P.R.E.S.C.O.
GROUP

# SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. ZA ROK OBROTOWY 2011

Warszawa, dnia 14 marca 2012

**Spis treści:**

**Wprowadzenie** ..... **4**

**1 Informacje o Spółce i Grupie Kapitałowej** ..... **4**

1.1 Struktura Grupy Kapitałowej ..... 4

1.1.1 Opis organizacji Grupy Kapitałowej ..... 4

1.1.2 Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej ..... 5

1.1.3 Zmiany w zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową ..... 6

1.1.4 Jednostki podlegające konsolidacji ..... 6

1.1.5 Oddziały Spółki ..... 7

**2 Działalność i rozwój Spółki** ..... **7**

2.1 Otoczenie rynkowe ..... 7

**2.1.1 Struktura i opis rynku** ..... 11

2.1.2 Pozycja rynkowa ..... 12

2.2 Podstawowe produkty i usługi ..... 13

2.3 Główne rynki operacyjne i ich segmenty ..... 14

2.4 Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki ..... 14

2.5 Istotne zdarzenia, które wystąpiły po dniu 31 grudnia 2011 roku ..... 17

2.6 Umowy zawarte przez Spółkę ..... 18

2.6.1 Umowy znaczące dla działalności ..... 18

2.6.2 Istotne transakcje z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe ..... 20

2.6.3 Zaciągnięte i wypowiedziane umowy dotyczące kredytów i pożyczek ..... 20

2.6.4 Udzielone pożyczki i poręczenia oraz otrzymane poręczenia i gwarancje ..... 21

2.7 Kierunki rozwoju Spółki ..... 22

2.7.1 Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Spółki ..... 23

2.7.2 Perspektywy rozwoju Spółki ..... 24

2.8 Program inwestycyjny Spółki ..... 26

2.8.1 Inwestycje realizowane przez Spółkę ..... 26

2.8.2 Sposób wykorzystania środków z emisji ..... 26

2.8.3 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych ..... 27

2.9 Czynniki ryzyka ..... 27

2.9.1 Istotne czynniki ryzyka ..... 27

2.9.2 System zarządzania ryzykiem ..... 33

**3 Sytuacja operacyjna i finansowa** ..... **33**

3.1 Zasady sporządzania rocznego sprawozdania finansowego ..... 33

3.2 Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe ..... 34

3.3 Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa ..... 34

3.4 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów bilansu ..... 35

3.6 Analiza wskaźnikowa ..... 37

3.7 Prognozy wyników finansowych ..... 38

3.8 Polityka dywidendowa ..... 38

3.9 Instrumenty finansowe ..... 39

3.9.1 Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym ... 39
3.10 Ocena zarządzania zasobami finansowymi ... 39
3.11 Zdarzenia mające znaczący wpływ na wyniki operacyjne i finansowe ... 39
3.11.1 Znaczące zdarzenia w roku obrotowym ... 39
3.11.2 Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze wraz z ich oceną ... 39
**4 ŁAD KORPORACYJNY ... 40**
4.1 Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego ... 40
4.1.1 Stosowany zbiór zasad ładu korporacyjnego ... 40
4.1.2 Zasady ładu korporacyjnego, od których stosowania odstąpiono ... 40
4.2 Informacje o akcjonariacie ... 41
4.2.1 Kapitał zakładowy Spółki ... 41
4.2.2 Struktura akcjonariatu przed i po przeprowadzeniu Oferty ... 42
4.2.3 Program akcji pracowniczych ... 43
4.2.4 Nabycie akcji własnych ... 43
4.2.5 Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne ... 43
4.2.6 Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu ... 43
4.2.7 Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności papierów wartościowych ... 43
4.2.8 Umowy, w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy ... 44
4.3 Władze i organy Spółki ... 44
4.3.1 Zarząd ... 44
4.3.2 Rada Nadzorcza ... 47
4.3.3 Walne Zgromadzenie ... 49
4.4 Zasady zmiany statutu Spółki ... 52
4.5 Główne cechy systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych ... 52
**5 POZOSTAŁE INFORMACJE ... 52**
5.1 Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe ... 52
5.2 Biegli rewidenci ... 53
5.3 Informacje dotyczące zatrudnienia ... 53
5.4 Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju ... 53
5.5 Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego ... 54
5.6 Dane teleadresowe ... 54
**6 OŚWIADCZENIA ZARZĄDU ... 55**

# WPROWADZENIE

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. (Spółka, Emitent) jest wiodącym w Polsce podmiotem świadczącym usługi windykacji oraz zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszy. Spółka posiada także udziały w podmiotach zależnych inwestujących w nieregularne portfele wierzytelności w celu ich dalszej samodzielnej windykacji na własny rachunek. Spółka posiada ponad trzynastoletnie doświadczenie w obsłudze wierzytelności nabytych na własny rachunek z sektora: telekomunikacyjnego, ubezpieczeniowego, bankowego, dostawców usług telewizji kablowej, Internetu, mediów. Na koniec 2011 roku Spółka prowadziła niemal 832 tys. spraw o wartości nominalnej 1 078 673 tys. zł, których wartość bieżąca, rozumiana, jako wartość nominalna wszystkich spraw w obsłudze powiększona o należne odsetki ustawowe i pomniejszona o spłaty dłużników wyniosła 1 156 412 tys. zł.

# 1 INFORMACJE O SPÓŁCE I GRUPIE KAPITAŁOWEJ

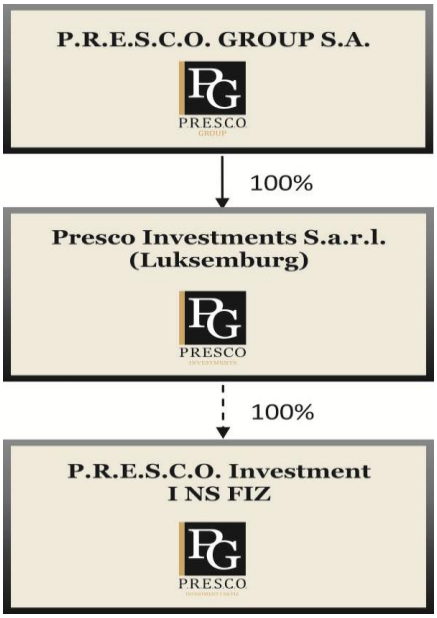
## 1.1 Struktura Grupy Kapitałowej

### 1.1.1 Opis organizacji Grupy Kapitałowej

W skład Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. na dzień 31 grudnia 2011 roku wchodziły następujące podmioty:

- P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.
- Presco Investments S.a r.l.
- P.R.E.S.C.O. Investment I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Struktura Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień publikacji niniejszego raportu rocznego (tj. na dzień 14 marca 2012 r.) przedstawiona jest na poniższym diagramie.



P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. świadczy usługi windykacyjne na rzecz Presco Investments S.a r.l. z siedzibą w Luksemburgu oraz usługi zarządzania wierzytelnościami na rzecz P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ.

Presco Investments S.a r.l. jest podmiotem inwestującym w wierzytelności z sektora pozabankowego.

P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ jest funduszem inwestującym w wierzytelności bankowe.

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A jest podmiotem dominującym wobec spółki Presco Investments S.a r.l. (spółka z ograniczoną odpowiedzialnością), w której posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym i 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki.

Presco Investments S.a r.l. posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych w P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ oraz 100% głosów na Zgromadzeniu Inwestorów Funduszu.

### 1.1.2 Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej

Kluczową zmianą w zakresie struktury Grupy Kapitałowej było utworzenie w 2011 roku funduszu sekurytyzacyjnego P.R.E.S.C.O. Investment l NS FIZ.

W lutym 2011 roku 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 l 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 2011r. fundusz P.R.E.S.C.O. Investment l Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 640.

### 1.1.3 Zmiany w zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową

Celem prowadzenia przez Grupę działalności m.in. w zakresie inwestowania w portfele wierzytelności bankowych, w tym w wierzytelności wysokiego ryzyka, w pierwszej połowie 2011 roku utworzono dedykowaną platformę sekurytyzacyjno – inwestycyjną, tj. fundusz sekurytyzacyjny P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ. Certyfikaty inwestycyjne Funduszu zostały objęte przez podmiot z Grupy Kapitałowej Emitenta– luksemburską spółkę Presco Investments S.a r.l. Podmiotem zarządzającym wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego jest P.R.E.S.C.O. GROUP S.A., natomiast podmiotem zarządzającym Funduszem P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ jest Copernicus Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Z uwzględnieniem powyższego w minionym roku obrotowym Zarząd Emitenta kontynuował dotychczasowy model zarządzania Spółką, mający na celu osiąganie najwyższej efektywności procesu windykacji m.in. poprzez automatyzację procesów skutkujących spadkiem kosztów zatrudnienia oraz korzystaniem na masową skalę z instytucji Elektronicznego Postępowania Upominawczego.

### 1.1.4 Jednostki podlegające konsolidacji

Jednostki podlegające konsolidacji to jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. Na dzień 31 grudnia 2011 roku, były to podmioty:

- P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.
- Presco Investments S.a r.l.
- P.R.E.S.C.O. Investment I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

**P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.**

Emitent powstał w wyniku przekształcenia dokonanego w trybie Art. 551 i nast. Kodeksu Spółek Handlowych, poprzez przekształcenie spółki P.R.E.S.C.O. GROUP Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie w spółkę akcyjną pod firmą P.R.E.S.C.O. GROUP Spółka Akcyjna. Przekształcenie zostało zarejestrowane dnia 7 grudnia 2010 r. przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Zmiana siedziby Emitenta z Wrocławia na Warszawę nastąpiła w dniu rejestracji zmiany umowy spółki tj. w dniu 6 września 2006 r. (sygn. akt. WR.VI NS-REJ.KRS/17538/6/198).

Właściwym sądem rejestrowym dla Emitenta jest Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS. W tym sądzie są przechowywane wszystkie dokumenty Emitenta, które zgodnie z właściwymi przepisami podlegają złożeniu do akt rejestrowych w związku z prowadzonym rejestrem przedsiębiorców.

**Presco Investments S.a r.l.**

Presco Investments S.a r.l. (spółka z ograniczoną odpowiedzialnością) z siedzibą w Luksemburgu przy 5, rue Guillaume Kroll wpisana do rejestru prowadzonego przez Rejestr Handlowy i Spółek w Luksemburgu, dział B, pozycja 124417. Działalność Presco Investments S.a r.l. polega na inwestowaniu w aktywa finansowe, w tym w portfele wierzytelności oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy sekurytyzacyjnych.

**P.R.E.S.C.O. Investment I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty**

P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ to platforma sekurytyzacyjno-inwestycyjna, której celem działalności jest inwestowanie w portfele wierzytelności, w tym w wierzytelności wysokiego ryzyka. Fundusz P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 640 postanowieniem Sądu Okręgowego w Warszawie z dnia 6 czerwca 2011 r. Certyfikaty inwestycyjne funduszu zostały objęte przez Presco Investments S.a r.l. Podmiotem zarządzającym wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego jest P.R.E.S.C.O. GROUP S.A., natomiast podmiotem zarządzającym Funduszem P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ jest Copernicus Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

### 1.1.5 Oddziały Spółki

Siedziba P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. mieści się w Warszawie. Emitent posiada oddział wpisany do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Krajowy Rejestr Sądowy - P.R.E.S.C.O. GROUP Spółka Akcyjna Oddział w Pile, gdzie funkcjonuje Centrum Operacyjne, w którym realizowane są procesy związane z obsługą wierzytelności.
Pozostałe podmioty zależne działają w swoich siedzibach – Presco Investments S.a r.l. w Luksemburgu, P.R.E.S.C.O. Investment I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty zarządzany przez Copernicus Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w Warszawie.

# 2 DZIAŁALNOŚĆ I ROZWÓJ SPÓŁKI

## 2.1 Otoczenie rynkowe

**RYNEK DŁUGU**

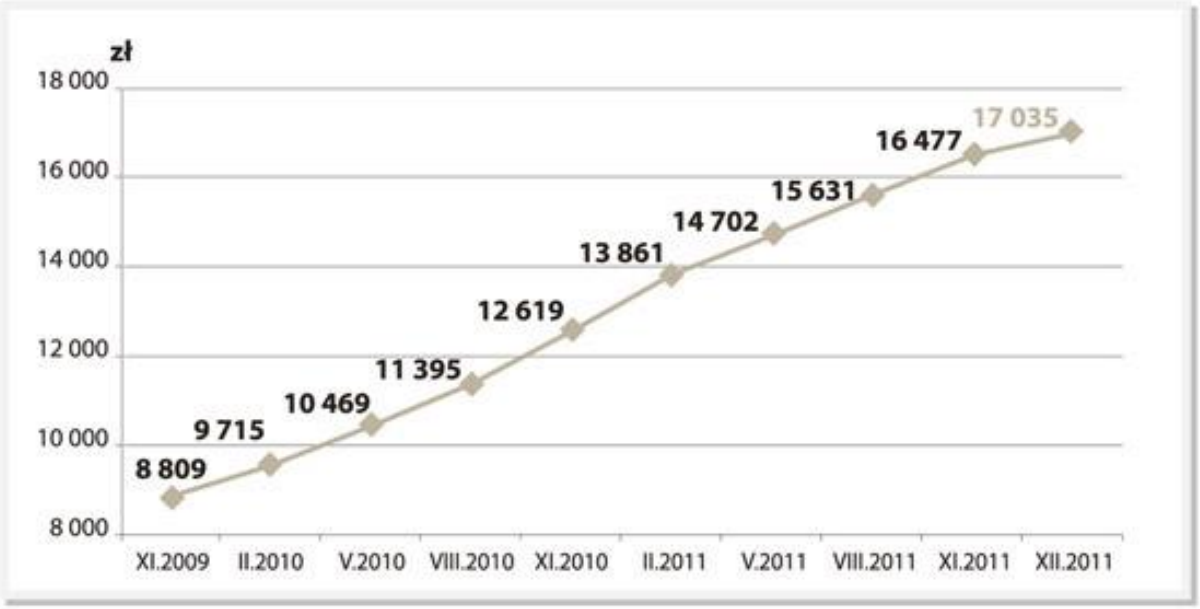
Jak wynika z opublikowanego przez BIGInfoMonitor, raportu rocznego *„InfoDług-ogólnopolski raport o zaległym zadłużeniu i klientach podwyższonego ryzyka ”*, łączna kwota zaległego zadłużenia Polaków w 2011 roku wzrosła o ponad 40 procent w porównaniu z rokiem poprzednim. Na koniec grudnia 2011 roku wartość zaległych płatności wyniosła 35, 48 mld zł.

| | |
|---|---|
| 35,48 mld zł | łączna kwota zaległych płatności Polaków w grudniu 2011 r. |
| 42% | o tyle wzrosła łączna kwota niespłaconych zobowiązań Polaków w ciągu roku |
| 2 082 747 | liczba klientów podwyższonego ryzyka w Polsce |
| 17 035 zł | tyle wynosi średnie, zaległe zadłużenie Polaka |
| 5,5% | taki odsetek Polaków nie reguluje zobowiązań terminowo |

*Źródło: BIGInfoMonitor, InfoDług - Raport roczny 2011*

Na przestrzeni ostatnich dwóch lat średnia należność przypadająca na jednego zadłużonego Polaka wobec banków, firm pożyczkowych, telekomunikacyjnych, dostawców usług masowych zwiększyła się o ponad 8 tys. zł. Jest to wzrost o ponad 93 procent w stosunku do końca 2009 roku.

