



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

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ
P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.
ZA ROK OBROTOWY 2011**



Warszawa, dnia 14 marca 2012 roku

Spis treści:

Wprowadzenie	4
1 Informacje o 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 Grupą Kapitałową	6
1.1.4 Jednostki podlegające konsolidacji.....	6
1.1.5 Oddziały Spółki	7
1.1.6 Powiązania organizacyjne i kapitałowe	7
2 Działalność i rozwój Grupy Kapitałowej.....	8
2.1 Otoczenie rynkowe	8
2.1.1 Struktura i opis rynku	12
2.1.2 Pozycja rynkowa	14
2.2 Podstawowe produkty i usługi.....	17
2.3 Główne rynki operacyjne i ich segmenty.....	19
2.4 Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki w roku obrotowym	20
2.5 Istotne zdarzenia, które wystąpiły po dniu 31 grudnia 2011 roku	22
2.6 Umowy zawarte przez Grupę Kapitałową.....	24
2.6.1 Umowy znaczące dla działalności.....	24
2.6.2 Istotne transakcje z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe	28
2.6.3 Zaciągnięte i wypowiedziane umowy dotyczące kredytów i pożyczek	28
2.6.4 Udzielone pożyczki i poręczenia oraz otrzymane poręczenia i gwarancje	29
2.7 Kierunki rozwoju Grupy Kapitałowej	29
2.7.1 Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Grupy.....	31
2.7.2 Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.....	32
2.8 Program inwestycyjny Grupy Kapitałowej	33
2.8.1 Inwestycje realizowane przez Grupę Kapitałową	33
2.8.2 Sposób wykorzystania środków z emisji.....	34
2.8.3 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	35
2.9 Czynniki ryzyka.....	35
2.9.1 Istotne czynniki ryzyka.....	35
2.9.2 System zarządzania ryzykiem	41
3 Sytuacja operacyjna i finansowa	41
3.1 Zasady sporządzania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	41
3.2 Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe.....	41
3.3 Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa	42
3.4 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu.....	43
3.5 Istotne pozycje pozabilansowe w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym ...	44
3.6 Analiza wskaźnikowa.....	45
3.7 Prognozy wyników finansowych.....	46

3.8	Polityka dywidendowa.....	46
3.9	Instrumenty finansowe.....	47
3.9.1	Wykorzystywane instrumenty finansowe	47
3.9.2	Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym	47
3.10	Ocena zarządzania zasobami finansowymi.....	47
3.11	Zdarzenia mające znaczący wpływ na wyniki operacyjne i finansowe	47
3.11.1	Znaczące zdarzenia w roku obrotowym	47
3.11.2	Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze wraz z ich oceną.....	47
4	ŁAD KORPORACYJNY	48
4.1	Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego.....	48
4.1.1	Stosowany zbiór zasad ładu korporacyjnego.....	48
4.1.2	Zasady ładu korporacyjnego, od których stosowania odstąpiono	48
4.2	Informacje o akcjonariacie.....	49
4.2.1	Kapitał zakładowy Spółki	49
4.2.2	Struktura akcjonariatu przed i po przeprowadzeniu Oferty	50
4.2.3	Program akcji pracowniczych	51
4.2.4	Nabycie akcji własnych	51
4.2.5	Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne	51
4.2.6	Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu	51
4.2.7	Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności papierów wartościowych	51
4.2.8	Umowy, w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	52
4.3	Władze i organy Spółki.....	52
4.3.1	Zarząd	52
4.3.2	Rada Nadzorcza	55
4.3.3	Walne Zgromadzenie.....	57
4.4	Zasady zmiany statutu Spółki.....	60
4.5	Główne cechy systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.....	60
5	POZOSTAŁE INFORMACJE.....	60
5.1	Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe	60
5.2	Biegli rewidenci.....	61
5.3	Informacje dotyczące zatrudnienia	62
5.4	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	62
5.5	Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego	62
5.6	Dane teleadresowe	62
6	OŚWIADCZENIA ZARZĄDU.....	64

WPROWADZENIE

P.R.E.S.C.O. jest wiodącą Grupą Kapitałową działającą na rynku inwestycji w wierzytelności konsumenckie w Polsce. W skład Grupy wchodzi wyspecjalizowane podmioty, zajmujące się inwestycjami w wierzytelności detaliczne oraz obsługą zakupionych pakietów wierzytelności. Przedmiotem działalności Grupy są inwestycje w nieregularne portfele wierzytelności w celu ich dalszej samodzielnej windykacji. Grupa posiada ponad trzynastoletnie doświadczenie w obsłudze wierzytelności nabytych na własny rachunek z sektora: telekomunikacyjnego, ubezpieczeniowego, bankowego, dostawców usług telewizji kablowej, Internetu, mediów. W ciągu ostatniego roku Grupa zwiększyła swój udział w segmencie wierzytelności bankowych. Zmiana ta była naturalną konsekwencją pozyskania finansowania z przeprowadzonej publicznej emisji akcji oraz emisji obligacji w ramach ustanowionego Programu Emisji Obligacji. 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 GRUPIE KAPITAŁOWEJ

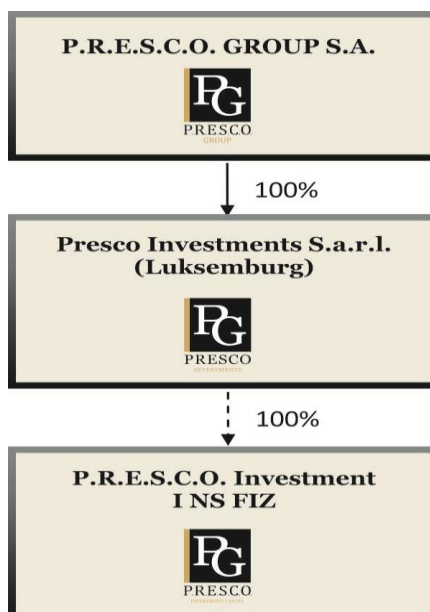
1.1 Struktura Grupy Kapitałowej

1.1.1 Opis organizacji Grupy Kapitałowej

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

1.1.3 Zmiany w zasadach zarządzania 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 zarówno Spółką, jak i Grupą Kapitałową, mający na celu osiągnięcie 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 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.

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.

1.1.6 Powiązania organizacyjne i kapitałowe

W okresie sprawozdawczym oraz na dzień publikacji niniejszego raportu rocznego tj. na dzień 14 marca 2012 roku Grupa Kapitałowa Emitenta składa się z jednostek wymienionych w pkt 1.1.1 powyżej.

Żaden podmiot nie posiada wobec Emitenta statusu jednostki dominującej.

Podmiotami współkontrolującymi Emitenta są:

- Piwonski Investments Ltd (wobec którego podmiotem dominującym jest Krzysztof Piwoński),
 - Andrzejewski Investments Ltd (wobec którego podmiotem dominującym jest Wojciech Andrzejewski),
- posiadające odpowiednio 40,61% oraz 40,63% kapitału zakładowego i głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Do kluczowych inwestycji krajowych i zagranicznych Grupy Kapitałowej, w tym inwestycji kapitałowych dokonywanych poza Grupą jednostek powiązanych w okresie sprawozdawczym należy zaliczyć:

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

W dniu 28 marca 2011 roku P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. dokonała podwyższenia kapitału zakładowego w 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 Emitenta 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 związku z tym podwyższeniem kapitału Emitent posiadał 387 771 udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł każdy. Wartość ewidencyjna w księgach rachunkowych Emitenta 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 Emitenta objętych udziałów w Presco Investments S.a r.l. wyniosła 110 zł każdy. W związku z ww. podwyższeniem kapitału P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. na 31 grudnia 2011 roku posiada 660 498 udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 66 049 800 zł.

Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.

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. i dzieli się na:

- 16 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1zł każda oraz
- 3 700 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartość nominalnej 1zł każda.

Objęcie certyfikatów inwestycyjnych w Funduszu przez podmiot zależny

W dniu 14 października 2011 roku Presco Investments S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu objęła w drodze przydziału niepubliczne imienne certyfikaty inwestycyjne serii B, P.R.E.S.C.O. Investment I Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego. P.R.E.S.C.O. Investment I NSFIZ wyemitował niepubliczne imienne certyfikaty inwestycyjne serii B („CI”) o wartości 0,90 każdy, w ilości 12 800 000 o łącznej wartości 11 520 000 zł. Niepubliczne imienne certyfikaty inwestycyjne serii B zostały objęte w 100% przez Presco Investments S.à r.l. za kwotę 11 520 000 zł. Wartość ewidencyjna nabytych CI w księgach rachunkowych Presco Investments S.à r.l. wynosi łącznie 11 520 000 zł.

