

PROSPEKT EMISYJNY



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

z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 15, 00-828 Warszawa

www.presco.pl

Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z:

- Ofertą Publiczną 5 600 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B oraz
- Dopuszczeniem i wprowadzeniem do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.:
 - 16 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
 - od 3 700 000 do 5 600 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B oraz
 - od 3 700 000 do 5 600 000 Praw do Akcji zwykłych na okaziciela serii B.

Oferta Publiczna zostanie przeprowadzona na terenie Rzeczypospolitej Polskiej.

Akcje zostaną zaofiarowane do objęcia szerokiemu gronu inwestorów w podziale na Transzę Inwestorów Indywidualnych oraz Transzę Inwestorów Instytucjonalnych.

Cena emisyjna akcji będzie się zawierać w przedziale cenowym, który zostanie podany do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51.1 Ustawy o Ofercie, przed rozpoczęciem procesu budowy Księgi Popytu oraz rozpoczęciem składania zapisów w transzy indywidualnej.

Szczegółowe zasady i terminy przeprowadzenia Oferty Publicznej zawarte zostały w rozdziale „Informacje o warunkach Oferty”.

Zwraca się uwagę, że nabywanie Akcji wiąże się z określonymi ryzykami właściwymi dla tego rodzaju inwestycji i instrumentów finansowych, jak również ryzykami związanymi z działalnością Spółki i jej otoczeniem. Czynniki ryzyka zostały szczegółowo opisane w rozdziale „Czynniki ryzyka”.

Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW.

OFERTA PUBLICZNA JEST PRZEPROWADZANA WYŁĄCZNIE NA TERYTORIUM RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ. POZA GRANICAMI POLSKI NINIEJSZY PROSPEKT NIE MOŻE BYĆ TRAKTOWANY JAKO PROPOZYCJA LUB OFERTA NABYCIA JAKIKOLWIEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA. ANI PROSPEKT, ANI PAPIERY WARTOŚCIOWE NIM OBJĘTE NIE BYŁY PRZEDMIOTEM REJSTRACJI, ZATWIERDZENIA LUB NOTYFIKACJI W JAKIMKOLWIEK PAŃSTWIE POZA RZECZĄPOSPOLITĄ POLSKĄ, W SZCZEGÓLNOŚCI ZGODNIE Z PRZEPISAMI IMPLEMENTUJĄCYMI W DANYM PAŃSTWIE CZŁONKOWSKIM POSTANOWIENIA DYREKTYWY PROSPEKTOWEJ LUB ZGODNIE Z PRZEPISAMI AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH.

PAPIERY WARTOŚCIOWE OBJĘTE NINIEJSZYM PROSPEKTEM NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE LUB SPRZEDAWANE POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ, CHYBA ŻE W DANYM PAŃSTWIE TAKA OFERTA LUB SPRZEDAŻ MOGŁABY ZOSTAĆ DOKONANA ZGODNIE Z PRAWEM, BEZ KONIECZNOŚCI SPEŁNIENIA JAKIKOLWIEK DODATKOWYCH WYMOGÓW PRAWNYCH. KAŻDY INWESTOR ZAMIESZKAŁY BĄDŹ MAJĄCY SIEDZIBĘ POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ, KTÓRY ZAMIERZA UCZESTNICZYĆ W OFERCIE PUBLICZNEJ, POWINIEN ZAPOZNAĆ SIĘ Z PRZEPISAMI PRAWA POLSKIEGO ORAZ PRZEPISAMI PRAW INNYCH PAŃSTW, KTÓRE MOGĄ SIĘ DO NIEGO STOSOWAĆ W TYM ZAKRESIE.

Oferujący

ipopema

IPOPEMA Securities S.A.

Data zatwierdzenia Prospektu przez Komisję Nadzoru Finansowego: 29 czerwca 2011 r.

1. SPIS TREŚCI

1.	SPIS TREŚCI	1
2.	PODSUMOWANIE	7
2.1	Wprowadzenie	7
2.2	Strategia.....	8
2.3	Czynniki ryzyka	10
2.4	Przesłanki Oferty.....	11
2.5	Rozwodnienie.....	12
2.6	Podsumowanie informacji finansowych	13
2.7	Najważniejsze informacje o warunkach Oferty Publicznej.....	14
3.	CZYNNIKI RYZYKA	17
3.1	Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym Spółki	17
3.1.1	Ryzyko związane z koniunkturą makroekonomiczną.....	17
3.1.2	Ryzyko zmiany wysokości odsetek ustawowych	17
3.1.3	Ryzyko związane z działalnością podmiotów konkurencyjnych.....	17
3.1.4	Ryzyko związane z funkcjonowaniem wymiaru sprawiedliwości i egzekucji komorniczej	18
3.1.5	Ryzyko związane z otoczeniem prawnym.....	18
3.1.6	Ryzyko związane z opodatkowaniem nabywania wierzytelności	18
3.1.7	Ryzyko związane ze zmianami prawnymi w zakresie ubezpieczeń obowiązkowych	19
3.1.8	Ryzyko związane z wprowadzeniem ograniczeń w sprzedaży wierzytelności i licencjonowania działalności windykacyjnej	19
3.1.9	Ryzyko związane z prowadzeniem działalności na podstawie zezwolenia KNF	20
3.1.10	Ryzyko związane z możliwością ogłoszenia upadłości przez konsumenta	20
3.2	Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Spółki	20
3.2.1	Ryzyko niewłaściwej wyceny oferowanych na rynku pakietów wierzytelności.....	20
3.2.2	Ryzyko braku zakupu nowych pakietów wierzytelności	20
3.2.3	Ryzyko związane ze wzrostem kosztów działalności Spółki.....	21
3.2.4	Ryzyko utraty kluczowych pracowników, rotacji i rekrutacji	21
3.2.5	Ryzyko związane z zasobami ludzkimi	21
3.2.6	Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązаныmi	21
3.2.7	Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu oraz składem organów statutowych Emitenta.....	21
3.2.8	Ryzyko przestoju w działalności i awarii systemu informatycznego.....	22
3.2.9	Ryzyko utraty bądź ujawnienia danych osobowych dłużników	22
3.2.10	Ryzyko przestoju technologicznego u głównych kooperantów Emitenta	22
3.2.11	Ryzyko przedterminowego wykupu obligacji na żądanie obligatariusza.....	23
3.2.12	Ryzyko postępowań kierowanych przeciwko Emitentowi	23
3.3	Czynniki ryzyka związane z dopuszczanymi do obrotu papierami wartościowymi	23
3.3.1	Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen akcji	23
3.3.2	Ryzyko niedojścia do skutku emisji Akcji Serii B.....	24
3.3.3	Ryzyko związane z naruszeniem zasad prowadzenia akcji promocyjnej	24
3.3.4	Ryzyko związane z subskrypcją i opłaceniem zapisu	25
3.3.5	Ryzyko opóźnienia we wprowadzaniu Akcji Serii A oraz Akcji Serii B do obrotu giełdowego lub odmowa wprowadzenia Akcji Serii A oraz Akcji Serii B.....	25
3.3.6	Ryzyko zawieszenia notowań	25
3.3.7	Ryzyko wykluczenia akcji z obrotu giełdowego.....	25
3.3.8	Ryzyko związane z innymi emisjami publicznymi w okresie emisji Akcji Emitenta	26
3.3.9	Ryzyko związane z naruszeniem lub podejrzeniem naruszenia przepisów prawa w związku z Ofertą Publiczną.....	26
3.3.10	Ryzyko związane z naruszeniem lub podejrzeniem naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym	26

3.3.11	Ryzyko nałożenia przez KNF kar na inwestorów w przypadku niedopełnienia wymaganych prawem obowiązków.....	27
3.3.12	Ryzyko związane z możliwością niewypełnienia lub naruszenia określonych obowiązków przewidzianych w regulacjach prawnych rynku regulowanego – uprawnienia KNF.....	28
3.3.13	Ryzyko związane z odmową przyjmowania deklaracji nabycia Akcji Oferowanych oraz zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Instytucjonalnej.....	28
3.3.14	Ryzyko wysokiej stopy redukcji zapisów.....	28
3.3.15	Ryzyko odwołania lub zawieszenia Oferty Publicznej.....	29
3.3.16	Ryzyko związane z odmową zatwierdzenia przez KNF aneksu do Prospektu.....	29
3.3.17	Ryzyko związane z PDA.....	30
3.3.18	Ryzyko braku spełniania dostatecznych warunków dotyczących akcji Emitenta wprowadzanych do obrotu na rynku regulowanym.....	30
3.3.19	Ryzyko niedopuszczenia lub opóźnienia dopuszczenia akcji Emitenta do obrotu na rynku podstawowym GPW.....	30
4.	OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE.....	33
4.1	Oświadczenie Emitenta.....	33
4.2	Oświadczenie Oferującego.....	34
4.3	Oświadczenie Doradcy Prawnego.....	35
5.	POLITYKA DYWIDENDY.....	36
6.	OŚWIADCZENIE O KAPITALE OBROTOWYM ORAZ KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE.....	38
6.1	Oświadczenie o kapitale obrotowym.....	38
6.2	Kapitalizacja i zadłużenie.....	38
7.	WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE.....	40
8.	ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I OPERACYJNEJ ORAZ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ I ZASOBÓW KAPITAŁOWYCH.....	42
8.1	Podsumowanie.....	42
8.2	Sytuacja finansowa.....	43
8.2.1	Analiza przychodów ze sprzedaży, przyczyn zmian w wynikach oraz kosztów w układzie kalkulacyjnym.....	43
8.2.2	Analiza rentowności.....	49
8.2.3	Koszty według rodzaju.....	50
8.2.4	Suma bilansowa, aktywa i kapitały własne Grupy Kapitałowej Emitenta.....	51
8.2.5	Analiza płynności finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta.....	54
8.2.6	Analiza kapitału obrotowego Grupy Kapitałowej Emitenta.....	54
8.2.7	Analiza zadłużenia Grupy Kapitałowej Emitenta.....	54
8.3	Czynniki nadzwyczajne mające wpływ na wyniki.....	55
8.4	Zasoby kapitałowe.....	56
8.4.1	Przepływy środków pieniężnych.....	56
8.4.2	Źródła kapitału, struktura finansowania i potrzeby kredytowe Grupy Kapitałowej Emitenta.....	57
8.4.3	Ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych.....	58
8.5	Inwestycje.....	58
8.5.1	Inwestycje Grupy Kapitałowej Emitenta w latach 2010-2008.....	58
8.5.2	Planowane inwestycje Spółki oraz inwestycje zrealizowane w 2011 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu.....	59
8.6	Informacje o tendencjach.....	60
8.6.1	Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego.....	60
8.6.2	Jakiegokolwiek znane tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta i jego Grupy.....	61
8.7	Znaczące zmiany w sytuacji finansowej i handlowej Spółki od dnia 1 stycznia 2011 roku.....	62