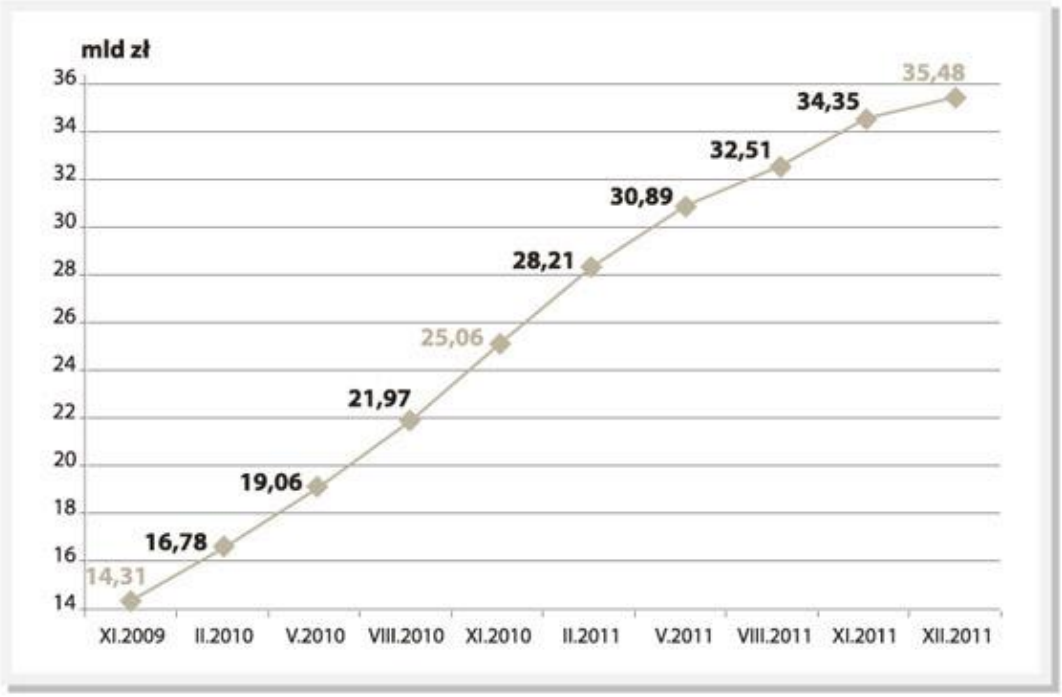
**Średnie zadłużenie statystycznego dłużnika**




*Źródło: BIGInfoMonitor, InfoDług - Raport roczny 2011*

Również kwota zaległych płatności systematycznie z roku na rok wzrasta. Łączna kwota zaległych płatności na koniec 2011 roku wśród Klientów podwyższonego ryzyka wyniosła 35,48 mld zł. Oznacza to, że w ciągu minionego roku długi Polaków wzrosły o ponad 10 mld zł, a w ciągu dwóch lat o 21 mld.

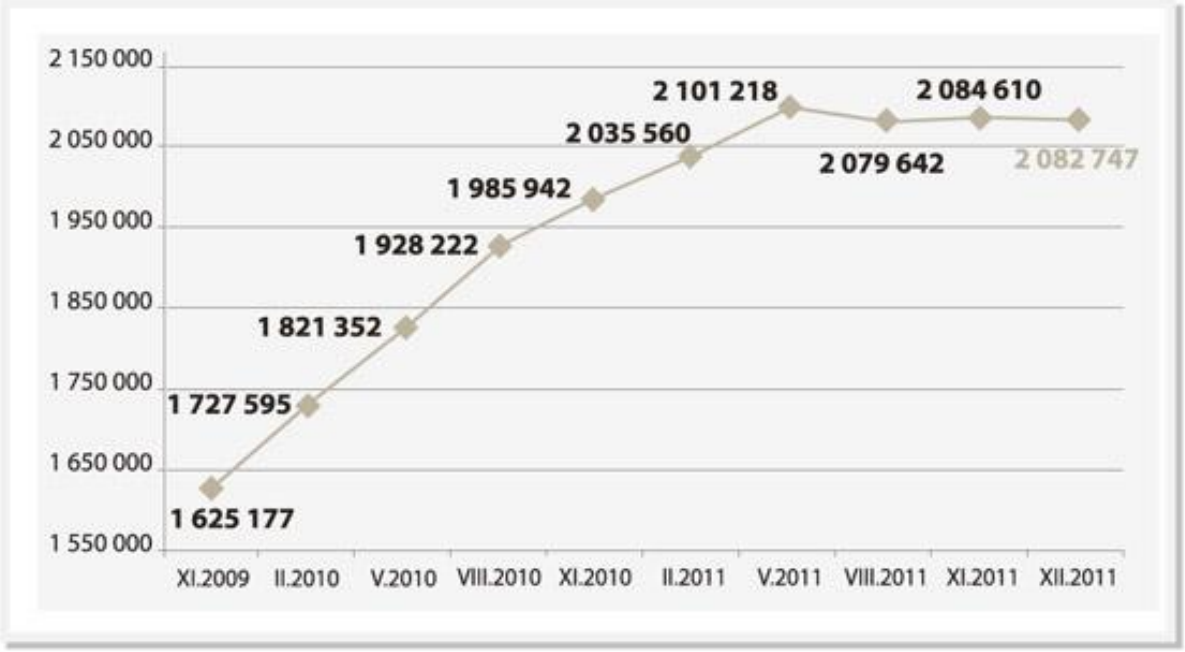
**Łączna kwota zaległych płatności klientów czasowo niewywiązujących się ze zobowiązań w okresie XI 2009-XII 2011 (w mld zł)**




*Źródło: BIGInfoMonitor, InfoDług - Raport roczny 2011*

Liczba klientów zalegających z płatnościami zobowiązań na koniec 2011 roku utrzymuje się na podobnym wysokim poziomie co w roku 2010 i wynosi 2 083 tysięcy. Na koniec listopada 2009 roku liczba klientów podwyższonego ryzyka wynosiła 1 625 177. Na przestrzeni ostatnich dwóch lat przybyło 457 570 nowych dłużników, co stanowi przyrost o 28 % w porównaniu do roku ubiegłego.

**Łączna liczba klientów czasowo nie wywiązujących się ze zobowiązań XI 2009 – XII 2011**




*Źródło: BIGInfoMonitor, InfoDług - Raport roczny 2011*

Wzrost wolumenów udzielanych kredytów oraz znaczący wzrost liczby abonentów usług (w tym telewizji kablowych i cyfrowych, telefonii oraz Internetu) są głównymi czynnikami wpływającymi na późniejszy wzrost rynku windykacji i obrotu wierzytelnościami.

Zgodnie z danymi IBnGR, NBP oraz KNF w ostatnich latach zauważalny jest systematyczny wzrost poziomu zadłużenia gospodarstw domowych w bankach, którego poziom na koniec 2011 roku wyniósł 532 mld zł. Dla porównania poziom z grudnia 2010 wynosił 470 mld zł.

**Zadłużenie gospodarstw domowych w bankach w Polsce w latach 2005-2011**

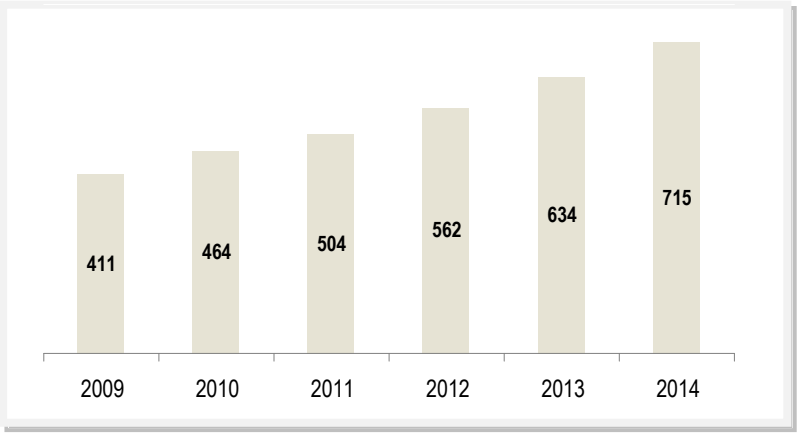
| | 12.2005 | 12.2006 | 12.2007 | 12.2008 | 12.2009 | 12.2010 | 12.2011 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Zadłużenie ludności w bankach (w mld PLN) | 137,76 | 184,44 | 254,91 | 369,17 | 412,61 | 469,96 | 532,02 |
| *Zmiana (%)* | *24,00%* | *33,88%* | *38,21%* | *44,82%* | *11,77%* | *13,90%* | *13,21%* |

*Źródło: IBnGR, NBP, KNF*

**PROGNOZY RYNKU KREDYTÓW**

Zgodnie z prognozami IBnGR jednym z najważniejszych czynników dalszego wzrostu wielkości rynku usług windykacyjnych będzie rosnące zadłużanie się gospodarstw domowych (wartość zobowiązań gospodarstw domowych z tytułu kredytów i pożyczek wobec sektora bankowego zwiększy się z około 470 mld PLN w 2010 roku do 715 mld PLN w 2014 roku).

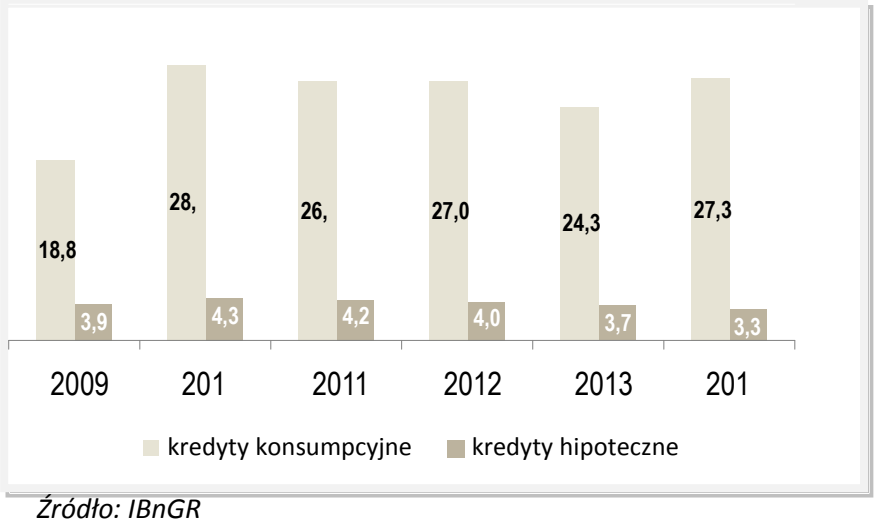
**Kredyty i inne należności gospodarstw domowych na lata 2009-2014 (w mld PLN)**




*Źródło: IBnGR*

Z punktu widzenia rozwoju rynku usług windykacyjnych istotny jest wzrost kredytów konsumpcyjnych. Kredyty te mimo mniejszej łącznej wartości niż kredyty mieszkaniowe odznaczają się znacznie wyższą szkodowością, czyli procentowym udziałem kredytów zagrożonych w kredytach ogółem.

**Wartość zagrożonych kredytów konsumpcyjnych i mieszkaniowych w latach 2009-2014 (w mld PLN)**




*Źródło: IBnGR*

### 2.1.1 Struktura i opis rynku

Rynek inwestycji w wierzytelności konsumenckich stanowi największy, obok rynku wierzytelności gospodarczych i inkasa (windykacji na zlecenie), element rynku windykacyjnego w Polsce.

W przypadku wierzytelności konsumenckich chodzi o wszystkie wierzytelności, jakie konsumenci (osoby fizyczne) mają wobec przedsiębiorstw (sektor B2C), a zatem o zaległości w spłacie wszelkich zobowiązań wobec sektora finansowego (m.in. banków, instytucji para-bankowych i firm ubezpieczeniowych), wobec usługodawców (m.in. firm telekomunikacyjnych, operatorów telewizji kablowych i cyfrowych, dostawców mediów).

Działalność na tym rynku może być prowadzona według dwóch modeli biznesowych:

- zakupy portfeli wierzytelności w celu dalszej samodzielnej windykacji,
- inkaso, czyli windykacja na zlecenie.

W ostatnim okresie największe firmy z branży obrotu wierzytelnościami w coraz większym stopniu zainteresowane są działalnością w zakresie zakupów portfeli wierzytelności kosztem obsługi w systemie inkaso. Dzieje się tak z kilku powodów:

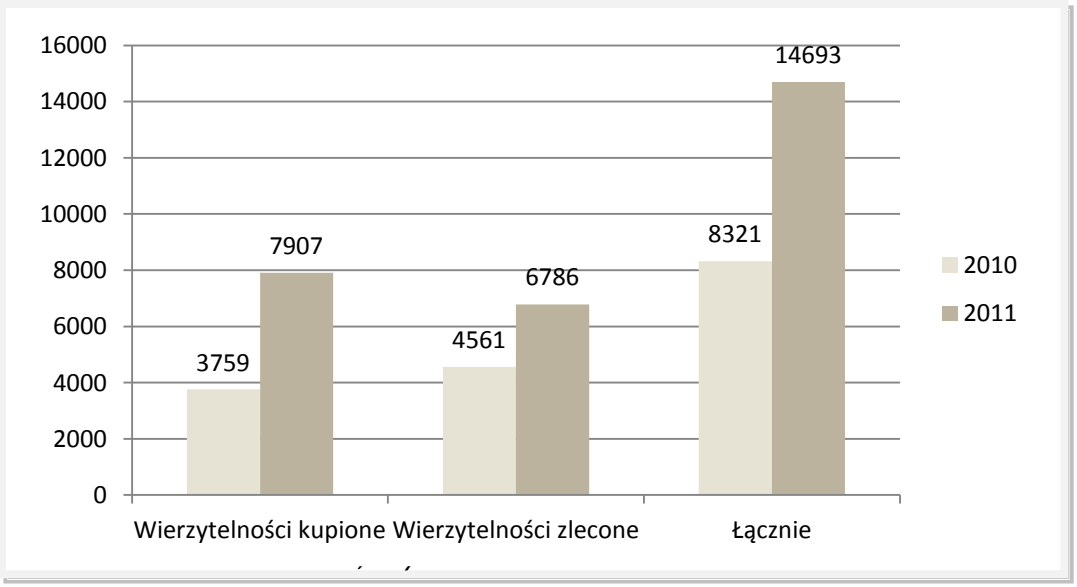
- rośnie skłonność wierzycieli do wystawiania na sprzedaż pakietów wierzytelności, często na coraz wcześniejszym etapie postępowania,
- dynamiczny rozwój sekurytyzacji w Polsce, która jest narzędziem silnie stymulującym rozwój rynku sprzedaży wierzytelności,
- niska rentowność obsługi pakietów zleconych ,
- większe możliwości pozyskiwania środków na zakup pakietów, choć brak kapitału jest nadal jedną z barier rozwoju tego rynku.

Konieczność posiadania kapitału na zakup pakietów jest z punktu widzenia nabywców wierzytelności istotną niedogodnością, ale z drugiej strony windykacja pakietów nabytych niesie ze sobą wiele ważnych korzyści w stosunku do windykacji w systemie inkaso. Przede wszystkim, w przypadku windykacji pakietów nabytych, firmy windykacyjne zyskują możliwość swobodnego doboru strategii windykacji (metod i narzędzi), natomiast w przypadku windykacji pakietów inkaso strategia windykacji musi być zawsze uzgodniona i zaakceptowana przez klienta, a przez to nie zawsze ekonomicznie uzasadniona. Istotna różnica dotyczy też czasu trwania procesu windykacji, który w przypadku inkaso jest znacznie krótszy i przez to ogranicza firmom pełną swobodę działania (np. nie zawsze możliwe jest rozłożenie spłaty zadłużenia na raty, gdyż zazwyczaj wierzyciel akceptuje tylko spłatę pełnej kwoty zadłużenia).

Rozwój rynku inwestycji w wierzytelności jest w ostatnich latach bardzo dynamiczny. W Polsce wystawianych jest na sprzedaż około 250-300 portfeli wierzytelności rocznie. Według różnych danych łączna wartość nominalna portfeli wierzytelności wystawionych na sprzedaż w 2011 roku oscylowała w granicach 8 mld zł.

Z przedstawionych przez dziennik „Parkiet" danych, opublikowanych w artykule z dnia 4 lutego 2012 roku wynika, iż wartość spraw, która trafiła do windykacji w 2011 roku przekroczyła 14,6 mld zł, z czego niespełna 8 mld zł stanowią wierzytelności samodzielnie zakupione przez spółki, pozostałe to zlecenia obsługiwane w systemie inkaso. To o ponad 76 procent więcej niż w roku poprzednim.