2 DZIAŁALNOŚĆ I ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ

2.1 Otoczenie rynkowe

RYNEK DŁUGU

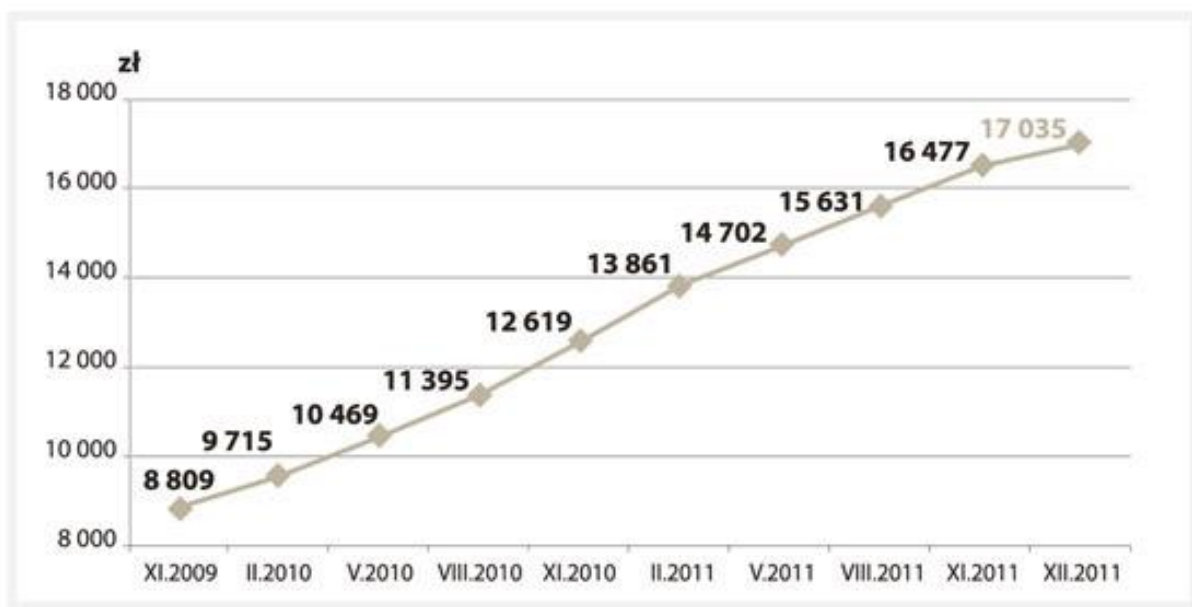
Jak wynika z opublikowanego przez BIGInfoMonitor, raportu rocznego *„InfoDług-ogólnopolski raport o zaległym zadłużeniu i klientach podwyższonego ryzyka ”*, łączna kwota zaległego zadłużenia Polaków w 2011 roku wzrosła o ponad 40 procent w porównaniu z rokiem poprzednim. Na koniec grudnia 2011 roku wartość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

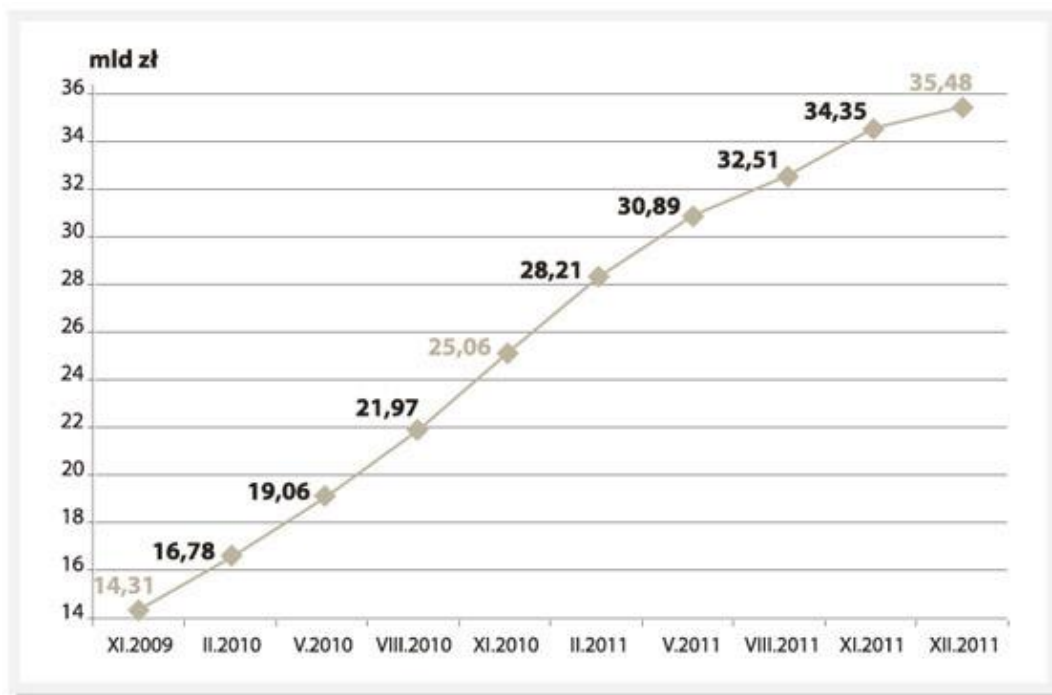
Średnie zadłużenie statystycznego dłużnika



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.

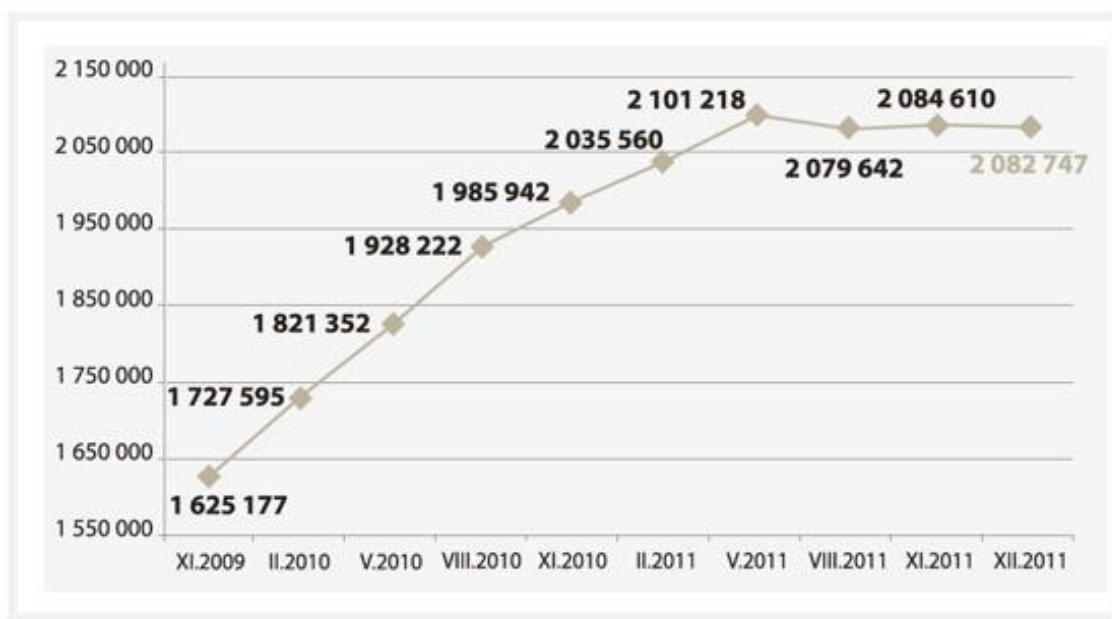
**Łączna kwota zaległych płatności klientów czasowo niewywiązujących się ze zobowiązań w okresie
XI 2009-XII 2011 (w mld zł)**



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 miliona. 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

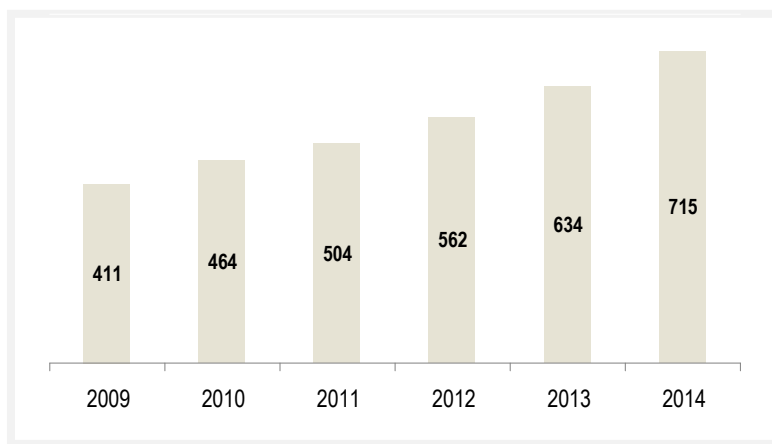
	12.2005	12.2006	12.2007	12.2008	12.2009	12.2010	12.2011
Zadłużenie ludności w bankach (w mld PLN)	137,76	184,44	254,91	369,17	412,61	469,96	532,02
Zmiana (%)	24,00%	33,88%	38,21%	44,82%	11,77%	13,90%	13,21%

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).

