

GRUPA KAPITAŁOWA
w której jednostką dominującą jest
P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.
Al. Jana Pawła II 15
00-828 Warszawa

Opinia i raport
niezależnego biegłego rewidenta
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej
P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. z siedzibą w Warszawie, przy al. Jana Pawła II 15, na które składa się:

- informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości,
- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **144 245** tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące dochód w wysokości **14 707** tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **34 239** tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące wzrost stanu środków pieniężnych netto o kwotę **28 695** tys. zł;
- oraz dodatkowe noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości Grupy Kapitałowej tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy grupy kapitałowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1/ rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- 2/ krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.



Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę dominującą oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2011 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku,
- b) 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,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy jest kompletne w rozumieniu art. 49 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy 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 nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 roku nr 33 poz. 259), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Poznań, 14 marca 2012 roku

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

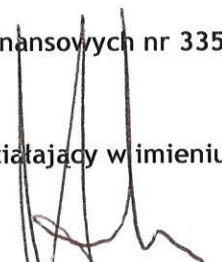
Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:

Agata Wojtkowiak
Biegły Rewident
nr ewid. 10784



Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:

dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident
nr ewid. 90004



GRUPA KAPITAŁOWA
w której jednostką dominującą jest
P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.
Al. Jana Pawła II 15
00-828 Warszawa

Raport
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	3
II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI	8
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	11



I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Jednostkę Dominującą

1.1. Nazwa i forma prawna

Spółka działa pod firmą P.R.E.S.C.O. GROUP Spółka Akcyjna.

1.2. Siedziba Spółki

00-828 Warszawa, Al. Jana Pawła II 15

1.3. Przedmiot działalności

W badanym okresie głównym przedmiotem działalności Spółki był:

- obrót i windykacja wierzytelności na zlecenie klienta.

1.4. Podstawa działalności

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. działa na podstawie:

- statutu Spółki sporządzonego w formie aktu notarialnego w dniu 8 listopada 2010 roku (Rep. A nr 5178/2010) wraz z późniejszymi zmianami,
- Kodeksu spółek handlowych.

1.5. Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

W dniu 7 grudnia 2010 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000372319.

1.6. Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 897-17-02-186

REGON 020023793

1.7. Kapitał podstawowy i własny Spółki

Kapitał podstawowy na 31 grudnia 2011 roku wynosił 19 700 tys. zł i dzielił się na 19 700 000 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

W 2011 roku nastąpiły następujące zmiany w kapitale podstawowym:

- W dniu 23 marca 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 4 w sprawie podwyższenia kapitału podstawowego w drodze oferty publicznej nowej emisji akcji serii B z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki.



- W dniu 29 czerwca 2011 roku Komisja Nadzoru Finansowego ostatecznie zatwierdziła prospekt emisyjny P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.
- Uchwałą Zarządu Spółki nr 1 z dnia 14 lipca 2011 roku ustalona została cena emisyjna akcji serii B w wysokości 6,00 zł za jedną akcję.
- Uchwałą Zarządu Spółki nr 1 z dnia 20 lipca 2011 roku dokonano przydziału 3 700 000 akcji nowej emisji serii B.
- Debiut na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych miał miejsce w dniu 29 lipca 2011 roku.
- Postanowieniem Sądu Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie z dnia 2 września 2011 roku została wpisana w Krajowym Rejestrze Sądowym nowa wysokość kapitału podstawowego w wysokości 19 700 000,00 zł.
- Uchwałą nr 1196/2011 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 15 września 2011 postanowiono wprowadzić z dniem 20 września 2011 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku równoległym 16 000 000 akcji serii A i 3 700 000 akcji serii B.

Na 31 grudnia 2011 roku akcjonariat Spółki zgodnie z informacją Zarządu przedstawiał się następująco:

akcjonariat	akcji	głosów na Walnym Zgromadzeniu
Andrzejewski Investments Limited	8 003 284	40,6%
Piwonski Investments Limited	8 000 000	40,6%
Pozostali	3 696 716	18,8%

Od dnia bilansowego do dnia zakończenia badania nastąpiły zmiany w strukturze akcjonariatu Spółki.