**Wartość nominalna portfeli wierzytelności przyjętych do windykacji na rynku polskim (w mln zł)**




*Źródło: Dziennik Parkiet, luty 2011*

### 2.1.2 Pozycja rynkowa

Aktualna kapitalizacja daje Spółce 3 pozycję wśród firm z branży notowanych na GPW. Biorąc pod uwagę dynamiczny rozwój Spółki i perspektywy rynku Spółka w najbliższym czasie może zbliżyć się do pozycji wicelidera.

W odróżnieniu od większości spółek zajmujących się zakupem wierzytelności, P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. nie świadczy usług windykacyjnych na rzecz podmiotów trzecich.

W opinii Zarządu równoczesne działanie w obszarze windykacji na zlecenie i inwestycji w portfele wierzytelności nie tylko nie daje efektu synergii, ale często stanowi przeszkodę w działalności, bowiem część podmiotów sprzedających wierzytelności dostrzega konflikt interesów u firm mieszanych i wyklucza z przetargów uczestników wcześniejszego procesu windykacji.

Bezpośrednią konkurencją nie są dla Spółki podmioty działające na rynku wierzytelności korporacyjnych, oraz firmy zajmujące się wyłącznie windykacją na zlecenie na rynku wierzytelności.

Konkurencji Spółki nie stanowią także Biura Informacji Gospodarczej, które prócz gromadzenia i przetwarzania danych o nierzetelnych dłużnikach świadczą także usługi około windykacyjne, a ich usługi wykorzystywane są jako element procesu windykacji nabytych pakietów.

Do konkurentów można natomiast zaliczyć podmioty zajmujące się nabywaniem wierzytelności konsumenckich i firmy zajmujące się działalnością mieszaną – zarówno windykacją na zlecenie, jak i inwestycjami w wierzytelności. Niektóre z nich sporadycznie inwestują także w wierzytelności korporacyjne.

W związku ze znaczną odmiennością poszczególnych usług, jedynym kryterium, według którego można jakkolwiek porównywać spółki działające w różnych obszarach, są wyniki finansowe i wycena giełdowa. Inne porównania, np. wartości przyjętych do obsługi wierzytelności (często stosowane przez media) nie są miarodajne, gdyż nie świadczą ani o obecnym ani przyszłym potencjale porównywanych podmiotów.

Przewagę konkurencyjną Spółka upatruje w:

- niskich kosztach działalności osiągniętych dzięki automatyzacji procesów i efektywnym kosztowo Centrum Operacyjnym w Pile,
- niższym koszcie finansowania dzięki obecności na GPW,
- kilkunastoletnim doświadczeniu na rynku – pierwsze portfele obsługiwane przez Spółkę i jej prawnych poprzedników nabyte były w roku 2000,
- bogatej bazie danych, dzięki której możliwa jest wysoka precyzja wyceny nowo nabywanych wierzytelności, a co za tym idzie – minimalizacja ryzyka biznesowego w tym obszarze,
- statusowi inteligentnej organizacji samo uczącej się,
- nienagannych relacjach z Klientami.

## 2.2 Podstawowe produkty i usługi

Działalność Spółki opiera się na prawnych formach odzyskiwania należności. Emitent 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 Emitent, 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 Emitenta zyskała ugruntowaną pozycję na rynku.

Spółka stosuje elastyczne podejście do spłaty długu, skłaniając się ku otwartości i woli uzgodnienia racjonalnych scenariuszy zmierzających do spłaty długu i w ostateczności korzysta z sądowej drogi odzyskiwania należności.

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

Przedsądowa obsługa wierzytelności składa się z następujących kroków:

- informacja kierowana drogą listową do dłużnika o przejęciu długu od pierwotnego wierzyciela,
- kontakt z dłużnikiem (listowny poprzez posiadany przez Emitenta system informatyczny umożliwiający personalizowanie korespondencji masowej bądź telefoniczny poprzez zintegrowany z systemem informatycznym call center centrum operacyjnego Emitenta w Pile) mający na celu ustalenie harmonogramu spłaty długu (całościowa spłata bądź porozumienia dotyczące spłaty w ratach),
- 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 spłaty. 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 windykacji sądowej, w której przygotowywane są pozwy i sprawy zostają skierowane do sądu, w konsekwencji czego następuje egzekucja z majątku dłużnika.

Windykacja sądowa i egzekucyjna polega natomiast na prowadzeniu działań sądowych oraz nadzorowaniu i koordynacji działań komorniczych w czasie prowadzonej egzekucji.

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.

Zgodnie z danymi historycznymi Spółki przeciętna odzyskiwalność wierzytelności kształtuje się na średnim poziomie około 40% wartości nominalnej (brutto) w ciągu 5 lat od daty zakupu danej wierzytelności.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka prowadziła niemal 832 tys. spraw o wartości nominalnej 1 077 673 tys. zł, których wartość bieżąca, rozumiana, jako wartość nominalna wszystkich spraw w obsłudze powiększona o należne odsetki ustawowe i pomniejszona o spłaty dłużników wyniosła 1 156 411 tys. zł.

## 2.3 Główne rynki operacyjne i ich segmenty

Spółka jest jednym z wiodących podmiotów świadczących usługi windykacji wierzytelności oraz usługi zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszy w Polsce. Spółka jest także jednostką dominującą wobec podmiotów nabywających pakiety wierzytelności, które przez ich pierwotnych właścicieli zostały uznane za trudne do odzyskania, a następnie pomaga dochodzić ich zapłaty. Spółka nie wyodrębnia geograficznych ani rodzajowych segmentów operacyjnych prowadzonej działalności.

Spółka prowadzi działalność na całym terenie Rzeczypospolitej Polskiej świadcząc usługi windykacji wierzytelności na rzecz spółki zależnej Presco Investments S.a r.l. oraz usługi zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami na rzecz P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ. Spółka nie prowadzi działalności na rynkach zagranicznych.

Przychody uzyskiwane przez Spółkę z działalności operacyjnej opierają się o zasadę: poniesione koszty powiększone o narzut marży. W tabeli poniżej zaprezentowano podmiotową strukturę przychodów Spółki.

**Tabela z podmiotową strukturą przychodów Spółki**

| (w tys. PLN) | 2011 Wartość | 2011 Udział | 2010 Wartość | 2010 Udział |
|---|---|---|---|---|
| **Przychody ze sprzedaży** | | | | |
| Presco Investments S.a r.l. (usługi windykacji) | 12 332 | 38,0% | 5 633 | 59,1% |
| P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ (usługi zarządzania) | - | - | - | - |
| **Pozostałe przychody operacyjne** | | | | |
| Presco Investments S.a r.l. (koszty opłat sądowych, egzekucyjnych itp.) | 20 098 | 62,0% | 3 891 | 40,9% |
| P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ (koszty opłat sądowych, egzekucyjnych itp.) | - | - | - | - |
| **Przychody razem** | **32 430** | **100,0%** | **9 524** | **100,0%** |

Spółka posiada nowoczesne centrum operacyjne w Pile realizujące proces windykacji należności na niemal każdym z jego etapów, oparte na nowoczesnych technologiach i systemach informatycznych. Głównymi dostawcami usług na potrzeby realizacji przez Spółkę procesu operacyjnego są: Poczta Polska S.A. oraz Netia S.A. (usługi telekomunikacyjne).

## 2.4 Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki w roku obrotowym

**Emisja publiczna akcji serii B i debiut Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie**

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 serii B.

W dniu 20 lipca 2011 roku Spółka dokonała przydziału 3 700 000 akcji nowej emisji serii B. Cena emisyjna jednej akcji wyniosła 6,00 zł. Łączna wartość przeprowadzonej subskrypcji, rozumianej, jako iloczyn liczby papierów wartościowych objętych ofertą oraz ceny emisyjnej wyniosła 22 200 000 PLN.

Na podstawie Uchwały Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (GPW) z dnia 27 lipca 2011 roku do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW dopuszczone zostały prawa do akcji serii B. Jednocześnie na mocy Uchwały Zarządu GPW z dnia 28 lipca 2011 r. w dniu 29 lipca 2011 roku prawa do akcji, o których mowa powyżej, zostały wprowadzone do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW. Tego samego dnia, tj. 29 lipca 2011 roku Spółka złożyła do Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy wniosek o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego.

W związku z emisją akcji serii B w dniu 2 września 2011 r. nastąpiła rejestracja przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Po dokonaniu rejestracji kapitał zakładowy Emitenta wynosi 19 700 000 zł.

W związku z rejestracją podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii B oraz na podstawie Uchwały Zarządu GPW do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW dopuszczone zostały akcje serii A i B. W dniu 20 września 2011 roku na mocy Uchwały Zarządu GPW wprowadzono do obrotu giełdowego na rynku równoległym GPW 16 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A oraz 3 700 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B Spółki o wartości nominalnej 1 zł każda.

**Emisja obligacji oraz ustanowienie Programu Emisji Obligacji**

W marcu 2011 roku Spółka dokonała emisji 130 000 sztuk niezabezpieczonych obligacji serii A na okaziciela o wartości nominalnej 100 zł każda oraz stałym oprocentowaniu. Obligacje mają zapadalność jednego roku. Środki pochodzące z emisji obligacji serii A zostały wydatkowane na sfinansowanie zakupów nowych portfeli wierzytelności oraz pokrycie kosztów obsługi nabytych przez Grupę pakietów wierzytelności.

Dnia 28 października 2011 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę o ustanowieniu Programu Emisji Obligacji Niezabezpieczonych przez P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. W ramach Programu Spółka emitować będzie obligacje niezabezpieczone w łącznej kwocie do 150 mln złotych w terminie nie dłuższym niż do 30 czerwca 2014 roku. W ramach Programu może być wyemitowana dowolna liczba serii obligacji, począwszy od serii B.

W grudniu 2011 roku Spółka wyemitowała w ramach Programu Emisji Obligacji 30 000 sztuk niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1 000 złoty każda. Cena emisyjna Obligacji serii B była równa wartości nominalnej tych obligacji, w związku z czym w wyniku emisji Spółka pozyskała środki finansowe w wysokości 30 000 000 złotych. Celem emisji obligacji serii B było pozyskanie środków finansowych na zakupy portfeli wierzytelności przez podmioty wchodzące w skład Spółki oraz sfinansowanie kosztów obsługi nabytych przez Spółkę pakietów wierzytelności.

**Podwyższenie kapitału zakładowego Presco Investments S.a.r.l. oraz objęcie nowych udziałów**

W dniu 28 marca 2011 roku Spółka dokonała podwyższenia kapitału zakładowego w spółce zależnej Presco Investments S.a r.l. o kwotę 13 190 800 zł z kwoty 11 950 000 zł do kwoty 25 140 800 zł poprzez emisję 131 908 nowych udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł każdy. Wartość ewidencyjna w księgach rachunkowych Spółki objętych udziałów w Presco Investments S.a r.l. wyniosła 110 zł każdy.

W dniu 21 września 2011 roku w realizacji uchwał Zgromadzenia Wspólników Presco Investments S.a r.l. kapitał zakładowy Presco Investments S.a r.l. został podwyższony o kwotę 13 636 300 zł z kwoty 25 140 800 zł do kwoty 38 777 100 zł poprzez emisję 136 363 nowych udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł każdy. Jedyny udziałowiec tej spółki tj. P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. objęła 136 363 nowych udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł każdy i opłaciła je gotówką w ten sposób, że kwota 13 636 300 zł zostaje przekazana do dyspozycji Presco Investments S.a r.l. W związku z tym podwyższeniem kapitału Spółka posiadała 387 771 udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł każdy. Wartość ewidencyjna w księgach rachunkowych Spółki objętych udziałów w Presco Investments S.a r.l. wyniosła 110 zł każdy.

W wyniku realizacji uchwał Zgromadzenia Wspólników Presco Investments S.a r.l. z dnia 20 grudnia 2011 roku, w których postanowiono, iż kapitał zakładowy Presco Investments S.a r.l. zostaje podwyższony o kwotę 27 272 700 zł z kwoty 38 777 100 zł do kwoty 66 049 800 zł poprzez emisję 272 727 nowych udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł każdy nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Presco Investments S.a r.l. Wartość ewidencyjna w księgach rachunkowych Spółki objętych udziałów w Presco Investments S.a r.l. wyniosła 110 zł każdy. W związku z podwyższeniem kapitału Spółka posiada na 31 grudnia 2011 roku 660 498 udziałów Presco Investments S.a r.l o wartości nominalnej 100,00 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 66 049 800 zł.

**Wypłata dywidendy**

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki 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.

**Podpisanie umowy z Copernicus Capital TFI S.A.**

W dniu 27 października 2011 roku pomiędzy Copernicus Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. i zarządzanym oraz reprezentowanym przez Towarzystwo P.R.E.S.C.O. Investment I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty a Spółką zawarta została umowa o zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami Funduszu. Przedmiotem umowy jest odpłatne zarządzanie przez Spółkę, na warunkach określonych w Umowie, całością portfela inwestycyjnego Funduszu, w skład, którego wchodzą pakiety wierzytelności.

## 2.5 Istotne zdarzenia, które wystąpiły po dniu 31 grudnia 2011 roku

W okresie od zakończenia roku obrotowego 2011 do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania tj. 14 marca 2012 r. miały miejsce następujące istotne wydarzenia:

**Udzielenie poręczenia**

W dniu 20 stycznia 2012 roku Spółka udzieliła poręczenia jednemu z banków, od którego P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ nabył pakiet wierzytelności, zobowiązując się do zapłaty na rzecz banku kwoty w wysokości ceny nabycia ww. wierzytelności tj. 7 385 598,46 zł. Zgodnie z umową zapłata kwoty za nabyte wierzytelności nastąpi w terminie 180 dni od dnia przekazania poprawnych danych wierzytelności. Ww. poręczenie zostało udzielone do dnia całkowitej spłaty tego zobowiązania. Z tytułu udzielenia poręczenia Spółce przysługuje wynagrodzenie na poziomie 0,45% kwoty nabycia wierzytelności, tj. 33 235,19 zł za każdy trzymiesięczny okres obowiązywania udzielonego poręczenia.

**Przekroczenie progu 5% ogólnej liczby głosów w Spółce**

W dniu 25 stycznia 2012 roku Spółka otrzymała od Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A. - dom maklerski świadczący usługi zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, uprawniony do wykonywania w imieniu zleceniodawców prawa głosu na walnym zgromadzeniu w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych w tym funduszu Legg Mason Akcji Skoncentrowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (Fundusz) zawiadomienie o przekroczeniu progu 5% ogólnej liczby głosów w Spółce w wyniku zmiany stanu posiadania akcji Spółki.

**Emisja obligacji serii C**

W nawiązaniu do raportu bieżącego nr 9/2012 z dnia 8 lutego 2012 roku dotyczącego podjęcia uchwały w sprawie emisji niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii C Zarząd Spółki w dniu 23 lutego 2012 roku podjął uchwałę w sprawie dokonania przydziału obligacji serii C. Zgodnie z treścią uchwały, Zarząd Spółki dokonał przydziału 30 000 sztuk obligacji o wartości nominalnej 1 000 zł każda, w związku, z czym emisja obligacji doszła do skutku. Cena emisyjna obligacji serii C jest równa wartości nominalnej tych obligacji, w związku, z czym w wyniku emisji Spółka pozyskała środki finansowe w wysokości 30 000 000 zł.

## 2.6 Umowy zawarte przez Spółkę

### 2.6.1 Umowy znaczące dla działalności

W 2011 r. zawarte zostały oraz były kontynuowane zawarte w 2010 r. następujące umowy znaczące dla działalności Spółki:

**Umowa zawarta w dniu 7 marca 2011 r. z Noble Securities S.A., zmieniona aneksem nr 1 z dnia 10 marca 2011 r.**

Przedmiotem umowy jest określenie warunków przygotowania i przeprowadzenia przez Spółkę oferty obligacji serii A poprzez skierowanie propozycji nabycia obligacji do wybranych adresatów, zgodnie z art. 9 pkt 3 ustawy o obligacjach w trybie, który nie jest ofertą publiczną; prowadzenia ewidencji obligacji; obliczania i przekazywania Spółce informacji o kwotach płatności z tytułu odsetek, należności głównej i podatku dochodowego oraz dokonywania w imieniu Spółki płatności odsetek; przekazania na rachunek Spółki środków pochodzących z wpłat za przydzielone inwestorom obligacje.

