



**Z szacunkiem dla Ciebie
i Twych pieniędzy**



**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ P.R.E.S.C.O.
ZA ROK OBROTOWY 2012**

Warszawa, 20.03.2013

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.
al. Jana Pawła II 15
00-828 Warszawa
KRS 0000372319

SPIS TREŚCI

1	Informacje o Grupie Kapitałowej	4
1.1	Struktura Grupy	4
1.1.1	Opis organizacji Grupy Kapitałowej	4
1.1.2	Zmiany w strukturze Grupy	5
1.1.3	Zmiany w zasadach zarządzania Grupą Kapitałową	6
1.1.4	Jednostki podlegające konsolidacji	6
1.1.5	Oddziały Spółki	6
1.1.6	Powiązania organizacyjne i kapitałowe	6
2	Działalność i rozwój Grupy Kapitałowej	8
2.1	Otoczenie rynkowe w roku 2012	8
2.2	Główne osiągnięcia Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. w roku 2012	10
2.3	Główne rynki operacyjne i ich segmenty	11
2.4	Krzywa spłat	12
2.5	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. w roku obrotowym 2012	13
2.6	Umowy zawarte w roku 2012 przez Grupę Kapitałową	15
2.6.1	Umowy znaczące dla działalności	15
2.6.2	Istotne transakcje z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe ...	17
2.6.3	Zaciągnięte i wypowiedziane umowy dotyczące kredytów i pożyczek	17
2.6.4	Udzielone pożyczki i poręczenia oraz otrzymane poręczenia i gwarancje	17
2.7	Istotne zdarzenia, które wystąpiły po dniu 31 grudnia 2012 roku	18
2.8	Kierunki rozwoju Grupy Kapitałowej	18
2.8.1	Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Grupy	20
2.8.2	Perspektywy wzrostu Grupy Kapitałowej	20
2.9	Program inwestycyjny Grupy Kapitałowej	21
2.9.1	Inwestycje realizowane przez Grupę Kapitałową	21
2.9.2	Sposób wykorzystania środków z emisji	22
2.9.3	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	22
2.10	Czynniki ryzyka	22
2.10.1	Istotne czynniki ryzyka	22
2.10.2	System zarządzania ryzykiem	25
3	Sytuacja operacyjna i finansowa	26
3.1	Zasady sporządzania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	26
3.2	Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe	26
3.3	Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa	27
3.4	Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu	27
3.5	Istotne pozycje pozabilansowe w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym	28
3.6	Analiza wskaźnikowa	28

3.7	Prognozy wyników finansowych	29
3.8	Polityka dywidendowa	29
3.9	Instrumenty finansowe	30
3.9.1	Wykorzystywane instrumenty finansowe	30
3.9.2	Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym	30
3.10	Ocena zarządzania zasobami finansowymi	30
3.11	Zdarzenia mające znaczący wpływ na wyniki operacyjne i finansowe	30
3.11.1	Znaczące zdarzenia w roku obrotowym	30
3.11.2	Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze wraz z ich oceną	30
4	ŁAD KORPORACYJNY	31
4.1	Wprowadzenie	31
4.2	Oświadczenie i raport P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego w roku 2012:	31
4.3	Informacje o akcjonariacie	32
4.3.1	Kapitał zakładowy Spółki dominującej	32
4.3.2	Struktura akcjonariatu	32
4.3.3	Program akcji pracowniczych	33
4.3.4	Nabycie akcji własnych	34
4.3.5	Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne	34
4.3.6	Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu	34
4.3.7	Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności papierów wartościowych	34
4.3.8	Umowy, w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	35
4.4	Władze i organy Spółki	35
4.4.1	Zarząd	35
4.4.2	Rada Nadzorcza	37
4.4.3	Walne Zgromadzenie	39
4.5	Zasady zmiany Statutu Spółki	42
4.6	Główne cechy systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych	42
5	POZOSTAŁE INFORMACJE	42
5.1	Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe	42
5.2	Biegli rewidenci	43
5.3	Informacje dotyczące zatrudnienia	43
5.4	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	44
5.5	Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego	44
5.6	Dane teleadresowe	44

WPROWADZENIE

P.R.E.S.C.O. jest wiodącą Grupą Kapitałową działającą na rynku inwestycji w wierzytelności konsumenckie w Polsce. Przedmiotem działalności Grupy są inwestycje w nieregularne portfele przeterminowanych wierzytelności w celu ich dalszej samodzielnej windykacji. Grupa posiada ponad czternastoletnie doświadczenie w obsłudze wierzytelności nabytych na własny rachunek z sektora: telekomunikacyjnego, ubezpieczeniowego, bankowego, dostawców usług telewizji kablowej, Internetu, mediów. W ciągu roku 2012 Grupa istotnie zwiększyła swój udział w rynku obrotu wierzytelnościami, w tym w szczególności zbudowała silną pozycję w segmencie wierzytelności bankowych. Zmiana ta była naturalną konsekwencją pozyskania finansowania z przeprowadzonej jeszcze w roku 2011 publicznej emisji akcji oraz zorganizowanych w roku 2011 i 2012 emisji obligacji w ramach ustanowionego Programu Emisji Obligacji Niezabezpieczonych. Konsekwentne wdrożenie planu rozwoju Grupy przyjętego przy debiucie P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie zaowocowało zrealizowaniem w roku 2012 wszystkich celów strategicznych.

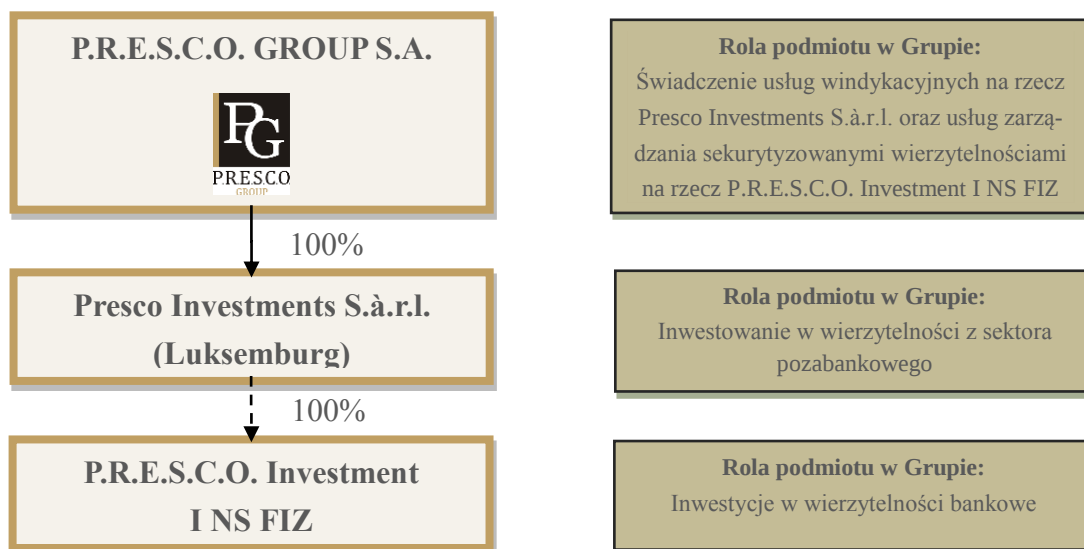
1 INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

1.1 Struktura Grupy

1.1.1 Opis organizacji Grupy Kapitałowej

Poniższy schemat przedstawia strukturę Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. na dzień 31 grudnia 2012 roku. Na dzień bilansowy w skład Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. wchodził podmiot dominujący oraz dwie jednostki zależne podlegające konsolidacji.

Struktura Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. na dzień 31 grudnia 2012 r.

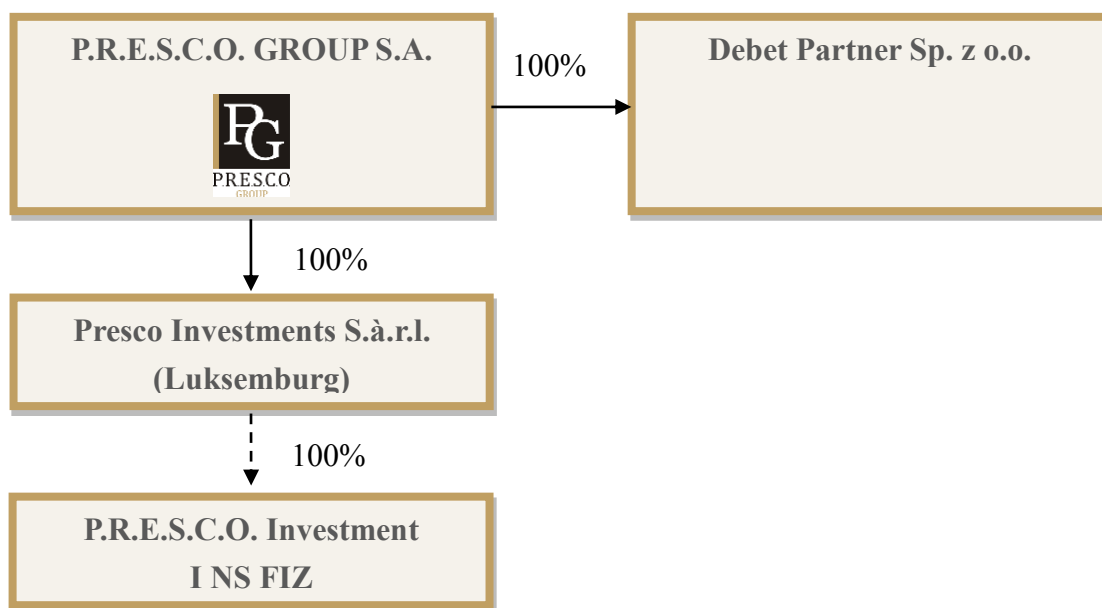


P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. jest podmiotem dominującym wobec spółki Presco Investments S.à.r.l. (spółka z ograniczoną odpowiedzialnością) z siedzibą w Luksemburgu. Na dzień publikacji sprawozdania za rok 2012 r. Spółka dominująca posiada 1 000 000 szt., tj. 100% udziałów w kapitale zakładowym, które uprawniają do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Presco Investments S.à.r.l.

Jednocześnie, na dzień publikacji sprawozdania za rok 2012 spółka Presco Investments S.à.r.l. posiada certyfikaty inwestycyjne serii od A do F, które stanowią 100% wszystkich certyfikatów wyemitowanych przez P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ – funduszu zależnego pośrednio od P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.

W dniu 28 stycznia 2013 r. Spółka dominująca dokonała aktu zawiązania spółki pod firmą „Debet Partner Sp. z o.o.”, w której objęła 100% udziałów. Kapitał zakładowy spółki zależnej wynosi 200 tys. zł i dzieli się na 4 tys. udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy. W zakresie działalności przewidzianym w akcie założycielskim spółki zależnej „Debet Partner Sp. z o.o.” znajduje się m.in. pozostałe pośrednictwo pieniężne, działalność holdingów finansowych, czy pozostała finansowa działalność usługowa. Docelowo spółka zależna realizować będzie działania w obszarze consumer finance związane z udzielaniem pożyczek. Do dnia zatwierdzenia sprawozdania za rok 2012, tj. do 20 marca 2013 roku spółka zależna nie uruchomiła działalności. W związku z powyższą zmianą, na dzień publikacji sprawozdania za rok 2012, struktura Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. prezentuje się następująco:

Struktura Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. na dzień 20 marca 2013 r.



1.1.2 Zmiany w strukturze Grupy

W roku 2012 w strukturze Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. nie zaszły zmiany. Utworzenie nowej spółki w strukturze Grupy, które miało miejsce po dniu bilansowym zostało opisane w pkt. 1.1.1 powyżej.

1.1.3 Zmiany w zasadach zarządzania Grupą Kapitałową

W roku obrotowym 2012 Zarząd Spółki dominującej kontynuował przyjęty w roku 2011 model zarządzania zarówno Spółką, jak i zasady organizacji Grupy Kapitałowej, mające na celu osiągnięcie optymalnej efektywności procesu windykacji m.in. poprzez automatyzację procesów skutkujących relatywnie niższymi kosztami zatrudnienia oraz korzystaniem na masową skalę z instytucji Elektronicznego Postępowania Upominawczego (e-Sąd).

Celem prowadzenia przez Grupę działalności m.in. w zakresie inwestowania w portfele wierzytelności bankowych, w 2012 roku kontynuowano wykorzystanie w procesie obrotu i zarządzania wierzytelnościami dedykowanej platformy sekuryzacyjno – inwestycyjnej, tj. funduszu sekuryzacyjnego P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ. Certyfikaty inwestycyjne Funduszu znajdują się w posiadaniu podmiotu z Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. – luksemburskiej spółki Presco Investments S.à.r.l. Podmiotem zarządzającym wierzytelnościami funduszu sekuryzacyjnego była w roku 2012 P.R.E.S.C.O. GROUP S.A., natomiast podmiotem zarządzającym Funduszem P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ był Copernicus Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1.1.4 Jednostki podlegające konsolidacji

Jednostki podlegające konsolidacji to jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. Na dzień 31 grudnia 2012 roku, były to podmioty:

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

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 Sekuryzacyjny 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 zatwierdzenia niniejszego raportu rocznego, tj. na dzień 20 marca 2013 roku, Grupa Kapitałowa P.R.E.S.C.O. GROUP składa się z jednostek wymienionych w pkt. 1.1.1 powyżej. Żaden podmiot nie posiada wobec P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. statusu jednostki dominującej.

Podmiotami współkontrolującymi P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. są:

- Piwonski Investments Ltd (wobec którego podmiotem dominującym jest Krzysztof Piwoński, prezes zarządu P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.)
- Andrzejewski Investments Ltd (wobec którego podmiotem dominującym jest Wojciech Andrzejewski, wiceprezes zarządu P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.)

Na dzień publikacji raportu rocznego za 2012 r. ww. podmioty współkontrolujące posiadają odpowiednio: 40,62% oraz 40,68% kapitału zakładowego i jednocześnie głosów na Walnym Zgromadzeniu P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.

Do kluczowych inwestycji krajowych i zagranicznych Grupy Kapitałowej w okresie sprawozdawczym należy zaliczyć:

Zmiany w kapitałach spółki zależnej Presco Investments S.à.r.l. oraz obejmowanie przez P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki zależnej Presco Investments S.à.r.l.

- W dniu 9 maja 2012 r. miała miejsce realizacja uchwał zgromadzenia wspólników Presco Investments S.à.r.l. – spółki zależnej od P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. – w myśl których kapitał zakładowy podmiotu zależnego:
 - został w pierwszej kolejności obniżony o kwotę 11 818 200,00 zł z kwoty 66 049 800,00 zł do kwoty 54 231 600,00 zł poprzez umorzenie 118 182 udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł każdy, a następnie
 - został podwyższony o kwotę 22 800 000,00 zł z kwoty 54 231 600,00 zł do kwoty 77 031 600,00 zł poprzez emisję 228 000 nowych udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł każdy.