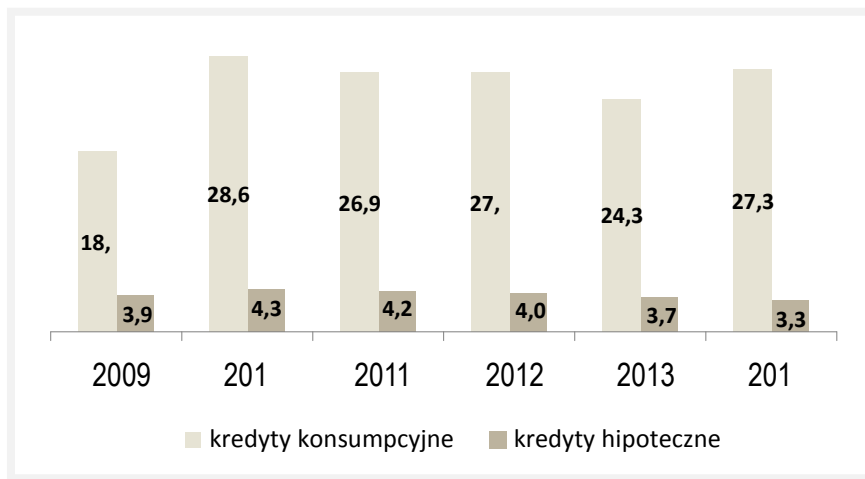
Kredyty i inne należności gospodarstw domowych na lata 2009-2014 (w mld PLN)



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.

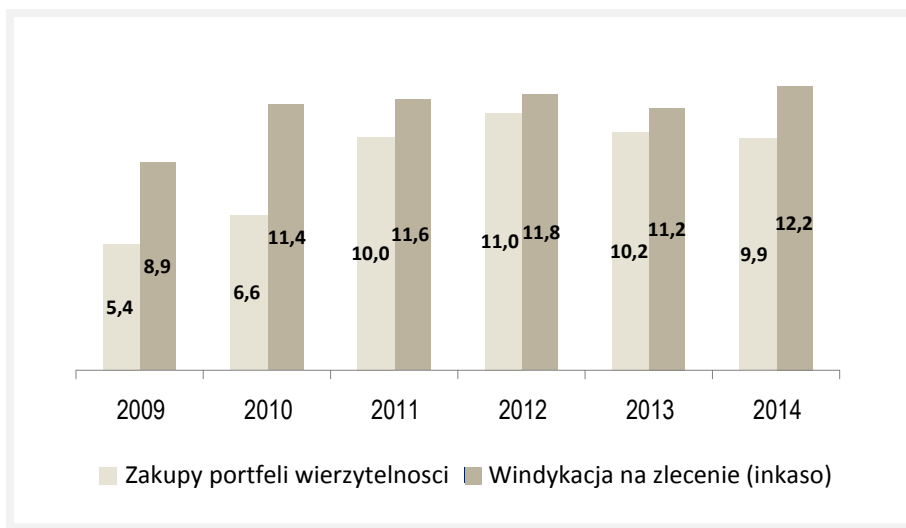
Wartość zagrożonych kredytów konsumpcyjnych i mieszkaniowych w latach 2009-2014 (w mld PLN)



Źródło: IBnGR

Innym czynnikiem decydującym o rozmiarach rynku jest rosnąca skłonność banków i innych podmiotów generujących masowe wierzytelności konsumenckie do outsourcingu zarządzania wierzytelnościami, co przekłada się także na większą skłonność do sprzedaży zagrożonych portfeli. Szacuje się, iż w 2014 roku łączna wartość rynku windykacyjnego wyniesie ponad 22 mld zł.

Prognoza wielkości segmentów rynku wierzytelności w latach 2009-2014 (w mld PLN)



Źródło: IBnGR

2.1.1 Struktura i opis rynku

Rynek inwestycji w wierzytelności konsumenckie 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.

Rynek inwestycji w wierzytelności w Polsce można podzielić na segmenty według pochodzenia wierzytelności zgodnie z poniższym schematem:

Rynek inwestycji w wierzytelności w Polsce i jego segmenty



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.

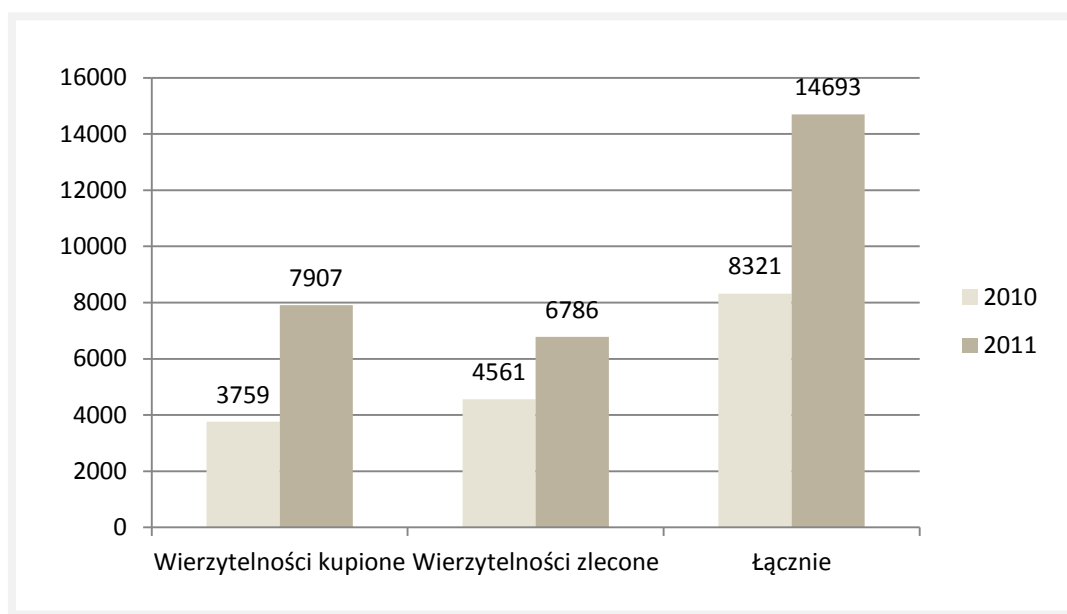
Konieczność posiadania kapitału na zakup pakietów jest z punktu widzenia nabywców wierzytelności istotną niedogodnością, ale z drugiej strony windykacja pakietów nabytych niesie ze sobą wiele ważnych korzyści w stosunku do windykacji w systemie inkaso. Przede wszystkim, w przypadku windykacji pakietów 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.

Największy segment stanowią portfele bankowe, które wartościowo obejmują około 80 procent wszystkich portfeli i stanowią jednocześnie portfele o największej wartości, sięgające często kilkuset milionów złotych. Od czasu do czasu banki wystawiają jednak na sprzedaż portfele znacznie większe, których wartość przekracza nawet miliard złotych. Dla porównania wartość portfeli niebankowych, a więc pochodzących od wierzycieli z innych branż, wynosi zazwyczaj od kilku do kilkudziesięciu milionów złotych.

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 Grupie Kapitałowej Emitenta 3 pozycję wśród firm z branży notowanych na GPW. Biorąc pod uwagę dynamiczny rozwój Grupy 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 prowadzących działalność mieszaną i wyklucza z przetargów uczestników wcześniejszego procesu windykacji.

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

Konkurencji Grupy Emitenta 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.