Podstawowe parametry emisji obligacji:

- Rodzaj – na okaziciela, niezabezpieczone;
- Wartość nominalna jednej obligacji – 100 PLN;
- Wielkość emisji – nie więcej niż 130 000 sztuk;
- Wartość emisji – nie więcej niż 13 000 000 PLN;
- Cena emisyjna jednej obligacji – 100 PLN;
- Okres trwania – 12 miesięcy;
- Oprocentowanie – nie więcej niż 10 punktów procentowych w skali roku.

Każda ze stron może rozwiązać umowę z zachowaniem 30-dniowego okresu wypowiedzenia w formie pisemnej pod rygorem nieważności.

**Umowa zawarta w dniu 11 października 2011 r. z Copernicus Securities S.A.**

Przedmiotem umowy jest określenie warunków przygotowania i przeprowadzenia przez Spółkę emisji obligacji w ramach Programu Emisji Obligacji, poprzez skierowanie propozycji nabycia obligacji do wybranych adresatów, w trybie, który nie jest ofertą publiczną oraz przekazania na rachunek Spółki środków pochodzących z wpłat za przydzielone inwestorom obligacje.

Każda ze stron może rozwiązać umowę z zachowaniem 30-dniowego okresu wypowiedzenia w formie pisemnej pod rygorem nieważności.

**Umowa subinwestycyjna zawarta w dniu 12 października 2011 r. z Copernicus Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

Przedmiotem umowy jest określenie warunków obejmowania przez Fundusz obligacji emitowanych przez Spółkę w ramach Programu Emisji Obligacji.

Na warunkach określonych w umowie Towarzystwo działające w imieniu Funduszu zobowiązało się przyjąć propozycję nabycia obligacji każdej transzy do maksymalnej wysokości 10 mln zł w odniesieniu do każdej transzy osobno, do maksymalnej łącznej wysokości transz wynoszącej 50 mln zł.

**Umowa o świadczenie usług windykacyjnych zawarta w dniu 1 lipca 2010 roku pomiędzy P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. (Zleceniobiorca) a Presco Investments S.a r.l. (Zleceniodawca)**

Przedmiotem umowy jest określenie warunków i zasad współpracy w przedmiocie dochodzenia przez Zleceniobiorcę wymagalnych wierzytelności pieniężnych Zleceniodawcy. Umowa stanowi jednocześnie umowę powierzenia przetwarzania danych osobowych w zakresie niezbędnym dla dochodzenia i odzyskiwania wymagalnych wierzytelności pieniężnych Zleceniodawcy.

Umowa określa warunki przekazywania Zleceniobiorcy wykazów wierzytelności, zakres działań podejmowanych przez Zleceniobiorcę względem dłużników, obowiązki Zleceniobiorcy w zakresie technicznego zabezpieczenia udostępnionych mu danych osobowych, zasady prowadzenia listy osób posiadających dostęp do udostępnionych danych osobowych oraz zasady ich odpowiedzialności.

Umowa określa także zasady regulowania należności przez dłużników, które dokonywane są bezpośrednio na rachunek Zleceniodawcy. W przypadku dokonania wpłaty na rachunek Zleceniobiorcy zobowiązany jest on do niezwłocznego przekazania uiszczonych kwot na rzecz Zleceniodawcy.

Umowa upoważniła Zleceniobiorcę do umarzania wierzytelności w całości lub części, według własnego uznania, uwzględniając interes Zleceniodawcy.

Wynagrodzenie Zleceniobiorcy – podstawę obliczenia wynagrodzenia stanowi suma kosztów poniesionych przez Zleceniobiorcę w związku z jego realizacją, powiększona o 4,5% marży. Rozliczenia odbywają się w cyklach miesięcznych. Umowa nie tworzy dochodu dla Spółki.

Umowa zawarta na czas nieokreślony. Każda ze stron może rozwiązać umowę z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia, ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego. Rozwiązanie umowy ze skutkiem natychmiastowym może nastąpić w przypadku rażącego naruszenia postanowień umowy przez drugą stronę.

Umowa podlega prawu polskiemu.

Umowa jest istotna z uwagi na regulowanie procesu działalności biznesowej Spółki.

**Umowa o zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego zawarta w dniu 27 października 2011 roku pomiędzy P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. (Zleceniobiorca) a P.R.E.S.C.O. Investment I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (Zleceniodawca)**

Przedmiotem umowy jest określenie warunków i zasad współpracy w przedmiocie zarządzania przez Zleceniobiorcę całością portfela inwestycyjnego Zleceniodawcy obejmującego pakiety wierzytelności. Umowa stanowi jednocześnie umowę powierzenia przetwarzania danych osobowych w zakresie niezbędnym dla dochodzenia i odzyskiwania wymagalnych wierzytelności pieniężnych Zleceniodawcy.

Umowa określa także zasady regulowania należności przez dłużników, które dokonywane są bezpośrednio na rachunek Zleceniodawcy. W przypadku dokonania wpłaty na rachunek Zleceniobiorcy zobowiązany jest on do niezwłocznego przekazania uiszczonych kwot na rzecz Zleceniodawcy.
Wynagrodzenie Zleceniobiorcy – podstawę obliczenia wynagrodzenia stanowi suma kosztów poniesionych przez Zleceniobiorcę w związku z jego realizacją, powiększona o 7,5% marży. Rozliczenia odbywają się w cyklach miesięcznych. Umowa nie tworzy dochodu dla Spółki.
Umowa zawarta na czas nieokreślony. Każda ze stron może rozwiązać umowę z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia. Rozwiązanie umowy ze skutkiem natychmiastowym może nastąpić w przypadku istotnego lub rażącego naruszenia postanowień umowy przez drugą stronę po wyczerpaniu procedury określonej w umowie.
Umowa podlega prawu polskiemu.
Umowa jest istotna z uwagi na regulowanie procesu działalności biznesowej Spółki.

**Umowa zawarta w dniu 28 listopada 2011 r. z Noble Securities S.A.**
Przedmiotem umowy jest określenie w szczególności warunków przygotowania i przeprowadzenia przez Spółkę oferty obligacji serii B poprzez skierowanie propozycji nabycia obligacji do adresatów w trybie oferty publicznej; prowadzenia ewidencji obligacji; obliczania i przekazywania Spółce informacji o kwotach płatności z tytułu odsetek, należności głównej i podatku dochodowego oraz dokonywania w imieniu Spółki płatności odsetek; przekazania na rachunek Spółki środków pochodzących z wpłat za przydzielone inwestorom obligacje; wykonywania czynności animatora rynku po wprowadzeniu obligacji na rynek Catalyst.

Podstawowe parametry emisji obligacji:

- Rodzaj – na okaziciela, niezabezpieczone;
- Wartość nominalna jednej obligacji – 1 000 PLN;
- Wielkość emisji – nie więcej niż 30 000 sztuk;
- Wartość emisji – nie więcej niż 30 000 000 PLN;
- Cena emisyjna jednej obligacji – 1 000 PLN;
- Okres trwania – 2 lata;
- Kupon: odsetki wypłacane co 6 miesięcy;
- Oprocentowanie: WIBOR 6M + 500 pb w skali roku.

Każda ze stron może rozwiązać umowę z zachowaniem 30-dniowego okresu wypowiedzenia w formie pisemnej pod rygorem nieważności.

### 2.6.2 Istotne transakcje z podmiotami powiązanymi 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 28 sprawozdania finansowego za rok zakończonych 31 grudnia 2011 roku.

### 2.6.3 Zaciągnięte i wypowiedziane umowy dotyczące kredytów i pożyczek

W roku obrotowym 2011 Spółka zawarła następujące umowy kredytowe:

**Umowa zawarta w dniu 29 marca 2011 r. z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu**

Przedmiotem umowy jest określenie warunków udzielenia kredytu w rachunku bieżącym do wysokości 2 500 000 PLN z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej Spółki.

Wykorzystana kwota kredytu oprocentowana jest według zmiennej stawki WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych powiększonej o marżę Banku. Spłata kredytu powinna nastąpić do dnia 30 marca 2012 r. Zabezpieczeniem spłaty kredytu jest weksel własny in blanco Spółki wraz z deklaracją wekslową. Spółka poddała się egzekucji w trybie art. 97 Prawa bankowego do kwoty 5 000 000 PLN. Bank może wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu nie później niż do dnia 30 marca 2015 r.

**Umowa zawarta w dniu 16 maja 2011 r. z Bankiem Pocztowym S.A. z siedzibą w Bydgoszczy**

Przedmiotem umowy jest określenie warunków udzielenia kredytu obrotowego nieodnawialnego z przeznaczeniem na finansowanie objęcia przez Spółkę 80% wartości nowych udziałów w spółce Presco Investments S.a r.l., z siedzibą w Luksemburgu do wysokości 1 500 000 PLN.

Wykorzystana kwota kredytu oprocentowana jest według zmiennej stawki WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych powiększonej o marżę Banku.

Spłata kredytu powinna nastąpić do dnia 14 marca 2014 r.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu jest:

- zastaw rejestrowy na udziałach spółki Presco Investments S.a r.l. z siedzibą w Luksemburgu, w wysokości 125% kwoty każdej uruchamianej części kredytu;
- weksel własny *in blanco* Spółki;
- pełnomocnictwo do rachunku bieżącego Spółki prowadzonego w Banku.

Spółka poddała się egzekucji w trybie art. 97 Prawa bankowego do kwoty 2 250 000 PLN. Bank może wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu nie później niż do dnia 14 marca 2017 r. Spółka do dnia przewidzianego w umowie kredytowej, tj. do dnia 30 września 2011 roku nie wykorzystała kredytu, wobec czego umowa wygasła.

### 2.6.4 Udzielone pożyczki i poręczenia oraz otrzymane poręczenia i gwarancje

**Poręczenia udzielone przez Spółkę**

W 2011 roku, Spółka 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, (łączna wartość wynosi do 2 500 tys. PLN) i obowiązywać będzie do 30 czerwca 2015 roku. Ewentualne zobowiązanie z tego tytułu jest mało prawdopodobne.

**Pożyczki pracownicze**

Dnia 5 października 2011 roku Spółka udzieliła pracownikowi pożyczki w kwocie 30 tys. zł oprocentowanej stałą stopą procentową wynoszącą 6,86% w stosunku rocznym. Strony ustaliły oprocentowanie pożyczki w oparciu o stawkę WIBOR dla sześciomiesięcznych depozytów międzybankowych z dnia 5 października 2011 roku wynoszącą 4,86% powiększoną o 2 punkty procentowe. Pożyczkobiorca zobowiązał się do spłaty zaciągniętej pożyczki w 30 ratach miesięcznych począwszy od listopada 2011 roku.

## 2.7 Kierunki rozwoju Spółki

Nadrzędnym celem Emitenta jest budowa wartości dla akcjonariuszy poprzez dążenie do osiągania najwyższych wskaźników rentowności w branży inwestycji w wierzytelności konsumenckie przy sukcesywnym wzroście skali działalności oraz zagwarantowanie najwyższej jakości obsługi osób zadłużonych, co Spółka zamierza osiągnąć poprzez następujące działania:

- konsekwentną budowę obecności na rynku, w tym przede wszystkim na rynkach zdefiniowanych przez Emitenta, jako strategiczne, charakteryzujących się odpowiednią wielkością podaży portfeli wierzytelności oraz wyższym potencjałem wzrostu podaży (dotychczasowe segmenty poza bankowe oraz segment wierzytelności bankowych),
- stałą poprawę efektywności organizacyjnej i produktywności,
- wynajdowanie okazji inwestycyjnych.

Poniżej zaprezentowano elementy strategii Spółka, które mają prowadzić do osiągnięcia wyżej wymienionych celów.

**Strategia rozwoju**

Podstawowym celem inwestycyjnym Spółki jest dalszy aktywny i skuteczny udział w przetargach, a w następstwie nabywanie portfeli składających się z wierzytelności z sektora bankowego, który ze względu na potencjał rozwoju, wolumeny transakcji i osiągane ceny, jest uważany obecnie za najbardziej obiecujący sektor generujący wierzytelności konsumenckie. Banki są niezaprzeczalnie podmiotami dostarczającymi na rynek największą wartość portfeli wierzytelności. Dysponując większymi możliwościami finansowania zakupu wierzytelności, Spółka zdobędzie możliwość partycypowania w większej ilości przetargów zainwestowania większej wartości środków w wierzytelności z tej branży, a co za tym idzie nabycia portfeli o wyższej wartości nominalnej. Spółka planuje dokonywać zakupów portfeli wierzytelności składających się z kredytów gotówkowych, kart kredytowych i innych należności bankowych o niewielkiej wartości pojedynczej wierzytelności.

Ponadto Spółka będzie umacniała swoją pozycję na rynku wierzytelności abonamentowych pochodzących z branż: telekomunikacyjnej, ubezpieczeniowej, medialnej i dostawców mediów, sukcesywnie zwiększając swój udział rynkowy w tych branżach. Strategia Emitenta przewiduje też ekspansję na rynki zagraniczne dające możliwość uzyskania wysokiej stopy zwrotu z zakupionych portfeli. W horyzoncie długookresowym celem strategicznym jest budowa wiodącej, wysoce rentownej Spółki inwestującej w wierzytelności w skali regionu Europy Środkowo – Wschodniej.

**Strategia operacyjna**

Dotychczasowe działania zmierzające do wzrostu efektywności procesu operacyjnego przyniosły oczekiwane efekty. Za sprawą nowych narzędzi, takich jak możliwość kierowania spraw do Biur Informacji Gospodarczej czy upowszechnienie elektronicznego postępowania upominawczego, nastąpił wzrost skuteczności windykacji. Co ciekawe przy wzroście przychodów z windykacji z poziomu 3,11 mln zł w styczniu 2011 roku do 5,87 mln zł w grudniu tego samego roku koszty obsługi w tym samym okresie zwiększyły się zaledwie o 0,69 mln zł.

W ramach działań operacyjnych Spółka przewiduje dalsze doskonalenie procesu windykacji wierzytelności poprzez wdrażanie nowych elementów. Rozpoczęta współpraca z Biurami Informacji Gospodarczej ma na celu zwiększenie skuteczności windykacji w dłuższym czasie. W roku 2012 zakłada się również dalsze ograniczanie kosztów obsługi wierzytelności poprzez wprowadzanie kolejnych innowacji technologicznych. Działania te będą miały również wpływ na szybkość generowania przychodów z windykowanych wierzytelności.

Planowane są dalsze działania zmierzające do budowania kultury organizacyjnej, dzięki której Spółka stanie się bardziej innowacyjna i sprocedurowana, ale bez utraty jej ważnego atutu - innowacyjności. Zakłada się też dalsze doskonalenie systemu zarządzania zadaniami, projektami i niezgodnościami w celu zwiększenia jakości procesu kontaktu z osobami zadłużonymi. Ponadto planuje się wdrażanie narzędzi ułatwiających komunikację oraz wspierających realizowane procesy okołooperacyjne. Do efektywnego zarządzania potrzebne jest stałe rozwijanie narzędzia, które pozwalają na: skuteczne rozliczanie zadań, śledzenie poziomu ich realizacji i czasu potrzebnego do ich wykonania, wykrywanie potencjalnych problemów, które mogą się pojawić, ocenianie osób odpowiedzialnych przez bezpośrednich przełożonych i aktualizację dokumentacji (instrukcji i procedur). Spółka stosuje i zamierza rozwijać efekt inicjatywy oddolnej, gdzie pracownicy liniowi mający największą wiedzę na temat wszelkich niedogodności procesu, z którymi spotykają się w codziennej pracy, inicjują zmiany i modyfikacje w samym procesie zmierzające do poprawy efektywności we wszystkich obszarach działalności.