8.8	Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta.....	62
9.	OTOCZENIE RYNKOWE I DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA	65
9.1	Wstęp	65
9.2	Rynek zarządzania wierzytelnościami w Polsce	66
9.2.1	Rynek długu	66
9.2.2	Charakterystyka rynku inwestycji w wierzytelności konsumenckie	68
9.2.3	Otoczenie konkurencyjne Emitenta.....	70
9.2.4	Najistotniejsze tendencje w rozwoju rynku inwestycji w wierzytelności	73
9.2.5	Prognozy rozwoju rynku na lata 2011-2014.....	73
9.3	Przedmiot działalności Emitenta	75
9.3.1	Działalność Emitenta na rynku inwestycji w wierzytelności i jego pozycjonowanie	75
9.3.2	Proces zakupu i odzyskiwania wierzytelności przez Emitenta	80
9.3.3	Geograficzne rynki działalności Emitenta	83
9.3.4	Sezonowość w działalności Emitenta	83
9.3.5	Nowe produkty Emitenta wprowadzone do sprzedaży w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do dnia zatwierdzenia Prospektu	83
9.4	Założenia wszelkich stwierdzeń dotyczących pozycji konkurencyjnej	84
9.5	Strategia Emitenta.....	84
9.6	Elementy przewagi konkurencyjnej.....	86
9.7	Struktura przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta	89
9.8	Główni dostawcy i odbiorcy Emitenta.....	90
10.	ISTOTNE UMOWY SPÓŁKI.....	91
10.1	Umowy zawierane przez Emitenta w ramach normalnego toku działalności.....	91
10.1.1.	Umowa o świadczenie usług windykacyjnych zawarta w dniu 1 lipca 2010 roku pomiędzy Emitentem (Zleceniobiorca) a Presco Investments S.a r.l. (Zleceniodawca).....	91
10.1.2.	Umowa zawarta w dniu 2 lutego 2004 r. pomiędzy Emitentem a Poczta Polska S.A. (Poczta)	91
10.1.3.	Umowa na usługi mailingowe zawarta w dniu 2 czerwca 2008 r. pomiędzy Poczta Polska S.A. (Poczta) a Emitentem (Zleceniodawca).....	92
10.1.4.	Umowa ramowa przelewu wierzytelności z dnia 30 października 2009 r. zawarta pomiędzy pierwotnym wierzycielem A (Cedent) a Presco Investments S.à r.l. (Cesjonariusz).....	92
10.1.5.	Porozumienie zawarte w dniu 3 listopada 2009 r. pomiędzy Presco Investments S.à r.l. (Cesjonariusz) a pierwotnym wierzycielem A (Cedent).....	93
10.1.6.	Umowa sprzedaży wierzytelności zawarta w dniu 18 grudnia 2009 r. pomiędzy pierwotnym wierzycielem B (Cedent) a Presco Investments S.à r.l. (Cesjonariusz).....	93
10.1.7.	Umowa szczegółowa zawarta w dniu 18 czerwca 2010 r. pomiędzy Presco Investments S.à r.l. (Cesjonariusz) a pierwotnym wierzycielem B (Cedent).....	94
10.1.8.	Umowa szczegółowa zawarta w dniu 18 grudnia 2009 r. pomiędzy Presco Investments S.à r.l. (Cesjonariusz) a pierwotnym wierzycielem B (Cedent).....	94
10.1.9.	Umowa szczegółowa zawarta w dniu 30 marca 2011 r. pomiędzy Presco Investments S.à r.l. (Cesjonariusz) a pierwotnym wierzycielem B (Cedent).....	94
10.2	Istotne umowy zawierane przez Emitenta poza tokiem normalnej działalności.....	95
10.2.1.	Umowa zawarta w dniu 7 marca 2011 r. pomiędzy Emitentem a Noble Securities S.A. (Dom Maklerski), zmieniona aneksem nr 1 z dnia 10 marca 2011 r.	95
10.2.2.	Umowa zawarta w dniu 29 marca 2010 r. pomiędzy Emitentem a Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu (Bank)	95
10.2.3.	Umowa przeniesienia przedmiotu aportu w postaci przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 55 ¹ kodeksu cywilnego	95
10.2.4	Umowa zawarta w dniu 16 maja 2011 r. pomiędzy Emitentem a Bankiem Pocztowym S.A. z siedzibą w Bydgoszczy (Bank).....	96

11.	ŚRODKI TRWAŁE I OCHRONA ŚRODOWISKA	97
11.1	Nieruchomości Emitenta	97
11.2	Umowy najmu dotyczące nieruchomości wykorzystywanych przez Emitenta	97
11.3	Istotne środki trwałe Emitenta i podmiotu zależnego Emitenta	98
11.4	Informacje na temat planowanych znaczących aktywów trwałych	99
11.5	Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych	99
12.	BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE	100
12.1	Informacje dotyczące uzależnienia Emitenta od patentów, licencji lub znaków towarowych	100
12.1.1.	Prace badawczo-rozwojowe	100
12.1.2.	Patenty i licencje	100
12.1.3.	Znaki towarowe Emitenta	100
13.	UBEZPIECZENIA	101
14.	SPÓŁKA – HISTORIA I ROZWÓJ	102
14.1	Podstawowe informacje o Emitencie	102
14.2	Przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent	102
14.3	Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta	103
15.	STRUKTURA ORGANIZACYJNA	106
15.1	Opis Grupy Kapitałowej oraz pozycji Emitenta w Grupie	106
15.2	Informacje o udziałach w innych przedsiębiorstwach	107
16.	ORGANY EMITENTA	108
16.1.	Dane na temat osób wchodzących w skład organów nadzorczych i zarządzających	108
16.1.1.	Zarząd Emitenta	108
16.1.2.	Rada Nadzorcza	111
16.2.	Konflikt interesów	115
16.3.	Porozumienia co do powołania członków organów oraz dotyczące ograniczenia zbywalności akcji	116
16.4.	Wynagrodzenia i świadczenia dla osób wchodzących w skład organów nadzorczych i zarządzających	116
16.5.	Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta i jego podmioty zależne na świadczenia emerytalne, rentowe lub podobne dla osób wchodzących w skład organów nadzorczych i zarządzających	117
16.6.	Akcje Emitenta posiadane przez Członków Zarządu i Rady Nadzorczej	117
16.7.	Praktyki organów Emitenta	118
16.8.	Umowy o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub z jego podmiotem zależnym określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy	118
16.9.	Komisja ds. audytu i komisja ds. wynagrodzeń Emitenta	119
16.10.	Procedury ładu korporacyjnego	119
17.	PRACOWNICY	121
18.	ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE	123
19.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	125
20.	POSTĘPOWANIA SĄDOWE, ADMINISTRACYJNE I ARBITRAŻOWE	132
21.	AKCJE I KAPITAŁ ZAKŁADOWY	133
21.1	Wielkość wyemitowanego kapitału zakładowego Emitenta	133
21.2	Akcje niereprezentujące kapitału	133
21.3	Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna akcji Emitenta w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta lub przez podmioty zależne Emitenta	133

21.4	Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami oraz zasady i procedury, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja	134
21.5	Wszelkie prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału docelowego lub zobowiązania do podwyższenia kapitału	134
21.6	Informacje o kapitale dowolnego członka Grupy Kapitałowej Emitenta, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji, a także szczegółowy opis takich opcji włącznie z opisem osób, których takie opcje dotyczą	134
21.7	Dane historyczne na temat kapitału zakładowego	134
22.	INFORMACJE O STATUCIE I UMOWIE EMITENTA	137
22.1	Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w Statucie Emitenta, w którym są one określone	137
22.2	Podsumowanie wszystkich postanowień Statutu Emitenta lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych	137
22.3	Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji	140
22.4	Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres, niż jest to wymagane przepisami prawa	146
22.5	Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych dorocznych Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy oraz Nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich	147
22.6	Krótki opis postanowień Statutu Emitenta lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem	148
22.7	Wskazanie postanowień Statutu Emitenta lub regulaminów Emitenta regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza	148
22.8	Opis warunków nałożonych zapisami Statutu Emitenta, regulaminami Emitenta, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne, niż określone wymogami obowiązującego prawa	148
23.	INTERES OSÓB FIZYCZNYCH I PRAWNYCH ZAANGAŻOWANYCH W OFERTĘ	149
24.	CELE OFERTY PUBLICZNEJ	150
25.	INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH EMITENTA	151
25.1	Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczonych do obrotu papierów wartościowych	151
25.2	Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone te papiery wartościowe	151
25.3	Wskazanie, czy te papiery wartościowe są papierami imiennymi, czy też na okaziciela oraz czy mają one formę dokumentu, czy są zdematerializowane	151
25.4	Waluta emitowanych papierów wartościowych	151
25.5	Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi oraz procedury wykonywania tych praw	151
25.6	Podstawa emisji oferowanych lub dopuszczonych papierów wartościowych	158
25.7	Przewidywana data emisji papierów wartościowych	160
25.8	Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych	161
25.8.1.	Ograniczenia wynikające ze Statutu	161
25.8.2.	Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi	161
25.8.3.	Obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji wynikający z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów oraz odpowiedzialność z tytułu niedochowania tego obowiązku	169
25.8.4.	Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	170
25.8.5.	Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 roku w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw	170

25.9	Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze-out) i odkupu (sell-out) w odniesieniu do papierów wartościowych.....	171
25.10	Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego.....	172
25.11	Informacje o potrącanych u źródła podatkach od dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych oraz wskazanie, czy Emitent bierze odpowiedzialność za potrącanie podatków u źródła.....	172
25.11.1.	Opodatkowanie dochodów z dywidendy.....	172
25.11.1.1.	Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby fizyczne.....	172
25.11.1.2.	Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby prawne.....	172
25.11.2.	Opodatkowanie dochodów ze sprzedaży akcji.....	173
25.11.2.1.	Dochody ze sprzedaży akcji uzyskiwane przez krajowe osoby fizyczne.....	173
25.11.2.2.	Dochody ze sprzedaży akcji uzyskiwane przez krajowe osoby prawne.....	174
25.11.3.	Opodatkowanie dochodów ze sprzedaży PDA oraz prawa poboru.....	174
25.11.4.	Podatek od spadków i darowizn.....	175
25.11.5.	Podatek od czynności cywilnoprawnych.....	175
25.11.6.	Odpowiedzialność płatnika.....	175
26.	INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY.....	176
26.1	Ogólne informacje o warunkach Oferty.....	176
26.2	Harmonogram Oferty.....	176
26.3	Procedura składania zapisów na Akcje.....	177
26.4	Wycofanie zapisu.....	178
26.5	Cena emisyjna.....	178
26.6	Wpłaty na Akcje.....	179
26.7	Przydział akcji.....	179
26.8	Odwołanie lub zawieszenie Oferty.....	180
26.9	Plasowanie akcji.....	181
27.	DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU.....	182
28.	KOSZTY OFERTY.....	183
29.	ROZWODNIENIE.....	184
30.	INNE INFORMACJE.....	185
30.1	Biegli rewidenci.....	185
30.2	Opis zakresu działań doradców.....	185
30.3	Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów.....	186
30.4	Dokumenty udostępnione do wglądu.....	186
31.	INFORMACJE FINANSOWE EMITENTA.....	187
31.1	Historyczne informacje finansowe.....	187
31.2	Opinia niezależnego biegłego rewidenta.....	237
31.3	Informacje finansowe pro forma za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku wraz z raportem niezależnego biegłego o informacjach finansowych pro forma.....	239
31.3.1.	Wprowadzenie do informacji finansowych pro forma.....	239
31.3.2.	Podstawa sporządzenia informacji finansowych pro forma.....	240
31.3.3.	Bilans pro forma.....	240
31.3.4.	Rachunek zysków i strat pro forma.....	241
31.3.5.	Wybrane noty objaśniające do informacji finansowych pro forma.....	243
31.3.6.	Raport niezależnego biegłego rewidenta o informacjach pro forma.....	244
32.	ZAŁĄCZNIKI.....	245
32.1	Załącznik 1 – Definicje i skróty.....	245
32.2	Załącznik 2 – Statut.....	247

2. PODSUMOWANIE

Niniejsze podsumowanie stanowi wprowadzenie do Prospektu i nie zawiera wszystkich informacji ważnych dla potencjalnych inwestorów. Potencjalni inwestorzy powinni uważnie zapoznać się z całością niniejszego Prospektu, a w szczególności z czynnikami ryzyka związanymi z inwestowaniem w Akcje zawartymi w rozdziale 3 „Czynniki ryzyka”. Jakakolwiek decyzja inwestycyjna dotycząca Akcji powinna być podejmowana po rozważeniu przez inwestora treści całego Prospektu. W przypadku wniesienia przez inwestora powództwa odnoszącego się do informacji zawartych w Prospekcie powód może być obowiązany do poniesienia kosztów tłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania. Osoby, które sporządziły niniejsze podsumowanie (lub jakiegokolwiek jego tłumaczenia) lub wniosły o jego notyfikację, ponoszą odpowiedzialność cywilną jedynie w zakresie, w jakim niniejsze podsumowanie wprowadza w błąd, jest niedokładne lub sprzeczne w zestawieniu z pozostałymi częściami Prospektu.