W dniu 25 stycznia 2012 roku Zarząd P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. otrzymał zawiadomienie od Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A. o przekroczeniu 5% ogólnej liczby głosów w Spółce.

Na dzień zakończenia badania akcjonariat Spółki zgodnie z informacją Zarządu przedstawiał się następująco:

akcjonariat	akcji	głosów na Walnym Zgromadzeniu
Andrzejewski Investments Limited	8 003 284	40,6%
Piwonski Investments Limited	8 000 000	40,6%
Legg Mason Akcji Skoncentrowany Fundusz inwestycyjny Zamknięty	986 344	5,0%
Pozostali	2 710 372	13,8%

Na kapitał własny Spółki na 31 grudnia 2011 roku składały się ponadto:

- pozostałe kapitały 17 801 tys. zł
- zyski zatrzymane 3 665 tys. zł

Łącznie kapitał własny na 31 grudnia 2011 roku wynosił 41 166 tys. zł.

1.8. Zarząd Spółki

Na 31 grudnia 2011 roku członkami Zarządu byli:

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

W dniu 21 marca 2011 roku uchwałą nr 2011/03/21/3 Rada Nadzorcza powołała Pana Pawła Szejko do Zarządu Spółki i powierzyła mu funkcję Członka Zarządu.

Powyższe zmiany zostały zgłoszone i zarejestrowane we właściwym rejestrze sądowym.

Od dnia bilansowego do dnia zakończenia badania nie wystąpiły zmiany w Zarządzie Spółki.

2. Skład Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy i zmiany w bieżącym okresie

2.1. Podmiot dominujący

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

Okres objęty sprawozdaniem finansowym	- 1 stycznia 2011 - 31 grudnia 2011 roku
Suma bilansowa	- 85 053 tys. zł
Wynik finansowy	- 3 164 tys. zł
Wzrost kapitału własnego	- 22 696 tys. zł
Wzrost stanu środków pieniężnych	- 970 tys. zł
Przychody ze sprzedaży	- 12 332 tys. zł
Podmiot uprawniony do badania	- BDO Sp. z o.o., ul. Postępu 12, Warszawa
Rodzaj opinii z badania	- bez zastrzeżeń

2.2. Podmioty zależne

W skład Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. na dzień 31 grudnia 2011 roku wchodziły następujące jednostki zależne (bezpośrednio i pośrednio):

Nazwa jednostki	Dzień bilansowy	Podmiot uprawniony do badania	Rodzaj opinii
PRESCO Investments S.à r.l.	31.12.2011	BDO AUDIT, Luksemburg	bez zastrzeżeń
P.R.E.S.C.O. Investment I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	31.12.2011	BDO Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń

Wszystkie jednostki konsolidowane miały ten sam dzień bilansowy co Jednostka dominująca.

3. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku, obejmujące:

- informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości,
- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **144 245** tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące dochód w wysokości **14 707** tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **34 239** tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące wzrost stanu środków pieniężnych netto o kwotę **28 695** tys. zł;
- oraz dodatkowe noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. za 2011 rok zostało przeprowadzone przez BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod nr 3355.

Wyboru biegłego rewidenta dokonała Rada Nadzorcza badanej Spółki na podstawie uchwały nr 2011/08/03/2 z dnia 3 sierpnia 2011 roku.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z dnia 5 sierpnia 2011 roku, przez kluczowego biegłego rewidenta Agatę Wojtkowiak (nr ewidencyjny 10784). Badanie przeprowadzono w terminie od dnia 20 lutego 2012 roku do dnia wydania opinii. Było one poprzedzone przeglądem skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2011 roku.

Oświadczamy, że BDO Sp. z o.o., jej zarząd oraz biegły rewident wraz z zespołem badającym opisane sprawozdanie finansowe spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu - zgodnie z art. 56 ust. 3 i 4 Ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649).

Zarząd jednostki dominującej w czasie badania udostępnił biegłemu rewidentowi żądane dane i udzielił informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania oraz poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie bilansu, do dnia złożenia oświadczenia.

Biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

5. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą bilansu otwarcia było skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku, które zostało zbadane przez BDO Sp. z o.o. na potrzeby Prospektu emisyjnego oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149 z 30 kwietnia 2004 roku z późniejszymi zmianami) - zwanego dalej Rozporządzeniem Komisji WE nr 809/2004 i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki 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 za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku nie zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie.

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. do momentu złożenia wniosku dnia 25 marca 2011 roku do Komisji Nadzoru Finansowego o zatwierdzenie prospektu emisyjnego zobligowane było jedynie do prowadzenia ksiąg według ustawy o rachunkowości. Spółka nie sporządziła skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2010 rok zgodnie z ustawą o rachunkowości, podstawą prawną odstąpienia od konsolidacji był art. 56 ust. 1 ustawy o rachunkowości.

Uchwałą nr 17 z dnia 2 marca 2011 roku Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia postanowiono, że Spółka będzie sporządzać zarówno jednostkowe jak i skonsolidowane sprawozdania według zasad określonych przez Międzynarodowe Standardy Rachunkowości oraz Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej od momentu uzyskania przez Spółkę statusu Emitenta zamierzającego się ubiegać o dopuszczenie do obrotu na jednym z rynków regulowanych Europejskiego Obszaru Gospodarczego.

Status Emitenta Spółka uzyskała w dniu złożenia Prospektu emisyjnego, tj. 25 marca 2011 roku.

W związku z powyższym Spółka nie miała obowiązku zatwierdzania i publikowania skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku.

II. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości ze sprawozdania z sytuacji finansowej, z całkowitych dochodów oraz podstawowe wskaźniki finansowe, w porównaniu do analogicznych wielkości za lata ubiegłe.

1. Podstawowe wartości ze sprawozdania z sytuacji finansowej

(w tys. zł)

	31.12.2011	% sumy bilansowej	31.12.2010	% sumy bilansowej	31.12.2009	% sumy bilansowej
AKTYWA						
Aktywa trwałe	114 195	79,2	60 179	97,8	55 855	97,2
Rzeczowe aktywa trwałe	1 343	0,9	1 554	2,5		0,0
Wartości niematerialne	2 420	1,7	2 539	4,1	1 125	2,0
Aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej	110 390	76,5	56 086	91,2	54 555	94,9
Należności handlowe oraz pozostałe należności	16	0,0		0,0		0,0
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	26	0,0		0,0	175	0,3
Aktywa obrotowe	30 050	20,8	1 348	2,2	1 628	2,8
Zapasy	52	0,0	10	0,0		0,0
Należności handlowe oraz pozostałe należności	818	0,6	853	1,4	218	0,4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	29 180	20,2	485	0,8	1 410	2,5
SUMA AKTYWÓW	144 245	100,0	61 527	100,0	57 483	100,0
PASYWA						
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	88 691	61,5	54 452	88,5	33 889	59,0
Zobowiązania długoterminowe	29 660	20,6	164	0,3	1 014	1,8
Kredyty, pożyczki i pozostałe zobowiązania finansowe	29 660	20,6	152	0,2	1 014	1,8
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		0,0	12	0,0		0,0
Zobowiązania krótkoterminowe	25 894	18,0	6 911	11,2	22 580	39,3
Kredyty, pożyczki i pozostałe zobowiązania finansowe	12 812	8,9	647	1,1	5 614	9,8
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	11 727	8,1	6 264	10,2	16 966	29,5
Rezerwy	1 355	0,9		0,0		0,0
SUMA PASYWÓW	144 245	100,0	61 527	100,0	57 483	100,0

2. Podstawowe wielkości ze sprawozdania z całkowitych dochodów

(w tys. zł)