**Strategia finansowa**

Rozwój Spółki nierozerwalnie wiąże się z regularnym nabywaniem nowych portfeli wierzytelności. Strategia Spółki w zakresie źródeł finansowania przyszłych wydatków na pakiety wierzytelności zakłada przede wszystkim pozyskiwanie środków z emisji obligacji w ramach ustanowionego w 2011 roku Programu Emisji Obligacji. Pozyskane środki mają być inwestowane w zakupy portfeli, w tym m.in. z segmentu wierzytelności bankowych w ramach dywersyfikacji i rozwoju działalności Spółki na tym rynku. Strategią Emitenta jest także takie zarządzanie majątkiem, by reinwestować środki w inwestycje portfelowe zapewniające jak najwyższą stopę zwrotu.

### 2.7.1 Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Spółki

Czynnikami zewnętrznymi wpływające na rozwój Spółki są:

- kształtowanie się poziomu podaży wierzytelności wystawianych na sprzedaż przez podmioty generujące konsumenckie wierzytelności masowe,
- aktywność spółek konkurencyjnych,

- działania prawne lub organizacyjne ze strony administracji i ustawodawcy mogące wprowadzić zmiany w możliwości i sposobie zarówno nabywania wierzytelności jak i ich późniejszego dochodzenia,
- sytuacja makroekonomiczna Polski – poziom bezrobocia, inflacji, stopy życiowej Polaków, poziom emigracji i imigracji,
- sytuacja makroekonomiczna umożliwiająca pozyskiwanie kapitału lub finansowania dłużnego na rozwój działalności,
- utrzymanie status quo w zakresie obowiązujących obciążeń podatkowych.

Czynnikami wewnętrznymi wpływające na rozwój Spółki są:

- utrzymanie zdolności operacyjnej do obsługi rosnącej ilości zakupionych wierzytelności,
- bezpieczeństwo systemów teleinformatycznych,
- dostęp do wykwalifikowanej kadry zarządzającej – utrzymanie i rozwój infrastruktury drogowej i kolejowej pomiędzy siedzibą centrum operacyjnego Emitenta a okolicznymi dużymi ośrodkami miejskimi – Poznaniem, Bydgoszczą a także Warszawą; utrzymanie przewagi kosztowej i ogólna sytuacja finansowa Spółki, kontynuacja zatrudnienia kluczowych pracowników Spółki - członków Zarządu i wyższej kadry menedżerskiej.

### 2.7.2 Perspektywy rozwoju Spółki

**Wzrost rynku wierzytelności w Polsce**

Szacunki Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową (IBnGR) pokazują, iż do 2014 roku wartość rynku wierzytelności wzrośnie do 22,2 mld zł z poziomu 21,5 mld zł na koniec 2011 r. Systematyczny wzrost rynku windykacji, przełożyć się może na możliwości dokonywania zakupów nowych portfeli wierzytelności. 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 zł, 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, stanowić będzie, bowiem źródło zwiększonej podaży pakietów wierzytelności.

**Notowanie walorów Emitenta na Giełdzie Papierów Wartościowych**

Obecność na Giełdzie Papierów Wartościowych daje szereg korzyści dla notowanej spółki, takich jak łatwiejszy dostęp do kapitału, możliwości pozyskania tańszego finansowania dłużnego, większa transparentność funkcjonowania, a co za tym idzie wzrost zaufania kontrahentów spółki.

**Wzrost skuteczności windykacji nabytych portfeli wierzytelności**

W 2011 roku Grupa zainwestowała rekordowe środki, w porównaniu do poprzednich lat, w postępowania sądowe i egzekucyjne na posiadanych pakietach wierzytelności. Masowe kierowanie spraw na drogę postępowania sądowego i egzekucyjnego 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 był z drugiej strony przez wzrost wartości godziwej na pakietach, na których były czynione inwestycje w postępowania sądowe i egzekucyjne. W efekcie wzrost ten, ze względu na skalę nakładów przewyższył w 2011 roku ujemną zmianę wartości godziwej portfeli wynikającą z uregulowania części wierzytelności przez dłużników Grupy. Co więcej, w wyniku skierowania spraw na drogę sądową i egzekucyjną Spółka w kolejnych miesiącach spodziewa się wzrostu skonsolidowanych przychodów windykacyjnych z posiadanych już pakietów wierzytelności.

Nakłady te dla portfeli już posiadanych przez Grupę Kapitałową osiągnęły w 2011 roku wartość 20 098 tys. zł (dla porównania w 2010 roku na ten cel wydatkowano łącznie 6 468 tys. zł).

**Zwiększająca się skłonność firm do sprzedaży wierzytelności**

Z roku na rok coraz większa ilość banków decyduje się na sprzedaż trudnych wierzytelności i proces ten na stałe wpisuje się w schematy działania tych instytucji. Sprzedaż wierzytelności do wyspecjalizowanych podmiotów zewnętrznych sprzyjać będzie poprawie wskaźników efektywności instytucji bankowych, co powinno w dalszym ciągu skłaniać do korzystania z tego typu usług.

**Posiadanie funduszu sekurytyzacyjnego w strukturach Grupy**

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). Spółka zamierza poszerzenie źródeł pozyskiwania portfeli wierzytelności o wierzytelności z sektora bankowego.

**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 lub wola wierzyciela 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.

## 2.8 Program inwestycyjny Spółki

### 2.8.1 Inwestycje realizowane przez Spółkę

W roku obrotowym 2011 główną inwestycją dokonaną przez Spółkę było podwyższenie kapitału zakładowego Presco Investments S.a.r.l. i objęcie nowych udziałów w spółce zależnej. Informacje dotyczące tej inwestycji zostały szerzej opisane w punkcie 2.4 Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki w roku obrotowym.

### 2.8.2 Sposób wykorzystania środków z emisji

W 2011 roku Spółka wyemitowała następujące papiery wartościowe:

- **Emisja 3 700 000 akcji serii B w ramach oferty publicznej:**
  Celem oferty publicznej było w szczególności pozyskanie kapitału na zakupy pakietów wierzytelności (rozwój skali działalności). Zgodnie ze strategią Spółki, środki pozyskane z emisji akcji serii B przeznaczone miały być w większości na sfinansowanie transakcji nabywania nowych pakietów wierzytelności z segmentów rynku, w których Grupa jest aktywnym uczestnikiem oraz częściowo na nabywanie pakietów wierzytelności bankowych. Łączna wartość przeprowadzonej subskrypcji, rozumianej jako iloczyn liczby papierów wartościowych objętych ofertą oraz ceny emisyjnej wyniosła 22 200 tys. PLN.
- **Emisja obligacji serii A w kwocie 13 000 tys. PLN:**
  Celem emisji obligacji było pozyskanie środków obrotowych na bieżącą działalność Grupy polegającą na inwestowaniu w nieregularne wierzytelności konsumenckie i następnie odzyskiwanie ich na własny rachunek. Środki pozyskane z emisji miały zostać przekazane do Presco Investments S.a r.l. w formie wpłaty na podniesienie kapitału tej spółki.
- **Emisja obligacji serii B w kwocie 30 000 tys. PLN:**
  Celem emisji obligacji było pozyskanie środków finansowych na zakupy portfeli wierzytelności przez podmioty wchodzące w skład Grupy oraz sfinansowanie kosztów obsługi nabytych przez Grupę pakietów wierzytelności.

W roku obrotowym 2011:

- P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. dokonała trzech podwyższeń kapitału własnego (zakładowego i rezerwowego) w spółce zależnej Presco Investments S.a r.l. Łączna wartość przelanych do Presco Investments S.a r.l. środków pieniężnych na poczet podwyższenia kapitałów wyniosła 63 700 tys. PLN, w wyniku czego kapitały własne spółki zależnej zostały podwyższone o kwotę około 63 700 tys. PLN.
- Grupa nabyła pakiety wierzytelności za kwotę 44 652 tys. PLN.
- Łączne koszty obsługi nabytych wierzytelności w Grupie wyniosły 30 614 tys. PLN, z czego na postępowania sądowe i egzekucyjne Grupa wydatkowała 20 098 tys. PLN.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka dysponuje niewykorzystanymi środkami pieniężnymi w kwocie 1 131 tys. zł.

### 2.8.3 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W 2011 roku Spółka utworzyła program emisji obligacji do wartość 150 000 tys. zł. W ramach ustanowionego programu wyemitowała obligacje serii B o wartości 30 000 tys. zł. W 2012 roku P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. wyemitowała obligacje serii C na wartość kolejnych 30 000 tys. zł. Środki te oraz kolejne, pozyskane z przyszłych emisji w ramach otwartego programu a także część bieżących przychodów Zarząd Emitenta planuje przeznaczyć na inwestycje w portfele wierzytelności w 2012 roku.
Spółka w dalszym ciągu będzie koncentrowała się na zwiększaniu swojego udziału na rynku wierzytelności bankowych oraz umacnianiu swojej pozycji na rynku poza bankowym.

## 2.9 Czynniki ryzyka

### 2.9.1 Istotne czynniki ryzyka

**Ryzyko związane z koniunkturą makroekonomiczną**

Działalność Spółki i jej Grupy Kapitałowej oraz poziom osiąganych przez nią wyników finansowych uzależniona 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 Kapitałowej Emitenta z przeterminowanych należności. Od 15 grudnia 2008 obowiązuje stawka 13% (Dz. U. z dnia 12 grudnia 2008 roku, Nr 230, poz. 1434). Na przestrzeni ostatnich lat (w tym w 2009, 2010 oraz 2011 roku) wysokość odsetek ustawowych nie ulegała zmianie pomimo niskiej inflacji, jednakże nie można wykluczyć decyzji w sprawie ich ustawowego obniżenia, co miałoby negatywny wpływ na przyszłe wyniki Emitenta.

**Ryzyko związane z działalnością podmiotów konkurencyjnych**

Emitent działa na rynku charakteryzującym się dynamicznym wzrostem w ciągu ostatnich lat, na którym funkcjonuje kilka dominujących podmiotów. Cechą charakterystyczną rynku windykacji jest przewaga finansowa dużych podmiotów, które posiadają akcjonariuszy z silnym zapleczem finansowym. Dotychczas podmioty te specjalizowały się w segmencie windykacji na zlecenie i w mniejszym stopniu w segmencie nabywania pakietów wierzytelności i ich windykacji na własny rachunek. Nie można jednak wykluczyć, iż sytuacja ta ulegnie zmianie i w większym stopniu podmioty te skoncentrują się na zakupie wierzytelności.

W ostatnim czasie zauważalna jest aktywność konkurentów Emitenta w zakresie pozyskania kapitału na rynku publicznym. Zwiększenie kapitału posiadanego przez konkurentów może przełożyć się na wzrost cen portfeli wierzytelności oferowanych do nabycia na rynku.

Emitent działając w segmencie windykacji na własny rachunek charakteryzuje się wysoką specjalizacją stanowiącą jego przewagę konkurencyjną, dzięki czemu może konkurować zarówno z większymi, jak działającymi w szerszym spektrum podmiotami. Ponadto, Emitent na bieżąco analizuje zachodzące zmiany na rynku windykacji należności w celu zapewnienia możliwie najbardziej korzystnej pozycji konkurencyjnej, a jego wieloletnie doświadczenie (pierwsze portfele wierzytelności obsługiwane pochodzą z 2000 roku), reputacja i znajomość rynku pozwalają mu na skuteczne konkurowanie z innymi podmiotami. Ponadto, Emitent nieustannie podejmuje działania mające na celu zwiększanie kosztowej i efektywnościowej przewagi konkurencyjnej.

**Ryzyko związane z funkcjonowaniem wymiaru sprawiedliwości i egzekucji komorniczej**

Grupa Emitenta, 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 Spółka intensywnie wykorzystuje drogę sądową do dochodzenia należności z pakietów nabytych przez Grupę, 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 Emitenta, powstanie tej instytucji może mieć dwojaki wpływ na przyszłe wyniki finansowe Emitenta. 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 Emitenta oraz spowodować zmniejszenie kosztów. Z drugiej zaś strony, ułatwienie procedury może nie skłaniać klientów Emitenta do sprzedaży wierzytelności wyspecjalizowanym podmiotom, takim jak podmioty z Grupy Emitenta 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 Emitenta, 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 Grupa nabywałby 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.

Spółka, korzystając z przewidzianej obecnie prawem możliwości wyboru organu egzekucyjnego prowadzącego postępowanie, stara się współpracować z wybranymi komornikami sądowymi, przez co ogranicza ryzyko przewlekłości procedur egzekucyjnych.

**Ryzyko związane z otoczeniem prawnym**

Przepisy prawa, jego interpretacje oraz praktyka stosowania ulegają w Polsce dość częstym zmianom. Dodatkowo przepisy prawa zawierają liczne niejasności.

W przypadku Emitenta i jego Grupy negatywne konsekwencje mogą wywołać zwłaszcza zmiany w zakresie prawa gospodarczego oraz podatkowego. Szczególnie częste i niedogodne dla przedsiębiorców są zmiany przepisów regulujących zasady funkcjonowania przedsiębiorców lub zmiana ich interpretacji. Przyjęcie przez organy administracji interpretacji prawa innej niż przyjęta przez Spółkę może implikować pogorszenie jej sytuacji finansowej, a w efekcie ujemnie wpłynąć na osiągane wyniki i perspektywy jej rozwoju.

Zmienność przepisów i regulacji uzależniona jest ponadto od norm unijnych i dokonywanych w tym zakresie przez Parlament Europejski lub Komisję Europejską zmian, co powoduje konieczność implementacji zmienionych norm do polskiego porządku prawnego, ale również od prawa polskiego różniącego się w niektórych aspektach od norm prawa innych państw członkowskich.

**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 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 rozwiać wątpliwości dotyczące kwalifikacji dla celów VAT czynności nabycia wierzytelności (stawka 23% lub zwolnienie od podatku).

Emitent nie może wykluczyć negatywnej odpowiedzi w przedmiotowej kwestii, co będzie miało niekorzystny wpływ na wyniki finansowe Grupy i jej perspektywy rozwoju.

W świetle dotychczasowego orzecznictwa sądów administracyjnych nabycie wierzytelności było usługą niepodlegającą podatkowi od czynności cywilnoprawnych (PCC). Jednakże, w świetle wyroku wydanego w sprawie C-93/10 przez Europejski Trybunał Sprawiedliwości z dnia 27 października 2011 r. istnieje ryzyko, że organy podatkowe przyjmą stanowisko, iż transakcje nabycia wierzytelności nie podlegają w ogóle opodatkowaniu VAT, lecz powinny być opodatkowane PCC w wysokości 1% (lub innej właściwej stawki) wartości rynkowej nabytych portfeli wierzytelności. W związku z tym, nie można wykluczyć, że w przyszłości Grupa Kapitałowa Emitenta będzie musiała dokonać zapłaty zaległego podatku PCC lub ponosić obciążenia w związku z tym podatkiem.

W świetle przywołanego powyżej wyroku Europejskiego Trybunału Sprawiedliwości z dnia 27 października 2011 r. w sprawie C-93/10 Grupa utworzyła rezerwę na podatek od czynności cywilnoprawnych, w kwocie PCC, jaki Grupa może być zobowiązana zapłacić od zakupów wierzytelności dokonanych w latach 2007-2011. Utworzona rezerwa obciąża koszty roku 2011 kwotą w wysokości 1 355 tys. zł.

**Ryzyko związane z wprowadzeniem ograniczeń w sprzedaży wierzytelności i licencjonowania działalności windykacyjnej**

Działalność Spółki i jej Grupy uzależniona jest od możliwości nabywania pakietów wierzytelności zbywanych przez ich pierwotnych właścicieli. Ewentualne wprowadzenie ograniczeń czy zakazu zbywania wierzytelności przez pierwotnych wierzycieli mogłoby mieć istotny wpływ na działalność Spółki.

**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. Stosownie do przepisów znowelizowanej ustawy z dnia 28 lutego 2003 roku Prawo upadłościowe i naprawcze (Dz. U. z 2003 r., Nr 60, poz. 535 ze zm.), 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.

W związku z powyższym istnieje ryzyko, iż w przypadku ogłoszenia upadłości konsumenckiej przez osoby fizyczne, w stosunku do których Spółka prowadzi działania windykacyjne, ostateczna kwota spłaty wierzytelności przez dłużnika w ramach postępowania upadłościowego może okazać się niższa, niż w przypadku prowadzonej przez Spółkę windykacji.