Wartość ewidencyjna w księgach rachunkowych P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. umarzanych i obejmowanych udziałów w Presco Investments S.à.r.l. wynosiła 110 zł za każdy udział.

- W dniu 5 lipca 2012 roku Spółka dominująca dokonała objęcia 91 000 udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym podmiotu zależnego od P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. – Presco Investments S.à.r.l. Objęcie udziałów nastąpiło w realizacji uchwał zgromadzenia wspólników Presco Investments S.à.r.l. z dnia 5 lipca 2012 roku, w których postanowiono, iż kapitał zakładowy podmiotu zależnego zostanie podwyższony o kwotę 9 100 000 zł do kwoty 86 131 600 zł poprzez emisję 91 000 nowych udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy. Wartość ewidencyjna objętych udziałów w księgach rachunkowych P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. wyniosła 110 zł za każdy udział.
- W dniu 22 października 2012 roku Spółka dominująca dokonała objęcia 138 684 udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym podmiotu zależnego od P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. – Presco Investments S.à.r.l. Objęcie udziałów nastąpiło w realizacji uchwał zgromadzenia wspólników Presco Investments S.à.r.l. z dnia 22 października 2012 roku, w których postanowiono, iż kapitał zakładowy podmiotu zależnego zostanie podwyższony o kwotę 13 868 400,00 zł do kwoty 100 000 000,00 zł poprzez emisję 138 684 nowych udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy. Wartość ewidencyjna objętych udziałów w księgach rachunkowych P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. wyniosła 110 zł za każdy udział.

Na dzień publikacji sprawozdania za rok 2012 P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. posiada 1 000 000 udziałów w Presco Investments S.à.r.l. o wartości nominalnej 100,00 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 100 000 tys. zł. Posiadane przez P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. udziały stanowią 100% kapitału zakładowego i uprawniają do wykonywania 1 000 000 głosów, co stanowi 100% ogółu głosów na zgromadzeniu wspólników podmiotu zależnego. Łączna wartość ewidencyjna posiadanych przez P.R.E.S.C.O. GROUP udziałów wynosi 110 005 tys. zł.

Objęcie certyfikatów inwestycyjnych serii od C do F P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ przez podmiot zależny od P.R.E.S.C.O. GROUP S.A., tj. Presco Investments S.à.r.l.

W roku sprawozdawczym 2012 nastąpiło czterokrotne objęcie niepublicznych imiennych certyfikatów inwestycyjnych funduszu P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ („Fundusz”) przez podmiot zależny P.R.E.S.C.O. GROUP S.A., tj. Presco Investments S.à.r.l. z siedzibą w Luksemburgu („Presco Investments”).

- W dniu 9 stycznia 2012 roku Presco Investments objęła niepubliczne imienne certyfikaty inwestycyjne serii C Funduszu o wartości 0,90 zł każdy, w liczbie 13 400 000 szt. o łącznej wartości 12 060 000,00 zł,
- W dniu 20 czerwca 2012 roku Presco Investments objęła w drodze przydziału niepubliczne imienne certyfikaty inwestycyjne serii D Funduszu o wartości 0,99 zł każdy, w liczbie 14 141 415 i o łącznej wartości 14 000 000,85 zł,
- W dniu 12 lipca 2012 roku Presco Investments objęła w drodze przydziału niepubliczne imienne certyfikaty inwestycyjnych serii E Funduszu o wartości 0,99 zł każdy, w liczbie 11 111 112 sztuk o łącznej wartości 11 000 000,88 zł,

- W dniu 14 grudnia 2012 roku Presco Investments objęła w drodze przydziału niepubliczne imienne certyfikaty inwestycyjnych serii F Funduszu o wartości 1,08 zł każdy, w liczbie 4 400 000 sztuk o łącznej wartości 4 752 000,00 zł.

Przedmiotowe transakcje mają charakter inwestycji długoterminowych. Środki uzyskane z emisji wszystkich serii certyfikatów zostały przeznaczone na zakup portfeli wierzytelności.

2 DZIAŁALNOŚĆ I ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ

2.1 Otoczenie rynkowe w roku 2012

Polski rynek wierzytelności można podzielić na dwa podstawowe segmenty – obrót wierzytelnościami (ich zakup i dochodzenie na własny rachunek) oraz świadczenie usług windykacyjnych na zlecenie (inkaso). Grupa Kapitałowa P.R.E.S.C.O. działa wyłącznie w segmencie obrotu wierzytelnościami, gdyż segment inkasa charakteryzuje się od kilku lat relatywnie niskimi marżami, a co za tym idzie nie oferuje takich możliwości kreowania wartości dodanej dla inwestorów, jak w przypadku zakupu portfeli wierzytelności. Grupa Kapitałowa P.R.E.S.C.O. specjalizuje się, w ramach segmentu obrotu wierzytelnościami, w inwestowaniu i dochodzeniu na własny rachunek portfeli wierzytelności konsumenckich (osoby fizyczne i osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą), pochodzących w szczególności z sektorów bankowego i ubezpieczeniowego oraz mediów elektronicznych (TV, Internet, telekomunikacja).

W postępowaniach przetargowych na sprzedaż portfeli wierzytelności konsumenckich w 2012 r. uczestniczyło kilkanaście podmiotów, bezpośrednich konkurentów P.R.E.S.C.O. GROUP S.A., co wynika z faktu, iż rynek obrotu wierzytelnościami konsumenckimi w Polsce jest relatywnie rozdrobniony. Oprócz dużych podmiotów, o wieloletnim doświadczeniu i ugruntowanej pozycji na rynku, w postępowaniach przetargowych uczestniczą także mniejsze spółki, często firmy o krótkiej historii rynkowej. Zasadniczo, podmioty inwestujące w portfele wierzytelności można podzielić na trzy grupy:

- polskie firmy specjalizujące się w obrocie wierzytelnościami, które finansują akwizycje ze środków własnych oraz pozyskanych z emisji obligacji i/lub kredytów bankowych, a następnie na własny rachunek prowadzące dalszą obsługę nabytych portfeli (np. P.R.E.S.C.O. GROUP, Kruk, Ultimo, Best, Kredyt Inkaso);
- zagraniczne firmy specjalizujące się w obrocie wierzytelnościami, które albo posiadają w Polsce spółki zależne pełniące rolę serwerów nabytych wierzytelności (np. Intrum Justitia, EOS) lub korzystają z usług zewnętrznych agencji windykacyjnych (HOIST);
- podmioty specjalizujące się w windykacji wierzytelności, które w większości wypadków są przede wszystkim zarządzającymi i serwerami dedykowanych funduszy sekurytyzacyjnych, których certyfikaty inwestycyjne obejmują inwestycje w Polski lub zagranicę.

Istotną cechą polskiego rynku obrotu wierzytelnościami jest fakt, iż większość rodzimych firm, które w nim uczestniczą wprowadziło w ostatnich latach swoje akcje do obrotu giełdowego – bądź na rynek główny GPW, bądź na rynek alternatywnego obrotu New Connect. Dodatkowo większość emisji obligacji przeprowadzanych przez firmy z branży znajduje swój finał we wprowadzeniu tych obligacji do obrotu na rynku Catalyst. W konsekwencji w ostatnich latach główne polskie firmy działające na rynku obrotu wierzytelnościami istotnie poprawiły swój dostęp do pozyskiwania zewnętrznego finansowania.

W przetargach na zakup portfeli wierzytelności konsumenckich w 2012 r. można było zaobserwować, iż doświadczenie rynkowe, a przede wszystkim źródła finansowania uczestników miały bezpośrednie przełożenie na politykę inwestycyjną podmiotów uczestniczących w tych przetargach. Polskie firmy o poważnym stażu rynkowym, finansujące akwizycje ze środków własnych lub wyemitowanych obligacji z reguły charakteryzują się ostrożną polityką inwestycyjną. Z kolei głównym celem podmiotów zarządzających funduszami sekurytyzacyjnymi jest najczęściej szybkie zainwestowanie środków powierzonych im przez inwestorów. W roku 2012 obserwowaliśmy wysoką aktywność w przetargach na zakup portfeli wierzytelności mniejszych graczy, którzy w danym momencie otrzymali zastrzyk środków do zarządzanych przez nich funduszy np. od zagranicznych inwestorów finansowych. Podmioty te charakteryzują się wysoką determinacją w zakupie portfeli, często nie wahając się oferować cen za portfele, które z punktu widzenia Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O., nie gwarantowałyby wzrostu wartości dla akcjonariuszy. W efekcie agresywnej polityki inwestycyjnej niektórych uczestników rynku oraz łatwiejszego dostępu do finansowania dla firm działających w branży, rok 2012 (mimo wyższej podaży portfeli niż w roku 2011) charakteryzował się wzrostem cen transakcyjnych za portfele wierzytelności ze wszystkich branż. Co prawda pod koniec III kwartału i w IV kwartale 2012 r. ceny portfeli wierzytelności ustabilizowały się i nie wykazywały tendencji do dalszych dynamicznych wzrostów, pozostają one jednak na relatywnie wysokim poziomie. Grupa Kapitałowa P.R.E.S.C.O. w odpowiedzi na te niekorzystne tendencje rynkowe koncentrowała się i będzie koncentrować przede wszystkim na poszukiwaniu okazji inwestycyjnych i unikaniu nabywania portfeli wierzytelności po cenach, które nie gwarantują satysfakcjonującego zwrotu na inwestycji dla akcjonariuszy.

Jak już wspomniano, główni uczestnicy polskiego rynku obrotu wierzytelnościami to w większości podmioty notowane na rynku głównym GPW oraz na rynku New Connect. Status spółek giełdowych istotnie zwiększył możliwość poszczególnych firm do pozyskiwania finansowania przez emisję obligacji. Należy jednak zwrócić uwagę na fakt, iż wskaźnik oprocentowanego zadłużenia do kapitałów własnych niektórych dużych podmiotów z rynku obrotu wierzytelnościami, oscyluje blisko poziomu 2,0 (przy zobowiązaniach wobec nabywców obligacji do nie przekraczania przez ten wskaźnik poziomów 2,2 lub 2,5), co może, choć nie musi, ograniczyć im możliwość dalszego dynamicznego wzrostu inwestycji finansowych emisjami obligacji. W ostatnich tygodniach rynek obserwował kłopoty z wykupem obligacji przez niektóre mniejsze podmioty rynkowe oraz rozczarowujące wyniki kwartalne niektórych podmiotów działających na rynku obrotu wierzytelnościami. Warto podkreślić, iż Grupa Kapitałowa P.R.E.S.C.O. charakteryzuje się jednym z najniższych wskaźników oprocentowanego zadłużenia w branży (w odniesieniu do wyników skonsolidowanych wskaźnik oprocentowanego zadłużenia do kapitałów własnych na 31 grudnia 2012 roku wyniósł 0,74). W ocenie Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. dopiero wyniki branży w roku 2013 pozwolą na zweryfikowanie rzeczywistej sytuacji finansowej i skuteczności operacyjnej wielu uczestników rynku.

Charakterystyka wierzytelności oferowanych na sprzedaż w roku 2012

W trakcie 2012 r. podmioty z Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. uczestniczyły w ponad 150 postępowaniach przetargowych na zakup portfeli wierzytelności konsumenckich o łącznej wartości nominalnej ponad 7,3 mld złotych, czyli o prawie 1 mld złotych większej niż w roku 2011. W roku 2012, podobnie jak w roku 2011, portfele wierzytelności wystawione na sprzedaż przez instytucje finansowe (banki i firmy ubezpieczeniowe) stanowiły ponad 85% całkowitej wartości nominalnej wszystkich portfeli wierzytelności konsumenckich oferowanych na polskim rynku. Warto zaznaczyć, iż to właśnie podaż portfeli ze strony instytucji finansowych była głównym czynnikiem dynamicznego wzrostu rynku w 2012 r. Wzrost podaży portfeli wierzytelności ze strony instytucji finansowych w 2012 r. (6,4 mld zł wobec 5,4 mld zł w 2011 r.) miał dwie zasadnicze przyczyny. Po pierwsze, niektóre banki, nieobecne dotąd na rynku obrotu wierzytelnościami, zdecydowały się rozpocząć sprzedaż portfeli w roku 2012. Po drugie, obserwowaliśmy po stronie instytucji finansowych trend w kierunku wystawiania na sprzedaż portfeli wierzytelności o coraz wyższej łącznej wartości nominalnej. Na rynku pojawiały się zarówno portfele wierzytelności o relatywnie krótkim okresie przedawnienia, jak i pakiety zawierające umorzone sprawy komornicze sięgające początku lat dwutysięcznych. W stosunku do portfeli oferowanych w analogicznym okresie roku 2011, w szczególności w przypadku segmentu instytucji finansowych, dało się zaobserwować wzrost udziału wierzytelności po umorzonych egzekucjach komorniczych (ich sprzedaż w świetle obowiązującego prawa jest z punktu widzenia banków najmniej ryzykowna podatkowo).

Instytucje organizujące przetargi na sprzedaż wierzytelności detalicznych dążą do maksymalizacji wpływów ze zbycia portfeli. W efekcie, większość przetargów w 2012 r. miała charakter otwarty i zaproszenia do wzięcia w nich udziału wysyłane były do kilkunastu podmiotów działających na polskim rynku obrotu wierzytelnościami. Relatywnie duża liczba uczestników przetargów oraz łatwiejszy dostęp do finansowania zewnętrznego w porównaniu do 2011 r., przełożyła się na wspomniany już wzrost cen transakcyjnych portfeli wierzytelności w roku 2012. Zdaniem Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. na rynku obrotu wierzytelnościami mamy w dalszym ciągu do czynienia z rynkiem sprzedającego, co przekłada się zarówno na mocno konkurencyjne ceny, jak i pozostałe warunki umów cesji zawieranych ze sprzedającymi portfele. Warto przy tym podkreślić, iż Grupa Kapitałowa P.R.E.S.C.O. niezmiennie prowadzi odpowiedzialną politykę inwestycyjną, której celem jest zapewnienie akcjonariuszom satysfakcjonującej stopy zwrotu na inwestycjach w portfele wierzytelności.