Wyszczególnienie	1.01.2011 - 31.12.2011	% przych. ze sprzedaży	1.01.2010 - 31.12.2010	% przych. ze sprzedaży	1.01.2009 - 31.12.2009	% przych. ze sprzedaży
Przychody ze sprzedaży	41 112	100,0	45 151	100,0	32 354	100,0
Koszt własny sprzedaży	(30 614)	(74,5)	(17 753)	(39,3)	(17 800)	(55,0)
Wynik brutto ze sprzedaży	10 498	25,5	27 398	60,7	14 554	45,0
Koszty ogólnego zarządu	(2 427)	(5,9)	(1 209)	(2,7)	(410)	(1,3)
Zmiana wartości godziwej aktywów finansowych	9 652	23,5	(10 343)	(22,9)	(3 378)	(10,4)
Wynik ze sprzedaży	17 723	43,1	15 846	35,1	10 766	33,3
Wynik na pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych	(1 238)	(3,0)	31	0,1	25	0,1
Pozostałe zyski (straty) - netto	-	-	-	-	130	0,4
Wynik na działalności finansowej	(1 780)	(4,3)	(519)	(1,1)	(427)	(1,3)
Udział w zyskach (stratach) wspólnych przedsięwzięć	-	-	-	-	(1 062)	(3,3)
Wynik finansowy brutto	14 705	35,8	15 358	34,0	9 432	29,2
Podatek dochodowy	2	0,0	(230)	(0,5)	72	0,2
Wynik finansowy netto	14 707	35,8	15 128	33,5	9 504	29,4
Całkowite dochody za rok	14 707	35,8	15 128	33,5	9 504	29,4
<i>akcjonariuszom jednostki dominującej</i>	<i>14 707</i>	<i>35,8</i>	<i>15 128</i>	<i>33,5</i>	<i>9 504</i>	<i>29,4</i>
<i>udziałom niekontrolującym</i>						

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2011	2010	2009
Wskaźniki płynności			
Wskaźnik płynności I			
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,2	0,2	0,1
Wskaźniki rentowności			
Rentowność netto sprzedaży			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	35,8%	33,5%	29,4%
Rentowność sprzedaży brutto			
$\frac{\text{wynik ze sprzedaży brutto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	25,5%	60,7%	45,0%
Rentowność majątku			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{suma aktywów}}$	10,2%	24,6%	16,5%
Rentowność kapitału własnego			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{kapitał własny}}$	16,6%	27,8%	28,0%
Wskaźniki zadłużenia			
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach			
$\frac{\text{średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług*} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszt własny sprzedaży}}$	7	6	2
Wskaźnik zadłużenia			
$\frac{\text{zobowiązania}}{\text{suma pasywów}}$	38,5%	11,5%	41,0%
Efektywność akcji			
Wartość księgowa na jedną akcję w złotych			
$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{liczba akcji}}$	4,5	2,8	1,7
Wynik finansowy netto na jedną akcję w złotych			
$\frac{\text{wynik finansowy}}{\text{liczba akcji}}$	0,7	0,8	0,5

*) średni stan należności, zapasów i zobowiązań jest wyliczony jako średnia arytmetyczna wartości pozycji z bilansu otwarcia oraz bilansu zamknięcia.

4. Komentarz

W badanym okresie Grupa Kapitałowa P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. osiągnęła zysk netto w wysokości 14 707 tys. zł.

Zysk netto za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku ukształtowały następujące wyniki:

- zysk ze sprzedaży w kwocie 17 723 tys. zł,
- strata na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości (1 238) tys. zł,
- strata na działalności finansowej w wysokości (1 780) tys. zł,
- podatek dochodowy w wysokości 2 tys. zł.

Podstawowym źródłem przychodów Grupy Kapitałowej w badanym roku była działalność związana z obrotem i windykacją wierzytelności na zlecenie klienta. W badanym okresie Grupa osiągnęła 41 112 tys. zł przychodów ze sprzedaży oraz poniosła koszty związane z ich uzyskaniem równe 30 614 tys. zł. Ogólna wielkość przychodów ze sprzedaży zmniejszyła się o 8,9% porównując z rokiem poprzednim.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku suma bilansowa wyniosła 144 245 tys. zł. W porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2010 roku, w bieżącym okresie nastąpiło jej zwiększenie o 134,4%. Główną przyczyną wzrostu było w jednostce dominującej podwyższenie w kapitale podstawowego i pozostałych kapitałów w drodze oferty publicznej nowej emisji akcji serii B oraz dodatkowo emisja obligacji w 2011 roku.