2.1 Wprowadzenie

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. jest jednym z wiodących podmiotów działających na rynku obrotu wierzytelnościami masowymi w Polsce. Spółka specjalizuje się w nabywaniu pakietów wierzytelności, które przez ich pierwotnych właścicieli zostały uznane za trudne do odzyskania, a następnie dochodzi ich zapłaty na własny rachunek. Grupa Emitenta nabywała dotychczas głównie wierzytelności pozabankowe, czyli od firm telekomunikacyjnych, ubezpieczeniowych, dostawców usług telewizji kablowej i internetu oraz dostawców mediów (energia elektryczna, gaz, woda). Emitent szacuje, iż jego udział w segmencie wierzytelności pozabankowych wyniósł w 2009 roku około 32%. W 2010 roku udział ten spadł do około 14,4%, co było spowodowane z jednej strony dynamicznym wzrostem rynku, a z drugiej ograniczonymi możliwościami kapitałowymi Emitenta.

W dniu 1 lipca 2010 roku poprzednik prawny Emitenta, P.R.E.S.C.O. GROUP Sp. z o.o., przejął aportem przedsiębiorstwo spółki „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o., która to spółka do 30 czerwca 2010 roku świadczyła na rzecz Grupy usługi związane z obsługą posiadanych przez nią pakietów wierzytelności. P.R.E.S.C.O. GROUP Sp. z o.o. do dnia 1 lipca 2010 roku nie prowadziła działalności operacyjnej i pełniła wyłącznie rolę spółki holdingowej, tj. posiadała udziały w podmiotach inwestujących w pakiety wierzytelności oraz udzielała pożyczek tym podmiotom na inwestycje. Dzięki tej transakcji Emitent zyskał kilkunastoletnie doświadczenie, jakim dysponowała „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. w branży wierzytelności konsumenckich. Pierwsze portfele obsługiwane obecnie przez Emitenta zostały nabyte w 2000 r. przez poprzedników prawnych „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. Obecnie oprócz Emitenta w skład Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. wchodzi spółka Presco Investments S.a r.l. z siedzibą w Luksemburgu, w której Emitent posiada 100% udziałów, a jej działalność polega na dokonywaniu inwestycji w portfele wierzytelności.

W niemal trzynastoletniej historii działalności struktury Spółki rozwijały się poprzez wzrost organiczny i zyskały unikatową wiedzę ekspercką w zakresie wyceny portfeli wierzytelności i ich zakupu oraz efektywnej windykacji. Na koniec 2010 roku Spółka prowadziła niemal 662 tys. spraw o wartości nominalnej 541 742 tys. PLN, których wartość godziwa wyniosła 56 086 tys. PLN, a wartość bieżąca, rozumiana jako wartość nominalna wszystkich spraw w obsłudze powiększona o należne odsetki ustawowe i pomniejszona o spłaty dłużników, wyniosła 827 248 tys. PLN.

Emitent prowadzi wszelkie dozwolone prawem działania, których celem jest odzyskanie od dłużników kwot wynikających z zakupionych wierzytelności. Pierwszym etapem tych działań jest windykacja pozasądowa, w której Emitent wykorzystuje kontakt telefoniczny i listowny z dłużnikami poprzez swoje centrum operacyjne zlokalizowane w Pile. Drugi etap, czyli windykacja sądowa, od 2008 roku jest prowadzony przez Spółkę we własnym zakresie, dzięki czemu ponosi on niższe koszty. Jedną z ważniejszych przewag konkurencyjnych Spółki jest wysoka automatyzacja procesów operacyjnych zarówno na etapie windykacji przedsądowej, jak i sądowej. Pozwala to na minimalizację poziomu zatrudnienia, eliminację potencjalnych błędów ludzkich i zwiększenie efektywności obsługi, co sprawia, że Spółka realizuje ponadprzeciętne stopy zwrotu z zakupionych portfeli.

Według szacunków Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową wartość rynku zarządzania wierzytelnościami wyniosła w 2010 roku 18 mld PLN, z czego 6,6 mld PLN przypadało na zakupy wierzytelności (obszar, w którym działa Grupa Emitenta), a pozostałe 11,4 mld PLN na inkaso wierzytelności (windykacja na zlecenie). Zgodnie z prognozami Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową wartość rynku zakupu wierzytelności wzrośnie

w 2011 roku do 10 mld PLN i 11 mld PLN w 2012 r., podczas gdy rynek inkasa wierzytelności pozostanie na względnie stabilnym poziomie i wyniesie odpowiednio 11,6 mld PLN i 11,8 mld PLN.

Spółka posiada bogate doświadczenie w nabywaniu wierzytelności z sektora pozabankowego obejmującego segmenty, takie jak: ubezpieczenia, media elektroniczne (telekomunikacja, telewizja i Internet) czy dostawcy mediów. Grupa Emitenta planuje dalszy dynamiczny rozwój w zakresie nabywania portfeli wierzytelności pozabankowych, a w ramach dywersyfikacji działalności zakłada ponadto osiągnięcie znaczącego udziału w segmencie wierzytelności bankowych, gdzie do tej pory Spółka była obecna w mniejszym stopniu.

W 2005 roku „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. uczestniczyła w pierwszej w Polsce sekurytyzacji wierzytelności bankowych, będąc w latach 2006-2008 serwiserem sekurytyzowanego portfela wierzytelności o wartości blisko 670 mln PLN (ponad 72 tys. spraw). Ponadto do 2007 roku, w którym to nastąpiła zmiana strategii biznesowej polegająca na rezygnacji ze świadczenia usług windykacji na zlecenie (inkaso wierzytelności) i prowadzeniu windykacji wyłącznie na nabywanych portfelach wierzytelności, „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. świadczyła również usługi inkasa wierzytelności bankowych na rzecz 9 banków oraz 5 spółdzielczych kas oszczędnościowo-kredytowych.

Obecnie Spółka posiada w swoim portfelu 11 pakietów wierzytelności bankowych (7 996 spraw) zakupionych pierwotnie od 5 banków w latach 2004-2009 o łącznej wartości ponad 29 505 tys. PLN.

Banki są niezaprzeczalnie podmiotami dostarczającymi na rynek największą wartość portfeli wierzytelności, jednak ograniczony poziom kapitału posiadanego przez Emitenta powodował, iż Grupa nie nabywała większych portfeli wierzytelności bankowych. Dysponując środkami pozyskanymi z Oferty Publicznej, Spółka zdobędzie możliwość przystępowania do większej ilości przetargów i nabywania pakietów o wyższej wartości. Emitent zamierza nadal koncentrować się na portfelach o niewielkich wartościach pojedynczych wierzytelności w celu ograniczenia ryzyka nieściągalności oraz przyspieszenia wpływów z windykowanych wierzytelności.

W związku z planami Emitenta zakładającymi aktywne wejście w segment wierzytelności bankowych w dniu 26 listopada 2010 roku Emitent otrzymał zezwolenie KNF na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego, a w dniu 22 kwietnia 2011 roku KNF udzieliła zezwolenia na utworzenie P.R.E.S.C.O. Investment I Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego.

W 2010 roku poziom przychodów Emitenta osiągnął rekordowy poziom 45 151 tys. PLN wobec 32 354 tys. PLN w 2009 roku i 22 377 tys. PLN w roku 2008. Zysk netto w 2010 roku wyniósł 15 128 tys. PLN wobec zysku netto na poziomie 9 504 tys. PLN w 2009 roku i 17 025 tys. PLN w roku 2008. Istotny wpływ na wyniki 2010 roku miało umożliwienie prowadzenia postępowań z wykorzystaniem e-Sądu (Elektroniczne Postępowanie Upominawcze). Dzięki temu wzrosła wydajność systemu sądowego, a jednocześnie obniżyły się koszty postępowania.

Spółka charakteryzuje się niskim poziomem zadłużenia (na dzień 31 grudnia 2010 roku zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek wynosiło 599 tys. PLN), co daje możliwość wykorzystania emisji obligacji jako źródła finansowania kolejnych zakupów pakietów wierzytelności.

Spółka przywiązuje dużą wagę do wysokiej jakości obsługi oraz utrzymywania bliskich relacji ze swoimi klientami (podmiotami oferującymi do sprzedaży pakiety wierzytelności). Emitent posiada certyfikat ISO 9001:2008 w zakresie zarządzania wierzytelnościami.

2.2 Strategia

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

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

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

Strategia rozwoju i strategia marketingowa

Podstawowym celem marketingowym Emitenta jest dalszy aktywny udział w przetargach, którego celem ma być nabywanie portfeli składających się z wierzytelności abonamentowych pochodzących z branż: telekomunikacyjnej, ubezpieczeniowej, medialnej i dostawców mediów. Dodatkowo intencją Emitenta jest również uczestnictwo w przetargach na zakup portfeli wierzytelności oferowanych przez banki. Aktywne uczestnictwo na tym rynku zapewni dodatkowe źródło portfeli wierzytelności. Banki są niezaprzeczalnie podmiotami dostarczającymi na rynek największą wartość portfeli wierzytelności. Dysponując większymi możliwościami finansowania zakupu wierzytelności, Emitent zdobędzie możliwość partycypowania w większej ilości przetargów.

Ze względu na ograniczenia kapitałowe Spółka do tej pory nie inwestowała na większą skalę w portfele wierzytelności bankowych. Planuje się wykorzystanie części środków pozyskanych z Oferty Publicznej na wejście w ten segment rynku wierzytelności, osiągając jeszcze większą dywersyfikację segmentową nabywanych wierzytelności. W dniu 26 listopada 2010 roku Emitent uzyskał zezwolenie KNF na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego, a w dniu 22 kwietnia 2011 roku KNF udzieliła zezwolenia na utworzenie P.R.E.S.C.O. Investment I Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, co umożliwi Emitentowi aktywne uczestnictwo w przetargach na zakup portfeli wierzytelności bankowych. Grupa Emitenta planuje dokonywać zakupów portfeli wierzytelności składających się z kredytów gotówkowych, kart kredytowych i innych należności bankowych o niewielkiej wartości pojedynczej wierzytelności. Otrzymane zezwolenie powinno korzystnie wpłynąć na działalność Emitenta poprzez poszerzenie źródeł stanowiących o podaży portfeli, a także poprzez całkowity wzrost wolumenu kupowanych pakietów.

Polityka marketingowa Emitenta zakłada zintegrowane działania wykorzystujące instrumenty marketingowe mające na celu budowę wizerunku Emitenta jako kompetentnego partnera, eksperta i profesjonalisty w branży windykacyjnej. Zamiarem Spółki jest bycie postrzeganym jako instytucja finansowa inwestująca w wierzytelności konsumenckie nabywane na własny rachunek we wszystkich obszarach polskiego rynku. Grupa Emitenta zamierza budować i nieustannie wzmocniać swoją pozycję zarówno w segmencie konsumenckich wierzytelności banków, jak i pozostałych podmiotów gospodarczych oferujących usługi abonamentowe. Emitent kluczową wagę przykładają do zapewniania niezbędnego wsparcia merytorycznego klientom w postaci analiz prawnych czy podatkowych. Dzięki dużemu doświadczeniu w inwestowaniu w trudne wierzytelności Spółka wypracowała efektywne standardy jakości dotyczące współpracy zarówno z klientami, jak i osobami, które utraciły zdolność realizacji swoich zobowiązań. Działania te charakteryzują się dużą elastycznością, co pozwala na szybkie reagowanie na potrzeby zarówno klientów, jak i osób zadłużonych.

Strategia operacyjna

W ramach działań operacyjnych Emitent przewiduje dalsze doskonalenie procesu windykacji wierzytelności poprzez wdrażanie nowych elementów, takich jak na przykład współpraca z Biurami Informacji Gospodarczej. Celem ma być zwiększenie skuteczności windykacji w dłuższym czasie. Zakłada się również dalsze ograniczanie kosztów obsługi wierzytelności poprzez systemową automatyzację procesów operacyjnych. Działania te mają również wpływ na szybkość generowania przychodów z windykowanych wierzytelności.

