości oraz normami zawodowymi.

Warszawa, 30 sierpnia 2011 roku

.....
Krzysztof Piwoński
Prezes Zarządu

.....
Wojciech Andrzejewski
Wiceprezes Zarządu

.....
Paweł Szejko
Członek Zarządu