2.2 Główne osiągnięcia Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. w roku 2012

Grupa Kapitałowa P.R.E.S.C.O. jest jednym z wiodących podmiotów działających na rynku inwestycji w wierzytelności w Polsce. Przedmiotem działalności Grupy są inwestycje w nieregularne portfele wierzytelności konsumenckich o relatywnie niskich wartościach jednostkowych w celu ich dalszej samodzielnej windykacji. Grupa posiada ponad czternastoletnie doświadczenie w obsłudze wierzytelności nabytych na własny rachunek i specjalizuje się w obsłudze wierzytelności z sektora: telekomunikacyjnego, ubezpieczeniowego, bankowego, dostawców usług telewizji kablowej, Internetu oraz mediów. Na dzień 31 grudnia 2012 roku Grupa posiadała niemal 1 188 tys. spraw o wartości nominalnej 1 514 603 tys. zł, których wartość bieżąca, rozumiana jako wartość nominalna wszystkich spraw powiększona o należne odsetki ustawowe i pomniejszona o spłaty dłużników wyniosła 1 591 850 tys. zł.

Wartość nominalna portfeli nabytych przez Grupę Kapitałową P.R.E.S.C.O. w 2012 r. liczona na dzień zawarcia umowy sprzedaży wierzytelności wyniosła 489 381 tys. zł., podczas gdy w 2011 r. wartość ta wynosiła 305 024 tys. zł (wzrost o 60%). Łączna wartość nakładów inwestycyjnych poniesionych na zakup pakietów wierzytelności w okresie sprawozdawczym wyniosła 77 754 tys. zł, dla porównania w 2011 r. było to 44 652 tys. zł (wzrost o 74%). Istotny wzrost nakładów inwestycyjnych dokonanych przez Grupę Kapitałową P.R.E.S.C.O. w 2012 r. wynikał przede wszystkim ze znacznie większego zaangażowania w zakupy portfeli od instytucji finansowych (banków oraz firm ubezpieczeniowych). Nakłady inwestycyjne na portfele instytucji finansowych w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 wyniosły 45 976 tys. zł, podczas gdy w 2011 r. kształtowały się na poziomie prawie dwukrotnie niższym – 26 026 tys. zł.

W poniższym zestawieniu przedstawiono wartość nominalną portfeli wystawionych do sprzedaży na rynku oraz wartość nominalną portfeli, będących przedmiotem zakończonych procesów przetargowych (zgodnie z wiedzą Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O.) w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wobec wartości portfeli zakupionych przez Grupę Kapitałową P.R.E.S.C.O. oraz wartość inwestycji

Wartość portfeli nabytych przez Grupę w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku (w tys. zł)

1 stycznia – 31 grudnia 2012 r.					
Branża	Wartość nominalna portfeli wystawionych do sprzedaży	Wartość nominalna portfeli będących przedmiotem zakończonych postępowań przetargowych	Wartość nominalna portfeli kupionych przez Grupę Kapitałową P.R.E.S.C.O. na dzień zawarcia umowy sprzedaży	Udział w rynku	Wartość Inwestycji
Instytucje finansowe (banki, ubezpieczyciele)	6 386 094	6 202 941	320 802	5,17%	46 291
Instytucje niefinansowe (m.in. telekomunikacja, TV/Internet)	940 507	935 168	168 579	18,03%	31 802
Razem rynek	7 326 601	7 138 109	489 381	6,86%	78 093

Aneksy do portfeli zakupionych w latach poprzednich	-	-	-	-	-339
Razem	7 326 601	7 138 109	489 381	6,86%	77 754

Źródło: Spółka

W poniższym zestawieniu przedstawiono wartość nominalną portfeli wystawionych do sprzedaży na rynku oraz wartość nominalną portfeli, będących przedmiotem zakończonych procesów przetargowych (zgodnie z wiedzą Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O.) w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wobec wartości portfeli zakupionych przez Grupę Kapitałową P.R.E.S.C.O. 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 będących przedmiotem zakończonych postępowań przetargowych	Wartość nominalna portfeli kupionych przez Grupę Kapitałową P.R.E.S.C.O. na dzień zawarcia umowy sprzedaży	Udział w rynku	Wartość Inwestycji
Instytucje finansowe (banki, ubezpieczyciele)	5 439 523	5 419 845	225 985	4,17%	26 026
Instytucje niefinansowe (m.in. telekomunikacja, TV/Internet)	930 370	930 370	79 039	8,50%	18 626
Razem rynek	6 369 893	6 350 215	305 024	4,80%	44 652

Źródło: Spółka

W wyniku przeprowadzonych w roku 2012 akwizycji portfeli wierzytelności, udział Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. w polskim rynku obrotu wierzytelnościami konsumenckimi wzrósł do poziomu 6,9% w porównaniu do 4,8% po roku 2011. Wzrost udziału w rynku był wynikiem wzrostu zaangażowania Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. zarówno w branżę instytucji finansowych (z 4,17% w 2011 r. do 5,17% w 2012 r.), jak i wierzytelności od instytucji niefinansowych, w tym m.in. mediów elektronicznych (z 8,5% w 2011 r. do 18,0% w 2012 r.). Mimo istotnego wzrostu cen transakcyjnych na rynku obrotu wierzytelnościami w roku 2012, Grupa Kapitałowa P.R.E.S.C.O. dzięki rozważnej polityce inwestycyjnej odnotowała w tym okresie jedynie nieznaczny wzrost średniej ceny nabycia wierzytelności (całkowite nakłady inwestycyjne do całkowitej wartości nominalnej nabytych portfeli) z 14,8% w 2011 r. do 16,0% w 2012 r. W dalszych działaniach inwestycyjnych podejmowanych w roku 2013 Grupa Kapitałowa P.R.E.S.C.O. zamierza kontynuować starania o pozyskiwanie jedynie takich portfeli, które stanowią okazje inwestycyjne i zapewnią satysfakcjonującą stopę zwrotu dla akcjonariuszy.

2.3 Główne rynki operacyjne i ich segmenty

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 oraz bankowej. 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. Udział poszczególnych segmentów w nabytym przez Grupę portfelu wierzytelności na dzień 31 grudnia 2012 r. opisany został w pkt 2.2 powyżej.

Przychody uzyskiwane przez Grupę z działalności operacyjnej to głównie przychody ze spłat dokonanych przez dłużników wynikających z nabytych pakietów wierzytelności. W opinii Spółki dominującej 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)

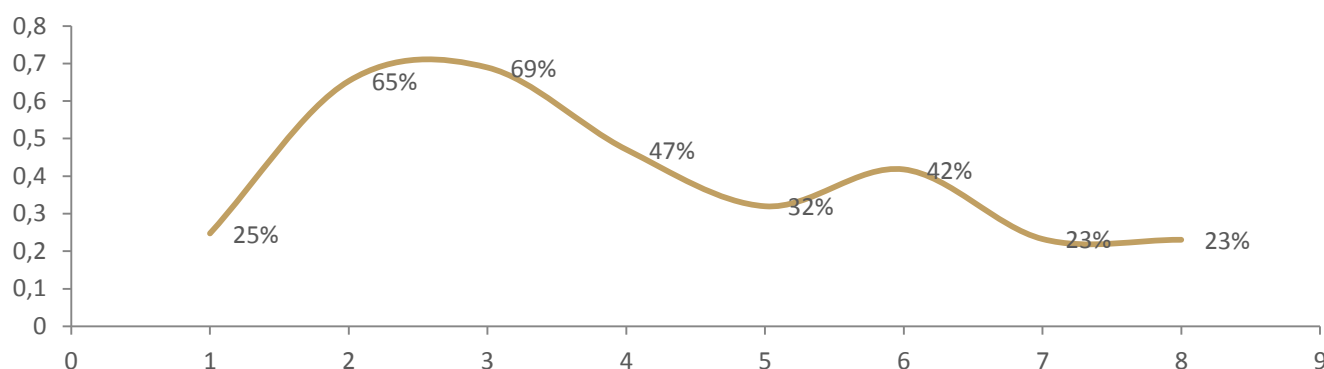
Przychody ze sprzedaży	31 grudnia 2012		31 grudnia 2011	
	Wartość	Udział	Wartość	Udział
Przychody z portfeli nabytych w 2012 roku	15 747	17,30%	-	-
Przychody z portfeli nabytych w 2011 roku	18 727	20,60%	6 188	15,10%
Przychody z portfeli nabytych w 2010 roku	20 750	22,90%	12 737	31,00%
Przychody z portfeli nabytych w 2009 roku	19 492	21,50%	10 761	26,20%
Przychody z portfeli nabytych w 2008 roku	6 556	7,20%	3 515	8,50%
Przychody z portfeli nabytych przed 2008 rokiem	9 540	10,50%	7 911	19,20%
Przychody z wierzytelności nabytych	90 812	100,00%	41 112	100,00%

Źródło: Spółka

2.4 Krzywa spłat

Poniższy wykres prezentuje historyczną średnią ważoną krzywą spłat w kolejnych latach od wprowadzenia wierzytelności do windykacji dla portfeli zakupionych przez Grupę Kapitałową P.R.E.S.C.O. w latach 2005 – 2012.

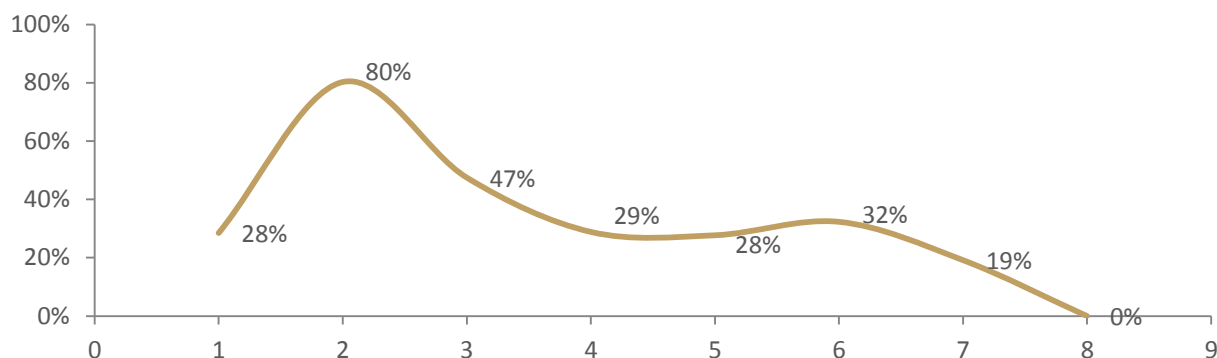
Średnia ważona krzywa spłat dla portfeli zakupionych przez Grupę Kapitałową w latach 2005 - 2012



Lata	1 rok	2 rok	3 rok	4 rok	5 rok	6 rok	7 rok	8 rok	Kumulatywnie
2005 - 2012	25%	65%	69%	47%	32%	42%	23%	23%	326%

W uproszczeniu kumulatywna wartość krzywej na poziomie 326% oznacza, iż w okresie od 2005r. do 2012 r. z 1,00 zł nakładów na portfele wierzytelności wygenerowano 3,26 zł przychodu. Analiza powyższej krzywej spłat wskazuje na najwyższe wartości spłat zadłużenia z portfeli zakupionych w okresie pomiędzy 2005 – 2012 w drugim i trzecim roku od wprowadzenia ich do obsługi. Jednocześnie, w porównaniu do średniej ważonej krzywej spłat za okres 2005 – 2011 (wykres poniżej) można zaobserwować wzrost efektywności działań windykacyjnych za cały okres obsługi wierzytelności. W opinii Grupy świadczy to o poprawie skuteczności działań przede wszystkim w procesie windykacji sądowo-egzekucyjnej.

Średnia ważona krzywa spłat dla portfeli zakupionych przez Grupę Kapitałową w latach 2005 - 2011



Lata	1 rok	2 rok	3 rok	4 rok	5 rok	6 rok	7 rok	8 rok	Kumulatywnie
2005 - 2011	28%	80%	47%	29%	28%	32%	19%	-	264%

2.5 Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. w roku obrotowym 2012

Opis umów znaczących dla działalności Spółki, jakie zawarte zostały w 2012 r. zamieszczony został w pkt 2.6 poniżej. Do pozostałych najistotniejszych zdarzeń, które wystąpiły w okresie sprawozdawczym należy zaliczyć:

Zmiany w kapitałach spółki zależnej Presco Investments S.à.r.l. oraz obejmowanie przez P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki zależnej Presco Investments S.à.r.l.

Zmiany w kapitałach spółki zależnej Presco Investments S.à.r.l. zostały szczegółowo opisane w pkt. 1.1.6 powyżej.

Objęcie certyfikatów inwestycyjnych serii od C do F P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ przez podmiot zależny od P.R.E.S.C.O. GROUP S.A., tj. Presco Investments S.à.r.l.

Zmiany związane z obejmowaniem certyfikatów inwestycyjnych serii od C do F P.R.E.S.C.O. Investments I NS FIZ przez Presco Investments S.à.r.l. zostały szczegółowo opisane w pkt. 1.1.6 powyżej.

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 miała nastąpić 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 przysługiwało wynagrodzenie na poziomie 0,45% kwoty nabycia wierzytelności, tj. 33 235,19 zł za każdy trzymiesięczny okres obowiązywania udzielonego poręczenia. Z uwagi na dokonanie całkowitej spłaty zobowiązania z tytułu kupna wierzytelności, poręczenie przestało obowiązywać w dniu 17.07.2012 r.

Przekroczenie progu 5% ogólnej liczby głosów w Spółce dominującej

W dniu 25 stycznia 2012 roku P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. otrzymała od Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A. - zawiadomienie o przekroczeniu progu 5% ogólnej liczby głosów w Spółce w wyniku zmiany stanu posiadania akcji Spółki.

Emisja obligacji serii C i D

W dniu 8 lutego 2012 roku Zarząd P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. podjął uchwałę w sprawie emisji obligacji serii C Spółka dominująca postanowiła wyemitować w ramach Programu Emisji Obligacji Niezabezpieczonych 30 000 sztuk niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1 000 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 30 000 tys. zł. Termin wykupu obligacji przypada na 2,5 roku (tj. 30 miesięcy) po dacie emisji. Obligacje obejmowane były za cenę emisyjną równą wartości nominalnej i są oprocentowane. Wysokość oprocentowania obligacji jest zmienna i wynosi WIBOR6M + 5,20% w skali roku. W dniu 23 lutego 2012 r. Zarząd P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. dokonał przydziału obligacji serii C. Tym samym emisja doszła do skutku, a Spółka dominująca pozyskała 30 000 tys. zł. Celem emisji obligacji serii C było pozyskanie środków finansowych na zakupy portfeli wierzytelności przez podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. oraz sfinansowanie kosztów obsługi wierzytelności nabytych przez Grupę.