**Ryzyko związane z prowadzeniem działalności na podstawie zezwolenia KNF**

Działalność Spółki w zakresie zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego wymagała uzyskania zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego, które w przypadku nieprzestrzegania zasad określonych w przepisach prawnych może zostać cofnięte. W związku z tym Emitent przykłada i przykładać będzie szczególną uwagę, aby nie dopuścić do utraty zezwolenia. W tym celu na bieżąco monitorowane jest spełnianie wymogów formalnoprawnych oraz przestrzeganie obowiązujących przepisów prawa.

**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 w 2012 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.

**Ryzyko niewłaściwej wyceny oferowanych na rynku pakietów wierzytelności**

Poziom osiąganych przez Spółkę i jej 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 osiągane przez Spółkę wyniki finansowe będą odbiegały od prognozowanego pierwotnie poziomu.

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 na minimalizację powyższego ryzyka.

**Ryzyko związane ze wzrostem kosztów działalności**

Potencjalny wpływ na podwyższenie kosztów działalności Spółki 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 któregokolwiek z powyższych wzrostów kosztów może negatywnie wpłynąć na dynamikę rozwoju oraz wyniki z działalności Spółki.

**Ryzyko braku zakupu nowych pakietów wierzytelności**

Wyniki finansowe osiągane przez Spółkę i jej 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 Emitenta wynikającą z przeprowadzonych przez Spółkę 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 utraty kluczowych pracowników, rotacji i rekrutacji**

Emitent świadcząc swoje usługi wykorzystuje wiedzę, umiejętności i doświadczenie swoich pracowników. Osobami kluczowymi dla działalności Emitenta są Członkowie Zarządu podejmujący decyzje strategiczne oraz inne osoby, w tym przede wszystkim osoby kierujące poszczególnymi jednostkami organizacyjnymi. Utrata kluczowej osoby może mieć przejściowo niekorzystny wpływ na działalność i wyniki osiągane przez Emitenta.

Wszyscy członkowie Zarządu są obecnie pośrednio lub bezpośrednio akcjonariuszami Spółki, co w sposób istotny minimalizuje to ryzyko.

Ponadto, Spółka wdrożyła odpowiednie procedury dla każdego stanowiska pracy mające na celu minimalizację wpływu utraty któregokolwiek ze specjalistów na możliwość pozyskiwania nowych portfeli czy odzyskiwania należności i umożliwiające szybkie wdrożenie nowego pracownika.

Działalność operacyjna Spółki związana z działaniami windykacyjnymi prowadzona jest w centrum operacyjnym w Pile. Ze względu na wielkość miejscowości (72 tys. mieszkańców) oraz odległość od Poznania, Emitent może mieć trudności z pozyskaniem wykwalifikowanej kadry kierowniczej.

**Ryzyko przestoju w działalności i awarii systemu informatycznego**

Emitent 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 Emitent mógłby być narażony na przestój w działalności operacyjnej, powodujący brak dostępu do niezbędnych danych, co mogłoby mieć negatywny wpływ na wyniki Emitenta w krótkim okresie.

**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 Emitenta, istnieje potencjalne ryzyko nieuprawnionego ujawnienia danych osobowych poprzez, m.in. niezgodne z prawem działanie pracownika związane ze skopiowaniem danych za pomocą nowoczesnych technologii (np. aparat w telefonie komórkowym, przepisanie danych) bądź ryzyko utraty danych przez awarię systemu.

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

### 2.9.2 System zarządzania ryzykiem

Spółka definiuje ryzyko jako wszelkiego rodzaju czynniki mogące mieć negatywny wpływ na jej zdolność do osiągnięcia celów biznesowych. Każdą działalność ekonomiczną cechuje ryzyko. W celu zarządzania ryzykami w sposób zrównoważony muszą one być najpierw zidentyfikowane. Zarządzanie ryzykiem odbywa się na poziomie Spółki, gdzie ryzyka oceniane są w sposób systematyczny. Zarządzanie ryzykiem Spółki obejmuje ryzyko strategiczne, ryzyko operacyjne, ryzyko środowiska regulacyjnego i ryzyko finansowe.

# 3 SYTUACJA OPERACYJNA I FINANSOWA

## 3.1 Zasady sporządzania rocznego sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

## 3.2 Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

Poniższa tabela przedstawia wybrane pozycje z rachunku zysków i strat Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku oraz dane porównywalne za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku.

| (w tys. PLN) | 2011 | 2010 | Zmiana wartościowa | Zmiana % |
|---|---|---|---|---|
| Przychody ze sprzedaży | 12 332 | 5 633 | 6 699 | 118,9% |
| Koszt własny sprzedaży | (10 205) | (5 062) | 5 143 | 101,6% |
| Wynik brutto ze sprzedaży | 2 127 | 571 | 1 556 | 272,5% |
| **Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)** | **610** | **(55)** | **665** | **1209,1%** |
| **Zysk netto za okres** | **3 164** | **5 851** | **(2 687)** | **(45,9)%** |
| **EBITDA** | **1 209** | **308** | **901** | **292,5%** |

EBITDA w 2011 roku wyniósł 1 209 tys. PLN i w porównaniu do roku poprzedniego wzrósł o 901 tys. PLN, tj. o 292,5%. Na wzrost wyniku na działalności operacyjnej złożył się wzrost wyniku brutto na sprzedaży przy wzroście kosztów ogólnego zarządu.

Struktura wyniku 2011 roku ukształtowana została głównie przez:

- wynik brutto na sprzedaży (świadczenie usług windykacji wierzytelności) w kwocie 2 127 tys. PLN (2010: 571 tys. PLN);
- dywidendę otrzymaną od jednostki zależnej w kwocie 4 166 tys. PLN (2010: 5 971 tys. PLN);
- masowe kierowanie spraw na drogę postępowania sądowego i egzekucyjnego na obsługiwanych wierzytelnościach, w wyniku którego Spółka wydatkowała łącznie 20 098 tys. zł (2010: 3 891 tys. PLN).

## 3.3 Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Obecną sytuację finansową Spółki uznać należy za bardzo dobrą. W 2011 roku Spółka konsekwentnie realizowała swoje założenia inwestycyjne. 28 października 2011 roku Zarząd Spółki ustanowił Program Emisji Obligacji Niezabezpieczonych przez P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. W ramach programu Spółka emitować będzie obligacje niezabezpieczone w łącznej kwocie do 150 mln złotych w terminie nie dłuższym niż do 30 czerwca 2014 roku. Środki pozyskiwane w ten sposób służyć mają konsekwentnemu budowaniu wartości całej Grupy. W kolejnych okresach obrotowych Spółka zamierza utrzymywać płynność finansową na adekwatnym poziomie do skali prowadzonej działalności.

## 3.4 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów bilansu

| | 31.12.2011 | % sumy bilansowej | 31.12.2010 | % sumy bilansowej |
|---|---|---|---|---|
| **AKTYWA** | | | | |
| **Aktywa trwałe** | **75 340** | **88,6** | **14 929** | **74,9** |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 1 343 | 1,6 | 1 554 | 7,8 |
| Wartości niematerialne | 1 295 | 1,5 | 1 415 | 7,1 |
| Udziały i akcje | 72 660 | 85,4 | 11 960 | 60,0 |
| Należności handlowe oraz pozostałe należności | 16 | 0,0 | - | - |
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego | 26 | 0,1 | - | - |
| **Aktywa obrotowe** | **9 713** | **11,4** | **4 992** | **25,1** |
| Zapasy | 52 | 0,1 | 10 | 0,1 |
| Należności handlowe oraz pozostałe należności | 8 530 | 10,0 | 4 821 | 24,2 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 1 131 | 1,3 | 161 | 0,8 |
| **SUMA AKTYWÓW** | **85 053** | **100,0** | **19 921** | **100,0** |

| | 31.12.2011 | % sumy bilansowej | 31.12.2010 | % sumy bilansowej |
|---|---|---|---|---|
| **PASYWA** | | | | |
| **Kapitał własny** | **41 166** | **48,4** | **18 470** | **92,7** |
| **Zobowiązania długoterminowe** | **29 660** | **34,9** | **164** | **0,8** |
| Kredyty, pożyczki i pozostałe zobowiązania finansowe | 26 660 | 34,9 | 152 | 0,8 |
| Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego | - | - | 12 | 0,0 |
| **Zobowiązania krótkoterminowe** | **14 227** | **16,7** | **1 287** | **6,5** |
| Kredyty, pożyczki i pozostałe zobowiązania finansowe | 12 812 | 15,1 | 92 | 0,5 |
| Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania | 1 415 | 1,6 | 1 195 | 6,0 |
| **SUMA PASYWÓW** | **85 053** | **100,0** | **19 921** | **100,0** |

Na dzień 31 grudnia 2011 roku suma bilansowa wyniosła 85 053 tys. PLN. W porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2010 roku, w bieżącym okresie nastąpiło jej zwiększenie o 327,0%, tj. o 65 132 tys. PLN. Główną przyczyną wzrostu było podwyższenie w kapitału podstawowego i pozostałych kapitałów w drodze oferty publicznej nowej emisji akcji serii B oraz dodatkowo emisja obligacji.

Aktywa trwałe wyniosły 75 340 tys. PLN i stanowiły 88,6% sumy bilansowej. W porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2010 roku udział ten wzrósł o 13,7 punktu procentowego. Największy udział w majątku trwałym Spółki stanowiły udziały w spółce zależnej, których udział w aktywach trwałych na dzień bilansowy stanowił 85,4%. W bieżącym roku obrotowym nastąpił spadek udziału aktywów obrotowych, które stanowią 11,4% ogólnej wielkości aktywów.

Z analizy struktury pasywów wynika, że działalność gospodarcza Spółki była przez większą część roku 2011 finansowana kapitałem własnym, który na 31 grudnia 2011 roku stanowił 48,45% ogólnej sumy pasywów. Udział kapitału obcego w strukturze finansowania w porównaniu do poprzedniego okresu wzrósł o 44,3 punktu procentowego. Główną przyczyna takiej tendencji był wzrost zobowiązań długo i krótkoterminowych związanych z emisją obligacji.

## 3.5 Istotne pozycje pozabilansowe w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym

**Poręczenia udzielone przez Spółkę**

W 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, (łączna wartość wynosi do 2 500 tys. PLN) i obowiązywać będzie do 30 czerwca 2015 roku. Ewentualne zobowiązanie z tego tytułu jest mało prawdopodobne.

## 3.6 Analiza wskaźnikowa

**Wybrane wskaźniki finansowe**

| Wskaźniki | Definicja | 2011 | 2010 | zmiana 2011 do 2010 |
|---|---|---|---|---|
| **RENTOWNOŚĆ** | | | | |
| Marża EBIT | wynik z działalności operacyjnej/ przychody ze sprzedaży | 4,9% | (1,0)% | 5,9 pkt % |
| Marża EBITDA | EBITDA/ przychody ze sprzedaży | 9,8% | 5,5% | 4,3 pkt % |
| Rentowność netto | wynik netto/ przychody ze sprzedaży | 25,7% | 103,9% | (78,2) pkt % |
| Rentowność brutto | wynik brutto na sprzedaży/ przychody ze sprzedaży | 17,2% | 10,1% | 7,1 pkt % |
| Rentowność kapitałów własnych ROE | wynik netto/ kapitał własny | 7,7% | 31,7% | (24) pkt % |
| **PŁYNNOŚĆ** | | | | |
| Płynność bieżąca | aktywa obrotowe/ zobowiązania krótkoterminowe | 0,68 | 3,88 | (82,5)% |
| **ZADŁUŻENIE** | | | | |
| Ogólne zadłużenie | zobowiązania ogółem/ pasywa razem | 51,6% | 7,3% | 44,3 pkt % |
| Wskaźnik zadłużenia netto | Oprocentowane zobowiązania finansowe – środki pieniężne/ kapitały własne | 100,4% | 0,4% | 100 pkt % |
| **INNE WSKAŹNIKI** | | | | |
| Zysk na akcję | wynik netto/ liczba akcji zwykłych | 0,16 PLN | 0,30 PLN | (46,7)% |

Rentowność operacyjna, jak i rentowność brutto sprzedaży Spółki w 2011 roku, w porównaniu do 2010 roku osiągnęły wzrost, odpowiednio o 5,9 pkt % i 7,1 pkt %. Spadek rentowności netto to efekt otrzymania niższej niż w 2010 roku dywidendy od podmiotu zależnego, która stanowi znaczącą pozycję w sprawozdaniu finansowym Spółki.

Wzrost wskaźnika ogólnego zadłużenia jest wynikiem pozyskania przez Spółkę, zwłaszcza w końcówce roku, finansowania zewnętrznego, niezbędnego do zrealizowania planowanych przez Spółkę nowych inwestycji w pakiety wierzytelności.

Dla akcjonariuszy w 2011 roku Spółka wygenerowała z każdego zainwestowanego 1 mln PLN zysk w wysokości 77 tys. PLN.

## 3.7 Prognozy wyników finansowych

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych na 2011 rok.

## 3.8 Polityka dywidendowa

Akty korporacyjne regulujące organizację i działanie Emitenta nie zawierają szczególnych zasad dotyczących wysokości, terminów bądź warunków wypłaty dywidendy przez Emitenta. Znane Emitentowi ograniczenia w tym zakresie wynikają z bezwzględnie wiążących przepisów prawa, w szczególności postanowień Kodeksu Spółek Handlowych, odpowiednich regulaminów Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. i Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW" w brzmieniu ustalonym załącznikiem do Uchwały Rady Giełdy nr 17/1249/2010 z dnia 19 maja 2010 roku.

Zasadą polityki Zarządu odnośnie dywidendy jest realizowanie wypłat stosownie do wielkości wypracowanego zysku i możliwości Emitenta. Zarząd, zgłaszając propozycje dotyczące możliwości wypłaty dywidendy, kieruje się koniecznością zapewnienia Spółce płynności finansowej oraz kapitału niezbędnego do rozwoju działalności.

Zamiarem Zarządu jest przeznaczanie na wypłatę dywidendy minimum 15% wypracowanego w danym roku obrotowym zysku Emitenta 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 Emitenta oraz przewidywanego zapotrzebowania na środki finansowe.

Zgodnie z obowiązującymi przepisami organem uprawnionym do podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy jest Walne Zgromadzenie Emitenta. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta, które może podjąć uchwałę o wypłacie dywidendy, powinno odbyć się w ciągu sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego. Ponieważ rokiem obrotowym Emitenta jest rok kalendarzowy, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta powinno odbywać się do końca czerwca. W przypadku podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy, uchwała powinna wskazywać datę ustalenia prawa do dywidendy (określoną w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych jako „dzień dywidendy") oraz termin wypłaty dywidendy. Zgodnie z art. 348 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały o wypłacie dywidendy albo w okresie kolejnych trzech miesięcy. Statut Spółki przewiduje możliwości wypłaty zaliczki na dywidendę. Zgodnie z art. 348 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia. Jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą.

Informacje o odbiorze dywidendy ogłaszane będą w trybie raportów bieżących.

Prawo do dywidendy będzie przysługiwać osobom, na których rachunkach będą zapisane akcje w dniu dywidendy.

Warunki odbioru dywidendy przez akcjonariuszy Emitenta odpowiadają zasadom przyjętym dla spółek publicznych. Stosownie do art. 348 § 3 i 4 Kodeksu Spółek Handlowych w przypadku podjęcia uchwały

o wypłacie dywidendy, uchwała powinna wskazywać datę ustalenia prawa do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy. Jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą. Z zastrzeżeniem postanowień Regulaminu KDPW dzień dywidendy może być wyznaczony w okresie kolejnych trzech miesięcy.

Zgodnie z § 9 Rozdziału XIII Oddział 3 Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego Emitent jest obowiązany bezzwłocznie powiadomić GPW o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, wysokości dywidendy, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy. Ponadto § 106 Szczegółowych Zasad Działania KDPW nakłada na Emitenta obowiązek poinformowania KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, dniu ustalenia prawa do dywidendy (określonym w przepisach KSH jako „dzień dywidendy") oraz terminie wypłaty dywidendy nie później niż 10 dni przed dniem dywidendy, a także nakłada na Emitenta obowiązek przesłania do KDPW odpisu uchwały właściwego organu w tych sprawach. Zgodnie z § 106 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu ustalenia prawa do dywidendy.