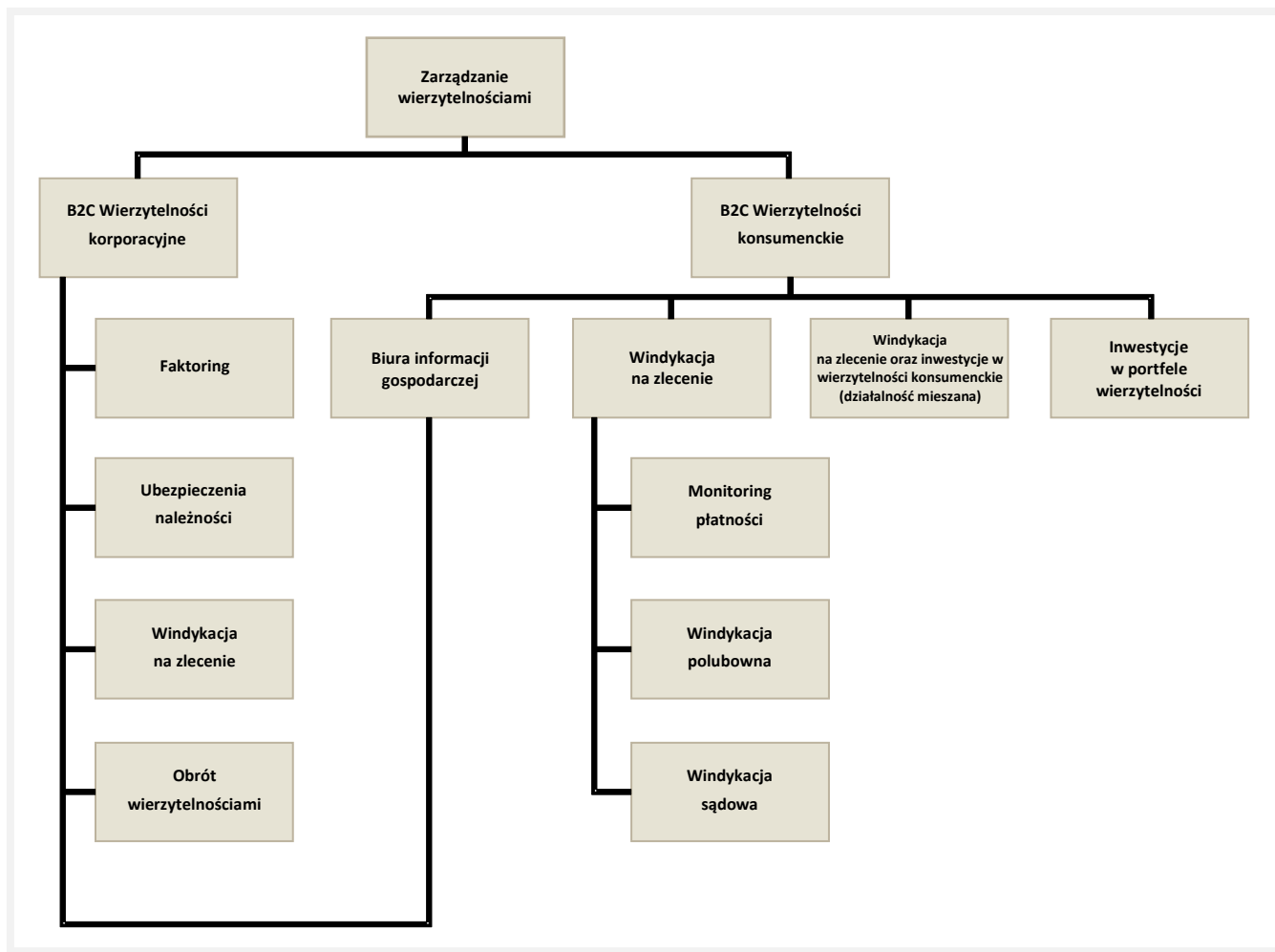
Do konkurentów można natomiast zaliczyć podmioty zajmujące się nabywaniem wierzytelności konsumenckich i firmy zajmujące się działalnością mieszaną – zarówno windykacją na zlecenie, jak i inwestycjami w wierzytelności. Niektóre z nich sporadycznie inwestują także w wierzytelności korporacyjne.

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 Grupa 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.

Podział podmiotowy rynku wierzycelności i jego otoczenia w Polsce



Źródło: Emitent

Zgodnie z powyższym schematem poniżej przedstawiono przykłady firm działających w poszczególnych obszarach:

Inwestycje w wierzycelności konsumenckie:	P.R.E.S.C.O. GROUP S.A., Kredyt Inkaso S.A.
Faktoring wierzycelności korporacyjnych:	ING Commercial Finance Polska S.A., Coface Poland Factoring Sp. z o.o., PEKAO Faktoring Sp. z o.o., Polfactor S.A., SEB Commercial Finance Sp. z o.o., BZ WBK Faktor Sp. z o.o., Bertelsmann Media Sp. z o.o. (Arvato Services Polska).
Ubezpieczenie należności korporacyjnych:	Euler Hermes Collection Sp. z o.o., Coface Poland Management Services Sp. z o.o., Korporacja Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych S.A.

Windykacja na zlecenie wierzytelności korporacyjnych:	Euler Hermes Collections Sp. z o.o., Coface Poland Management Services Sp. z o.o., Koksztys i S-ka, Pragma Inkaso S.A., liczne kancelarie prawne i małe firmy regionalne.
Obrót wierzytelnościami korporacyjnymi:	Cash Flow S.A., Magellan S.A., Electus S.A., Pragma Inkaso S.A., Kruk S.A.
Biura informacji gospodarczej:	InfoMonitor, Krajowy Rejestr Długów, Rejestr Dłużników ERIF.
Windykacja na zlecenie wierzytelności konsumenckich:	Kancelaria Prawna Lexus Sp. k., Transcom Worldwide CMS Poland Sp. z o.o., APS Poland S.A., Tetyda S.A., Koksztys i S-ka Sp. k. oraz liczne niewielkie firmy regionalne.
Windykacja na zlecenie wierzytelności konsumenckich oraz inwestycje w wierzytelności konsumenckie (działalność mieszana):	Kruk S.A., Best S.A., Ultimo Sp. z o.o., Intrum Justitia Sp. z o.o., EGB Investments S.A., Vindexus S.A., Fast Finance S.A., E-kancelaria S.A.

2.2 Podstawowe produkty i usługi

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy są inwestycje w portfele wierzytelności konsumenckich w celu ich dalszej samodzielnej windykacji na własny rachunek. Grupa, na podstawie umów cesji, nabywa prawa do roszczeń względem dłużnika, następnie podejmuje na własny rachunek działania zmierzające do odzyskania przysługujących jej wierzytelności.

W związku z powyższym dla celów zarządczych Grupa wyodrębnia jeden segment operacyjny – windykacji i obrotu wierzytelnościami. Grupa koncentruje się na nabywaniu portfeli wierzytelności konsumenckich od instytucji finansowych (banki ubezpieczyciele), dostawców mediów elektronicznych (m.in. telekomunikacja, TV/ Internet).

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.

Wartość nominalna portfeli kupionych przez Grupę Emitenta w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wyniosła 305 024 tys. zł. W analogicznym okresie 2010 roku wartość ta wynosiła 111 675 tys. zł. łączna wartość nakładów inwestycyjnych poniesionych na zakup pakietów wierzytelności w okresie sprawozdawczym wyniosła 44 652 tys. zł, dla porównania w roku 2010 było to tylko 11 874 tys. zł. Wzrost wartości nakładów inwestycyjnych w 2011 roku jest nierozdzielnie związany z pozyskaniem finansowania z publicznej emisji akcji w wysokości 22 000 tys. zł oraz przeprowadzonych emisji obligacji, których łączna wartość w okresie sprawozdawczym wyniosła 43 000 tys. zł.

W poniższym zestawieniu przedstawiono wartość nominalną portfeli wystawionych do sprzedaży (wg wiedzy Spółki) w okresie od stycznia do grudnia 2011 roku wobec wartości portfeli zakupionych przez Grupę Emitenta oraz wartość inwestycji.

Wartość portfeli nabytych przez Grupę w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku (w tys. zł)

1 stycznia – 31 grudnia 2011 r.				
Branża	Wartość nominalna portfeli wystawionych do sprzedaży	Wartość nominalna portfeli kupionych przez Grupę Emitenta	Udział w rynku	Wartość Inwestycji
Instytucje finansowe (banki, ubezpieczyciele)	4 212 440	225 984	5,36%	26 026
Media elektroniczne (telekomunikacja, TV/Internet)	857 028	76 550	8,93%	18 251
Pozostałe (dostawcy mediów, inne)	15 562	2 489	16,00%	375
Razem rynek	5 085 029	305 024	6,00%	44 652

Źródło: Emitent

W poniższym zestawieniu przedstawiono wartość nominalną portfeli wystawionych do sprzedaży (wg wiedzy Spółki) w okresie od stycznia do grudnia 2010 roku wobec wartości portfeli zakupionych przez Grupę Emitenta oraz wartość inwestycji.