W dniu 30 lipca 2012 r. Zarząd P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. podjął uchwałę w sprawie emisji obligacji serii D Spółka dominująca postanowiła wyemitować w ramach Programu Emisji Obligacji Niezabezpieczonych 10 000 sztuk niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1 000 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 10 000 tys. zł. Termin wykupu obligacji przypada na 3 lata (tj. 36 miesięcy) po dacie emisji. Obligacje obejmowane były za cenę emisyjną równą wartości nominalnej i są oprocentowane. Wysokość oprocentowania obligacji jest zmienna i wynosi WIBOR6M + 5,00% w skali roku. W dniu 8 sierpnia 2012 r. Zarząd P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. dokonał przydziału obligacji serii D. Tym samym emisja doszła do skutku, a Spółka dominująca pozyskała 10 000 tys. zł. Celem emisji obligacji serii D było pozyskanie środków finansowych na zakupy portfeli wierzytelności przez podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. oraz sfinansowanie kosztów obsługi nabytych przez Grupę pakietów wierzytelności. Emisja przeprowadzona była w trybie oferty prywatnej poprzez skierowanie propozycji nabycia obligacji do nie więcej niż 99 indywidualnie oznaczonych adresatów, w sposób, który nie stanowił publicznego proponowania obligacji ani publicznej oferty.

Wykup obligacji serii A

W dniu 21 marca 2012 roku P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. dokonała wykupu 130 000 sztuk niezabezpieczonych obligacji serii A na okaziciela na łączną kwotę 13 324 tys. zł wraz z odsetkami. Obligacje serii A o wartości nominalnej 100 zł każda, zostały wyemitowane w dniu 21 marca 2011 roku z rocznym terminem zapadalności.

Publikacja prognoz wyników finansowych Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. za rok 2012

W dniu 14 marca 2012 roku Zarząd P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. przekazał do publicznej wiadomości niepoddaną badaniu przez biegłego rewidenta prognozę wyników finansowych Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. na rok 2012.

- Prognozowany przychód: 76,5 - 85,5 mln PLN,
- Prognozowany wynik brutto ze sprzedaży: 46,8 - 52,5 mln PLN,
- Prognozowana zmiana wartości godziwej pakietów wierzytelności: (12,5) - (13,9) mln PLN,
- Prognozowany zysk netto: 25,7 - 29,0 mln PLN.

W Raporcie Bieżącym nr 51/2012 z dnia 6 listopada 2012 r. Zarząd P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. przekazał do publicznej wiadomości informację mającą na celu doprecyzowanie przewidywanych parametrów prognozy, które zakładały osiągnięcie następujących wielkości:

- Prognozowane przychody z windykacji: 89,6 mln PLN (odchylenie o (+)4,8% od górnych widełek pierwotnej prognozy),
- Prognozowany wynik brutto ze sprzedaży: 51,9 mln PLN,
- Prognozowana zmiana wartości godziwej pakietów wierzytelności: (19,0) mln PLN (odchylenie o (+)36,7% od górnych widełek pierwotnej prognozy),

- Prognozowany zysk netto: 23,2 mln PLN (odchylenie o (-)9,7% od dolnych widełek pierwotnej prognozy).

Powodem publikacji aktualizacji jednego z parametrów prognozy finansowej była oszacowana po analizie wstępnych danych finansowych Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. zmiana wartości godziwej pakietów wierzytelności, która różniła się o 5,1 mln zł od górnej wartości widełek tego parametru zaprezentowanych w pierwotnej prognozie. Pozostałe parametry prognozy po przeszacowaniu pozostawały w granicach 10% odchylenia od początkowych założeń widełkowych.

Zarząd poinformował, że istotna różnica w prognozowanej wielkości zmiany wartości godziwej pakietów wierzytelności w stosunku do początkowych założeń tego parametru wynikała w szczególności z:

- a) wyższego o 4,1 mln zł poziomu przychodów z windykacji, a tym samym wyższej utraty wartości portfela wierzytelności;
- b) zmiany w strukturze portfela wierzytelności analizowanego na dzień sporządzenia aktualizacji zmiany wartości godziwej pakietów (m.in. pojawienie się nieuwzględnionych w prognozie z 14 marca 2012 r. wierzytelności z nabytych w kolejnych miesiącach bieżącego roku portfeli);
- c) przyjętego przez Zarząd P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. ostrożnego podejścia do wyceny przyszłych przepływów pieniężnych z portfeli wierzytelności zakładającego brak ożywienia gospodarczego i poprawy wskaźników makroekonomicznych, takich jak stopa bezrobocia czy realny poziom płac, w perspektywie najbliższych miesięcy.

Jednocześnie Spółka dominująca odeszła od widełkowej prezentacji poszczególnych parametrów prognozy i tym samym precyzyjniej określiła oczekiwaną w roku 2012 realizację wybranych wielkości ekonomicznych.

W stosunku do zaktualizowanej w dniu 6 listopada 2012 r. prognozy wyników na koniec roku nastąpiły drobne, niewymagające osobnej korekty, odchylenia od szacowanego poziomu jej poszczególnych elementów:

- Przychody z windykacji: 90,8 mln PLN (odchylenie o (+)1,4% od zaktualizowanej prognozy),
- Wynik brutto ze sprzedaży: 51,4 mln PLN (odchylenie o (-)1,0% od zaktualizowanej prognozy),
- Zmiana wartości godziwej pakietów wierzytelności: (19,4) mln PLN (odchylenie o (+)2,1% od zaktualizowanej prognozy),
- Zysk netto: 22,1 mln PLN (odchylenie o (-)4,8% od zaktualizowanej prognozy).

Ustanowienie zastawu finansowego oraz zastawu rejestrowego na udziałach w Presco Investments S.à.r.l.

W celu zabezpieczenia spłaty kredytu rewalwingowego udzielonego na mocy umowy z Bankiem Zachodnim WBK S.A., w dniu 10 maja 2012 roku, zawarta została umowa zastawu rejestrowego na 200 000 udziałów Presco Investments S.à.r.l. Na mocy umowy zastawu ustanowiony został zastaw finansowy i rejestrowy na rzecz banku do maksymalnej kwoty zabezpieczenia 20 000 tys. zł. W dniu 18 czerwca 2012 roku Spółka dominująca otrzymała postanowienie sądu o wpisie przedmiotowego zastawu do Rejestru Zastawów.

Wypłata dywidendy

W dniu 13 lipca 2012 r. Spółka dominująca dokonała wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy P.R.E.S.C.O GROUP S.A. w łącznej kwocie 3 152 tys. zł, co stanowiło dywidendę w wysokości 0,16 zł na jedną akcję. Wypłatą dywidendy było objętych 19 700 000 akcji P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.

2.6 Umowy zawarte w roku 2012 przez Grupę Kapitałową

2.6.1 Umowy znaczące dla działalności

Do umów znaczących dla działalności Grupy zawartych w 2012 r. należą:

Umowa z dnia 10 stycznia 2012 r. na zakup pakietu wierzytelności od PKO BP

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 tys. zł pakiet 15 278 wierzytelności, na które składały się wierzytelności wynikające z tytułu kart kredytowych, o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 34 004 tys. zł.

Umowa z dnia 30 kwietnia 2012 r. na zakup pakietu wierzytelności przez podmiot zależny

W dniu 30 kwietnia 2012 roku podmiot zależny P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. – Presco Investments S.à.r.l. – zawarł umowę sprzedaży wierzytelności z podmiotem działającym na rynku mediów elektronicznych. Przedmiotem umowy było przeniesienie na spółkę wierzytelności pieniężnych wynikających z niezapłaconych należności głównych oraz odsetek od tych należności, w celu ich dalszej windykacji. Spółka Presco Investments S.à.r.l. nabyła wierzytelności wynikające z przedmiotowej umowy za kwotę 7 834 tys. zł.

Umowa z dnia 10 maja 2012 r. z Bankiem Zachodnim WBK S.A. na udzielenie kredytu bankowego

W dniu 10 maja 2012 roku zawarta została umowa kredytu rewolwingowego pomiędzy P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. a Bank Zachodni WBK S.A. Przedmiotem umowy było udzielenie kredytu rewolwingowego na okres od dnia udostępnienia środków z kredytu do dnia ostatecznej spłaty. Limit kredytowy wynosi 10 000 tys. zł. Umowa określa cel kredytu jako finansowanie podwyższenia kapitału własnego Presco Investments S.à.r.l. w celu:

- nabycia przez Presco Investments S.à.r.l. pakietów wierzytelności,
- objęcia przez Presco Investments S.à.r.l. certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych przez P.R.E.S.C.O. Investment I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty celem nabycia pakietów wierzytelności.

Zgodnie z umową termin ostatecznej spłaty kredytu został wyznaczony na dzień 30 marca 2015 roku.

Umowa z dnia 13 czerwca 2012 r. na zakup wierzytelności z BNP Paribas Bank Polska S.A.

W dniu 13 czerwca 2012 roku P.R.E.S.C.O. Investment I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty zawarł z BNP Paribas Bank Polska S.A. umowę nabycia wierzytelności bankowych wynikających z udzielanych przez bank kredytów. W dniu 26 czerwca 2012 roku strony umowy zawarły aneks i ustaliły wartość nominalną nabytych wierzytelności, która wyniosła 20 822 tys. zł oraz ostateczną cenę za jaką fundusz nabył od banku wierzytelności, tj. 6 949 tys. zł.

Umowa z dnia 2 lipca 2012 r. na zakup wierzytelności z Credit Agricole Bank Polska S.A.

W dniu 2 lipca 2012 roku P.R.E.S.C.O. Investment I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty zawarł z Credit Agricole Bank Polska S.A. umowę nabycia wierzytelności bankowych wynikających z udzielanych przez bank kredytów. Wartość nominalna nabytych wierzytelności na dzień 20 maja 2012 roku wynosiła 99 981 tys. zł. Fundusz nabył od banku wierzytelności wskazane w umowie za cenę 12 639 tys. zł. W dniu 30 lipca 2012 roku nastąpiło spełnienie się warunku zawieszającego umowy poprzez dokonanie przez fundusz zapłaty ceny nabycia wierzytelności. W dniu zapłaty ceny nastąpiło przeniesienie wierzytelności na fundusz.

Umowa z dnia 3 lipca 2012 r. na zakup pakietu wierzytelności

W dniu 3 lipca 2012 r. Spółka dominująca otrzymała informację o przyjęciu przez podmiot działający na rynku mediów elektronicznych oferty Presco Investments S.à.r.l. na zakup wierzytelności. Wartość nominalna pakietu będącego przedmiotem oferty wyniosła 51 098 tys. zł, a cena nabycia pakietu przez Presco Investments S.à.r.l. 9 509 tys. zł. W dniu 11 lipca 2012 r. nastąpiło przeniesienie przedmiotowych wierzytelności na Presco Investments S.à.r.l.

Umowa z dnia 8 października 2012 r. na zakup wierzytelności od podmiotu z branży mediów elektronicznych

W dniu 26 lipca 2012 r. Spółka dominująca powzięła informację o przyjęciu przez podmiot działający na rynku mediów elektronicznych oferty na zakup wierzytelności z tytułu usług świadczonych przez ten podmiot, złożonej przez spółkę zależną P.R.E.S.C.O. GROUP S.A., tj. Presco Investments S.à.r.l.

W dniu 8 października 2012 r. została podpisana umowa sprzedaży przedmiotowych wierzytelności datowana na dzień 28 września 2012 r. Wartość nominalna nabywanych wierzytelności według stanu na dzień zawarcia Umowy stanowiła kwotę 41 270 tys. zł. Cena nabycia ww. wierzytelności została ustalona na kwotę 5 513 tys. zł.

Umowa z dnia 17 października 2012 r. na zakup wierzytelności od podmiotu z branży mediów elektronicznych

W dniu 17 października 2012 r. Presco Investments S.à.r.l. zawarła umowę sprzedaży wierzytelności z podmiotem działającym w branży mediów elektronicznych, o której Spółka dominująca informowała w Raporcie Bieżącym nr 49/2012 z dnia 18 października 2012 r. Wartość nominalna nabywanych wierzytelności według stanu na dzień zawarcia umowy stanowiła kwotę 33 205 tys. zł. Cena nabycia ww. wierzytelności została ustalona na kwotę 5 645 tys. zł.

2.6.2 Istotne transakcje z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe

Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi są zawierane na warunkach rynkowych. Szczegółowe informacje na temat transakcji z podmiotami powiązanymi zostały przedstawione w nocie 29 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku.

2.6.3 Zaciągnięte i wypowiedziane umowy dotyczące kredytów i pożyczek

W dniu 23 marca 2012 r. Spółka dominująca zawarła z BZ WBK S.A. umowę o kredyt w rachunku bieżącym. W dniu 30 listopada 2012 r. strony umowy zawarły aneks nr 1 do ww. umowy, w którym dzień spłaty kredytu w rachunku bieżącym ustalono na 30 listopada 2013 r. Na dzień 31 grudnia 2012 roku Spółka dominująca dysponowała niewykorzystaną linią kredytową w rachunku bieżącym na kwotę 2 500 tys. zł zabezpieczoną wekslem in blanco oraz wpływami na rachunek bieżący. Na mocy umów kredytowych odsetki od kredytów naliczane są na podstawie stopy referencyjnej WIBOR 1M i podwyższone o odpowiednią marżę rynkową.

Ponadto, w okresie sprawozdawczym Spółka dominująca zawarła jedną umowę kredytową, tj. umowę z dnia 10 maja 2012 r. z Bankiem Zachodnim WBK S.A. na udzielenie kredytu bankowego. Przedmiotem umowy jest udzielenie kredytu rewolwinowego na okres od dnia udostępnienia środków z kredytu do dnia ostatecznej spłaty. Limit kredytowy wynosi 10 000 tys. zł. Umowa określa cel kredytu jako finansowanie podwyższenia kapitału własnego Presco Investments S.à.r.l. w celu:

- nabycia przez Presco Investments S.à.r.l. pakietów wierzytelności,
- objęcia przez Presco Investments S.à.r.l. certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych przez P.R.E.S.C.O. Investment I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty celem nabycia pakietów wierzytelności.

Zgodnie z umową termin ostatecznej spłaty kredytu został wyznaczony na dzień 30 marca 2015 roku.

2.6.4 Udzielone pożyczki i poręczenia oraz otrzymane poręczenia i gwarancje

Poręczenia udzielone przez Grupę w roku 2012

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 miała nastąpić 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 przysługiwało wynagrodzenie na poziomie 0,45% kwoty nabycia

wierzytelności, tj. 33 235,19 zł za każdy trzymiesięczny okres obowiązywania udzielonego poręczenia. Z uwagi na dokonanie całkowitej spłaty zobowiązania z tytułu kupna wierzytelności, poręczenie przestało obowiązywać w dniu 17.07.2012 r.