Planuje się dalsze działania zmierzające do budowania kultury organizacyjnej, dzięki której Spółka stanie się bardziej innowacyjna i sprofilowana. Zakłada się dalsze doskonalenie systemu zarządzania zadaniami, projektami i niezgodnościami. Ponadto planuje się wdrażanie narzędzi ułatwiających komunikację oraz wspierających realizowane procesy okołoperacyjne. Dla efektywnego zarządzania potrzebne są narzędzia, które pozwolą na: skuteczne rozliczanie zadań, śledzenie poziomu ich realizacji i czasu potrzebnego do ich wykonania, wykrywanie potencjalnych problemów, które mogą się pojawić, ocenianie osób odpowiedzialnych przez bezpośrednich przełożonych i aktualizację dokumentacji (instrukcji i procedur). Spółka stosuje efekt inicjatywy oddolnej, gdzie pracownicy liniowi mający największą wiedzę na temat wszelkich niedogodności procesu, z którymi spotykają się w codziennej pracy, inicjują zmiany i modyfikacje w samym procesie zmierzające do poprawy efektywności we wszystkich obszarach działalności.

Strategia finansowa

Rozwój organiczny Grupy Emitenta nierozzerwalnie wiąże się z regularnym nabywaniem nowych portfeli wierzytelności. Strategia Emitenta w zakresie źródeł finansowania przyszłych wydatków na pakiety wierzytelności zakłada przede wszystkim pozyskanie środków z emisji akcji w ramach pierwszej oferty publicznej na GPW. Pozyskane środki mają zostać w całości przeznaczone na zakup portfeli, w tym m.in. z segmentu wierzytelności bankowych w ramach dywersyfikacji i rozwoju działalności Grupy na tym rynku. Strategią Emitenta jest także takie zarządzanie majątkiem, by reinwestować środki w inwestycje portfelowe zapewniające jak najwyższą stopę zwrotu. Dodatkowo Emitent przewiduje również pozyskanie finansowania dłużnego w formie emisji obligacji. Środki pozyskane z emisji obligacji mają być przeznaczone głównie na zakupy nowych portfeli wierzytelności i tym samym dalsze wzmocnienie pozycji rynkowej Emitenta. Dotychczasowa działalność Grupy była finansowana w głównej mierze z kapitałów własnych. Zmiana struktury finansowania wynikająca z zastosowania dźwigni finansowej pozwoli na poprawę wskaźników efektywności zarządzania kapitałem.

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

2.3 Czynniki ryzyka

Przed podjęciem jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych mających na celu nabycie Akcji Emitenta każdy inwestor powinien się zapoznać i uważnie przeanalizować czynniki ryzyka związane z Emitentem i inwestycją w Akcje przedstawione w rozdziale 3 „Czynniki ryzyka”, jak również zapoznać się ze wszystkimi informacjami zamieszczonymi w Prospekcie. Na działalność Emitenta, jego sytuację finansową oraz realizowane wyniki, a także cenę Akcji wpływ mogą mieć następujące czynniki ryzyka:

- Ryzyko związane z koniunkturą makroekonomiczną
- Ryzyko zmiany wysokości odsetek ustawowych
- Ryzyko związane z działalnością podmiotów konkurencyjnych
- Ryzyko związane z funkcjonowaniem wymiaru sprawiedliwości i egzekucji komorniczej
- Ryzyko związane ze wzrostem kosztów działalności Emitenta
- Ryzyko związane z otoczeniem prawnym i nieprecyzyjnymi uregulowaniami dotyczącymi obrotu wierzytelnościami
- Ryzyko związane z opodatkowaniem nabywania wierzytelności
- Ryzyko związane z wprowadzeniem ograniczeń w sprzedaży wierzytelności i licencjonowania działalności windykacyjnej
- Ryzyko związane z prowadzeniem działalności na podstawie zezwolenia KNF
- Ryzyko związane z możliwością ogłoszenia upadłości przez konsumenta
- Ryzyko związane ze zmianami prawnymi w zakresie ubezpieczeń obowiązkowych
- Ryzyko niewłaściwej wyceny oferowanych na rynku pakietów wierzytelności
- Ryzyko braku zakupu nowych pakietów wierzytelności
- Ryzyko utraty kluczowych pracowników, rotacji i rekrutacji
- Ryzyko związane z zasobami ludzkimi
- Ryzyko postępowań kierowanych przeciwko Emitentowi
- Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi
- Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu oraz składem organów statutowych Emitenta
- Ryzyko przestoju w działalności i awarii systemu informatycznego
- Ryzyko utraty bądź ujawnienia danych osobowych dłużników

- Ryzyko przestoju technologicznego u głównych kooperantów Emitenta
- Ryzyko przedterminowego wykupu obligacji na żądanie Obligatariusza
- Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen akcji
- Ryzyko niedojścia do skutku emisji Akcji Serii B
- Ryzyko związane z naruszeniem zasad prowadzenia akcji promocyjnej
- Ryzyko związane z subskrypcją i opłaceniem zapisu
- Ryzyko opóźnienia we wprowadzaniu Akcji Serii A oraz Akcji Serii B do obrotu giełdowego lub odmowa wprowadzenia Akcji Serii A oraz Akcji Serii B
- Ryzyko zawieszenia notowań
- Ryzyko wykluczenia akcji z obrotu giełdowego
- Ryzyko związane z innymi emisjami publicznymi w okresie emisji akcji Emitenta
- Ryzyko związane z naruszeniem lub podejrzeniem naruszenia przepisów prawa w związku z Ofertą Publiczną
- Ryzyko związane z naruszeniem lub podejrzeniem naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie akcji oferowanych do obrotu na rynku regulowanym
- Ryzyko nałożenia przez KNF kar na inwestorów w przypadku niedopełnienia wymaganych prawem obowiązków
- Ryzyko związane z możliwością niewypełnienia lub naruszenia określonych obowiązków przewidzianych w regulacjach prawnych rynku regulowanego – uprawnienia KNF
- Ryzyko związane z odmową przyjmowania deklaracji nabycia Akcji Oferowanych oraz zapisów na Akcje Oferowane w transzy instytucjonalnej
- Ryzyko wysokiej stopy redukcji zapisów
- Ryzyko odwołania lub zawieszenia Oferty Publicznej
- Ryzyko związane z odmową zatwierdzenia przez KNF Aneksu do Prospektu
- Ryzyko związane z PDA
- Ryzyko braku spełnienia dostatecznych warunków dotyczących akcji Emitenta wprowadzanych do obrotu na rynku regulowanym
- Ryzyko niedopuszczenia lub opóźnienia dopuszczenia akcji Emitenta do obrotu na rynku podstawowym GPW.

2.4 Przesłanki Oferty

Celem Oferty Publicznej jest pozyskanie kapitału na zakupy pakietów wierzytelności (rozwój skali działalności), a poprzez uzyskanie statusu spółki publicznej i spółki giełdowej dodatkowo umocnienie wizerunku Emitenta oraz zbudowanie stabilnego i zarazem rozproszonego akcjonariatu umożliwiającego dopuszczenie akcji do obrotu na GPW.

Zgodnie ze strategią Emitenta opisaną w punkcie 9.5 Prospektu, środki pozyskane z emisji Akcji Serii B Emitent przeznaczy w większości na sfinansowanie transakcji nabywania nowych pakietów wierzytelności z segmentów rynku, w których jest aktywnym uczestnikiem (telekomunikacyjnego, ubezpieczeń, dostawców mediów, telewizji kablowej i cyfrowej) oraz częściowo na nabywanie pakietów wierzytelności bankowych.

Ze względu na fakt, iż na dzień zatwierdzenia Prospektu nie jest znana cena emisyjna Akcji Serii B, niemożliwe jest precyzyjne określenie wielkości wpływów brutto z emisji Akcji Serii B. Emitent oczekuje, że z emisji Akcji Serii B pozyska 70 mln PLN.

Rynek inwestycji w wierzytelności związany jest z koniecznością uczestnictwa w przetargach ogłaszanych w różnym czasie przez różnych zbywców pakietów wierzytelności, bez gwarancji dokonania zakupu określonego pakietu wierzytelności. Na datę zatwierdzenia Prospektu Emitent nie jest w stanie wskazać szczegółów

planowanych inwestycji w wierzytelności, jednakże jego intencją jest wykorzystanie środków z Oferty Publicznej do końca 2011 roku.

Inwestycje w pakiety wierzytelności dokonywane będą przez podmiot zależny Emitenta – Presco Investments S.a.r.l. (Luksemburg) – albo fundusz sekurytyzacyjny P.R.E.S.C.O. Investments I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

W przypadku nabycia pakietów wierzytelności przez Presco Investments S.a.r.l. (Luksemburg) środki z emisji zostaną przekazane do spółki w formie podwyższenia kapitału. W przypadku nabywania pakietów przez fundusz sekurytyzacyjny środki przeznaczone będą na objęcie certyfikatów inwestycyjnych funduszu sekurytyzacyjnego.

Do czasu wykorzystania środków z Oferty Publicznej na cele emisyjne opisane w Prospekcie środki pozyskane z emisji Akcji Serii B zasila kapitał obrotowy Grupy. Nadwyżki środków lokowane będą w instrumenty finansowe o ograniczonym ryzyku, np. w lokaty bankowe i obligacje Skarbu Państwa.

2.5 Rozwodnienie

Na dzień zatwierdzenia Prospektu akcjonariat Emitenta przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Akcje posiadane na dzień zatwierdzenia Prospektu	
	Liczba akcji	Udział w kapitale i głosach
Piwonski Investments Limited	8 000 000	50,00%
Andrzejewski Investments Limited	8 000 000	50,00%
Liczba akcji razem	16 000 000	100,00%

W ramach Oferty Publicznej Emitent oferuje od 3 700 000 do 5 600 000 Akcji Serii B.

W przypadku objęcia przez inwestorów 3 700 000 Akcji Oferowanych w ramach Oferty Publicznej struktura akcjonariatu będzie się przedstawiać w następujący sposób:

Struktura akcjonariatu w przypadku objęcia przez inwestorów 3 700 000 Akcji Oferowanych

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale i głosach
Piwonski Investments Limited	8 000 000	40,61%
Andrzejewski Investments Limited	8 000 000	40,61%
Nowi Akcjonariusze	3 700 000	18,78%
Liczba akcji razem	19 700 000	100,00%

W przypadku objęcia przez inwestorów 5 600 000 Akcji Oferowanych w ramach Oferty Publicznej struktura akcjonariatu będzie się przedstawiać w następujący sposób:

Struktura akcjonariatu w przypadku objęcia przez inwestorów wszystkich Akcji Oferowanych

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale i głosach
Piwonski Investments Limited	8 000 000	37,04%
Andrzejewski Investments Limited	8 000 000	37,04%
Nowi Akcjonariusze	5 600 000	25,92%
Liczba akcji razem	21 600 000	100,00%

2.6 Podsumowanie informacji finansowych

Historyczne informacje finansowe za lata 2010-2008 sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej podlegały badaniu przez Biegłego Rewidenta – BDO Sp. z o.o. – oraz zostały zamieszczone w rozdziale 31 „Historyczne informacje finansowe”.