Aktywa trwałe wyniosły 114 195 tys. zł i stanowiły 79,2% sumy bilansowej. W porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2010 roku udział ten spadł o 18,6 punktu procentowego. Największy udział w majątku trwałym Grupy w badanym roku stanowiły aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej, których udział w aktywach trwałych na dzień bilansowy stanowił 96,7%. W bieżącym roku obrotowym nastąpił wzrost udziału aktywów obrotowych, które stanowią 20,8% ogólnej wielkości aktywów.

Z analizy struktury pasywów wynika, że działalność gospodarcza Grupy Kapitałowej była w badanym okresie finansowana przede wszystkim kapitałem własnym, który stanowił 61,5% ogólnej sumy pasywów. Udział kapitału obcego w strukturze finansowania w porównaniu do poprzedniego okresu wzrósł o 27,0 punktu procentowego. Główną przyczyną takiej tendencji był wzrost zobowiązań długiego i krótkoterminowych związanych z emisją obligacji.

Wskaźniki płynności

Płynność finansową w badanym okresie charakteryzowały tendencje wzrostowe. Wartość wskaźnika płynności I stopnia wyniósł 1,2 i kształtuje się nieznacznie na poziomie niższym od postulowanego. Wzorcowy poziom analizowanego wskaźnika zawiera się w przedziale:

- wskaźnik I: od 1,5 do 2,0,

Wskaźniki rentowności

W okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wskaźnik rentowności sprzedaży netto uległ zwiększeniu o 2,3 punktu procentowego i wyniósł 35,8%, natomiast wskaźnik rentowności sprzedaży brutto spadł o 35,1 punktu procentowego i wyniósł 25,5%. Wskaźnik rentowności majątku w poddanym analizie roku obrotowym kształtował się na poziomie 10,2%, podczas gdy rok wcześniej wyniósł 24,6%. Rentowność kapitału własnego według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniosła 16,6%, natomiast w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2010 27,8%.

Wskaźniki zadłużenia

Wskaźnik rotacji zobowiązań wyniósł na 31 grudnia 2011 roku 7 dni i uległ wydłużeniu w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2010 roku o 1 dzień. Wskaźnik zadłużania uległ w roku kończącym się 31 grudnia 2011 roku zwiększeniu w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2010 roku o 27,0 punktu procentowego i wyniósł 38,5%.

Efektywność akcji

W badanym roku obrotowy wartość księgowa na jedną akcję uległa zwiększeniu o 1,70 zł i wynosiła 4,50 zł, natomiast wynik finansowy netto na jedną akcję uległ zmniejszeniu i wyniósł w 2011 roku 0,70 zł.

Osiągnięte wyniki jak i ogólna sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. nie wskazują na zagrożenie kontynuacji działalności w roku następnym po badanym.



III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Zasady rachunkowości

Podmioty objęte skonsolidowanym sprawozdaniem Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. stosują jednolite zasady rachunkowości i metody wyceny poszczególnych pozycji aktywów i pasywów.

2. Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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. Informacje dodatkowe

Informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje zostały sporządzone w sposób kompletny i poprawny, z uwzględnieniem wymogów wynikających z MSR, a w zakresie nie uregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości.

4. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym zostały prawidłowo powiązane ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej oraz księgami rachunkowymi i w sposób rzetelny i prawidłowy obrazują zmiany w kapitałach Grupy Kapitałowej.

5. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone z uwzględnieniem MSR 7, metodą pośrednią i wykazuje prawidłowe powiązanie odpowiednio ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, sprawozdaniem z całkowitych dochodów oraz zapisami w księgach rachunkowych.

6. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Zgodnie z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku (Dz. U. z 2009 roku nr 33 poz. 259 z późniejszymi zmianami) w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim, Zarząd sporządził sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej.



Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

8. Oświadczenie kierownictwa jednostki

Kierownictwo Spółki dominującej złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o wszystkich istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym.

Poznań, 14 marca 2012 roku

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:

Agata Wojtkowiak
Biegły Rewident
nr ewid. 10784

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:

dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident
nr ewid. 90004