Wartość portfeli nabytych przez Grupę w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku (w tys. zł)

1 stycznia – 31 grudnia 2010 r.				
Branża	Wartość nominalna portfeli wystawionych do sprzedaży	Wartość nominalna portfeli kupionych przez Grupę Emitenta	Udział w rynku	Wartość Inwestycji
Instytucje finansowe (banki, ubezpieczyciele)	1 052 082	13 136	1,25%	2 722
Media elektroniczne (telekomunikacja, TV/Internet)	720 439	98 539	13,68%	9 152
Pozostałe (dostawcy mediów, inne)	6 183	-	0,00%	-
Razem rynek	1 778 704	111 675	6,28%	11 874

Źródło: Emitent

W zakresie powyższych segmentów rynku obrotu wierzytelnościami wyraźnie widać, iż segment wierzytelności instytucji finansowych jest zdecydowanie największy. W 2011 roku Grupa aktywnie zaczęła poszerzać globalny portfel o wierzytelności z segmentu bankowego, kupując pakiety od dwóch dużych banków oraz wygrywając przetarg na zakup wierzytelności od trzeciego.

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

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

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

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

2.3 Główne rynki operacyjne i ich segmenty

Grupa Kapitałowa P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. specjalizuje się w nabywaniu pakietów wierzytelności, które przez ich pierwotnych właścicieli zostały uznane za trudne do odzyskania, a następnie dochodzi ich zapłaty na własny rachunek.

Ze względu na lokalizację podmiotów zbywających portfele wierzytelności, a przede wszystkim miejsce zamieszkania lub siedzibę jej dłużników, Grupa prowadzi działalność na całym terenie Rzeczypospolitej Polskiej.

Ze względu na specyfikę działalności Grupy nie występują dostawcy bądź odbiorcy w tradycyjnym znaczeniu – dostawcami należy określić zbywców wierzytelności, natomiast odbiorcami są dłużnicy.

Grupa nabywa wierzytelności od podmiotów z branż: telekomunikacyjnej, ubezpieczeniowej, mediów elektronicznych, bankowej oraz mediów (energia elektryczna, gaz, woda). Jest ona obecna na każdym z segmentów rynku inwestycji w wierzytelności w Polsce. Pod kątem branżowym działalność inwestycyjna Grupy jest mocno zdywersyfikowana – nie występuje uzależnienie od żadnego segmentu rynku. Na dzień 31 grudnia 2011 roku najwyższy udział pakietów wierzytelności od podmiotów z jednej branży liczony według ich wartości godziwej na dzień bilansowy wynosi około 36%, dla porównania w 2010 było to 52%. Udział poszczególnych segmentów w nabytych przez Grupę portfelach wierzytelności opisany został w pkt 2.2 powyżej.

Przychody uzyskiwane przez Grupę z działalności operacyjnej to przychody ze spłat dokonanych przez dłużników wynikających z nabytych pakietów wierzytelności. W opinii Spółki nie występuje uzależnienie działalności Grupy od żadnego z dłużników.

W tabeli poniżej zaprezentowano strukturę przychodów Grupy w zależności od roku nabycia portfeli wierzytelności.

Tabela ze strukturą przychodów ze względu na moment zakupu portfeli (w tys. PLN)

Przychody ze sprzedaży	2011		2010	
	Wartość	Udział	Wartość	Udział
Przychody z portfeli nabytych w 2011 roku	6 188	15,1%	-	-
Przychody z portfeli nabytych w 2010 roku	12 737	31,0%	5 148	11,4%
Przychody z portfeli nabytych w 2009 roku	10 761	26,2%	16 109	35,7%
Przychody z portfeli nabytych w 2008 roku	3 515	8,5%	8 069	17,9%
Przychody z portfeli nabytych przed 2008 rokiem	7 911	19,2%	15 825	35,0%
Przychody z wierzytelności nabytych	41 112	100,0%	45 151	100,0%

2.4 Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki w roku obrotowym

Opis umów znaczących dla działalności Spółki, jakie zawarte zostały w 2011 r. zamieszczony został w pkt 2.6 poniżej. Do pozostałych najistotniejszych zdarzeń, które wystąpiły w okresie sprawozdawczym należy zaliczyć:

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

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 zarząd P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. 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.

Na podstawie Uchwały nr 969/2011 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 nr 981/2011 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 dniu 20 września 2011 roku na mocy Uchwały nr 1196/2011 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 P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. 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 złotych 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 Grupy Kapitałowej Emitenta oraz sfinansowanie kosztów obsługi nabytych przez Grupę Kapitałową pakietów wierzytelności.

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

W dniu 28 marca 2011 roku P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. dokonała podwyższenia kapitału zakładowego w 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.

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 Emitent posiadał 387 771 udziałów o wartości nominalnej 100,00 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 Emitenta objętych udziałów w Presco Investments S.a r.l. wyniosła 110 zł każdy. W związku z podwyższeniem kapitału P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. posiada na 31 grudnia 2011 roku 660 498 udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 66 049 800 zł.

Objęcie certyfikatów inwestycyjnych w Funduszu przez podmiot zależny

W dniu 14 października 2011 roku Presco Investments S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu objęła w drodze przydziału niepubliczne imienne certyfikaty inwestycyjne serii B, P.R.E.S.C.O. Investment I Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego. P.R.E.S.C.O. Investment I NSFIZ wyemitował niepubliczne imienne certyfikaty inwestycyjne serii B („CI”) o wartości 0,90 każdy, w ilości 12 800 000 o łącznej wartości 11 520 000 zł. Niepubliczne imienne certyfikaty inwestycyjne serii B zostały objęte w 100% przez Presco Investments S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu za kwotę 11 520 000 zł.

Wypłata dywidendy

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

Wygrana licytacja na zakup wierzytelności od PKO BP S.A.

W dniu 28 października 2011 roku Zarząd P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. wygrał licytację ustną na zakup pakietu wierzytelności od Powszechnej Kasy Oszczędności Banku Polskiego S.A. Wartość nominalna pakietu wierzytelności będącego przedmiotem licytacji wynosi 34 004 075,96 zł. Umowa na zakup ww. pakietu została zawarta po zakończeniu okresu sprawozdawczego.

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:

Objęcie certyfikatów Funduszu przez podmiot zależny

Presco Investments S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu objęła w drodze przydziału w dniu 9 stycznia 2012 roku niepubliczne imienne certyfikaty inwestycyjne serii C P.R.E.S.C.O. Investment I Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego. P.R.E.S.C.O. Investment I NSFIZ wyemitował niepubliczne imienne certyfikaty inwestycyjne serii C o wartości 0,90 zł każdy, w ilości 13 400 000 o łącznej wartości 12 060 000 zł.

Podpisanie umowy na zakup pakietu wierzytelności od PKO BP. Nabycie aktywów znaczącej wartości

W dniu 10 stycznia 2012 roku P.R.E.S.C.O. Investment I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (Fundusz) reprezentowany przez Copernicus Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zawarł z PKO BP umowę przelewu wierzytelności.

Na mocy tej umowy Fundusz nabył od Banku za cenę 13 300 000 zł pakiet 15 278 wierzytelności, na które składają się wierzytelności wynikające z tytułu kart kredytowych, o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 34 004 075,96 zł.

Udzielenie poręczenia

W dniu 20 stycznia 2012 roku P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. udzieliła poręczenia jednemu z banków, od którego P.R.E.S.C.O. Investment I NSFIZ 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 przez fundusz

W dniu 25 stycznia 2012 roku P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. 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 P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. 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 Grupę Kapitałową

2.6.1 Umowy znaczące dla działalności

Do umów znaczących dla działalności Grupy zawartych w 2011 r. oraz umów kontynuowanych zawartych w 2010 roku należą:

Umowa zawarta w dniu 7 marca 2011 r. pomiędzy P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. a Noble Securities S.A., zmieniona aneksem nr 1 z dnia 10 marca 2011 r.

Przedmiotem umowy jest określenie warunków przygotowania i przeprowadzenia przez Emitenta 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 Emitentowi informacji o kwotach płatności z tytułu odsetek, należności głównej i podatku dochodowego oraz dokonywania w imieniu Emitenta płatności odsetek; przekazania na rachunek Emitenta 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 29 marca 2011 r. pomiędzy P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. a 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 Emitenta.

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 Emitenta wraz z deklaracją wekslową. Emitent poddał 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 11 października 2011 r. pomiędzy P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. a Copernicus Securities S.A.