## 3.9 Instrumenty finansowe

### 3.9.1 Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym

Spółka nie korzystała z instrumentów finansowych zabezpieczających ryzyko finansowe.

W P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. nie występuje koncentracja ryzyka.

Ryzyka finansowe i metody zarządzania nimi przez Spółkę omówiono natomiast w nocie 3.4 do sprawozdania finansowego.

## 3.10 Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Spółka zarządza zasobami finansowymi poprzez utrzymywanie wystarczającego poziomu środków pieniężnych i zadłużenia oraz posiadaniem dostępu do dodatkowych środków w ramach zawartych linii kredytowych.
Kierownictwo monitoruje prognozy rezerwy płynności dla Spółki (porównując niewykorzystane limity kredytowe i środki pieniężne i ich ekwiwalenty) na bazie oczekiwanych przepływów pieniężnych.

## 3.11 Zdarzenia mające znaczący wpływ na wyniki operacyjne i finansowe

### 3.11.1Znaczące zdarzenia w roku obrotowym

Opis znaczących zdarzeń dla działalności Spółki, jakie miały miejsce w 2011 r. zamieszczony został w pkt 2.4 oraz 2.6 powyżej.

### 3.11.2Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze wraz z ich oceną

W ostatnim roku nie miały miejsca nietypowe zdarzenia, które miałby znaczący wpływ na działalność Spółki i osiągnięte przez nią wyniki.

# 4 ŁAD KORPORACYJNY

## 4.1 Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

Działając zgodnie z § 91 ust. 5 pkt 4) 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, Zarząd Spółki przedstawia Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w 2011 r.

### 4.1.1 Stosowany zbiór zasad ładu korporacyjnego

Spółka podlega zasadom ładu korporacyjnego, zawartym w dokumencie "Dobre praktyki spółek notowanych na GPW", przyjętym Uchwałą Nr 17/1249/2010 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 19 maja 2010 roku.
Wśród zasad opisanych w ww. zbiorze znajdują się reguły opisane w ramach I części Dobrych Praktyk pt. „Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych", na których stosowanie Emitent może się zdecydować dobrowolnie.

Tekst zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka oraz na którego stosowanie Spółka mogła się zdecydować dobrowolnie jest publicznie dostępny na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, pod adresem www.corp-gov.gpw.pl.
Intencją Spółki jest trwałe przestrzeganie wszystkich zasad ładu korporacyjnego określonych, jako Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW, które obowiązują od dnia 1 lipca 2010 r., z wyłączeniem zasad wymienionych poniżej w pkt 4.1.2.

### 4.1.2 Zasady ładu korporacyjnego, od których stosowania odstąpiono

W Spółce nie jest przestrzegana zasada określona w części II pkt 2 "Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW" (DPSN), zgodnie z którą Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II pkt 1 DPSN. Wypełnianie powyższej zasady związane byłoby z ponoszeniem przez Spółkę wysokich kosztów tłumaczeń językowych, które zdaniem Spółki są na dzień dzisiejszy nieuzasadnione. Z uwagi na przeprowadzenie oferty publicznej wyłącznie na terenie Rzeczypospolitej Polskiej oraz w związku ze skalą prowadzonej działalności, w ocenie Zarządu, prowadzenie strony korporacyjnej wyłącznie w języku polskim w sposób właściwy zabezpieczy dostęp akcjonariuszy do niezbędnych informacji dotyczących Emitenta, a tym samym nie doprowadzi do asymetrii informacji pomiędzy akcjonariuszami Spółki.

W 2011 roku Spółka nie stosowała się do rekomendacji transmitowania obrad walnego zgromadzenia przez Internet, nie rejestrowała i nie upubliczniała przebiegu obrad walnego zgromadzenia na własnej stronie internetowej. Od momentu pierwszego notowania akcji Emitenta na GPW nie były organizowane Walne Zgromadzenia Spółki. Niestosowanie powyższej zasady determinuje m.in. fakt, iż zdecydowana większość Akcjonariuszy Spółki jest w stanie uczestniczyć w obradach Walnego Zgromadzenia bezpośrednio. Dodatkowym czynnikiem determinującym niestosowanie zasady są koszty. Realizując obowiązki informacyjne, w szczególności poprzez publikowanie stosownych raportów bieżących oraz podawanie informacji na swojej stronie internetowej Spółka zapewnia Akcjonariuszom dostęp do informacji dotyczących Walnych Zgromadzeń. Jednocześnie Zarząd deklaruje, iż w przypadku zgłoszenia takiej potrzeby ze strony szerszego grona Akcjonariuszy Zarząd dołoży starań, aby zasadę wprowadzić.

W odniesieniu do obowiązku posiadania polityki wynagrodzeń oraz zasad jej ustalania Spółka wskazuje, iż zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie. Wynagrodzenie Członków Zarządu jest przedmiotem negocjacji. Członkowie Zarządu otrzymują wynagrodzenie w wysokości ustalanej przez organ uprawniony przez KSH. Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej może ona powołać Komitet ds. Wynagrodzeń.

Rekomendacja GPW zalecająca spółkom publicznym i ich akcjonariuszom zapewnienie zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru nie jest obecnie stosowana. Proporcje udziału kobiet i mężczyzn opisane są w pkt 4.3 poniżej. Proporcje udziału kobiet i mężczyzn w Radzie Nadzorczej i Zarządzie Spółki zależą zarówno od zgłoszeń stosownych kandydatur, umiejętności, profesjonalizmu oraz od kompetencji kandydata lub kandydatki oraz od decyzji – odpowiednio - Akcjonariuszy Spółki oraz członków Rady Nadzorczej. Spółka nie wyklucza możliwości zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn.

## 4.2 Informacje o akcjonariacie

### 4.2.1 Kapitał zakładowy Spółki

Na dzień 31 grudnia 2011 roku zarejestrowany kapitał zakładowy Spółki składał się z 16 000 000 akcji zwykłych serii A oraz 3 700 000 akcji zwykłych serii B. Wartość nominalna 1 akcji wynosiła 1 złoty.

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 zł. Łączna wartość przeprowadzonej subskrypcji, rozumianej jako iloczyn liczby papierów wartościowych objętych ofertą oraz ceny emisyjnej wyniosła 22 200 000 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.

W związku z emisją akcji serii B w dniu 2 września 2011 r. nastąpiła rejestracja przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Po dokonaniu rejestracji kapitał zakładowy wynosi 19 700 000 zł.

W dniu 20 września 2011 roku zostały wprowadzone do obrotu giełdowego na rynku równoległym GPW 16 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A oraz 3 700 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B Spółki o wartości nominalnej 1 zł każda.

### 4.2.2 Struktura akcjonariatu przed i po przeprowadzeniu Oferty

**Struktura akcjonariatu przed przeprowadzeniem oferty**

Na dzień 19 lipca 2011 tj. dzień przed dokonaniem przez Zarząd Emitenta przydziału 3 700 000 akcji nowej emisji serii B, zarejestrowany kapitał zakładowy Emitenta wynosił 16 000 000 zł i dzielił się na 16 000 000 akcji zwykłych serii A.

**Struktura akcjonariatu na dzień 19 lipca 2011 roku**

| Nazwa akcjonariatu | Liczba akcji | % kapitału zakładowego | Liczba głosów | % głosów |
|---|---|---|---|---|
| Ogółem | 16 000 000 | 100,00% | 16 000 000 | 100,00% |
| 1. Piwonski Investments Limited | 8 000 000 | 50,00% | 8 000 000 | 50,00% |
| 2. Andrzejewski Investments Limited | 8 000 000 | 50,00% | 8 000 000 | 50,00% |

**Struktura akcjonariatu po przeprowadzeniu oferty**

W okresie pomiędzy przeprowadzeniem oferty, a dniem 31 grudnia 2011 r., miała miejsce rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Spółki przez sąd rejestrowy, w związku z czym nastąpiło rozwodnienie udziału posiadanego przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

Ponadto, zgodnie z otrzymanym w dniu 24 stycznia 2012 roku w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi zawiadomieniem od Wojciecha Andrzejewskiego – Wiceprezesa Zarządu, dotyczącego wartości dokonanych transakcji, których suma w roku kalendarzowym 2011 nie przekroczyła kwoty 5 000 euro (pięć tysięcy euro) stan jego posiadania na skutek dokonania w dniu 30 grudnia 2011 r. transakcji nabycia akcji w ramach sesji zwykłej Giełdy Papierów Wartościowych zwiększył się o 3 284 sztuki. W tym miejscu Spółka pragnie sprostować, iż przedmiotowe nabycie dokonane zostało w sposób pośredni, poprzez Andrzejewski Investments Limited, a nie bezpośrednio przez osobę zarządzającą jak wynikało z komunikatu.

W związku z powyższym struktura akcjonariatu Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku wyglądała jak poniżej:

| Nazwa akcjonariatu | Liczba akcji | % kapitału zakładowego | Liczba głosów | % głosów |
|---|---|---|---|---|
| Ogółem | 19 700 000 | 100,00% | 19 700 000 | 100,00% |
| 1. Andrzejewski Investments Limited | 8 003 284 | 40,63% | 8 003 284 | 40,63% |
| 2. Piwonski Investments Limited | 8 000 000 | 40,61% | 8 000 000 | 40,61% |
| 3. Pozostali Akcjonariusze | 3 696 716 | 18,76% | 3 696 716 | 18,76% |

W dniu 25 stycznia 2012 roku Emitent otrzymał zawiadomienie od Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A. o przekroczeniu 5% ogólnej liczby głosów w Spółce. Zgodnie z zawiadomieniem na dzień 25 stycznia 2012 roku Akcjonariusz posiadał 986 344 akcji Spółki, co stanowiło 5,00(68) % udziału w kapitale zakładowym Spółki uprawniających do 986 344 głosów z tych akcji, co stanowiło 5,00(68) % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Legg Mason Akcji Skoncentrowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty nie jest podmiotem dominującym, ani znaczącym inwestorem w rozumie zapisów ustawy o rachunkowości.

Na dzień publikacji niniejszego raportu rocznego tj. na dzień 14 marca 2012 roku struktura akcjonariatu Spółki wygląda jak poniżej:

| Nazwa akcjonariatu | Liczba akcji | % kapitału zakładowego | Liczba głosów | % głosów |
|---|---|---|---|---|
| Ogółem | 19 700 000 | 100,00% | 19 700 000 | 100,00% |
| 1. Andrzejewski Investments Limited | 8 003 284 | 40,63% | 8 003 284 | 40,63% |
| 2. Piwonski Investments Limited | 8 000 000 | 40,61% | 8 000 000 | 40,61% |
| 3. Legg Mason Akcji Skoncentrowany FIZ | 986 344 | 5,01% | 986 344 | 5,01% |
| 4. Pozostali Akcjonariusze | 2 710 372 | 13,75% | 2 710 372 | 13,75% |

#### 4.2.3 Program akcji pracowniczych

Spółka oraz jej podmioty zależne nie posiadają programów akcji pracowniczych.

#### 4.2.4 Nabycie akcji własnych

W roku obrotowym 2011 Spółka i jej podmioty zależne nie nabywały akcji Spółki.

#### 4.2.5 Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne

W roku obrotowym 2011 nie występowały papiery wartościowe wyemitowane przez Spółkę, które dawałyby specjalne uprawnienia kontrolne wobec Spółki.

#### 4.2.6 Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu

Na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie są Spółce znane żadne ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu.

#### 4.2.7 Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności papierów wartościowych

Na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie są Spółce znane żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych Emitenta, poza ograniczeniami, o których poniżej.

W dniu 7 czerwca 2011 roku akcjonariusze posiadający akcje serii A zawarli z Ipopema Securities S.A. porozumienie w sprawie powstrzymania się od rozporządzania akcjami serii A (lock-up).

Zgodnie z ww. porozumieniem, akcjonariusze zobowiązali się, że od daty zawarcia porozumienia przez okres 12 miesięcy od daty pierwszego notowania praw do akcji nowej emisji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. bez pisemnej zgody IPOPEMA nie dokonają następujących czynności:

- Nie będą oferować, nie przeniosą własności, nie ustanowią jakiegokolwiek obciążenia, nie udzielą opcji, nie zobowiążą się do zbycia lub obciążenia ani też w inny sposób nie rozporządzą, bezpośrednio lub pośrednio akcjami serii A ani instrumentami finansowymi zamiennymi lub uprawniającymi do objęcia lub nabycia akcji serii A.
- Nie zawrą żadnej umowy ani nie dokonają żadnej transakcji, która będzie lub mogłaby stanowić podstawę przeniesienia własności lub innego rozporządzenia, bezpośrednio lub pośrednio, jakimikolwiek prawami wynikającymi z akcji serii A, bądź której ekonomiczny skutek byłby równoważny z rozporządzeniem prawami wynikającymi z własności akcji serii A, (czynności wskazane w punktach a) i b) zwane są łącznie "Rozporządzaniem").
- Nie będą prowadzić osobiście ani nie upoważnią nikogo do prowadzenia rozmów na temat możliwości Rozporządzenia akcjami serii A, do Rozporządzenia akcjami serii A ani nie ogłoszą zamiaru rozporządzenia akcjami serii A.

Ograniczenia powyższe nie mają zastosowania w przypadku:

- Ogłoszenia żądania sprzedaży akcji serii A w ramach przymusowego wykupu, realizowanego w trybie i na zasadach określonych w ustawie.
- Uzyskania przez akcjonariusza, przed dokonaniem jakiejkolwiek czynności pisemnej zgody Ipopema Securities S.A.

#### 4.2.8 Umowy, w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Na dzień publikacji niniejszego raportu rocznego tj. na dzień 14 marca 2012 roku Emitentowi nie są znane umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

## 4.3 Władze i organy Spółki

### 4.3.1 Zarząd

#### 4.3.1.1 Skład osobowy, jego zmiany i zasady powoływania członków Zarządu

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz na dzień przekazania niniejszego sprawozdania w skład Zarządu Spółki wchodziły następujące osoby:

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

Zarząd Spółki składa się od jednego do pięciu członków, w tym Prezesa Zarządu, Wiceprezesa Zarządu oraz pozostałych członków Zarządu. Kadencja Zarządu trwa trzy lata i jest kadencją wspólną. Każdy z członków Zarządu może być wybrany na następną kadencję. Zgodnie ze Statutem Spółki Rada Nadzorcza powołuje, odwołuje i zawiesza w czynnościach członków Zarządu Spółki oraz określa liczbę członków Zarządu. Statut Spółki dostępny jest na stronie internetowej Spółki pod adresem: www.presco.pl.

#### 4.3.1.2 Uprawnienia Zarządu

Do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa Spółki nie zastrzeżone przepisami prawa lub postanowieniami Statutu do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady

Nadzorczej.

Do obowiązków Zarządu należy w szczególności:

- zwoływanie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia co najmniej raz w roku, tak aby mogło się odbyć nie później niż w ciągu sześciu (6) miesięcy od zakończenia roku obrotowego,
- zwoływanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych bezwzględnie obowiązującymi przepisami prawa,
- prowadzenie rachunkowości Spółki zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa,
- przedkładanie Radzie Nadzorczej Spółki sprawozdania z działalności Spółki, wniosków w sprawie podziałów zysku, źródeł i sposobów pokrycia ewentualnych strat oraz wysokości odpisów na fundusze celowe,
- prowadzenie i bieżąca aktualizacja strony internetowej Spółki oraz zamieszczanie na niej informacji dotyczących Spółki i jej bieżącej działalności zgodnie z wymogami stawianymi stronom internetowym spółek publicznych, od momentu uzyskania statusu spółki publicznej,
- przekazywanie informacji i okresowych raportów Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Komisji Nadzoru Finansowego oraz agencjom informacyjnym zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, od momentu uzyskania statusu spółki publicznej,
- wykonywanie czynności z zakresu prawa pracy; czynności te wykonuje Prezes Zarządu lub wskazany przez niego członek Zarządu
- niezwłoczne powiadamianie Rady Nadzorczej o nadzwyczajnych zmianach w sytuacji finansowej i prawnej Spółki lub istotnych naruszeniach umów, których Spółka jest stroną,
- sporządzanie i przedstawianie Radzie Nadzorczej rocznego planu finansowego Spółki na następny rok obrotowy, obejmujący również planowane wydatki inwestycyjne.