2.7 Istotne zdarzenia, które wystąpiły po dniu 31 grudnia 2012 roku

W okresie od zakończenia roku obrotowego 2012 do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania tj. 20 marca 2013 r. miały miejsce następujące istotne wydarzenia:

Rejestracja zmian w Statucie Spółki

W dniu 10 stycznia 2013 r. Spółka dominująca przekazała raport bieżący nr 1/2013, w którym poinformowała o powzięciu informacji dot. zarejestrowania warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego na kwotę 100000 zł oraz wpisania do rejestru przedsiębiorców zmiany w Statucie Spółki polegającej na tym, że § 6 Statutu został dodany ust. 10 w następującym brzmieniu:

„Warunkowy kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 100000 (słownie: sto tysięcy) złotych i dzieli się na nie więcej niż 100000 (słownie: sto tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty 00/100) każda. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego jest przyznanie prawa do objęcia akcji serii C posiadaczom Warrantów Subskrypcyjnych emitowanych przez Spółkę na podstawie i warunkach uchwały Nr 5/2012 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 16 listopada 2012 roku. Uprawnionymi do objęcia akcji serii C będą posiadacze Warrantów Subskrypcyjnych serii A wyemitowanych przez Spółkę. Prawo objęcia akcji serii C może być wykonane do dnia 30 listopada 2016 roku.”

Wyżej przedstawiona zmiana w Statucie Spółki dokonana została na podstawie Uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. odbytego w dniu 16 listopada 2012 r.

Zawiązanie spółki zależnej „Debet Partner Sp. z o.o.”

W dniu 28 stycznia 2013 r. Spółka dominująca dokonała aktu zawiązania spółki pod firmą „Debet Partner Sp. z o.o.”, w której objęła 100% udziałów. Kapitał zakładowy spółki zależnej wynosi 200 tys. zł i dzieli się na 4 tys. udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy. W zakresie działalności przewidzianym w akcie założycielskim spółki zależnej „Debet Partner Sp. z o.o.” znajduje się m.in. pozostałe pośrednictwo pieniężne, działalność holdingów finansowych, czy pozostała finansowa działalność usługowa. Docelowo spółka zależna realizować będzie działania w obszarze consumer finance związane z udzielaniem pożyczek. Do dnia zatwierdzenia sprawozdania za rok 2012, tj. do 20 marca 2013 roku spółka zależna nie uruchomiła działalności.

Nabycie nieruchomości przez Spółkę dominującą

W związku z Uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. z dnia 16 listopada 2012 r. w sprawie wyrażenia zgody na zakup nieruchomości, w dniu 28 stycznia 2013 r. Spółka dominująca dokonała kupna nieruchomości położonej w Pile przy ul. Witaszka, dla której prowadzona jest księga wieczysta nr PO11/00000954/9 oraz prawa użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Pile przy ul. Witaszka, dla której prowadzona jest księga wieczysta nr PO11/00002166/2 wraz z posadowionymi na nieruchomościach budynkami. Łączna cena nabycia ww. nieruchomości i prawa użytkowania wieczystego nieruchomości wyniosła 2 159 tys. zł. Transakcja została przeprowadzona przez Spółkę celem przeniesienia siedziby Centrum Operacyjnego w Pile do budynków istniejących na przedmiotowych nieruchomościach, po ich uprzednim wyremontowaniu i rozbudowie.

2.8 Kierunki rozwoju Grupy Kapitałowej

Nadrzędnym celem działalności biznesowej Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. jest budowa wartości dla akcjonariuszy poprzez dążenie do osiągnięcia najwyższych wskaźników rentowności w branży inwestycji w wierzytelności konsumenckie przy sukcesywnym wzroście skali działalności oraz zagwarantowanie najwyższej jakości obsługi osób zadłużonych. Grupa zamierza osiągnąć cel poprzez następujące działania:

- Konsekwentne umacnianie obecności na rynku, w tym przede wszystkim na rynkach zdefiniowanych przez Grupę, jako strategiczne, charakteryzujących się odpowiednią wielkością podaży portfeli wierzytelności oraz wyższym potencjałem wzrostu podaży (w szczególności segment wierzytelności bankowych).
- Stałą poprawę efektywności organizacyjnej i produktywności.
- Wynajdowanie okazji inwestycyjnych.

Poniżej zaprezentowano elementy filozofii działania Grupy, które mają umożliwić osiągnięcie wyżej wymienionych celów.

Perspektywy dalszego rozwoju

W związku ze zrealizowaniem w roku 2012 celów strategicznych zaproponowanych przy debiucie giełdowym Spółki dominującej w roku 2011, P.R.E.S.C.O. GROUP przygotowuje obecnie założenia do strategii długoterminowego rozwoju Grupy Kapitałowej, których szczegóły zostaną zaprezentowane w I półroczu 2013 r. Podstawowym celem inwestycyjnym Grupy jest dalszy aktywny i skuteczny udział w przetargach, którego celem ma być nabywanie portfeli składających się z wierzytelności z sektora zarówno pozabankowego, jak i bankowego, który ze względu na potencjał rozwoju, wolumeny transakcji i relację ceny do jakości, jest uważany obecnie za najbardziej obiecujący sektor generujący wierzytelności konsumenckie. Banki są niezaprzeczalnie podmiotami dostarczającymi na rynek największą wartość portfeli wierzytelności w Polsce. Dysponując odpowiednimi możliwościami finansowania zakupu wierzytelności, Grupa ma możliwość partycypowania w większej liczbie przetargów oraz zainwestowania środków w wierzytelności z tej branży, a co za tym idzie nabywania portfeli o wyższej wartości nominalnej. Grupa Kapitałowa P.R.E.S.C.O. planuje dokonywać zakupów portfeli wierzytelności składających się z kredytów gotówkowych, kart kredytowych i innych należności bankowych o niewielkiej wartości pojedynczej wierzytelności. Ponadto Grupa będzie nadal umacniała swoją pozycję na rynku wierzytelności abonamentowych pochodzących z branż: telekomunikacyjnej, ubezpieczeniowej i mediów elektronicznych, sukcesywnie dążąc do zwiększenia udziału rynkowego.

Założenia operacyjne

Dotychczasowe działania zmierzające do wzrostu efektywności procesu operacyjnego przyniosły oczekiwane efekty. Za sprawą aktywnego korzystania z narzędzi takich jak kierowanie spraw do Biur Informacji Gospodarczej czy masowe zastosowanie w procesie windykacji sądowej Elektronicznego Postępowania Upominawczego, nastąpił dynamiczny wzrost skali windykacji przy niewspółmiernie małym wzroście zatrudnienia w Grupie.

W ramach działań operacyjnych Grupa przewiduje dalsze doskonalenie procesu windykacji wierzytelności poprzez modyfikację modelu windykacji polubownej i egzekucyjnej. Kontynuacja współpracy z biurami informacji gospodarczej ma na celu zwiększanie skuteczności windykacji w dłuższym czasie. W roku 2013 zakłada się również dalszą optymalizację kosztów obsługi wierzytelności poprzez wprowadzanie usprawnień rozwiązań 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 procesy w Grupie staną się bardziej zautomatyzowane i sprofilowane, ale bez utraty ważnego atutu, tj. innowacyjności. Zakłada się też dalsze doskonalenie systemu zarządzania zadaniami, projektami i niezgodnościami w celu zwiększania 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 ich realizacji, wykrywać potencjalne problemy i niezgodności, dokonywać oceny pracowniczej oraz aktualizować obowiązującą w Grupie dokumentację (instrukcje, procedury). Grupa 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.

Założenia finansowe

Rozwój Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. nierozzerwalnie wiąże się z regularnym nabywaniem nowych portfeli wierzytelności. Założenia Spółki dominującej w zakresie źródeł finansowania przyszłych wydatków Grupy na pakiety wierzytelności obejmują przede wszystkim wykorzystanie środków własnych oraz dalsze pozyskiwanie środków z emisji obligacji w ramach ustanowionego w 2011 roku Programu Emisji Obligacji, z którego na dzień sporządzenia i publikacji raportu rocznego za rok 2012 pozostało do wykorzystania 80 000 tys. zł. Pozyskane środki będą inwestowane w zakup portfeli, w tym, w dużym stopniu, w wierzytelności wystawiane na sprzedaż przez banki i instytucje zajmujące się działalnością w obszarze usług finansowych. Istotnym założeniem finansowania inwestycji przez Grupę jest kontynuacja starań o pozyskiwanie przede wszystkim takich portfeli, które stanowić będą okazje inwestycyjne i zapewnią satysfakcjonującą stopę zwrotu dla akcjonariuszy.

2.8.1 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 konsumentom wierzytelności masowe.
- Aktywność spółek konkurencyjnych oraz kształtowanie się cen za portfele wierzytelności wystawianych na sprzedaż.
- 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 w Pile a okolicznymi dużymi ośrodkami miejskimi – Poznaniem, Bydgoszczą a także Warszawą.
- Utrzymanie przewagi kosztowej i ogólna sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej, kontynuacja zatrudnienia kluczowych pracowników Grupy - członków Zarządu i wyższej kadry menedżerskiej.

2.8.2 Perspektywy wzrostu Grupy Kapitałowej

Na perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej w Polsce wpływ będą miały m.in.:

Wielkość rynku wierzytelności w Polsce

Szacunki Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową (IBnGR) pokazują, iż do 2014 roku wartość rynku wierzytelności wzrośnie do 22,2 mld zł. Wzrost wartości rynku windykacji, przełożyć się może na możliwości dokonywania przez Grupę Kapitałową P.R.E.S.C.O. zakupów większej liczby portfeli wierzytelności w Polsce. 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 w dłuższym okresie wykazywały tendencję wzrostową. Zgodnie z szacunkami IBnGR wartość należności banków z tytułu kredytów dla gospodarstw domowych wyniesie w 2014 r. 715,0 mld zł. Istotnym jest fakt, iż znaczną część tej kwoty stanowić będą kredyty zagrożone. Należy przyjąć, że wzrost wolumenu zagrożonych kredytów pozytywnie wpłynie na branżę, w której działa Grupa Kapitałowa, stanowić będzie, bowiem źródło zwiększonej podaży pakietów wierzytelności.

Możliwość pozyskania finansowania poprzez emisję papierów dłużnych notowanych na rynku Catalyst

W kwietniu 2012 r. P.R.E.S.C.O. GROUP zadebiutowała na rynku obligacji GPW – Catalyst. Obecnie na Catalyst notowane są trzy serie papierów dłużnych Spółki – obligacje serii B, C i D. W ocenie Spółki dominującej obecność na rynku Catalyst Giełdy Papierów Wartościowych przekłada się na szereg korzyści dla Grupy, takich jak m.in. łatwiejszy dostęp do kapitału i możliwości pozyskania finansowania dłużnego w relatywnie krótkim czasie i na korzystnych dla Grupy warunkach. W połączeniu z większą transparentnością funkcjonowania Spółki dominującej i Grupy Kapitałowej wynikającą także z notowania akcji P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. na rynku podstawowym GPW, podmioty Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. mogą liczyć największe zaufanie rynku, inwestorów i szerokiego otoczenia Grupy.

Utrzymanie skuteczności windykacji nabytych portfeli wierzytelności

W 2012 roku Grupa zainwestowała rekordowe środki w postępowania sądowe i egzekucyjne na posiadanych pakietach wierzytelności. Nakłady te osiągnęły w 2012 roku wartość 25 330 tys. zł (dla porównania w 2011 roku na ten cel wydatkowano łącznie 20 098 tys. zł). W kolejnych okresach Grupa będzie koncentrowała się na utrzymaniu wysokiej efektywności windykacji zarówno w procesie windykacji polubownej, jak i sądowo-egzekucyjnej.

Skłonność firm do sprzedaży wierzytelności

Z roku na rok coraz większa liczba podmiotów gospodarczych w Polsce, w tym także z sektora bankowego, decyduje się na sprzedaż trudnych wierzytelności. 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 te instytucje do korzystania z tego typu rozwiązań.

Posiadanie funduszu sekurytyzacyjnego w strukturach Grupy Kapitałowej

Utworzony w czerwcu 2011 roku fundusz sekurytyzacyjny funkcjonujący w ramach Grupy Kapitałowej 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).

Opracowanie strategii długoterminowego rozwoju

Po emisji publicznej i pozyskaniu środków finansowych w ramach IPO w roku 2011, Grupa przystąpiła do realizacji założeń strategii rozwoju zaprezentowanych przy wejściu na GPW. Dynamiczne wejście w segment wierzytelności bankowych, znaczące zwiększenie udziału w rynku wierzytelności w Polsce z poziomu 4,8% na koniec 2011 r. do 6,9% na koniec 2012 r. oraz jednocześnie utrzymanie dwucyfrowej dynamiki wzrostu na wszystkich poziomach rachunku wyników jest wyrazem skutecznej realizacji założeń programu rozwoju Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. zaprezentowanych akcjonariuszom przy debiucie giełdowym. W związku ze zrealizowaniem celów strategicznych z roku 2011, Spółka dominująca przygotowuje obecnie założenia do strategii długoterminowego rozwoju Grupy Kapitałowej. Jej szczegóły zostaną zaprezentowane w I półroczu 2013 r.

2.9 Program inwestycyjny Grupy Kapitałowej

2.9.1 Inwestycje realizowane przez Grupę Kapitałową

Do najważniejszych zrealizowanych przez Grupę w 2012 r. inwestycji kapitałowych należy zaliczyć :

- Podwyższanie kapitału zakładowego Presco Investments S.à.r.l. oraz objęcie nowych udziałów.
- Obejmowanie certyfikatów inwestycyjnych w funduszu sekurytyzacyjnym przez podmiot zależny.

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

Drugim elementem polityki inwestycyjnej realizowanej przez Grupę Kapitałową P.R.E.S.C.O. jest nabywanie portfeli wierzytelności konsumenckich oferowanych na sprzedaż. Działalność Grupy w tym obszarze została omówiona szczegółowo w pkt. 2.2 powyżej.

2.9.2 Sposób wykorzystania środków z emisji

W okresie sprawozdawczym P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. wyemitowała następujące papiery dłużne:

- obligacje serii C o wartości nominalnej 30 000 tys. zł
- obligacje serii D o wartości nominalnej 10 000 tys. zł

W 2012 roku pozyskane z emisji papierów dłużnych środki wykorzystywano na realizację następujących celów:

Podwyższanie kapitału zakładowego w Presco Investments S.à.r.l.

W roku 2012 P.R.E.S.C.O GROUP S.A. dokonała trzech podwyższeń kapitału w spółce zależnej Presco Investments S.à.r.l. łączna wartość przelanych do Presco Investments S.à.r.l. środków na poczet podwyższenia kapitałów wyniosła 50 345 tys. zł.

Nabywanie i obsługa portfeli wierzytelności przez Grupę

Nakłady na inwestycje Grupy w portfele wierzytelności zostały szczegółowo omówione w pkt. 2.2 powyżej. Łączne koszty obsługi wierzytelności wyniosły w 2012 roku 39 396 tys. zł, z czego na postępowania sądowe i egzekucyjne Grupa wydatkowała w tym okresie 25 330 tys. zł.