Tabela 1. Podstawowe dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta (w tys. PLN)

Skonsolidowany rachunek zysków i strat	2010	2009	2008
Przychody ze sprzedaży	45 151	32 354	22 377
Koszt własny sprzedaży	17 753	17 800	13 502
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	27 398	14 554	8 875
Zysk (strata) operacyjny	15 877	10 921	15 432
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	15 358	9 432	16 998
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	15 128	9 504	17 025
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	2010	2009	2008
Wartości niematerialne	2 539	1 125	-
Rzeczowe aktywa trwałe	1 554	-	-
Inwestycje we wspólnych przedsięwzięciach	-	-	2 227
Aktywa finansowe wykazane w wartości godziwej	56 086	54 555	22 366
Należności handlowe oraz pozostałe należności	-	-	6 322
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	175	103
Aktywa trwałe razem	60 179	55 855	31 018
Zapasy	10	-	-
Należności handlowe oraz pozostałe należności	853	218	4 851
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	485	1 410	602
Aktywa obrotowe razem	1 348	1 628	5 453
Aktywa razem	61 527	57 483	36 471
	2010	2009	2008
Kapitał podstawowy	12 198	10	100
Pozostałe kapitały	588	255	320
Zyski zatrzymane	41 666	33 624	24 133
Kapitały własne razem	54 452	33 889	24 553
Kredyty i pożyczki	-	1 014	8 230
Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	152	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12	-	-
Zobowiązania długoterminowe razem	164	1 014	8 230
Kredyty i pożyczki	599	5 614	355
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	6 312	16 966	3 333
Zobowiązania krótkoterminowe razem	6 911	22 580	3 688
Pasywa razem	61 527	57 483	36 471

Źródło: Historyczne informacje finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2010-2008, które zostały zamieszczone w rozdziale „Historyczne informacje finansowe”

Tabela 2. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2010-2008 (w tys. PLN)

Wyszczególnienie	2010	2009	2008
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	15 358	9 432	16 998
Korekty razem	8 348	11 160	(13 220)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	23 706	20 592	3 778
Wpływy z działalności inwestycyjnej	59	1 887	3 208
Wydatki na działalność inwestycyjną	(22 436)	(12 433)	(13 234)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(22 377)	(10 546)	(10 026)
Wpływy z działalności finansowej	7 692	100	6 885
Wydatki na działalność finansową	(9 946)	(9 338)	(1 500)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(2 254)	(9 238)	5 385
Przepływy pieniężne netto razem	(925)	808	(863)
Środki na początek okresu	1 410	602	1 465
Środki na koniec okresu	485	1 410	602

Źródło: Historyczne informacje finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2010-2008, które zostały zamieszczone w rozdziale „Historyczne informacje finansowe”

2.7 Najważniejsze informacje o warunkach Oferty Publicznej

Emitent	P.R.E.S.C.O GROUP Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000372319.	
Oferujący	IPOPEMA Securities S.A. z siedzibą w Warszawie (00-851), ul. Waliców 11.	
Oferta	Oferta obejmuje 5 600 000 akcji serii B, emitowanych przez Emitenta na podstawie uchwały nr 4 NWZ Spółki z dnia 23 marca 2011 r. („Akcje”), przy czym emisja dojdzie do skutku w przypadku prawidłowego subskrybowania co najmniej 3 700 000 Akcji Serii B. Akcje Oferowane zostaną zaoferowane w transzy inwestorów indywidualnych i w transzy inwestorów instytucjonalnych. Zakłada się, że ok. 20% akcji będzie przydzielonych w ramach Transzy Inwestorów Indywidualnych. Ostateczna liczba akcji oferowanych w danej transzy zostanie określona przez Emitenta na podstawie rekomendacji Oferującego przed rozpoczęciem zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. Osoba, która złożyła zapis przed opublikowaniem informacji o ostatecznej liczbie zaoferowanych akcji w poszczególnych transzach, ma prawo uchylecia się od skutków prawnych złożonego zapisu na zasadach określonych w punkcie 26.4 Prospektu „Wycofanie zapisu”.	
Harmonogram	Podanie do publicznej wiadomości przedziału cenowego	1 lipca 2011
	Okres składania zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych	od 4 lipca 2011 do 7 lipca 2011
	Budowa księgi popytu	od 4 lipca 2011 do 8 lipca 2011 do godziny 12.00
	Ustalenie ceny emisyjnej i podziału na transze	8 lipca 2011
	Okres składania zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych	od 11 lipca 2011 do 12 lipca 2011
	Data przydziału/zamknięcia Oferty	13 lipca 2011

Cena emisyjna	Cena akcji w Ofercie zostanie określona przez Zarząd Emitenta w uzgodnieniu z Oferującym i będzie zawierać się w przedziale cenowym określonym dla celów procesu budowania księgi popytu i zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych. Osoba, która złożyła zapis przed opublikowaniem informacji o cenie emisyjnej, ma prawo uchylecia się od skutków prawnych złożonego zapisu na zasadach określonych w punkcie 26.4 Prospektu.
Miejsce zapisów	Zapisy i wpłaty na Akcje Oferowane powinny być dokonane w siedzibie Oferującego (inwestorzy instytucjonalni) lub punkcie obsługi klienta domów maklerskich, członków konsorcjum dystrybucyjnego (inwestorzy indywidualni). Na dzień zatwierdzenia Prospektu członkami konsorcjum dystrybucyjnego są: Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A. Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. DM BZ WBK S.A. Biuro Maklerskie Alior Banku S.A.
Notowanie	Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku podstawowym prowadzonym przez GPW: <ul style="list-style-type: none"> • 16 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, • od 3 700 000 do 5 600 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B oraz • od 3 700 000 do 5 600 000 Praw do Akcji zwykłych na okaziciela serii B. Warunkiem wprowadzenia akcji do obrotu na rynku regulowanym jest m.in.: zawarcie umowy z KDPW w sprawie rejestracji akcji w systemie depozytowym, podjęcie przez Zarząd GPW uchwał w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia akcji do notowań. W przypadku, gdyby akcje Emitenta nie spełniły warunków rynku podstawowego, Emitent złoży wniosek o dopuszczenie akcji do notowań na rynku równoległym GPW.
Ograniczenia w sprzedaży akcji	W dniu 7 czerwca 2011 roku Akcjonariusze posiadający akcje serii A zawarli z Oferującym porozumienie w sprawie powstrzymania się od rozporządzania Akcjami serii A (lock up). Zgodnie z powyższym 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: <ol style="list-style-type: none"> a) nie będą oferować, nie przeniosą własności, nie ustanowią jakiegokolwiek obciążenia, nie udziela opcji, nie zobowiążą się do zbycia lub obciążenia ani też w inny sposób nie rozporządzą, bezpośrednio lub pośrednio Akcjami serii A ani instrumentami finansowymi zamiennymi lub uprawniającymi do objęcia lub nabycia Akcji serii A, oraz b) nie zawrą żadnej umowy ani nie dokonają żadnej transakcji, która będzie lub mogłaby stanowić podstawę przeniesienia własności lub innego rozporządzenia, bezpośrednio lub pośrednio, jakimkolwiek 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 "Rozporządzeniem"), oraz

- c) nie będą prowadzić osobiście ani nie upoważnią nikogo do prowadzenia rozmów na temat możliwości Rozporządzenia Akcjami serii A, do Rozporządzenia Akcjami serii A ani nie ogłoszą zamiaru Rozporządzenia Akcjami serii A.

Ograniczenia powyższe nie mają zastosowania w przypadku:

- a) ogłoszenia żądania sprzedaży Akcji serii A w ramach przymusowego wykupu, realizowanego w trybie i na zasadach określonych w Ustawie;
- b) uzyskania przez Akcjonariusza, przed dokonaniem jakiegokolwiek czynności pisemnej zgody IPOPEMA.

3. CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych odnoszących się do Akcji potencjalny inwestor powinien dokonać analizy przedstawionych w niniejszym rozdziale czynników ryzyka, jak również zapoznać się z pozostałymi informacjami zawartymi w niniejszym Prospekcie. Wystąpienie określonego ryzyka zarówno samodzielnie, jak i w połączeniu z innymi okolicznościami może mieć istotny negatywny wpływ na prowadzoną przez Emitenta działalność gospodarczą, jego sytuację finansową, perspektywy rozwoju lub wyniki Emitenta, a także może mieć wpływ na kształtowanie się rynkowego kursu Akcji Emitenta.

Kolejność, w jakiej ryzyka zostały przedstawione poniżej, nie odzwierciedla prawdopodobieństwa ich wystąpienia ani też rozmiaru lub znaczenia poszczególnych ryzyk.

3.1 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym Spółki

3.1.1 Ryzyko związane z koniunkturą makroekonomiczną

Działalność Emitenta oraz poziom osiąganych przez niego wyników finansowych uzależnione są, w sposób bezpośredni i pośredni, od zmiennych makroekonomicznych, takich jak m.in.: tempo wzrostu gospodarczego, stopa bezrobocia, inflacja, wysokość stóp procentowych, a także polityka fiskalna i monetarna.

Spowolnienie gospodarcze z jednej strony powoduje większą podaż zagrożonych wierzytelności, co oznacza spadek ich cen, z drugiej jednak strony obserwowana jest niższa ściągальność długu. Z kolei w okresach wzrostu gospodarczego następuje poprawa ściągальności wierzytelności przy wzroście ceny ich nabycia.

W celu ograniczenia wystąpienia powyższego ryzyka Spółka 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.

3.1.2 Ryzyko zmiany wysokości odsetek ustawowych

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

3.1.3 Ryzyko związane z działalnością podmiotów konkurencyjnych

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

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

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

3.1.4 Ryzyko związane z funkcjonowaniem wymiaru sprawiedliwości i egzekucji komorniczej

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

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

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

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

3.1.5 Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

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

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

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

3.1.6 Ryzyko związane z opodatkowaniem nabywania wierzytelności

Spółka w swojej działalności nabywa pakiety wierzytelności zbywane przez ich pierwotnych właścicieli. Z pojęciem nabywania wierzytelności związane są liczne wątpliwości, w szczególności: czy jest to usługa podlegająca opodatkowaniu oraz w jaki sposób należałoby kalkulować podstawę opodatkowania.

Wątpliwości interpretacyjne dotyczą głównie następujących zagadnień: czy nabywanie wierzytelności w celu ich windykacji stanowi usługę ściągania długów wyłączoną ze zwolnienia od opodatkowania podatkiem VAT, czy też nabycie wierzytelności (bez względu na cel nabycia) powinno podlegać zwolnieniu jako usługa obrotu wierzytelnościami.

Wobec rozbieżnych wyroków dotyczących przedmiotowego zagadnienia 29 kwietnia 2010 r. Naczelny Sąd Administracyjny przedstawił do rozpoznania składowi siedmiu sędziów tego sądu następujące pytanie: „Czy nabycie wierzytelności pieniężnej w celu windykacji na podstawie umowy przelewu jest usługą ściągania długów

w rozumieniu ustawy o VAT?” (sygn. akt I FSK 375/09). Udzielenie odpowiedzi na zadane pytanie pozwoli rozwiązać wątpliwości dotyczące kwalifikacji dla celów VAT czynności nabycia wierzytelności (stawka 23% lub zwolnienie od podatku).

Jednocześnie w dniu 17 lutego 2010 r. niemiecki Federalny Trybunał Finansowy (Bundesfinanzhof – BFH) skierował do Europejskiego Trybunału Sprawiedliwości wniosek o wydanie orzeczenia w trybie prejudycjalnym w sprawie zasad opodatkowania VAT sprzedaży (zakupu) wierzytelności (sygn. C-93/10).

Przedstawiona przez BFH argumentacja zmierza w kierunku uznania nabycia wierzytelności przeterminowanych za czynność neutralną dla VAT lub zwolnioną z tego podatku. Na wypadek gdyby Europejski Trybunał Sprawiedliwości zajął odmienne stanowisko, BFH zadał pytanie dotyczące sposobu ustalenia wysokości wynagrodzenia przy tego typu transakcjach, zmierzając w kierunku faktycznych kosztów ściągnięcia wierzytelności.

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

3.1.7 Ryzyko związane ze zmianami prawnymi w zakresie ubezpieczeń obowiązkowych

Spółka realizuje część przychodów ze swojej działalności z portfeli nabywanych od firm ubezpieczeniowych, gdzie część należności stanowią należności wynikające z obowiązkowego ubezpieczenia komunikacyjnego.

Kwestia płatności z tytułu obowiązkowego ubezpieczenia OC (i późniejsza ewentualna windykacja) wynika z Ustawy o ubezpieczeniach obowiązkowych, Ubezpieczeniowym Funduszu Gwarancyjnym i Polskim Biurze Ubezpieczycieli Komunikacyjnych z dnia 22 maja 2003 r. (Dz.U. nr 124, poz. 1152). Dotychczas obowiązujące brzmienie artykułu 28 przedmiotowej ustawy stanowi, iż w przypadku niewypowiedzenia polisy przez posiadacza polisy najpóźniej na jeden dzień przed upływem okresu 12 miesięcy, na jaki polisa została zawarta, umowa z dotychczasowym ubezpieczycielem jest automatycznie przedłużana na kolejny rok. Jeśli zatem nie została zerwana w odpowiednim czasie, a nastąpiło wykupienie ubezpieczenia w innej firmie, dochodziło do sytuacji podwójnego ubezpieczenia i konieczności płacenia dwóch składek.