Przedmiotem umowy jest określenie warunków przygotowania i przeprowadzenia przez Emitenta 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 Emitenta 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. pomiędzy P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. a Copernicus Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Przedmiotem umowy jest określenie warunków obejmowania przez Fundusz obligacji emitowanych przez Emitenta 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 Grupy Kapitałowej Emitenta.

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 Grupy Kapitałowej Emitenta.

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 Grupy Kapitałowej Emitenta.

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 Grupy Kapitałowej Emitenta.

Umowa zawarta w dniu 28 listopada 2011 r. pomiędzy P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. a Noble Securities S.A.

Przedmiotem umowy jest określenie w szczególności warunków przygotowania i przeprowadzenia przez Emitenta oferty obligacji serii B poprzez skierowanie propozycji nabycia obligacji do adresatów w trybie oferty publicznej; prowadzenia ewidencji obligacji; obliczania i przekazywania Emitentowi informacji o kwotach płatności z tytułu odsetek, należności głównej i podatku dochodowego oraz dokonywania w imieniu Emitenta płatności odsetek; przekazania na rachunek Emitenta 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.

Umowa przelewu wierzytelności zawarta w dniu 27 października 2011 r., pomiędzy P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ a EuroBank S.A.

W dniu 27 października 2011 roku P.R.E.S.C.O. Investment I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty reprezentowany przez Copernicus Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zawarł z Euro Bank S.A. umowę przelewu wierzytelności. Na warunkach określonych w umowie Fundusz nabył od Banku za kwotę 9 182 023,80zł wierzytelności, na które składają się m.in. wierzytelności wynikające z zaciągniętych i niespłaconych pożyczek i kredytów, kwoty główne należności z tytułu wydanych kart kredytowych. Wierzytelności zostały nabyte przez Fundusz w celu późniejszej windykacji. Wartość nominalna wierzytelności wynosi 107 392 091,19 zł.

Umowa przelewu wierzytelności zawarta w dniu 30 grudnia 2011 r., pomiędzy P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ a podmiotem z branży finansowej

W dniu 30 grudnia 2011 roku P.R.E.S.C.O. Investment I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty reprezentowany przez Copernicus Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zawarł z jednym z banków umowę nabycia wierzytelności bankowych wynikających z udzielonych przez Bank kredytów za kwotę 7 385 598,46 zł. Wartość nominalna nabytych wierzytelności wyniosła 87 197 152,84 zł.

Umowa przelewu wierzytelności zawarta w dniu 30 marca 2011 r. pomiędzy Presco Investments S.a r.l. a podmiotem z branży teleinformatycznej

W dniu 30 marca 2011 roku została zawarta umowa nabycia wierzytelności przez Presco Investments S.a.r.l. z podmiotem działającym na rynku teleinformatycznym. Umowa ta została zawarta w wykonaniu umowy ramowej zawartej pomiędzy spółką a tym podmiotem w dniu 18 grudnia 2009 roku. O zawarciu tej umowy Emitent informował w Prospekcie emisyjnym zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 29 czerwca 2011 roku w punkcie 10.1.9. Cena nabycia ww. pakietu wierzytelności została ustalona w wysokości 7 522 494,10 zł.

Umowa przelewu wierzytelności zawarta w dniu 30 listopada 2011 r. pomiędzy Presco Investments S.a r.l. a podmiotem z branży teleinformatycznej

W dniu 30 listopada 2011 roku została zawarta umowa nabycia wierzytelności przez Presco Investments S.a.r.l. z podmiotem działającym na rynku teleinformatycznym. Umowa ta została zawarta w wykonaniu umowy ramowej zawartej pomiędzy spółką a tym podmiotem w dniu 18 grudnia 2009 roku. O zawarciu Umowy Ramowej Emitent informował w Prospekcie emisyjnym zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 29 czerwca 2011 roku w punkcie 10.1.6. Cena nabycia ww. pakietu wierzytelności została ustalona w wysokości 8 644 202,36 zł.

Zakup pakietów wierzytelności od podmiotów działających na rynku finansowym

W wyniku zawarcia w grudniu 2011 r. kolejnej umowy, łączna wartość umów zawartych między podmiotem zależnym Emitenta Presco Investments S.a r.l. a podmiotem działającym na rynku finansowym przekroczyła równowartość 10% kapitałów własnych Spółki i osiągnęła poziom 5 719 304,31 zł. Przedmiotem zawartych umów jest przeniesienie na rzecz Kupującego wierzytelności przysługujących Sprzedającemu.

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 notce 29 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku.

2.6.3 Zaciągnięte i wypowiedziane umowy dotyczące kredytów i pożyczek

W okresie sprawozdawczym Grupa zawarła następujące umowy kredytowe:

Umowa zawarta w dniu 29 marca 2011 r. pomiędzy P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. a 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 Emitenta.

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* Emitenta wraz z deklaracją wekslową.

Emitent poddał 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. pomiędzy P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. a Bankiem Pocztowym S.A. z siedzibą w Bydgoszczy

Przedmiotem umowy jest określenie warunków udzielenia kredytu obrotowego nieodnawialnego z przeznaczeniem na finansowanie objęcia przez Emitenta 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* Emitenta;
- pełnomocnictwo do rachunku bieżącego Emitenta prowadzonego w Banku.

Emitent poddał 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.

Emitent do dnia przewidzianego w umowie kredytowej, tj. do dnia 30 września 2011 roku nie wykorzystał kredytu, wobec czego umowa wygasła.

2.6.4 Udzielone pożyczki i poręczenia oraz otrzymane poręczenia i gwarancje

Poręczenia udzielone przez Grupę

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. zł, (łącznie 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 P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. 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 Grupy Kapitałowej

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 Grupa 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 Grupy, które mają prowadzić do osiągnięcia wyżej wymienionych celów.

Strategia rozwoju

Podstawowym celem inwestycyjnym Grupy 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 osiągnięte 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, Grupa 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. Grupa Emitenta planuje dokonywać zakupów portfeli wierzytelności składających się z kredytów gotówkowych, kart kredytowych i innych należności bankowych o niewielkiej wartości pojedynczej wierzytelności.

Ponadto Grupa 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 Grupy kapitałowej 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 Grupa 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 sprofilowana, 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 okołoperacyjne. Do efektywnego zarządzania potrzebne jest stałe rozwijanie narzędzi, pozwalających m.in.: skutecznie rozliczać zadania, śledzić poziom realizacji zadań, wykrywać potencjalne problemy i niezgodności, dokonywać oceny pracowniczej oraz aktualizować obowiązującą w Spółce dokumentację (instrukcje, procedury). 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 Grupy Emitenta nierozzerwalnie 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 zakup portfeli, w tym m.in. z segmentu wierzytelności bankowych w ramach dywersyfikacji i rozwoju działalności Grupy 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 Grupy

Czynnikami zewnętrznymi wpływającymi na rozwój Grupy 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 wpływającymi na rozwój Grupy 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 Grupy Kapitałowej Emitenta, kontynuacja zatrudnienia kluczowych pracowników Grupy - członków Zarządu i wyższej kadry menedżerskiej.

2.7.2 Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej

Wzrost rynku wierzytelności w Polsce

Szacunki Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową (IBnGR) pokazują, iż do 2014 roku wartość rynku wierzytelności wzrosnie 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 Grupy. 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 przychodów windykacyjnych z posiadanych już pakietów wierzytelności.

Nakłady te dla portfeli już posiadanych 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 Kapitałowej

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 Grupy Kapitałowej

2.8.1 Inwestycje realizowane przez Grupę Kapitałową

Do najważniejszych zrealizowanych przez Grupę w 2011 r. inwestycji kapitałowych należy zaliczyć :

- podwyższenie kapitału zakładowego Presco Investments S.a r.l. oraz objęcie nowych udziałów,
- objęcie certyfikatów inwestycyjnych w funduszu sekurytyzacyjnym przez podmiot zależny.

Szczegółowy opis inwestycji w ww. instrumenty finansowe znajduje się w pkt 1.1.6 powyżej.

Ponadto, w 2011 roku podmioty z Grupy Kapitałowej Emitenta nabyły:

- 6 portfeli wierzytelności z sektora telekomunikacyjnego o wartości nominalnej 12 505 tys. zł,
- 3 portfeli wierzytelności z sektora teleinformatycznego o wartości nominalnej 64 045 tys. zł,
- 9 portfeli wierzytelności z sektora finansowego o wartości nominalnej 225 984 tys. zł,
- 1 portfel wierzytelności z sektora energetycznego o wartości nominalnej 2 489 tys. zł.