2.9.3 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Zamiarem Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. jest dalsze umacnianie pozycji na rynku obrotu wierzytelnościami, przy czym istotnym założeniem finansowania inwestycji przez Grupę jest kontynuacja starań o pozyskiwanie przede wszystkim takich portfeli, które stanowić będą okazje inwestycyjne i zapewnią satysfakcjonującą stopę zwrotu dla akcjonariuszy. W ocenie Spółki dominującej posiadane środki własne oraz możliwość relatywnie łatwego dostępu do finansowania zewnętrznego (papiery dłużne, kredyty bankowe) pozwalać będą na swobodną realizację zamierzeń inwestycyjnych Grupy w roku 2013. Należy przypomnieć, że w 2011 roku Spółka dominująca utworzyła Program Emisji Obligacji Niezabezpieczonych opiewający na łączną wartość nominalną 150 000 tys. zł. W ramach ww. programu P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. wyemitowała dotychczas:

- w roku 2011 obligacje serii B o wartości 30 000 tys. zł
- w roku 2012 obligacje serii C i D o wartości odpowiednio 30 000 tys. zł i 10 000 tys. zł.

Środki te zostały wykorzystane przez spółki Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. na inwestycje w portfele wierzytelności i ich obsługę, tj. windykację polubowną i sądowo-egzekucyjną. W ramach Programu Emisji Obligacji do roku 2014 Spółka dominująca może pozyskać łącznie jeszcze 80 000 tys. zł. Ponadto, zamiarem Spółki dominującej w odniesieniu do prowadzenia polityki inwestycyjnej w roku 2013 jest także reinwestowanie środków własnych. Na dzień 31 grudnia 2012 r. spółki Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. dysponowały wolnymi środkami pieniężnymi w kwocie 18 388 tys. zł.

2.10 Czynniki ryzyka

2.10.1 Istotne czynniki ryzyka

Ryzyko związane z koniunkturą makroekonomiczną

Działalność Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. oraz poziom osiąganych przez nią wyników finansowych uzależniony jest, w sposób bezpośredni i pośredni, od zmiennych makroekonomicznych, takich jak m.in.: tempo wzrostu gospodarczego, stopa bezrobocia, inflacja, wysokość stóp procentowych, a także polityka fiskalna i monetarna.

Spowolnienie gospodarcze z jednej strony powoduje większą podaż zagrożonych wierzytelności, co może oznaczać spadek ich cen, z drugiej jednak strony obserwowana jest niższa ściągalność długu. Z kolei w okresach wzrostu gospodarczego następuje poprawa ściągalności wierzytelności, przy wzroście ceny ich nabycia. W celu ograniczenia wystąpienia powyższego ryzyka Grupa Kapitałowa P.R.E.S.C.O. przed podjęciem decyzji o zakupie nowego portfela wierzytelności dokonuje każdorazowo szczegółowego badania jakości portfela pod kątem możliwości realizacji efektywnej windykacji w poszczególnych fazach cyklu ekonomicznego.

Ryzyko zmiany wysokości odsetek ustawowych

Wysokość odsetek ustawowych wprowadzanych Rozporządzeniem Rady Ministrów bezpośrednio przekłada się na przychody Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. z przeterminowanych należności. Od 15 grudnia 2008 obowiązuje stawka 13% (Dz. U. z dnia 12 grudnia 2008 roku, Nr 220, poz. 1434). Na przestrzeni ostatnich lat 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 Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O.

Ryzyko związane z funkcjonowaniem wymiaru sprawiedliwości i egzekucji komorniczej

Grupa Kapitałowa P.R.E.S.C.O., 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 Kapitałowa P.R.E.S.C.O. intensywnie wykorzystuje drogę sądową do dochodzenia swoich należności, wszelkie usprawnienia w efektywności działania sądów mogą przełożyć się na przyspieszenie wydawania decyzji nakazów zapłaty i tytułów wykonawczych oraz skrócenie czasu procesowania przez sądy. W ocenie P.R.E.S.C.O. GROUP S.A., powstanie tej instytucji może mieć dwojaki wpływ na przyszłe wyniki finansowe. Z jednej strony, zautomatyzowanie procesu i wykorzystywanie elektronicznego postępowania upominawczego powinno usprawnić wydawanie przez sądy nakazów zapłaty i tym samym przyspieszyć moment wykazania przychodów przez Grupę Kapitałową P.R.E.S.C.O. oraz spowodować zmniejszenie kosztów. Z drugiej zaś strony, ułatwienie procedury może nie skłaniać klientów Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. do sprzedaży wierzytelności wyspecjalizowanym podmiotom, takim jak Grupa Kapitałowa P.R.E.S.C.O. i powodować podejmowanie prób windykacji we własnym zakresie. W konsekwencji, zasadnym staje się stwierdzenie, iż instytucja e-Sądu potencjalnie rodzi za sobą ryzyko zmniejszenia przyszłych przychodów Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O., w efekcie zmniejszonej podaży portfeli wierzytelności na rynku windykacyjnym.

Ryzyko związane z opodatkowaniem nabywania wierzytelności

Grupa Kapitałowa P.R.E.S.C.O. 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.

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. nie może wykluczyć negatywnej interpretacji lub zmiany interpretacji przepisów przez władze skarbowe w przedmiotowej kwestii, co będzie miało niekorzystny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. i jej perspektywy rozwoju.

Jednocześnie należy zwrócić uwagę, że w związku z rosnącą świadomością dłużników dotyczącą możliwości skorzystania z instytucji przedawnienia oraz faktem, że Grupa inwestuje przede wszystkim w wierzytelności przedawnione, nie można wykluczyć niższej skuteczności windykacji w przyszłych okresach.

Ryzyko związane z możliwością ogłoszenia upadłości przez konsumenta

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

Po wykonaniu przez upadłego obowiązków określonych w planie spłaty wierzycieli sąd wydaje postanowienie o umorzeniu niezaspokojonych zobowiązań upadłego objętych planem spłaty oraz o zakończeniu postępowania upadłościowego. W związku z powyższym istnieje ryzyko, iż w przypadku ogłoszenia upadłości konsumenckiej przez osoby fizyczne, w stosunku do których Grupa Kapitałowa P.R.E.S.C.O. prowadzi działania windykacyjne, ostateczna kwota spłaty wierzytelności przez dłużnika w ramach postępowania upadłościowego może okazać się niższa, niż w przypadku prowadzonej przez Grupę Kapitałową P.R.E.S.C.O. windykacji.

Jednocześnie, stosownie do przepisów Prawa upadłościowego i naprawczego, skorzystanie z drogi upadłości konsumenckiej nie jest możliwe w przypadku, gdy dłużnik zaciągnął zobowiązanie będąc niewypłacalnym, albo do rozwiązania stosunku pracy doszło z przyczyn leżących po stronie pracownika (dłużnika) lub za jego zgodą.

Ryzyko niewłaściwej wyceny oferowanych na rynku pakietów wierzytelności

Poziom osiągniętych przez Grupę Kapitałową P.R.E.S.C.O. 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 Kapitałową P.R.E.S.C.O. wyniki finansowe będą odbiegały od prognozowanego pierwotnie poziomu.

Ceny pakietów oferowanych do sprzedaży na rynku uzależnione są od szeregu czynników takich jak m.in.: rodzaj dłużnika, parametry długu, rodzaj zobowiązania, okres trwania długu, wcześniejsze działania windykacyjne czy konkurencyjne oferty cenowe innych uczestników rynku za dany pakiet. Ze względu na odmienną ofertę pakietów wierzytelności istnieje ryzyko niewłaściwej wyceny danego pakietu, a proces odzyskiwania należności z tytułu nabytych wierzytelności jest na ogół procesem długotrwałym. W przypadku nowych rodzajowo pakietów, w których Grupa Kapitałowa P.R.E.S.C.O. ma nieco mniejsze doświadczenie (wierzytelności bankowe), ryzyko to jest podwyższone.

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

Ryzyko związane ze wzrostem kosztów działalności

Potencjalny wpływ na podwyższenie kosztów działalności Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. będą miały następujące wzrosty: (i) kosztów funkcjonowania wymiaru sprawiedliwości; (ii) kosztów egzekucyjnych i komorniczych; (iii) kosztów obsługi prawnej i wynagrodzeń pracowniczych, (iv) kosztów rejestrów długów i dłużników, (v) kosztów administracyjnych, telekomunikacyjnych i pocztowych dochodzenia wierzytelności. Wystąpienie któregośkolwiek z powyższych wzrostów kosztów może negatywnie wpłynąć na dynamikę rozwoju oraz wyniki z działalności Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O.

Ryzyko przestoju w działalności i awarii systemu informatycznego

Grupa Kapitałowa P.R.E.S.C.O. 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 P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. mogłaby być narażona na przestój w działalności operacyjnej, powodujący brak dostępu do niezbędnych danych, co mogłoby mieć negatywny wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. w krótkim okresie. W swojej działalności P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. stosuje autorski program dedykowany do efektywnego zarządzania procesami związanymi z wyceną oraz programy dostosowane do windykacji wierzytelności. Minimalizacji ryzyka awarii systemu informatycznego powinien służyć fakt, iż główny system informatyczny jest systemem samodzielnie zarządzanym przez P.R.E.S.C.O. GROUP S.A., przez co usunięcie wszelkich awarii z nim związanych może nastąpić w stosunkowo krótkim czasie, we własnym zakresie, bez konieczności angażowania podmiotów zewnętrznych. Ponadto, podążając za zmianami technologicznymi Spółka stale wdraża nowe rozwiązania technologiczne. Jednocześnie, ze względu na system bieżącego tworzenia zapasowych kopii danych na serwerze zapasowym (backup danych) oraz brak możliwości skopiowania czy usunięcia przez pracowników danych z systemu informatycznego i bazy danych, ryzyko utraty danych jest zminimalizowane.

Ryzyko utraty bądź ujawnienia danych osobowych dłużników

Grupa Kapitałowa P.R.E.S.C.O. nabywając portfele wierzytelności od ich pierwotnych właścicieli staje się równocześnie dysponentem szczegółowych danych osobowych dotyczących poszczególnych dłużników objętych ochroną danych z mocy ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku z późn. zm. o ochronie danych osobowych. Obsługa bazy danych osobowych następuje na zasadach i z konsekwencjami wynikającymi z ww. ustawy. W związku z obsługą poszczególnych spraw związanych z windykacją przez pracowników, istnieje potencjalne ryzyko nieuprawnionego ujawnienia danych osobowych poprzez, m.in. niezgodnie z prawem działanie pracownika związane ze skopiowaniem danych za pomocą nowoczesnych technologii bądź ryzyko utraty danych przez awarię systemu. Należy podkreślić, iż pracownicy nie mają dostępu do danych osobowych dotyczących dłużników w formie dokumentów papierowych, a wszelkie dane zapisane w systemach informatycznych i bazach danych P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. są zabezpieczone przed możliwością ich skopiowania. W zakresie systemów informatycznych, posiadane przez P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. bazy danych są na bieżąco kopiowane systemowo na zapasowych serwerach.

Ryzyko postępowań kierowanych przeciwko Grupie

W związku z prowadzoną działalnością Grupa Kapitałowa P.R.E.S.C.O. może być narażona na wszczęcie przeciwko niej postępowań cywilnych (w tym dochodzonych w postępowaniach grupowych, administracyjnych, arbitrażowych lub innych, w szczególności przez klientów, kontrahentów czy pracowników. Strony wszczynające postępowania przeciwko Grupie Kapitałowej P.R.E.S.C.O. mogą żądać zapłaty znaczących kwot lub innego zaspokojenia wysuwanych roszczeń, co może wpłynąć na zdolność Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. do prowadzenia działalności, a wielkość potencjalnych kosztów wynikających z takich postępowań może być niepewna przez znaczące okresy czasu. Także koszty obrony w ewentualnych przyszłych postępowaniach mogą być znaczące. Możliwe jest także podejmowanie negatywnych działań informacyjnych związanych z prowadzonymi postępowaniami co może naruszyć reputację Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. lub poszczególnych spółek wchodzących w jej skład, bez względu na to, czy toczące się postępowania są uzasadnione oraz jaki będzie ich wynik.

2.10.2 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 ryzykiem w sposób zrównoważony muszą ono 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. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. sporządzone zostało według zasady kosztu historycznego, z wyjątkiem aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (pakiety wierzytelności).

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 2012 roku oraz dane porównywalne za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku.

(w tys. zł)	2012	2011	Zmiana warto- ściowa	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	90 812	41 112	49 700	120,9%
Koszt własny sprzedaży	(39 396)	(30 614)	8 782	28,7%
Wynik brutto ze sprzedaży	51 416	10 498	40 918	389,8%
Zmiana wartości godziwej aktywów finansowych	(19 406)	9 652	(29 058)	(301,1%)
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	28 822	16 485	12 337	74,8%
Zysk netto za okres	22 085	14 707	7 378	50,2%
EBITDA	29 552	17 084	12 468	73,0%

EBIT za 2012 rok wyniósł 28 822 tys. PLN i w porównaniu do roku poprzedniego wzrósł o 12 337 tys. PLN, tj. 74,8%, z poziomu 16 485 tys. PLN. Na wzrost wyników finansowych w 2012 roku w porównaniu do roku 2011 wpływ miały głównie dwa czynniki:

- rekordowe zakupy pakietów wierzytelności dokonane w latach 2011 i 2012, w porównaniu do lat poprzednich,
- przyjęta w 2011 roku przez Zarząd Spółki strategia zakładająca zainwestowania rekordowych środków, w porównaniu do lat poprzednich, w postępowania sądowe i egzekucyjne na posiadanych przez Grupę Kapitałową P.R.E.S.C.O. pakietach wierzytelności.

W 2012 roku Grupa Kapitałowa P.R.E.S.C.O. kontynuowała inwestycje w postępowania sądowe i egzekucyjne. Nakłady te w całym 2012 roku osiągnęły wartość 25 330 tys. PLN (dla porównania w 2011 roku na ten cel wydatkowano łącznie 20 098 PLN). Efekty tych działań widać po przychodach ze sprzedaży, które wzrosły w 2012 roku o 49 700 tys. PLN, tj. o 120,9% w porównaniu do roku 2011.

Masowe kierowanie spraw do sądu i egzekucji skutkować może przejściowym wzrostem kosztu własnego sprzedaży i co za tym idzie obniżaniem się wskaźnika marży brutto sprzedaży. Z drugiej strony, okresowy wzrost wartości nakładów na postępowania sądowe i egzekucyjne (kosztu własnego sprzedaży) absorbowany jest przez wzrost wartości godziwej na pakietach, na których czynione są inwestycje w postępowania sądowe i egzekucyjne.

Koszty ponoszone na postępowania sądowe i egzekucyjne są kosztami jednorazowymi na sprawę.