W projekcie nowelizacji powyższej ustawy, której wejście w życie jest przewidywane na połowę 2011 roku, ustawodawca wprowadza zmiany, wśród których najistotniejszą jest likwidacja zapisów związanych z możliwością powstania „podwójnego ubezpieczenia”. Nowa ustawa zakłada możliwość wypowiedzenia umowy kontynuowanej w dowolnym momencie, jeśli tylko kierowca zawarł umowę z inną firmą. Co więcej, towarzystwa będą zobowiązane do informowania swoich klientów nie później niż 14 dni przed wygaśnięciem polisy o zbliżającej się dacie zakończenia ubezpieczenia i skutkach braku złożenia deklaracji. Po drugie, w przypadku sprzedaży samochodu i braku wypowiedzenia polisy ubezpieczeniowej przez dotychczasowego lub nowego właściciela, będzie ona ważna tylko i wyłącznie do końca okresu, na jaki została zawarta. Oznacza to, że ubezpieczyciele nie będą mogli jej odnawiać na kolejne okresy i rościć sobie praw do składek.

Wejście w życie powyższych zapisów może wpłynąć na zmniejszenie przychodów Spółki z tytułu windykacji zobowiązań ubezpieczeniowych, jednak zaznaczyć należy, iż przychody z tego tytułu nie stanowią znaczącej pozycji w przychodach ogółem (poniżej 5%).

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

Działalność Grupy Kapitałowej Emitenta uzależniona jest od możliwości nabywania pakietów wierzytelności zbywanych przez ich pierwotnych właścicieli. Ewentualne wprowadzenie ograniczeń czy zakazu zbywania wierzytelności przez pierwotnych wierzycieli mogłoby mieć istotny wpływ na działalność Grupy. W przeszłości miały miejsce nieskuteczne próby wprowadzenia takich ograniczeń w obrocie wierzytelnościami konsumenckimi.

Podobnie na dzień zatwierdzenia Prospektu nie istnieją ograniczenia swobody prowadzenia działalności gospodarczej w zakresie windykacji poprzez jej licencjonowanie.

Zgodnie z wiedzą Emitenta, ustawodawca nie przewiduje obecnie wprowadzenia takich ograniczeń, jednak nie można wykluczyć takiego ryzyka w przyszłości.

3.1.9 Ryzyko związane z prowadzeniem działalności na podstawie zezwolenia KNF

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

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

3.2 Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Spółki

3.2.1 Ryzyko niewłaściwej wyceny oferowanych na rynku pakietów wierzytelności

Poziom osiągniętych przez Spółkę 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 Emitenta wyniki finansowe będą odbiegały od prognozowanego pierwotnie poziomu.

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

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

Wieloletnie doświadczenie Spółki w zakresie nabywania portfeli wierzytelności z różnych segmentów (m.in.: telekomunikacja, telewizja i Internet, ubezpieczenia), posiadana bogata baza danych wierzytelności z rynku pozabankowego oraz znajomość branży pozwalają jej na minimalizację tego powyższego ryzyka.

3.2.2 Ryzyko braku zakupu nowych pakietów wierzytelności

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

3.2.3 Ryzyko związane ze wzrostem kosztów działalności Spółki

Potencjalny wpływ na podwyższenie kosztów działalności Grupy Emitenta 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 któregoś z powyższych wzrostów kosztów może negatywnie wpłynąć na dynamikę rozwoju oraz wyniki z działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta.

3.2.4 Ryzyko utraty kluczowych pracowników, rotacji i rekrutacji

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

Dwóch członków Zarządu jest obecnie pośrednio jedynymi akcjonariuszami Emitenta, co w sposób istotny minimalizuje to ryzyko.

Ponadto Emitent wdrożył odpowiednie procedury dla każdego stanowiska pracy mające na celu minimalizację wpływu utraty któregoś z specjalistów na możliwość pozyskiwania nowych portfeli czy odzyskiwania należności i umożliwiające szybkie wdrożenie nowego pracownika.

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

3.2.5 Ryzyko związane z zasobami ludzkimi

Większość personelu Emitenta to pracownicy zatrudnieni na stanowiskach operacyjnych. Są to osoby wykonujące zadania, które nie wymagają specjalistycznego wykształcenia, takie jak operator call center czy administrator danych. 52,8% pracowników Emitenta nie ukończyła 30 roku życia, zaś 40,0% nie ukończyło 40 roku życia, a przy tym 38,4% nie posiada wyższego wykształcenia. W wyniku wzrostu konkurencji może zaistnieć sytuacja, że koszty windykacji długu wymagać będą obniżenia poprzez podniesienie wydajności pracy poszczególnych zatrudnionych bez jednoczesnego wzrostu płac. W związku z tym istnieje ryzyko odejścia części pracowników operacyjnych, co spowodować może osłabienie struktury organizacyjnej, na której opiera się działalność Emitenta, co może skutkować zachwianiem stabilności jego działania i wymóc konieczność pozyskania pracowników przy wzroście poziomu wynagrodzeń. W efekcie może to doprowadzić do wzrostu kosztów oraz negatywnie wpłynąć na dynamikę rozwoju i wyniki z działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta.

3.2.6 Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi

Emitent zawiera transakcje ze spółkami z Grupy Kapitałowej oraz z innymi podmiotami powiązanymi. W opinii Emitenta wszystkie transakcje ze spółkami z Grupy Kapitałowej oraz z innymi podmiotami powiązanymi były przeprowadzane na warunkach rynkowych, zgodnie z polskim prawem podatkowym. W przypadku ewentualnego zakwestionowania przez organy podatkowe warunków transakcji ze spółkami z Grupy Kapitałowej lub z innymi podmiotami powiązanymi istnieje jednak ryzyko wystąpienia negatywnych dla Emitenta i Grupy Kapitałowej konsekwencji podatkowych.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do dnia zatwierdzenia Prospektu organy podatkowe nie zakwestionowały wykazywanej przez Emitenta podstawy opodatkowania, jak również nie nałożyły na Emitenta żadnych sankcji ani procedur określonych w prawie podatkowym.

3.2.7 Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu oraz składem organów statutowych Emitenta

Obecnie wszystkie Akcje Serii A Emitenta są w posiadaniu dwóch akcjonariuszy – Pivonski Investments Limited i Andrzejewski Investments Limited. W przypadku objęcia przez inwestorów Akcji Oferowanych w Ofercie Publicznej w rękach dotychczasowych Akcjonariuszy w dalszym ciągu pozostawać będzie większość Akcji

Emitenta (81,22% w przypadku objęcia przez inwestorów 3 700 000 Akcji Serii B i 74,08% w przypadku objęcia przez inwestorów 5 600 000 Akcji Serii B).

Ponadto inwestorzy powinni wziąć pod uwagę skład organów Emitenta, w których występują powiązania rodzinne pomiędzy członkami Zarządu a członkami Rady Nadzorczej.

Inwestorzy winni mieć na uwadze, iż zarówno struktura akcjonariatu oraz powiązania rodzinne pomiędzy osobami zarządzającymi i nadzorującymi może przesądzać o tym, iż nie będą mieli decydującego wpływu na kluczowe decyzje podejmowane w Spółce.

3.2.8 Ryzyko przestoju w działalności i awarii systemu informatycznego

Emitent w swojej działalności wykorzystuje zaawansowane systemy informatyczne oparte na nowoczesnych technologiach, pozwalające na automatyzację procesów i maksymalizację efektywności. W przypadku awarii lub utraty urządzeń czy oprogramowania Emitent mógłby być narażony na przestój w działalności operacyjnej, powodujący brak dostępu do niezbędnych danych, co mogłoby mieć negatywny wpływ na wyniki Spółki w krótkim okresie.

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

Minimalizacji ryzyka awarii systemu informatycznego powinien służyć fakt, iż główny system informatyczny jest systemem samodzielnie zarządzanym przez Emitenta, 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, Emitent stale wdraża nowe rozwiązania technologiczne.

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

3.2.9 Ryzyko utraty bądź ujawnienia danych osobowych dłużników

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

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

3.2.10 Ryzyko przestoju technologicznego u głównych kooperantów Emitenta

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

3.2.11 Ryzyko przedterminowego wykupu obligacji na żądanie obligatariusza

Emitent dokonał w marcu 2011 r. emisji obligacji zwykłych. Zgodnie z warunkami emisji obligacji obligatariusz ma prawo żądać przedterminowego wykupu obligacji w przypadku niespełnienia przez Emitenta m.in. następujących warunków:

- jeżeli Emitent dokona transakcji, w ramach pojedynczej transakcji lub kilku powiązanych, lub kilku niepowiązanych transakcjach, zbycia lub rozporządzenia jakiegokolwiek częścią swojego majątku na warunkach odbiegających od powszechnie obowiązujących w obrocie gospodarczym, a zbywane aktywo (zbywane aktywa) według swojej wartości rynkowej nie zostanie (zostaną) zastąpione innym aktywem (innymi aktywami) o takiej samej lub zbliżonej wartości rynkowej;
- jeżeli Emitent wypłaci za dany rok obrotowy dywidendę w wysokości wyższej niż 50% zysku netto wypracowanego w tym roku obrotowym bez pisemnej zgody obligatariusza, który obejmie całość emisji obligacji, albo bez zgody, takiej samej i w takiej samej formie, wszystkich obligatariuszy, o ile na daną chwilę będzie ich więcej niż jeden;
- jeżeli łączna wartość oprocentowanych zobowiązań, w tym w szczególności wartość kredytów i pożyczek oprocentowanych, wyemitowanych obligacji i weksli oraz innych papierów dłużnych na dzień bilansowy półrocznych lub rocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych przekroczy wartość kapitałów własnych Emitenta;
- jeżeli bezpośredni lub pośredni udział Emitenta w kapitale zakładowym lub w prawach głosu na Zgromadzeniu Wspólników Presco Investments S.a r.l. spadnie poniżej 100%.

3.2.12 Ryzyko postępowań kierowanych przeciwko Emitentowi

W związku z prowadzoną działalnością Emitent lub jego podmiot zależny mogą być narażeni na wszczęcie przeciwko nim postępowań cywilnych (w tym dochodzonych w postępowaniach grupowych, administracyjnych, arbitrażowych lub innych, w szczególności przez klientów, kontrahentów czy pracowników). Strony wszczynające postępowania przeciwko Emitentowi lub jego spółce zależnej mogą żądać zapłaty znaczących kwot lub innego zaspokojenia wysuwanych roszczeń, co może wpłynąć na zdolność Emitenta lub jego podmiotu zależnego do prowadzenia działalności, a wielkość potencjalnych kosztów wynikających z takich postępowań może być niepewna przez znaczące okresy czasu. Także koszty obrony Emitenta lub jego spółki zależnej w ewentualnych przyszłych postępowaniach mogą być znaczące.

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

3.3 Czynniki ryzyka związane z dopuszczanymi do obrotu papierami wartościowymi

3.3.1 Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen akcji

Akcje Emitenta nie były do tej pory notowane na żadnym rynku regulowanym oraz w żadnym alternatywnym systemie obrotu. Nie ma więc pewności, iż Akcje Oferowane będą przedmiotem aktywnego obrotu po ich dopuszczeniu do obrotu na GPW. Cena akcji może być niższa niż cena Akcji Oferowanych w Ofercie Publicznej na skutek wielu czynników, w tym:

- okresowych zmian wyników operacyjnych Emitenta,
- liczby oraz płynności notowanych Akcji Emitenta,
- wahań kursów wymiany walut,
- poziomu inflacji.

Kursy akcji i płynność akcji spółek notowanych na GPW zależą od liczby oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów giełdowych. Zachowanie inwestorów jest również uzależnione od czynników niezwiązanych bezpośrednio z sytuacją finansową Emitenta, do których należy zaliczyć m.in.: ogólną sytuację

makroekonomiczną Polski, sytuację na zagranicznych rynkach giełdowych. Nie można zapewnić, iż inwestor nabywający Akcje Oferowane będzie mógł je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie.

W dniu 7 czerwca 2011 roku Akcjonariusze posiadający akcje serii A zawarli z Oferującym porozumienie w sprawie powstrzymania się od rozporządzania Akcjami serii A (lock up), którego opis przedstawiono w punkcie 18.

Pomimo zawarcia powyższego porozumienia dotyczącego zakazu sprzedaży posiadanych akcji („lock-up”), nie można wykluczyć, iż po upływie jego terminu Akcjonariusze będą chcieli sprzedać część lub wszystkie posiadane Akcje, co przez zwiększoną podaż może mieć (choćby przejściowo) negatywny wpływ na kurs Akcji Emitenta na GPW.