Łączna wartość nominalna portfeli kupionych przez Grupę Emitenta w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wyniosła 305 024 tys. zł. W analogicznym okresie 2010 roku wartość ta wynosiła 111 675 tys. zł. Łączna wartość nakładów inwestycyjnych poniesionych na zakup pakietów wierzytelności w okresie sprawozdawczym wyniosła 44 652 tys. zł, dla porównania w roku 2010 było to tylko 11 874 tys. zł. Wzrost wartości nakładów inwestycyjnych w 2011 roku jest nierozdzielnie związany z pozyskaniem finansowania z publicznej emisji akcji w wysokości 22 000 tys. zł oraz przeprowadzonych emisji obligacji, których łączna wartość w okresie sprawozdawczym wyniosła 43 000 tys. zł.

Dodatkowe informacje nt. umów, na podstawie których doszło do nabycia ww. pakietów wierzytelności zamieszczone zostały w pkt 2.6 powyżej.

2.8.2 Sposób wykorzystania środków z emisji

W okresie sprawozdawczym P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. 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. zł.

Emisja obligacji serii A w kwocie 13 000 tys. zł

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. zł

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 2011 roku wykorzystano środki na realizację następujących celów emisyjnych:

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

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Grupa dysponuje niewykorzystanymi środkami pieniężnymi w kwocie 29 180 tys. PLN.

2.8.3 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W 2011 roku Spółka utworzyła program emisji obligacji do wartości 150 000 tys. zł. W ramach ustanowionego programu wyemitowała obligacje serii B o wartości 30 000 tys. zł. W 2012 roku Emitent wyemitował obligacje serii C na wartość kolejnych 30 000 tys. zł. Środki te oraz kolejne, pozyskane z emisji w ramach otwartego programu a także część bieżących przychodów Zarząd Emitenta planuje przeznaczyć na inwestycje w portfele wierzytelności w 2012 roku.

Grupa kapitałowa Emitenta 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 Grupy oraz poziom osiąganych przez nią wyników finansowych uzależnione są, 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 ściągальność długu. Z kolei w okresach wzrostu gospodarczego następuje poprawa ściągальności wierzytelności, przy wzroście ceny ich nabycia.

W celu ograniczenia wystąpienia powyższego ryzyka Grupa przed podjęciem decyzji o zakupie nowego portfela wierzytelności dokonuje każdorazowo szczegółowego badania jakości portfela pod kątem możliwości realizacji efektywnej windykacji w poszczególnych fazach cyklu ekonomicznego.

Ryzyko zmiany wysokości odsetek ustawowych

Wysokość odsetek ustawowych wprowadzanych Rozporządzeniem Rady Ministrów bezpośrednio przekłada się na przychody Grupy z przeterminowanych należności. Od 15 grudnia 2008 obowiązuje stawka 13% (Dz. U. z dnia 12 grudnia 2008 roku, Nr 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, z tytułu prowadzonej działalności, jest stroną znacznej liczby postępowań sądowych. Nieuzasadnione opóźnienia, występujące po stronie wymiaru sprawiedliwości, mogą spowodować nieoczekiwane przesunięcia terminów ostatecznych rozstrzygnięć prowadzonych procesów windykacyjnych z wykorzystaniem drogi sądowej.

W 2010 roku rozpoczęła funkcjonowanie instytucja tzw. Elektronicznego Postępowania Upominawczego (EPU) zwana też e-Sądem. W związku z faktem, że od 2008 roku Grupa intensywnie wykorzystuje drogę sądową do dochodzenia należności z nabytych pakietów, 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 nabywałaby portfele o wyższych wartościach nominalnych pojedynczych spraw, rodziłoby to konsekwencje w postaci zwiększenia kosztów własnych sprzedaży. W przypadku spraw prowadzonych poza e-Sądem, zazwyczaj jest możliwość procedowania ich według miejsca spełnienia świadczenia, co znacząco ogranicza koszty.

Grupa, 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 Grupę może implikować pogorszenie jej sytuacji finansowej, a w efekcie ujemnie wpłynąć na osiągnięte 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 rozwiązać 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 nie podlegającą 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 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 działalności Grupy.

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 Grupa prowadzi działania windykacyjne, ostateczna kwota spłaty wierzytelności przez dłużnika w ramach postępowania upadłościowego może okazać się niższa, niż w przypadku prowadzonej przez Grupę windykacji.

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

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 Grupie na minimalizację powyższego ryzyka.

Ryzyko związane ze wzrostem kosztów działalności

Potencjalny wpływ na podwyższenie kosztów działalności Grupy będą miały następujące wzrosty: (i) kosztów funkcjonowania wymiaru sprawiedliwości; (ii) kosztów egzekucyjnych i komorniczych; (iii) kosztów obsługi prawnej i wynagrodzeń pracowniczych, (iv) kosztów rejestrów długów i dłużników, (v) kosztów administracyjnych, telekomunikacyjnych i pocztowych dochodzenia wierzytelności.

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

Ryzyko braku zakupu nowych pakietów wierzytelności

Wyniki finansowe osiągane przez Grupę uzależnione są zarówno od działań windykacyjnych na dotychczas posiadanych przez nią pakietach wierzytelności, jak i od nabywanych nowych pakietów wierzytelności. Ze względu na działalność podmiotów konkurencyjnych lub z uwagi na decyzję 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 któregośkolwiek ze specjalistów na możliwość pozyskiwania nowych portfeli czy odzyskiwania należności i umożliwiające szybkie wdrożenie nowego pracownika.

Działalność operacyjna Grupy 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

Grupa 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 Grupy, gdzie ryzyka oceniane są w sposób systematyczny. Zarządzanie ryzykiem Grupy obejmuje ryzyko strategiczne, ryzyko operacyjne, ryzyko środowiska regulacyjnego i ryzyko finansowe.

3 SYTUACJA OPERACYJNA I FINANSOWA

3.1 Zasady sporządzania rocznego 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.

3.2 Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

Poniższa tabela przedstawia wybrane pozycje ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku oraz dane porównywalne za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku.

(w tys. zł)	2011	2010	Zmiana wartościowa	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	41 112	45 151	(4 039)	(8,9%)
Koszt własny sprzedaży	(30 614)	(17 753)	12 861	72,4%
Wynik brutto ze sprzedaży	10 498	27 398	(16 900)	(61,7%)
Zmiana wartości godziwej aktywów finansowych	9 652	(10 343)	19 995	193,3%
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	16 485	15 877	608	3,8%
Zysk netto za okres	14 707	15 128	(421)	(2,8%)
EBITDA	17 084	16 240	844	5,2%

EBIT w 2011 roku wyniósł 16 485 tys. PLN i w porównaniu do roku poprzedniego wzrósł o 608 tys. PLN, tj. 3,8%, z poziomu 15 877 tys. PLN. Na wzrost wyniku na działalności operacyjnej złożył się spadek wyniku brutto na sprzedaży przy jednoczesnym znacznym zmniejszeniu się kosztu amortyzacji portfeli (zmiana wartości godziwej portfeli wierzytelności).

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

Masowe kierowanie spraw na drogę postępowania sądowego i egzekucyjnego skutkowało w 2011 r. z jednej strony przejściowym wzrostem kosztu własnego sprzedaży i co za tym idzie obniżeniem się wskaźnika marży brutto sprzedaży. Z drugiej strony, okresowy wzrost wartości nakładów na postępowania sądowe i egzekucyjne (kosztu własnego sprzedaży) absorbowany był przez wzrost wartości godziwej na pakietach, na których czyniono inwestycje w postępowania sądowe i egzekucyjne. W efekcie wzrost ten, ze względu na skalę nakładów, przewyższył ujemną zmianę wartości godziwej portfeli wynikającą z uregulowania części wierzytelności przez dłużników. W konsekwencji zmiana wartości godziwej w całym 2011 r. była dodatnia.

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

Nakłady na postępowania sądowe i egzekucyjne dla portfeli już posiadanych osiągnęły w całym 2011 roku rekordową wartość 20 098 tys. zł (dla porównania w 2010 roku na ten cel wydatkowano łącznie 6 468 tys. PLN).

Efekty tych działań widoczne były już w IV kwartale 2011 roku, gdzie Grupa zwindykowała łącznie 14 683 tys. zł, wobec 10 185 tys. zł w analogicznym okresie roku poprzedniego i wobec 8 505 tys. zł zwindykowanych w III kwartale 2011 roku.

3.3 Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Obecną sytuację finansową Grupy Kapitałowej uznać należy za bardzo dobrą. W 2011 Grupa konsekwentnie realizowała swoje założenia inwestycyjne. W dniu 28 października 2011 roku Zarząd P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. 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 Grupy.