W roku zakończonym 31 grudnia 2012 zmiana wartości godziwej pakietów wierzytelności posiadanych przez Grupę Kapitałową P.R.E.S.C.O. była per saldo ujemna i wyniosła 19 406 tys. PLN. Na zmianę tą składał się wzrost wartości na pakietach w kwocie 8 923 tys. PLN oraz utrata wartości na pakietach w kwocie 28 329 tys. PLN.

3.3 Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Obecną sytuację finansową Grupy Kapitałowej uznać należy za bardzo dobrą. Zysk netto za 2012 rok wyniósł 22 085 tys. PLN i wzrósł o 50,2% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. W 2012 Grupa konsekwentnie realizowała swoje założenia inwestycyjne. Środki pozyskiwane w ramach emisji obligacji służyły 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

	31.12.2012	% sumy bilansowej	31.12.2011	% sumy bilansowej
AKTYWA				
Aktywa trwałe	172 307	89,3	114 195	79,2
Rzeczowe aktywa trwałe	1 242	0,6	1 343	0,9
Wartości niematerialne	2 323	1,2	2 420	1,7
Aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej	168 738	87,4	110 390	76,5
Należności handlowe oraz pozostałe należności	4	0,0	16	0,0
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	0,0	26	0,0
Aktywa obrotowe	20 713	10,7	30 050	20,8
Zapasy	53	0,0	52	0,0
Należności handlowe oraz pozostałe należności	2 272	1,2	818	0,6
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18 388	9,5	29 180	20,2
SUMA AKTYWÓW	193 020	100,0	144 245	100,0

	31.12.2012	% sumy bilansowej	31.12.2011	% sumy bilansowej
PASYWA				
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	107 624	55,8	88 691	61,5
Zobowiązania długoterminowe	50 434	26,1	29 660	20,6
Kredyty, pożyczki i pozostałe zobowiązania finansowe	50 434	26,1	29 660	20,6
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	0,0	-	0,0
Zobowiązania krótkoterminowe	34 962	18,1	25 894	18,0
Kredyty, pożyczki i pozostałe zobowiązania finansowe	29 657	15,4	12 812	8,9
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	3 297	1,7	11 727	8,1
Rezerwy	2 008	1,0	1 355	0,9
SUMA PASYWÓW	193 020	100,0	144 245	100,0

Na dzień 31 grudnia 2012 roku suma bilansowa wyniosła 193 020 tys. zł. W porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2011 roku, w bieżącym okresie nastąpiło jej zwiększenie o 33,8%. Główną przyczyną wzrostu była emisja obligacji serii C i D oraz zaciągnięcie kredytu rewolwingowego. Pozyskane z tego tytułu środki przeznaczone zostały głównie na zakup nowych pakietów wierzytelności. Aktywa trwałe wyniosły 172 307 tys. zł i stanowiły 89,3% sumy bilansowej. W porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2011 roku udział ten wzrósł o 10,1 punktu procentowego. Największy udział w majątku trwałym Grupy w badanym roku stanowiły aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej (pakiety wierzytelności), których udział w aktywach trwałych na dzień bilansowy stanowił 97,9%. W bieżącym roku obrotowym nastąpił spadek udziału aktywów obrotowych, które stanowią 10,7% ogólnej wielkości aktywów. Z analizy struktury pasywów wynika, że działalność gospodarcza Grupy Kapitałowej była finansowana przede wszystkim kapitałem własnym, który stanowił 55,8% ogólnej sumy pasywów. Udział kapitału obcego w strukturze finansowania w porównaniu do poprzedniego okresu wzrósł o 5,7 punktu procentowego. Główną przyczyną takiej tendencji był wzrost zobowiązań długo i krótkoterminowych związanych z dodatkową emisją obligacji w 2012 roku oraz zaciągnięcie kredytu rewolwingowego.

3.5 Istotne pozycje pozabilansowe w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym

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 miała nastąpić 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 przysługiwało wynagrodzenie na poziomie 0,45% kwoty nabycia wierzytelności, tj. 33 235,19 zł za każdy trzymiesięczny okres obowiązywania udzielonego poręczenia. Z uwagi na dokonanie całkowitej spłaty zobowiązania z tytułu kupna wierzytelności, poręczenie przestało obowiązywać w dniu 17.07.2012 r.

3.6 Analiza wskaźnikowa

Wybrane wskaźniki finansowe

Wskaźniki	Definicja	2012	2011	% zmiany 2012 do 2011
RENTOWNOŚĆ				
Marża EBIT	wynik z działalności operacyjnej/ przychody ze sprzedaży	31,7%	40,1%	(8,4) pkt %
Marża EBITDA	EBITDA/ przychody ze sprzedaży	32,5%	41,6%	(9,1) pkt %
Rentowność netto	wynik netto/ przychody ze sprzedaży	24,3%	35,8%	(11,5) pkt %
Rentowność brutto	wynik brutto na sprzedaży/ przychody ze sprzedaży	56,6%	25,5%	31,1 pkt %
Rentowność kapitałów własnych ROE	wynik netto/ kapitał własny	20,5%	16,6%	3,9 pkt %
PŁYNNOŚĆ				
Płynność bieżąca	aktywa obrotowe/ zobowiązania krótkoterminowe	0,59	1,16	(49,1%)
ZADŁUŻENIE				
Ogólne zadłużenie	zobowiązania ogółem/ pasywa razem	44,2%	38,5%	5,7 pkt %
Wskaźnik zadłużenia netto	oprocentowane zobowiązania finansowe – środki pieniężne/ kapitały własne	57,3%	15,0%	42,3 pkt %
INNE WSKAŹNIKI				
Zysk na akcję	wynik netto/ liczba akcji zwykłych	1,12 PLN	0,75 PLN	49,3%

W 2012 roku wskaźnik rentowności operacyjnej (rentowność brutto) istotnie się polepszył. Wzrósł on z 25,5% w 2011 roku do poziomu 56,6% w 2012 roku. Poprawiła się także rentowność kapitałów własnych o 3,9 pkt % i w 2012 roku wyniosła ona 20,5%. Pozostałe wskaźniki rentowności, mimo spadku w odniesieniu do 2011 roku, utrzymywały się na wysokich poziomach. Na zmianę tę wpłynął głównie istotny wzrost skali prowadzonej działalności, przyjęta strategia wzmożonego inwestowania w postępowania sądowe i egzekucyjne oraz wzrost znaczenia finansowania dłużnego w finansowaniu inwestycji Grupy Kapitałowa P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.

Z każdego zainwestowanego 1 mln PLN Grupa Kapitałowa P.R.E.S.C.O. wygenerowała w 2012 roku 205 tys. zł zysku netto.

Wzrost wskaźnika zadłużenia ogólnego jak i zadłużenia netto jest wynikiem pozyskania przez Grupę Kapitałową P.R.E.S.C.O. finansowania zewnętrznego, niezbędnego do zrealizowania przez Grupę Kapitałową P.R.E.S.C.O. inwestycji w pakiety wierzytelności.

3.7 Prognozy wyników finansowych

W dniu 14 marca 2012 r. P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. opublikowała prognozy wyników skonsolidowanych za rok 2012. Szczegółowy opis tego zagadnienia przedstawiony został w pkt. 2.5 powyżej.

3.8 Polityka dywidendowa

Akty korporacyjne regulujące organizację i działanie P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. nie zawierają szczególnych zasad dotyczących wysokości, terminów bądź warunków wypłaty dywidendy przez Spółkę dominującą. Znanie Spółce 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”.

Zasadą polityki Zarządu odnośnie dywidendy jest realizowanie wypłat stosownie do wielkości wypracowanego zysku i możliwości Spółki dominującej. Zarząd, zgłaszając propozycje dotyczące możliwości wypłaty dywidendy, kieruje się koniecznością zapewnienia Spółce i Grupie Kapitałowej P.R.E.S.C.O. płynności finansowej oraz kapitału niezbędnego do rozwoju działalności.

Zamiarem Zarządu jest przeznaczanie na wypłatę dywidendy minimum 15% wypracowanego w danym roku obrotowym zysku Spółki dominującej poczynwszy 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 Spółki i Grupy oraz przewidywanego zapotrzebowania na środki finansowe.

Zgodnie z obowiązującymi przepisami organem uprawnionym do podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy jest Walne Zgromadzenie. Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które może podjąć uchwałę o wypłacie dywidendy, powinno odbyć się w ciągu sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego. Ponieważ rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy, Zwyczajne Walne Zgromadzenie 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 możliwość 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 są w trybie raportów bieżących.

Osoby, na których rachunkach będą zapisane akcje w dniu dywidendy

Warunki odbioru dywidendy przez akcjonariuszy Spółki dominującej 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 Zgromadze-

nia 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 Spółka jest obowiązana 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 Spółkę 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 Spółkę 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

W roku sprawozdawczym 2012 Grupa nie korzystała z instrumentów finansowych zabezpieczających ryzyko finansowe. Grupa posiada następujące instrumenty finansowe: aktywa finansowe i zobowiązania finansowe. W zakresie aktywów finansowych występują: aktywa finansowe wykazywane według wartości godziwej przez wynik finansowy, tj. nabyte portfele przeterminowanych wierzytelności oraz pożyczki i należności. W zakresie zobowiązań finansowych występują: dłużne papiery wartościowe (wyemitowane obligacje), kredyty bankowe, zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania.

3.9.2 Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym

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 2012 roku Grupa wyemitowała obligacje serii Ci Dna łączną kwotę 40mln zł. Ustanowiony 28 października 2011 roku Program Emisji Obligacji zakłada wyemitowanie do 30 czerwca 2014 roku obligacji niezabezpieczonych do łącznej kwoty 150 mln zł. łączna wartość wyemitowanych dotychczas w ramach Programu Emisji Obligacji papierów dłużnych wynosi 70 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 Grupy, jakie miały miejsce w 2012 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 roku 2012 nie miały miejsca nietypowe zdarzenia, które miałyby znaczący wpływ na działalność Grupy i osiągnięte przez nią wyniki.

4 ŁAD KORPORACYJNY

4.1 Wprowadzenie

Grupa Kapitałowa P.R.E.S.C.O. niniejszym przedstawia Raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego w roku sprawozdawczym 2012.

W roku 2012 Spółka dominująca podlegała zasadom ładu korporacyjnego, które stanowią załącznik do uchwały nr 20/1287/2011 Rady Giełdy z dnia 19 października 2011 r. pod nazwą „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”. Zbiór ww. zasad znajduje się na stronie

www.corp-gov.gpw.pl

pod adresem:

http://www.corp-gov.gpw.pl/assets/library/polish/regulacje/dobre_praktyki_19_10_2011_final.pdf

4.2 Oświadczenie i raport P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego w roku 2012:

W roku 2012 Spółka dominująca podjęła szereg starań, których celem było stosowanie w najszerszym możliwym dla niej zakresie zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”. Jednocześnie należy wskazać, że w roku 2012 Spółka odstąpiła od stosowania następujących rekomendacji i zasad:

- **Część I – Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych:**

W odniesieniu do Rekomendacji 1: W 2012 roku Spółka dominująca nie prowadziła transmisji obrad walnego zgromadzenia przez Internet oraz nie rejestrowała i nie upubliczniła przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia na stronie internetowej. Zdecydowana większość akcjonariuszy P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. uczestniczy w obradach Walnego Zgromadzenia bezpośrednio. W ocenie Zarządu, poprzez realizację obowiązków informacyjnych, w szczególności poprzez publikowanie raportów bieżących oraz podawanie aktualnych informacji na swojej stronie internetowej, Spółka dominująca zapewnia akcjonariuszom dostęp do wyczerpujących informacji dotyczących organizacji oraz decyzji Walnych Zgromadzeń. Podstawowym czynnikiem determinującym niestosowanie ww. zasady DPSN w roku 2012 były koszty prowadzenia tego rodzaju działań. Jednocześnie Zarząd informuje, iż w przypadku zgłoszenia takiej potrzeby ze strony szerszego grona akcjonariuszy Spółka dołoży starań, aby zasadę wprowadzić.

W odniesieniu do Rekomendacji 5: Spółka posiada ogólną politykę wynagrodzeń. Na dzień publikacji niniejszego oświadczenia polityka wynagrodzeń nie uwzględnia w sposób bezpośredni zalecenia Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnionego o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE).

W odniesieniu do Rekomendacji 9: Rekomendacja GPW zalecająca spółkom publicznym i ich akcjonariuszom zapewnienie zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru nie była w pełni stosowana w roku 2012. Proporcje udziału kobiet i mężczyzn w Radzie Nadzorczej i Zarządzie Spółki zależą zarówno od zgłoszeń stosownych kandydatur, jak i doświadczenia oraz kompetencji kandydata lub kandydatki oraz od decyzji – odpowiednio – akcjonariuszy Spółki dominującej i członków Rady Nadzorczej. Co do zasady Spółka nie wyklucza zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn w organach zarządzających i nadzorujących.

• Część II – Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych:

W odniesieniu do Zasady II. 1. dotyczącej prowadzenia strony internetowej Spółki i umieszczania na niej dodatkowych informacji należy zauważyć, że w roku 2012 na witrynie internetowej nie zostały zaprezentowane m.in. takie informacje jak: życiorysy zawodowe członków Rady Nadzorczej, informacje o udziale mężczyzn i kobiet w organach zarządzających i nadzorujących Spółkę dominującą, roczne sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej, czy informacje dot. reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych. Spółka prowadzi obecnie prace nad modernizacją witryny internetowej, tak aby m.in. udostępnić ww. informacje na odświeżonej stronie. Uruchomienie nowej odsłony strony nastąpi w I półroczu 2013 r.

W odniesieniu do Zasady II 2. Dotyczącej zapewnienia funkcjonowania strony internetowej także w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II pkt 1 DPSN należy stwierdzić, że w roku 2012 zakres informacji udostępnionych na stronie www.presco.pl w jęz. angielskim był ograniczony do najważniejszych danych o Spółce dominującej i Grupie Kapitałowej oraz ich działalności. W ocenie P.R.E.S.C.O. GROUP wypełnianie Zasady II 2. związane byłoby z ponoszeniem przez Spółkę dominującą w roku 2012 wysokich kosztów tłumaczeń językowych, które zdaniem Spółki były dotąd nieuzasadnione jej interesem. Z uwagi na strukturę akcjonariatu i geograficzny obszar prowadzenia działalności, w ocenie Zarządu prowadzenie strony korporacyjnej w języku angielskim w wybranym zakresie informacyjnym w sposób właściwy zabezpieczyło dostęp akcjonariuszy do niezbędnych informacji dotyczących Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. GROUP. Spółka pracuje obecnie nad modyfikacją witryny internetowej www.presco.pl i przewiduje także poszerzenie zakresu informacji dostępnych na stronie internetowej w jęz. angielskim.