3.3.2 Ryzyko niedojścia do skutku emisji Akcji Serii B

Emisja Akcji Serii B nie dochodzi do skutku w przypadku, kiedy:

- nie zostanie subskrybowanych i należycie opłaconych co najmniej 3 700 000 Akcji Serii B na zasadach opisanych w Prospekcie,
- Zarząd nie złoży do sądu rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego w terminie dwunastu miesięcy od zatwierdzenia Prospektu, przy czym wniosek o zatwierdzenie Prospektu zostanie złożony przed upływem czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego,
- sąd rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta.

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego uzależniona jest również od złożenia przez Zarząd oświadczenia określającego wielkość podwyższenia kapitału zakładowego na podstawie liczby Akcji Serii B objętych ważnymi zapisami. Oświadczenie, o którym mowa powyżej, zgodnie z art. 310 Kodeksu Spółek Handlowych, w związku z art. 431 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych, powinno określić wysokość kapitału zakładowego po zakończeniu subskrypcji Akcji Serii B w granicach określonych w uchwale o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii B. Niezłożenie powyższego oświadczenia przez Zarząd spowodowałoby niemożność dojścia do skutku emisji Akcji Serii B.

Brak rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego może spowodować zamrożenie środków finansowych na pewien czas i utratę potencjalnych korzyści przez inwestorów, bowiem wpłacone kwoty zostaną zwrócone osobom subskrybującym Akcje Serii B bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

3.3.3 Ryzyko związane z naruszeniem zasad prowadzenia akcji promocyjnej

W przypadku naruszenia zasad prowadzenia akcji promocyjnej Oferty, zgodnych z art. 53 ust. 2-4 Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może:

- nakazać wstrzymanie rozpoczęcia akcji promocyjnej lub przerwanie jej prowadzenia na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych w celu usunięcia wskazanych nieprawidłowości, lub
- zakazać prowadzenia akcji promocyjnej, jeżeli:
 - Emitent uchyla się od usunięcia wskazanych przez Komisję nieprawidłowości w terminie wskazanym w pkt powyżej lub
 - treść materiałów promocyjnych lub reklamowych narusza przepisy ustawy, lub
- opublikować, na koszt Emitenta, informację o niezgodnym z prawem prowadzeniu akcji promocyjnej, wskazując naruszenia prawa.

Ponadto, w przypadku stwierdzenia naruszenia obowiązków wynikających z art. 53 ust. 2-4 Ustawy o Ofercie Publicznej, Komisja może również nałożyć na Emitenta karę pieniężną do wysokości 250 000 zł.

3.3.4 Ryzyko związane z subskrypcją i opłaceniem zapisu

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane ponosi osoba składająca zapis.

Niedokonanie wpłaty na Akcje Oferowane w określonym terminie oraz na warunkach określonych w Prospekcie skutkuje nieważnością zapisu.

3.3.5 Ryzyko opóźnienia we wprowadzaniu Akcji Serii A oraz Akcji Serii B do obrotu giełdowego lub odmowa wprowadzenia Akcji Serii A oraz Akcji Serii B

Emitent dołoży wszelkich starań, aby wprowadzenie Akcji Serii A oraz Akcji Serii B do obrotu giełdowego nastąpiło w możliwie najkrótszym terminie. Emitent dokona wszelkich czynności zmierzających do wprowadzenia Akcji Serii A oraz Akcji Serii B do obrotu giełdowego niezwłocznie po nastąpieniu okoliczności, które to umożliwiają.

Wprowadzenie Akcji Serii B do obrotu na rynku regulowanym wymaga spełnienia wielu warunków, m.in.: zarejestrowania Akcji Serii B we właściwym dla Emitenta sądzie rejestrowym, rejestracji Akcji Serii B w KDPW, jak również asymilacji tych akcji z Akcjami Serii A. Nie można wykluczyć, iż procedura spełnienia powyższych warunków opóźni wprowadzenie Akcji Serii B w stosunku do planowanego terminu.

Emitent zwraca szczególną uwagę, iż zgodnie z Rozporządzeniem w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych notowanych na tym rynku, oraz zważywszy, że Zarząd GPW podejmuje decyzje w sprawie wniosków emitentów o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego jednocześnie praw do akcji nowej emisji oraz akcji już istniejących po szczegółowej analizie obejmującej w szczególności wysokość i strukturę oferty, strukturę własności, ewentualne umowy typu „lock-up” oraz inne okoliczności związane z wnioskiem, w przypadku niespełnienia określonych kryteriów istnieje ryzyko niedopuszczenia Akcji Serii A do notowań wcześniej niż po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii B oraz ich asymilacji z Akcjami Serii A.

Emitent informuje, iż istnieje również ryzyko wystąpienia sytuacji, w której Zarząd GPW odmówi dopuszczenia lub wprowadzenia Akcji Serii A lub Akcji Serii B do obrotu giełdowego. Zgodnie z § 11 Regulaminu GPW Zarząd GPW może uchylić uchwałę o dopuszczeniu instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, jeżeli w terminie 6 miesięcy od dnia jej wydania nie zostanie złożony wniosek o wprowadzenie tych instrumentów finansowych do obrotu giełdowego.

3.3.6 Ryzyko zawieszenia notowań

Zgodnie z § 30 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy może zawiesić obrót papierami wartościowymi na okres trzech miesięcy:

- na wniosek Emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- jeżeli Emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW.

Zgodnie z art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej prawo do czasowego lub bezterminowego wykluczenia akcji z obrotu giełdowego przysługuje również KNF w przypadku stwierdzenia niewykonywania lub nienależytego wykonywania przez Emitenta szeregu obowiązków, do których odwołuje się art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej. Przed wydaniem takiej decyzji KNF zasięga opinii GPW.

3.3.7 Ryzyko wykluczenia akcji z obrotu giełdowego

Zgodnie z § 31 ust. 1 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy może wykluczyć akcje spółki z obrotu giełdowego:

- jeżeli ich zbywalność stanie się ograniczona,
- na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
- w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
- w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Ponadto, oprócz wyżej wymienionych przypadków wykluczenia, na podstawie § 31 ust. 2 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy może wykluczyć akcje spółki z obrotu giełdowego:

- jeżeli przestały spełniać pozostałe warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego poza określonymi w § 31 ust. 1 pkt 1 Regulaminu Giełdy,
- jeżeli Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na GPW,
- na wniosek Emitenta,
- wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta lub w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym papierze wartościowym,
- wskutek podjęcia przez Emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

Zgodnie z art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej prawo do czasowego lub bezterminowego wykluczenia akcji z obrotu giełdowego przysługuje również KNF w przypadku stwierdzenia niewykonywania lub nienależytego wykonywania przez Emitenta szeregu obowiązków, do których odwołuje się art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej. Przed wydaniem takiej decyzji KNF zasięga opinii GPW.

3.3.8 Ryzyko związane z innymi emisjami publicznymi w okresie emisji Akcji Emitenta

W sytuacji przeprowadzenia publicznych emisji przez inne podmioty w czasie trwania Publicznej Oferty Emitenta istnieje ryzyko niższego zainteresowania potencjalnych inwestorów akcjami Emitenta. Oznacza to zwiększenie ryzyka pozyskania środków finansowych w mniejszej wartości niż zakładana przez Emitenta bądź niepowodzenia emisji i niepozyskania przez Emitenta pochodzących z niej środków finansowych.

3.3.9 Ryzyko związane z naruszeniem lub podejrzeniem naruszenia przepisów prawa w związku z Ofertą Publiczną

Zgodnie z art. 16 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta, wprowadzającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie w imieniu lub na zlecenie emitenta lub wprowadzającego, albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF, z zastrzeżeniem art. 19 Ustawy o ofercie publicznej, może:

- nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej lub przerwanie jej przebiegu na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- zakazać rozpoczęcia oferty publicznej albo dalszego jej prowadzenia, lub
- opublikować, na koszt emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną.

3.3.10 Ryzyko związane z naruszeniem lub podejrzeniem naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym

Zgodnie z art. 17 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta lub inne podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF, z zastrzeżeniem art. 19 Ustawy o ofercie publicznej, może:

- nakazać wstrzymanie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych,
- zakazać dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym,
- opublikować na koszt emitenta lub wprowadzającego informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

3.3.11 Ryzyko nałożenia przez KNF kar na inwestorów w przypadku niedopełnienia wymaganych prawem obowiązków

Na podstawie art. 97 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej na każdego, kto:

- nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 67 tej ustawy,
- nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 tej ustawy, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
- przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74 tej ustawy,
- nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 tej ustawy,
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadkach, o których mowa w art. 73 ust. 2 lub 3,
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 74 ust. 2 lub 5,
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadku, o którym mowa w art. 90a ust. 1,
- wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 tej ustawy, w określonym w nim terminie nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
- nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji w przypadku określonym w art. 74 ust. 3 tej ustawy,
- w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 lub art. 91 ust. 6, proponuje cenę niższą, niż określona na podstawie art. 79 tej ustawy,
- bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77 ust. 4 pkt 1 lub 3 albo art. 88a,
- nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74, art. 79 lub art. 91 ust. 6 tej ustawy,
- dokonuje przymusowego wykupu niezgodnie z zasadami, o których mowa w art. 82 tej ustawy,
- nie czyni zadość żądaniu, o którym mowa w art. 83 tej ustawy,
- wbrew obowiązkowi, określonymu w art. 86 ust. 1 tej ustawy, nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień,
- nie wykonuje obowiązku, o którym mowa w art. 90a ust. 3 tej ustawy,
- dopuszcza się czynu określonego w pkt 1-11a, działając w imieniu lub interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej,

KNF może, w drodze decyzji następującej po przeprowadzeniu rozprawy, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 000 000 PLN.

Zgodnie z art. 99 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej, kto proponuje publiczne nabycie papierów wartościowych bez wymaganego ustawą

- zatwierdzenia prospektu emisyjnego lub memorandum informacyjnego albo stwierdzenia równoważności informacji w memorandum informacyjnym z informacjami wymaganymi w prospekcie emisyjnym lub
- udostępnienie prospektu emisyjnego lub memorandum informacyjnego do publicznej wiadomości lub wiadomości zainteresowanych inwestorów

podlega grzywnie do 1 000 000 PLN albo karze pozbawienia wolności do lat dwóch, albo obu tym karom łącznie.

Tej samej karze podlega, kto proponuje publicznie nabycie papierów wartościowych w inny sposób niż w drodze oferty publicznej. Kto dopuszcza się ww. czynów, działając w imieniu lub interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej, podlega grzywnie do 1 000 000 PLN albo karze pozbawienia wolności do lat dwóch, albo obu tym karom łącznie. W przypadku mniejszej wagi czynu wymiar grzywny wynosi 250 000 PLN.

3.3.12 Ryzyko związane z możliwością niewypełnienia lub naruszenia określonych obowiązków przewidzianych w regulacjach prawnych rynku regulowanego – uprawnienia KNF

W sytuacji, gdy spółki publiczne nie dopełniają określonych obowiązków wymienionych w art. 157 i 158 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, KNF może nałożyć na podmiot, który nie dopełnił obowiązków, karę pieniężną do wysokości 1 000 000 PLN albo może wydać decyzję o wykluczeniu akcji z obrotu na rynku regulowanym, albo nałożyć obie kary łącznie.

W sytuacji, gdy spółki publiczne nie wykonują lub wykonują nienależycie obowiązki wskazane w art. 96 Ustawy o ofercie publicznej, KNF może nałożyć na podmiot, który nie dopełnił obowiązków, karę pieniężną do wysokości 1 000 000 PLN albo może wydać decyzję o wykluczeniu akcji z obrotu na rynku regulowanym, albo nałożyć obie kary łącznie.