Grupa zamierza utrzymywać płynność finansową na adekwatnym poziomie do skali prowadzonej działalności.

3.4 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu

(w tys. zł)	31.12.2011	% sumy bilansowej	31.12.2010	% sumy bilansowej
AKTYWA				
Aktywa trwałe	114 195	79,2	60 179	97,8
Rzeczowe aktywa trwałe	1 343	0,9	1 554	2,5
Wartości niematerialne	2 420	1,7	2 539	4,1
Aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej	110 390	76,5	56 086	91,2
Należności handlowe oraz pozostałe należności	16	0,0	-	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	26	0,0	-	-
Aktywa obrotowe	30 050	20,8	1 348	2,2
Zapasy	52	0,0	10	0,0
Należności handlowe oraz pozostałe należności	818	0,6	853	1,4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	29 180	20,2	485	0,8
SUMA AKTYWÓW	144 245	100,0	61 527	100,0

	31.12.2011	% sumy bilansowej	31.12.2010	% sumy bilansowej
PASYWA				
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	88 691	61,5	54 452	88,5
Zobowiązania długoterminowe	29 660	20,6	164	0,3
Kredyty, pożyczki i pozostałe zobowiązania finansowe	29 660	20,6	152	0,2
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	12	0,0
Zobowiązania krótkoterminowe	25 894	18,0	6 911	11,2
Kredyty, pożyczki i pozostałe zobowiązania finansowe	12 812	8,9	647	1,1
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	11 727	8,1	6 264	10,2
Rezerwy	1 355	0,9	-	-
SUMA PASYWÓW	144 245	100,0	61 527	100,0

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 podwyższenie w kapitale podstawowego i pozostałych kapitałów w jednostce dominującej 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 długo i krótkoterminowych związanych z emisją obligacji.

3.5 Istotne pozycje pozabilansowe w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym

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

3.6 Analiza wskaźnikowa

Wybrane wskaźniki finansowe

Wskaźniki	Definicja	2011	2010	% zmiany 2011 do 2010
RENTOWNOŚĆ				
Marża EBIT	wynik z działalności operacyjnej/ przychody ze sprzedaży	40,1%	35,2%	4,9 pkt %
Marża EBITDA	EBITDA/ przychody ze sprzedaży	41,6%	36,0%	5,6 pkt %
Rentowność netto	wynik netto/ przychody ze sprzedaży	35,8%	33,5%	2,3 pkt %
Rentowność brutto	wynik brutto na sprzedaży/ przychody ze sprzedaży	25,5%	60,7%	(35,2) pkt %
Rentowność kapitałów własnych ROE	wynik netto/ kapitał własny	16,6%	27,8%	(11,2) pkt %
PŁYNNOŚĆ				
Płynność bieżąca	aktywa obrotowe/ zobowiązania krótkoterminowe	1,16	0,20	480%
ZADŁUŻENIE				
Ogólne zadłużenie	zobowiązania ogółem/ pasywa razem	38,5%	11,5%	27 pkt %
Wskaźnik zadłużenia netto	Oprocentowane zobowiązania finansowe – środki pieniężne/ kapitały własne	15,0%	0,6%	14,94 pkt %
INNE WSKAŹNIKI				
Zysk na akcję	wynik netto/ liczba akcji zwykłych	0,75 PLN	0,77 PLN	(2,6)%

Rentowność operacyjna, jak i rentowność sprzedaży netto Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. w 2011 roku, w porównaniu do 2010 roku osiągnęły wzrost, odpowiednio o 4,9 pkt % i 2,3 pkt %. Jednocześnie w wyniku przyjętej strategii wzmożonego inwestowania w postępowania sądowe i egzekucyjne nastąpił spadek marży brutto na sprzedaży o 35,2 pkt %.

Warto nadmienić, że w 2011 roku Grupa wygenerowała zwrot 166 tys. zł z każdego zainwestowanego 1 mln zł.

Wzrost wskaźnika ogólnego zadłużenia jest wynikiem pozyskania przez Grupę Kapitałową P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. finansowania zewnętrznego, niezbędnego do zrealizowania planowanych przez Grupę nowych inwestycji w pakiety wierzytelności.

3.7 Prognozy wyników finansowych

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. nie publikowała prognoz skonsolidowanych 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 Wykorzystywane instrumenty finansowe

3.9.2 Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym

Grupa nie korzystała z instrumentów finansowych zabezpieczających ryzyko finansowe.

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

3.10 Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Grupa 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 Grupy (porównując niewykorzystane limity kredytowe i środki pieniężne i ich ekwiwalenty) na bazie oczekiwanych przepływów pieniężnych.

W celu finansowania nowych inwestycji i działalności operacyjnej w 2011 roku Grupa wyemitowała obligacje serii A i B na łączną kwotę 43 mln zł. Ustanowiony 28 października 2011 roku Program Emisji Obligacji zakłada wyemitowanie do 30 czerwca 2014 roku obligacji niezabezpieczonych do łącznej kwoty 150 mln zł.

3.11 Zdarzenia mające znaczący wpływ na wyniki operacyjne i finansowe

3.11.1 Znaczące 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.

3.11.2 Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze wraz z ich oceną

W ostatnim roku nie miały miejsca nietypowe zdarzenia, które miałyby znaczący wpływ na działalność Grupy 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 trwale 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.

Zdecydowana większość Akcjonariuszy Spółki uczestniczy w obradach Walnego Zgromadzenia bezpośrednio. 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. Podstawowym czynnikiem determinującym niestosowanie zasady są koszty. 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 ustalonej 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 roku, 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 r. 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 Grupę, 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 do 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 udzielią 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 jakiegokolwiek 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 oraz Grupy Kapitałowej 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 2011 roku 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 Grupy:

(w tys. zł)	2011	2010
Członkowie organów zarządzających:		
- Prezes Zarządu	78	33
- Wiceprezes Zarządu	78	33
- Członek Zarządu	475	-
Wynagrodzenia i inne świadczenia razem	631	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 – Viceprzewodniczący 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 Grupy

(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 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. 411³ 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 Dyrektora Finansowym – Członku Zarządu. Kwartalne, półroczne oraz roczne sprawozdania finansowe Spółki oraz skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy są przed publikacją zatwierdzane przez Zarząd Spółki. Roczne sprawozdania finansowe Spółki oraz roczne skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy podlegają badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. Natomiast półroczne sprawozdania finansowe Spółki oraz półroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy podlegają przeglądowi przez biegłego rewidenta.

5 POZOSTAŁE INFORMACJE

5.1 Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe

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

W toku zwykłej działalności Grupa jest stroną postępowań prawnych dotyczących jej działalności operacyjnej. Na dzień 31 grudnia 2011 roku Grupa występowała w roli powoda w 152 887 postępowaniach sądowych (w tym 149 302 elektronicznych postępowaniach upominawczych oraz 3 585 tradycyjnych postępowaniach upominawczych), których łączna wartość należności pieniężnych wynosiła około 285 607 tys. zł. Ponadto, na dzień 31 grudnia 2011 roku toczyło się 197 931 postępowań egzekucyjnych, w których łączna wartość roszczeń wynosiła około 334 388 tys. zł, przy czym z powyższej kwoty na dzień 31 grudnia 2011 roku wyegzekwowano około 17 523 tys. zł.

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

Poza powyższym Spółka lub jednostki od niej zależne nie są stroną dwu lub więcej postępowań 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 rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. 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. zł)		2011	2010
Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania z tytułu:			
- badania i przeglądy sprawozdań finansowych Spółki		88	40
- inne usługi poświadczające		11	12
Wynagrodzenie z tytułu badania w odniesieniu do jednostek zależnych*		128	74
Razem		227	126

* obejmuje kwoty należne podmiotom uprawnionym do badania i przeglądy sprawozdań podmiotów zależnych

5.3 Informacje dotyczące zatrudnienia

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

Liczba osób zatrudnionych przez Emitenta

Stan na dzień	31.12.2011	31.12.2010
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 Grupa nie prowadziła działań badawczo-rozwojowych. Grupa nie wykorzystuje w bieżącej działalności żadnego patentu w rozumieniu ustawy z dnia 30 czerwca 2000 r. o Prawie Własności Przemysłowej oraz jej działalność nie jest uzależniona od żadnego patentu. Grupa nie udzieliła żadnych licencji. Grupa 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 Grupę 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 Monika Patynowska telefon: +48 22 697 64 56 monika.patynowska@presco.pl

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

.....

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

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