4.3 Informacje o akcjonariacie

4.3.1 Kapitał zakładowy Spółki dominującej

Na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu, tj. 20 marca 2013 roku zarejestrowany kapitał zakładowy Spółki dominującej stanowiło 19 700 000 szt. akcji zwykłych na okaziciela, w tym: 16 000 000 akcji zwykłych serii A oraz 3 700 000 akcji zwykłych serii B. Wartość nominalna 1 akcji wynosiła 1 złoty.

4.3.2 Struktura akcjonariatu

Na dzień 1 stycznia 2012 roku struktura akcjonariatu P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. prezentowała się następująco:

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. Spółka dominująca otrzymała 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 986344 akcji Spółki, co stanowiło 5,00(68) % udziału w kapitale zakładowym Spółki uprawnionych do 986344 głosów z tych akcji, co stanowiło 5,00(68) % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W dniu 28 września 2012 r. Spółka dominująca otrzymała zawiadomienie od Wiceprezesa Zarządu, Wojciecha Andrzejewskiego, o nabyciu w dniach 25 – 28 września 2012 r. przez Andrzejewski Investments Limited, w której Pan Wojciech Andrzejewski jest członkiem organu zarządzającego oraz jedynym udziałowcem – 10 716 szt. akcji Spółki na GPW. W dniu 10 stycznia 2013 r. Spółka dominująca otrzymała zawiadomienie od Prezesa Zarządu, Krzysztofa Piwońskiego, o nabyciu w okresie od 24 września 2012 r. do 22 listopada 2012 r. przez Piwonski Investments Limited, w której Pan Krzysztof Piwoński jest członkiem organu zarządzającego oraz jedynym udziałowcem – 2 248 szt. akcji Spółki na GPW.

Ponadto, w roku sprawozdawczym 2012 miały także miejsce transakcje na akcjach P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. niewymagające ujawniania w raportach bieżących. W wyniku transakcji na papierach wartościowych P.R.E.S.C.O. GROUP S.A., według najlepszej wiedzy Spółki dominującej na dzień 31 grudnia 2012 roku struktura jej akcjonariatu prezentowała się jak w poniższym zestawieniu. Należy dodać, że poniższa struktura jest także aktualna na dzień sporządzenia niniejszego raportu, tj. na dzień 20 marca 2013 r.:

Nazwa akcjonariatu	Liczba akcji	% kapitału zakładowego	Liczba głosów	% głosów
Ogółem	19 700 000	100,00%	19 700 000	100,00%
1. Andrzejewski Investments Limited	8 014 000	40,68%	8 014 000	40,68%
2. Piwonski Investments Limited	8 002 248	40,62%	8 002 248	40,62%
3. Legg Mason Akcji Skoncentrowany FIZ	1 052 140	5,34%	1 052 140	5,34%
4. Pozostali Akcjonariusze	2 631 612	13,36%	2 631 612	13,36%

4.3.3 Program akcji pracowniczych

W dniu 16 listopada 2012 roku Walne Zgromadzenie P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. podjęło uchwałę nr 5 w sprawie wprowadzenia Programu Motywacyjnego, emisji warrantów subskrypcyjnych serii A z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, uprawniających do objęcia akcji serii C oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii C z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz związanej z tym zmiany Statutu Spółki. W szczególności Walne Zgromadzenie postanowiło:

- o realizacji przez Spółkę programu motywacyjnego dla osób o kluczowym znaczeniu dla Spółki i spółek z jej Grupy Kapitałowej („Program Motywacyjny”),
- Program Motywacyjny realizowany będzie w okresie 3 lat obrotowych tj. za lata obrotowe 2013 – 2015,
- celem realizacji Programu Motywacyjnego będzie zapewnienie optymalnych warunków dla wzrostu wyników finansowych Spółki i długoterminowego wzrostu wartości Spółki, poprzez trwałe związanie osób uczestniczących w Programie Motywacyjnym ze Spółką i jej celami.

Program Motywacyjny realizowany będzie poprzez emisję i przydział warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia odrębnie emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego akcji Spółki z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. Warunkiem objęcia oraz wykonania praw z Warrantów Subskrypcyjnych poprzez objęcie akcji Spółki z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki będzie stwierdzenie spełnienia przez wskazane odrębnie osoby uprawnione celów lub kryteriów określonych zgodnie z postanowieniami niniejszej uchwały i aktów wykonawczych.

W ramach Programu Motywacyjnego wyemitowanych zostanie do 100 000 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A z prawem do objęcia akcji serii C Spółki z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. Każdy warrant subskrypcyjny będzie uprawniał do objęcia 1 akcji serii C Spółki. Warranty subskrypcyjne emitowane są nieodpłatnie, są niezbywalne, podlegają jednakże dziedziczeniu. Prawa wynikające z Warrantów subskrypcyjnych serii A mogą być wykonane do dnia 30 listopada 2016 roku. Prawa z Warrantów subskrypcyjnych, z których nie zostanie zrealizowane prawo objęcia akcji serii C w tym terminie, wygasają z jego upływem.

Prawo objęcia Warrantów subskrypcyjnych przysługiwać będzie wskazanym odrębnie osobom o kluczowym znaczeniu dla Spółki i spółek z jej Grupy Kapitałowej wskazanym przez Zarząd Spółki, a w odniesieniu do członków Zarządu Spółki przez Radę Nadzorczą, na warunkach określonych w Regulaminie Programu Motywacyjnego, w uchwałach Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki podejmowanych na podstawie i w celu wykonania postanowień Regulaminu Programu Motywacyjnego.

Zarząd Spółki został upoważniony przez Walne Zgromadzenie do uchwalenia za zgodą Rady Nadzorczej Regulaminu Programu Motywacyjnego określającego szczegółowe warunki realizacji Programu Motywacyjnego. Osoby uprawnione nabędą prawo do objęcia i wykonania praw z warrantów subskrypcyjnych w związku z osiągnięciem oznaczonego odrębnie celu wynikowego dotyczącego istotnych obszarów funkcjonowania Spółki. Cele wynikowe będą oznaczane odrębnie i weryfikowane dla każdego z rocznych okresów obowiązywania Programu Motywacyjnego.

Program Motywacyjny obowiązuje od początku roku 2013. Osobami nim objętymi są kluczowi menedżerowie P.R.E.S.C.O. GROUP S.A., którzy w związku z realizacją wytyczonych przez Zarząd celów zawodowych zgodnych i zapewniających realizację strategii rozwoju Grupy potwierdzoną częściową oceną kwartalną, a następnie oceną roczną, będą mogli po zakończeniu roku obrotowego 2013, 2014 i 2015, objąć warranty subskrypcyjne serii A zamienne na akcje P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.

4.3.4 Nabycie akcji własnych

W roku obrotowym 2012 Spółka dominująca i jej podmioty zależne nie nabywały akcji P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.

4.3.5 Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne

W roku obrotowym 2012 oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, tj. 20 marca 2013 roku nie istniały papiery wartościowe, które dawałyby specjalne uprawnienia kontrolne wobec Spółki dominującej.

4.3.6 Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu

Na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, tj. 20 marca 2013 roku Spółce dominującej nie są znane żadne ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu.

4.3.7 Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności papierów wartościowych

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

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

- Nie będą oferować, nie przeniosą własności, nie ustanowią jakiegokolwiek obciążenia, nie udzielą opcji, nie zobowiążą się do zbycia lub obciążenia ani też w inny sposób nie rozporządzają, 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 miały 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.

Ww. ograniczenia przestały obowiązywać w dniu 27 lipca 2012 r.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, tj. 20 marca 2013 roku w Spółce dominującej nie występowały żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych Spółki dominującej.

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

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu rocznego tj. na dzień 20 marca 2013 roku Spółce dominującej nie są znane umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

4.4 Władze i organy Spółki

4.4.1 Zarząd

4.4.1.1 Skład osobowy, jego zmiany i zasady powoływania członków Zarządu

W roku 2012 nie następowały zmiany w składzie Zarządu Spółki dominującej. Na dzień 31 grudnia 2012 r. oraz na dzień za-
twierdzenia niniejszego sprawozdania, tj. 20 marca 2013 roku w skład Zarządu Spółki dominującej wchodziły następujące osoby:

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

W myśl Statutu P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. 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.

4.4.1.2 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.

4.4.1.3 Stan posiadania akcji Spółki i jednostek powiązanych przez członków Zarządu

Według najlepszej wiedzy Spółki dominującej na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz jednocześnie na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania, tj. na dzień 20 marca 2013 roku:

- Prezes Zarządu Spółki dominującej, Krzysztof Piwoński, posiadał za pośrednictwem spółki Piwonski Investments Ltd -8 002248 akcji Spółki dominującej, stanowiących 40,62% udziału w kapitale zakładowym i jednocześnie 40,62% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- Wiceprezes Zarządu Spółki, Wojciech Andrzejewski, posiadał za pośrednictwem spółki Andrzejewski Investments Ltd - 8 014000 akcji Spółki dominującej, stanowiących 40,68% udziału w kapitale zakładowym i jednocześnie 40,68% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- Członek Zarządu Spółki, Paweł Szejko, posiadał 28 070 akcji Spółki dominującej, stanowiących 0,14% udziału w kapitale zakładowym i jednocześnie 0,14% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu.

4.4.1.4 Wynagrodzenie, nagrody i warunki umów o pracę członków Zarządu

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

(w tys. zł)	2012	2011
Członkowie organów zarządzających		
- Prezes Zarządu	80	78
- Wiceprezes Zarządu	80	78
- Członek Zarządu	309	475
Wynagrodzenia i inne świadczenia razem	469	631

4.4.1.5 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 2012 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, tj. na dzień 20 marca 2013 roku w Spółce dominującej oraz spółkach Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. 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 dominującej przez przejęcie.

4.4.2 Rada Nadzorcza

4.4.2.1 Skład osobowy, jego zmiany i zasady powoływania członków Rady Nadzorczej

W roku sprawozdawczym 2012 nie następowały zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki dominującej. Na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania, tj. 20 marca 2013 roku skład Rady Nadzorczej prezentował się następująco:

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

4.4.2.2 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 2013r. Mandat członków Rady Nadzorczej wygasa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2013.

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 uchylene 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.

4.4.2.3 Stan posiadania akcji Spółki dominującej i jednostek powiązanych przez członków Rady Nadzorczej

Według wiedzy Spółki na dzień 31 grudnia 2012 roku jak i na dzień zatwierdzenia raportu rocznego za rok 2012, tj. na dzień 20 marca 2013 roku żaden z członków Rady Nadzorczej nie posiadał ani nie posiada pośrednio lub bezpośrednio akcji Spółki lub uprawnień do nich.

4.4.2.4 Wynagrodzenie, nagrody i warunki umów o pracę członków Rady Nadzorczej

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

(w tys. zł)	2012	2011
Członkowie organów nadzorujących		
Tadeusz Różański	8	6
Wojciech Piwoński	131	128
Rafał Kamiński	8	5
Andrzej Makarewicz	8	5
Agnieszka Wiśniewska	8	5
Maciej Janulis	-	20
Danuta Andrzejewska	-	7
Wynagrodzenia i inne świadczenia razem	163	176

4.4.2.5 Powołane Komitety

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 23 marca 2011 roku 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 komitet audytu i komitet wynagrodzeń. W ocenie Spółki dopóki skład Rady Nadzorczej nie przekracza 5 członków, wyodrębnianie w jej ramach komitetów o co najmniej 3-osobowym składzie nie znajduje uzasadnienia.

4.4.3 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.

4.4.3.1 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.

4.4.3.2 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, uchwał 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.

4.4.3.3 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 Spółce

Prawo do uzyskania informacji o spółce przysługuje 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).

4.5 Zasady zmiany Statutu Spółki

Zmiana Statutu Spółki dominującej 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.

4.6 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 dominującej. Przygotowaniem sprawozdań finansowych zajmuje się Dział Księgowości Spółki dominującej pod nadzorem Głównej Księgowej, przy współpracy całego Działu Finansowego. W Spółce dominującej 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 dominującej oraz skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej są przed publikacją zatwierdzane przez zarząd Spółki dominującej. Roczne sprawozdania finansowe Spółki dominującej oraz roczne skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej podlegają badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. Natomiast półroczne sprawozdania finansowe Spółki dominującej oraz półroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej 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. oparty jest na zakupie pakietów wierzytelności nieregularnych (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 2012 r. Grupa występowała w roli powoda w 110 767 postępowaniach sądowych (w tym 108 542 elektronicznych postępowaniach upominawczych oraz 2 225 tradycyjnych postępowaniach upominawczych), których łączna wartość należności pieniężnych wynosiła około 322 269 tys. zł. Ponadto, na dzień 31 grudnia 2012 r. toczyły się 349 742 postępowania egzekucyjne, w których łączna wartość roszczeń wynosiła około 685 066 tys. zł, przy czym z powyższej kwoty na dzień 31 grudnia 2012 r. wyegzekwowano około 38 032 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.

5.2 Biegli rewidenci

Podmiotem uprawnionym do badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. za rok 2012 jest BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Umowa na badanie została zawarta w dniu 20 lipca 2012 roku. Jej przedmiotem jest przeprowadzenie przeglądu półrocznego i badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 roku.

(w tys. zł)	2012	2011
Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania z tytułu:		
- badania i przeglądy sprawozdań finansowych Spółki	80	88
- inne usługi poświadczające	-	11
Wynagrodzenie z tytułu badania w odniesieniu do jednostek zależnych*	63	128
Razem	143	227

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

5.3 Informacje dotyczące zatrudnienia

Na dzień 31 grudnia 2012 roku w Grupie Kapitałowej P.R.E.S.C.O. było zatrudnionych 155 osób na podstawie umowy o pracę oraz 1 osoba na podstawie umowy zlecenia.

Liczba osób zatrudnionych w Grupie Kapitałowej

Stan na dzień	31.12.2012	31.12.2011
umowa o pracę	154	126
umowa zlecenia	1	2
Razem	155	128

5.4 Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W okresie objętym okresem sprawozdawczym Grupanie 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 jego 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. Ponadto, nie występuje uzależnienie Spółki dominującej ani podmiotów z Grupy od posiadanych licencji.

5.5 Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego

W ocenie zarządu Spółki dominującej 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 6976455

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

Katarzyna Galant

telefon: +48 519 137 933

katarzyna.galant@presco.pl

Niniejsze Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. za rok obrotowy 2012 zostało zatwierdzone w dniu 20 marca 2013 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. GROUPS.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 za rok 2012 i dane porównywalne sporządzone zostało zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy oraz jej wynik finansowy, a roczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. w roku 2012 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 za rok 2012 został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący tego badania, spełniali warunki do sporządzenia opinii i raportu z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz normami zawodowymi.

Warszawa, 20 marca 2013 roku

.....

Krzysztof Piwoński

Prezes Zarządu

.....

Wojciech Andrzejewski

Wiceprezes Zarządu

.....

Paweł Szejko

Członek Zarządu