Zarząd ustala termin i miejsce Walnego Zgromadzenia zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz Statutem, tak aby umożliwić udział w posiedzeniu jak największej liczbie akcjonariuszy Spółki. Do uprawnień Zarządu należy udzielanie i odwoływanie pełnomocnictw. Powołanie prokurenta wymaga zgody wszystkich członków Zarządu. Odwołać prokurę może każdy członek Zarządu.

#### 4.3.1.3 Stan posiadania akcji Spółki i jednostek powiązanych przez członków Zarządu

Na dzień 31 grudnia 2011roku oraz jednocześnie na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania tj. na dzień 14 marca 2012 roku:

- Prezes Zarządu Spółki, Krzysztof Piwoński, posiadał za pośrednictwem spółki Piwonski Investments Ltd - 8 000 000 akcji serii A, stanowiących 40,61% w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu. Prezes Zarządu nie posiada bezpośrednio akcji Spółki ani uprawnień do nich,
- Wiceprezes Zarządu Spółki, Wojciech Andrzejewski, posiadał za pośrednictwem spółki Andrzejewski Investments Ltd - 8 000 000 akcji serii A oraz 3 284 akcji serii B, stanowiących 40,63% w kapitale zakładowym i głosach na Walnym Zgromadzeniu,
- Członek Zarządu Spółki, Paweł Szejko, posiadał 25 500 akcji, stanowiących 0,13 % akcji Spółki.

#### 4.3.1.4 Wynagrodzenie, nagrody i warunki umów o pracę członków Zarządu

Poniższa tabela przedstawia informacje o wynagrodzeniach i innych świadczeniach, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłaconych lub należnych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających Spółki:

| (w tys. zł) | **2011** | **2010** |
|---|---|---|
| Członkowie organów zarządzających | | |
| - Prezes Zarządu | 78 | 33 |
| - Wiceprezes Zarządu | 78 | 33 |
| - Członek Zarządu | 147 | - |
| **Wynagrodzenia i inne świadczenia razem** | **303** | **66** |

#### 4.3.1.5 Umowy zawarte z osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie

Na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania tj. na dzień 14 marca 2012 roku w Spółce nie występują umowy zawarte z osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie.

### 4.3.2 Rada Nadzorcza

#### 4.3.2.1 Skład osobowy, jego zmiany i zasady powoływania członków Rady Nadzorczej

Na dzień 1 stycznia 2011r. skład Rady Nadzorczej Spółki 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 odwołało ze składu Rady Nadzorczej Macieja Janulisa i Danutę Andrzejewską powołując jednocześnie na ich miejsce Tadeusza Różańskiego i Rafała Kamińskiego.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz na dzień przekazania niniejszego sprawozdania tj. 14 marca 2012 roku 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

#### 4.3.2.2 Uprawnienia Rady Nadzorczej

Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta powoływani są na wspólną trzyletnią kadencję. Obecna kadencja rozpoczęła się w dniu 7 grudnia 2010 z chwilą rejestracji spółki akcyjnej. Obecna kadencja Rady Nadzorczej upływa w dniu 7 grudnia 2013 r. Mandat członków Rady Nadzorczej wygasa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2012.
Następujące czynności wymagają zgody Rady Nadzorczej wyrażonej w formie uchwały:

- wyrażanie zgody na ustanawianie zastawu, przewłaszczenia na zabezpieczenie i innych obciążeń majątku Spółki, chyba że do ich dokonania Statut przewiduje obowiązek uzyskania zgody Walnego Zgromadzenia,
- wyrażanie zgody na nabycie lub objęcie udziałów lub akcji w innych spółkach handlowych oraz na przystąpienie Spółki do innych przedsiębiorców, w tym także powodujących przystąpienie Spółki do spółek cywilnych, osobowych albo porozumień dotyczących współpracy strategicznej lub zmierzających do podziału zysków,
- wybór biegłego rewidenta do przeprowadzania badania sprawozdań finansowych Spółki,
- zatwierdzanie Regulaminu Zarządu,
- ustalanie zasad wynagradzania Zarządu Spółki, w tym wszelkich form premiowania,
- wyrażanie zgody na uchylenie zakazu konkurencji obowiązującego członka Zarządu Spółki,

- zawieranie umów oraz transakcji z podmiotami powiązanymi lub jednostronnego świadczenia na rzecz podmiotu powiązanego, w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów wydanego na podstawie art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, z wyłączeniem transakcji typowych, o których mowa w §23 ust. 2 Statutu,
- wypłata akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

#### 4.3.2.3 Stan posiadania akcji Spółki i jednostek powiązanych przez członków Rady Nadzorczej

Według wiedzy Emitenta na dzień 31 grudnia 2011 roku jak i na dzień publikacji niniejszego raportu rocznego tj. na dzień 14 marca 2012 roku żaden z członków Rady Nadzorczej nie posiadał ani nie posiada pośrednio lub bezpośrednio akcji Spółki lub uprawnień do nich.

#### 4.3.2.4 Wynagrodzenie, nagrody i warunki umów o pracę członków Rady Nadzorczej

Poniższa tabela przedstawia informacje o wynagrodzeniach i innych świadczeniach, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłaconych lub należnych osobom wchodzącym w skład organów nadzorujących Spółki

| (w tys. zł) | **2011** | **2010** |
|---|---|---|
| Członkowie organów nadzorujących | | |
| Tadeusz Różański | 6 | - |
| Wojciech Piwoński | 128 | 10 |
| Rafał Kamiński | 5 | - |
| Andrzej Makarewicz | 5 | - |
| Agnieszka Wiśniewska | 5 | - |
| Maciej Janulis | 20 | 6 |
| Danuta Andrzejewska | 7 | 2 |
| **Wynagrodzenia i inne świadczenia razem** | **176** | **18** |

#### 4.3.2.5 Powołane Komitety

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 23 marca 2011 r. podjęło uchwałę w sprawie powierzenia Radzie Nadzorczej funkcji komitetu audytu, przyjmując jednocześnie dokument „Zasady wykonywania zadań Komitetu Audytu przez Radę Nadzorczą spółki P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. z siedzibą w Warszawie".
Do zadań wykonywanych przez Radę Nadzorczą w ramach zadań Komitetu Audytu należy w szczególności:

- monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej,
- monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem,
- monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej,

- monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w tym w przypadku świadczenia usług, o których mowa w art. 48 ust. 2 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym.

W Spółce w ramach Rady Nadzorczej nie funkcjonuje komisja ds. audytu i komisja ds. wynagrodzeń. W ocenie Spółki dopóki skład Rady Nadzorczej nie przekracza 5 członków, wyodrębnianie w jej ramach komitetu o co najmniej 3-osobowym składzie nie znajduje uzasadnienia.

### 4.3.3 Walne Zgromadzenie

Sposób funkcjonowania Walnego Zgromadzenia Spółki oraz jego uprawnienia zawarte są w Statucie Spółki oraz w Regulaminie Walnego Zgromadzenia P.R.E.S.C.O. GROUP Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, który jest dostępny na stronie internetowej Spółki www.presco.pl.

#### 4.3.3.1 Sposób działania Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zwoływane jest przez Zarząd jako zwyczajne albo nadzwyczajne. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym przepisami Kodeksu Spółek Handlowych lub postanowieniami Statutu oraz Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane a Zarząd nie zwołał Walnego Zgromadzenia w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia odpowiedniego żądania przez Radę Nadzorczą. Walne Zgromadzenia Spółki odbywają się w Pile lub w Warszawie.

#### 4.3.3.2 Zasadnicze uprawnienia Walnego Zgromadzenia

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

- określenie dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy),
- ustalenie zasad wynagradzania oraz wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej,
- emisja obligacji zamiennych na akcje oraz obligacji z prawem pierwszeństwa,
- wyrażanie zgody na nabycie przez Spółkę przedsiębiorstwa lub zorganizowanej części przedsiębiorstwa,
- zatwierdzanie regulaminu Rady Nadzorczej oraz uchwalanie regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia.

Oprócz spraw wymienionych w powyżej, uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają inne sprawy określone w przepisach prawa lub w Statucie. Wnioski w sprawach, w których Statut Spółki wymaga zgody Walnego Zgromadzenia powinny być zgłoszone wraz z pisemną opinią Rady Nadzorczej. Uchwała w sprawie odwołania Zarządu lub członka Zarządu lub zawieszenia w czynnościach wszystkich lub części członków Zarządu, przed upływem kadencji, wymaga kwalifikowanej większości 2/3 głosów oddanych. Szczegółowy tryb prowadzenia obrad i podejmowania uchwał Walnego Zgromadzenia zawarty jest w Regulaminie Walnego Zgromadzenia.

#### 4.3.3.3 Opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

Prawa i obowiązki związane z akcjami Emitenta są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. W zakresie praw udziałowych warto zwrócić uwagę na następujące uprawnienia związane z udziałem w Walnym Zgromadzeniu Spółki.

**Prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 KSH)**

Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu). Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Zgodnie z § 12 Statutu Emitenta zastawnikowi i użytkownikowi akcji nie przysługuje prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Akcje na okaziciela mające postać dokumentu dają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanym w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia. W zaświadczeniu wskazuje się numery dokumentów akcji i stwierdza się, iż dokumenty akcji nie będą wydane przed upływem dnia rejestracji uczestnictwa na walnym zgromadzeniu.

Uprawnieni ze zdematerializowanych akcji na okaziciela w celu uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, mają prawo żądać od podmiotu prowadzącego ich rachunek papierów wartościowych wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Żądanie to należy przedstawić nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Każdej akcji przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu. Prawo głosu w podwyższonym kapitale zakładowym przysługuje od dnia rejestracji tego podwyższenia kapitału zakładowego bez względu na to, czy akcje te zostały opłacone w całości przed zarejestrowaniem kapitału zakładowego, czy też tylko w części.

**Prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 KSH).**

Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Nie można ograniczać prawa ustanawiania pełnomocnika na Walnym Zgromadzeniu i liczby pełnomocników. Zgodnie z art. $411^3$ Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza. Akcjonariusz spółki publicznej posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym rachunku. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej.

**Prawo do żądania zwołania Walnego Zgromadzenia (art. 400 § 1 KSH)**

Akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego spółki przysługuje prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nie zostanie zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 400 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).

**Prawo do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia (art. 401 § 1 KSH)**

Akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego spółki przysługuje prawo do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia . Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad.

**Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422-427 KSH**

Uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały.

Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia przysługuje:

- Zarządowi, Radzie Nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów,
- akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu
- akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w walnym zgromadzeniu,
- akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na walnym zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

Termin do wniesienia powództwa wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały.

Podmiotom wskazanym powyżej przysługuje prawo do wytoczenia przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą. Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia spółki publicznej powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

**Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami (art. 385 § 3 KSH)**

Na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

**Prawo do uzyskania informacji o Emitencie**

Prawo do uzyskania informacji o spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 Kodeksu Spółek Handlowych, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad; akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 Kodeksu Spółek Handlowych).

**Pozostałe korporacyjne prawa akcjonariuszy**

Lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, podpisana przez Zarząd i zawierająca nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę,

rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów, powinna być wyłożona w lokalu zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusz może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie, pocztą elektroniczną, podając własny adres e-mailowy, na który lista powinna zostać przesłana.

Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

### 4.4 Zasady zmiany statutu Spółki

Zmiana Statutu Spółki następuje w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia, a następnie wymaga wydania przez właściwy sąd postanowienia o wpisie zmiany do rejestru przedsiębiorców. Tekst jednolity Statutu Spółki, obejmujący zmiany uchwalone przez Walne Zgromadzenie, przyjmuje Rada Nadzorcza w drodze uchwały.

### 4.5 Główne cechy systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych podlega bezpośrednio Zarządowi Spółki. Przygotowaniem sprawozdań finansowych zajmuje się Dział Księgowości Spółki pod nadzorem Głównej Księgowej, przy współpracy całego Działu Finansowego. W Spółce działa system budżetowy za pomocą którego dokonywana jest kontrola ciągła kosztów i przychodów przez kierownictwo średniego i wyższego szczebla. Nadzór merytoryczny nad procesem przygotowania sprawozdań finansowych spoczywa na Dyrektorze Finansowym – Członku Zarządu. Kwartalne, półroczne oraz roczne sprawozdania finansowe Spółki oraz skonsolidowane sprawozdania finansowe Spółki są przed publikacją zatwierdzane przez Zarząd Spółki. Roczne sprawozdania finansowe Spółki oraz roczne skonsolidowane sprawozdania finansowe Spółki podlegają badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. Natomiast półroczne sprawozdania finansowe Spółki oraz półroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe Spółki podlegają przeglądowi przez biegłego rewidenta.

## 5 POZOSTAŁE INFORMACJE

### 5.1 Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe

Model biznesowy P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. oparty jest na zakupie pakietów wierzytelności przed podmioty z Grupy (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 Emitenta jest stroną licznych postępowań prawnych.

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 innych niż wynikających z bieżącej działalności wynikającej z przyjętego modelu biznesowego 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.

## 5.2 Biegli rewidenci

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego Spółki za rok 2011 jest BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Umowa na badanie została zawarta dnia 5 sierpnia 2011 roku. Jej przedmiotem jest przeprowadzenie przeglądu półrocznego i badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku.

| (w tys. PLN) | **2011** | **2010** |
|---|---|---|
| Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania z tytułu: | | |
| - badania i przeglądy sprawozdań finansowych Spółki | 88 | 40 |
| - inne usługi poświadczające | 11 | 12 |
| **Razem** | **99** | **52** |

## 5.3 Informacje dotyczące zatrudnienia

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka zatrudnia 126 osób na podstawie umowy o pracę oraz 2 osoby na podstawie umowy zlecenia.

**Liczba osób zatrudnionych przez Emitenta**

| **Stan na dzień** | **2011** | **2010** |
|---|---|---|
| umowa o pracę | 126 | 121 |
| umowa zlecenia | 2 | 2 |
| **Razem** | **128** | **123** |

## 5.4 Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W okresie objętym okresem sprawozdawczym Spółka nie prowadził działań badawczo--rozwojowych. Spółka nie wykorzystuje w bieżącej działalności żadnego patentu w rozumieniu ustawy z dnia 30 czerwca 2000 r. o Prawie Własności Przemysłowej oraz jego działalność nie jest uzależniona od żadnego patentu. Spółka nie udzielił żadnych licencji. Spółka nie posiada żadnych licencji poza zakupionymi

standardowymi licencjami dotyczącymi oprogramowania wykorzystywanymi w bieżącej działalności gospodarczej oraz nie występuje uzależnienie Emitenta od posiadanych licencji.

## 5.5 Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego

W ocenie Zarządu Spółki nie występują zagadnienia i wymogi związane z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Spółkę rzeczowych aktywów trwałych.

## 5.6 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 67 352 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<br>Monika Patynowska<br>telefon: +48 22 697 64 56<br>monika.patynowska@presco.pl |

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. za rok obrotowy 2011 zostało zatwierdzone w dniu 14 marca 2012 roku.

…….

**Krzysztof Piwoński**

Prezes Zarządu

…….

**Wojciech Andrzejewski**

Wiceprezes Zarządu

…….

**Paweł Szejko**

Członek Zarządu

# *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 roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostało zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jego wynik finansowy, a roczne sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć Spółki oraz jej sytuacji, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń;

- podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący tego badania, spełniali warunki do sporządzenia raportu z badania rocznego sprawozdania finansowego zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości oraz normami zawodowymi.

Warszawa, 14 marca 2012 roku

…….
**Krzysztof Piwoński**
Prezes Zarządu

…….
**Wojciech Andrzejewski**
Wiceprezes Zarządu

…….
**Paweł Szejko**
Członek Zarządu