Ponadto, zgodnie z art. 20 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku, gdy obrót określonymi papierami wartościowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF, GPW zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami na okres nie dłuższy niż miesiąc. Na żądanie KNF GPW wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe w przypadku, gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

3.3.13 Ryzyko związane z odmową przyjmowania deklaracji nabycia Akcji Oferowanych oraz zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Instytucjonalnej

Inwestorami uprawnionymi do nabywania Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych na zasadach określonych w Prospekcie są rezydenci i nierezydenci w rozumieniu Prawa dewizowego. Spośród wyżej wymienionych inwestorów zapisy na Akcje Oferowane będą mogły złożyć jedynie te podmioty, które zostaną zaproszone przez Emitenta za pośrednictwem Oferującego do uczestnictwa w procesie budowania Księgi Popytu, a po jego zakończeniu otrzymają ponadto zaproszenie do złożenia zapisu. Zgodnie z powyższym, zwraca się uwagę inwestorom, że osoby niespełniające ww. kryteriów muszą się liczyć z ryzykiem odmowy przyjęcia deklaracji nabycia Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych oraz ryzykiem odmowy przyjęcia zapisu w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

3.3.14 Ryzyko wysokiej stopy redukcji zapisów

W przypadku zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych, gdy łączna liczba Akcji Serii B w zapisach przekroczy łączną liczbę Akcji Serii B możliwych do przydzielenia w tej transzy, zapisy zostaną proporcjonalnie zredukowane, co oznacza nabycie przez inwestora Akcji Serii B w liczbie mniejszej, niż oczekiwał. Jeśli liczba Akcji Serii B w tych zapisach znacznie przekroczy liczbę Akcji Serii B możliwą do przydzielenia, stopień redukcji zapisów będzie znaczny. Środki z tytułu redukcji zapisów zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań w terminie 7 dni roboczych od dnia przydziału Akcji Serii B.

3.3.15 Ryzyko odwołania lub zawieszenia Oferty Publicznej

Przesunięcie terminów Oferty Publicznej może być dokonane przez Emitenta w każdym czasie przed publikacją Prospektu, bez podawania przyczyn i bez jednoczesnego wskazania nowych terminów Oferty Publicznej. Emitent ma prawo ustalenia ww. terminów w terminie późniejszym.

Emitent może odwołać lub zawiesić Ofertę Publiczną po publikacji Prospektu, a przed przydziałem akcji, jedynie z ważnych powodów, do których zalicza się odpowiednio:

- nagle i nieprzewidziane wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju, świata lub Emitenta, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Emitenta, w tym zapewnienia przedstawione przez Emitenta w Prospekcie,
- nagle i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Emitenta,
- istotną negatywną zmianę dotyczącą działalności, sytuacji finansowej lub wyników operacyjnych Emitenta,
- wystąpienie innych nieprzewidzianych okoliczności powodujących, że przeprowadzenie Oferty Publicznej i przydziału akcji byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Emitenta.

Ponadto Emitent może podjąć decyzję o odwołaniu Oferty Publicznej po przeprowadzeniu procesu budowy Księgi Popytu, a przed rozpoczęciem zapisów, gdy wynik procesu budowy Księgi Popytu okaże się niesatysfakcjonujący dla Emitenta. W sytuacji gdy ogłoszone zostanie odwołanie Publicznej Oferty, wszystkie deklaracje złożone w trakcie tworzenia Księgi Popytu będą anulowane.

Ponadto Emitent może odwołać Ofertę Publiczną po przeprowadzeniu zapisów, a przed przydziałem akcji, gdy wynik zapisów okaże się niesatysfakcjonujący dla Emitenta, a w szczególności, gdy popyt na Akcje Oferowane nie zapewni warunków do wprowadzenia akcji do obrotu na rynku regulowanym.

W przypadku odwołania lub zawieszenia Oferty Publicznej, stosowna decyzja Emitenta zostanie podana do wiadomości publicznej w trybie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Decyzje w przedmiocie odwołania lub zawieszenia oferty Akcji nowej emisji Serii B będą podejmowane przez Emitenta.

W przypadku odwołania Oferty Publicznej, Akcje Emitenta nie zostaną wprowadzone do obrotu na żadnym rynku regulowanym.

W przypadku odwołania Oferty Publicznej inwestorom, którzy złożyli i opłacili zapisy, zostanie dokonany zwrot wpłaconych przez nich środków w sposób wskazany przez inwestora w formularzu zapisu. Zwrot środków zostanie dokonany w terminie 7 dni roboczych od dnia podania do wiadomości publicznej informacji o odwołaniu Oferty Publicznej bez żadnych odsetek i odszkodowań.

Jeżeli decyzja o zawieszeniu Oferty Publicznej zostanie podjęta w okresie od rozpoczęcia przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych do dnia przydziału Akcji Oferowanych, złożone zapisy, jak również dokonane wpłaty będą w dalszym ciągu uważane za ważne, jednakże inwestorzy będą uprawnieni do uchylenia się od skutków prawnych złożonych zapisów poprzez złożenie odpowiedniego oświadczenia w terminie dwóch dni roboczych od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości aneksu do Prospektu dotyczącego zawieszenia Oferty Publicznej.

3.3.16 Ryzyko związane z odmową zatwierdzenia przez KNF aneksu do Prospektu

W przypadku odmowy zatwierdzenia aneksu do Prospektu przez KNF przed rozpoczęciem Oferty Publicznej, KNF nakaze wstrzymanie rozpoczęcia Oferty Publicznej. Tym samym odmowa zatwierdzenia aneksu przed rozpoczęciem Oferty Publicznej przez KNF nie wywoła jakichkolwiek skutków dla inwestorów.

W przypadku odmowy zatwierdzenia aneksu do Prospektu przez KNF po rozpoczęciu Oferty Publicznej, KNF może m.in. nakazać jej przerwanie lub zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu.

3.3.17 Ryzyko związane z PDA

Ryzyko związane z PDA wynika zarówno z możliwości niedopuszczenia PDA serii B do obrotu giełdowego, jak również z charakteru obrotu PDA na rynku giełdowym.

Dopuszczenie PDA do obrotu giełdowego wymaga szczegółowych ustaleń pomiędzy Emitentem, KDPW i GPW. Niewprowadzenie PDA do obrotu giełdowego może oznaczać dla inwestorów brak możliwości zbywania przydzielonych papierów wartościowych wcześniej niż w dniu pierwszego notowania Akcji Oferowanych na GPW.

Charakter obrotu PDA rodzi ryzyko, iż w sytuacji niedojścia do skutku emisji Akcji Serii B posiadacz PDA otrzyma jedynie zwrot zaangażowanych środków w wysokości iloczynu liczby PDA znajdujących się na rachunku inwestora lub w rejestrze sponsora oraz ceny emisyjnej Akcji Serii B. Dla inwestorów, którzy nabędą PDA na GPW, może oznaczać to poniesienie straty w sytuacji, gdy cena, jaką zapłacą oni na rynku wtórnym za PDA, będzie wyższa od ceny emisyjnej Akcji Serii B.

3.3.18 Ryzyko braku spełniania dostatecznych warunków dotyczących akcji Emitenta wprowadzanych do obrotu na rynku regulowanym

Dopuszczenie do obrotu na GPW akcji oraz Praw do Akcji może nastąpić po spełnieniu warunków określonych w obowiązujących regulacjach Giełdy, w tym warunku odpowiedniego rozproszenia akcji.

Zgodnie z nowelizacją Regulaminu Giełdy na dzień 1 stycznia 2011 roku w przypadku dopuszczania do obrotu giełdowego akcji, akcje te powinny spełniać następujące warunki: (a) iloczyn liczby wszystkich akcji emitenta i prognozowanej ceny rynkowej tych akcji, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe – kapitały własne emitenta, powinny wynosić równowartość w złotych co najmniej 15 mln euro, (b) w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, powinno się znajdować co najmniej 15% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego oraz 100 tys. akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego o wartości równej co najmniej 1 mln euro, liczonej według ostatniej ceny sprzedaży lub emisyjnej.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie posiada wymaganego przez Regulamin GPW poziomu rozproszenia dotychczasowych akcji, tj. akcji serii A, oraz minimalnego poziomu kapitalizacji.

Zgodnie z §23 Regulaminu GPW Zarząd Giełdy może odmówić dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego.

Ponowny wniosek o dopuszczenie tych samych instrumentów finansowych do obrotu giełdowego może zostać złożony najwcześniej po upływie 6 miesięcy od daty doręczenia uchwały odmawiającej dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu giełdowego.

W przypadku zaistnienia takiej sytuacji w stosunku do papierów wartościowych Emitenta, inwestorzy muszą liczyć się z czasowym brakiem ich płynności.

Emitent oczekuje, że po przeprowadzeniu Oferty będzie spełniał wszystkie warunki wymagane dla giełdowego rynku podstawowego. O ile jednak po przeprowadzeniu Oferty warunki nie zostaną spełnione, Emitent złoży wniosek o wprowadzenie papierów wartościowych do notowań na rynku równoległym.

Emitent nie zamierza ubiegać się o dopuszczenie papierów wartościowych poza rynkiem regulowanym.

3.3.19 Ryzyko niedopuszczenia lub opóźnienia dopuszczenia akcji Emitenta do obrotu na rynku podstawowym GPW

Jednym z kryteriów, jakie muszą spełnić akcje, aby zostały dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań, jest rozproszenie akcji zapewniające płynność obrotu (§ 3 ust. 6 Regulaminu GPW).

Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 12 maja 2010 roku w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz.U. nr 84, poz. 547), spółka prowadząca rynek oficjalnych notowań zapewnia, aby do obrotu na tym rynku dopuszczone były wyłącznie akcje spełniające łącznie następujące warunki:

1. zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym;
2. ich zbywalność nie jest ograniczona;

3. wszystkie wyemitowane akcje danego rodzaju zostały objęte wnioskiem do właściwego organu spółki prowadzącej rynek oficjalnych notowań;
4. iloczyn liczby i prognozowanej ceny rynkowej akcji objętych wnioskiem, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe – kapitały własne emitenta, wynoszą co najmniej równowartość w złotych 1 mln euro;
5. w dacie złożenia wniosku istnieje rozproszenie akcji objętych wnioskiem, zapewniając płynność obrotu tymi akcjami.

Rozproszenie akcji zapewnia płynność obrotu, jeżeli w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, znajduje się: (a) co najmniej 25% akcji spółki objętych wnioskiem lub (b) co najmniej 500 tys. akcji spółki o łącznej wartości wynoszącej równowartość w złotych co najmniej 17 mln EUR, wg ostatniej ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży, a w szczególnie uzasadnionych przypadkach – według prognozowanej ceny rynkowej. W przypadku gdy nie osiągnie rozproszenia na poziomie 25%, nie będzie spełniał wymagań rynku podstawowego.

Według § 3 ust. 1 Regulaminu GPW dopuszczone do obrotu giełdowego mogą być instrumenty finansowe, o ile:

1. został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru albo został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, którego równoważność w rozumieniu przepisów Ustawy o Ofercie została stwierdzona przez właściwy organ nadzoru, chyba że sporządzenie, zatwierdzenie lub stwierdzenie równoważności dokumentu informacyjnego nie jest wymagane;
2. ich zbywalność nie jest ograniczona;
3. w stosunku do ich emitenta nie toczy się postępowanie upadłościowe lub likwidacyjne.

Zgodnie z § 3 ust. 2 Regulaminu GPW akcje te powinny spełniać dodatkowo następujące warunki: (a) iloczyn liczby wszystkich akcji emitenta i prognozowanej ceny rynkowej tych akcji, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe – kapitały własne emitenta, wynoszą równowartość w złotych co najmniej 15 mln EUR, (b) w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, znajduje się co najmniej 15% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego oraz 100 tys. akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego o wartości równej co najmniej 1 mln EUR, liczonej według ostatniej ceny sprzedaży lub ceny emisyjnej.

Rozpoznając wniosek o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, Zarząd Giełdy bierze pod uwagę:

1. sytuację finansową emitenta i jej prognozę, a zwłaszcza rentowność, płynność i zdolność do obsługi zadłużenia, jak również inne czynniki mające wpływ na wyniki finansowe emitenta,
2. perspektywy rozwoju emitenta, a zwłaszcza ocenę możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych z uwzględnieniem źródeł ich finansowania;
3. doświadczenie oraz kwalifikacje członków organów zarządzających i nadzorczych emitenta;
4. warunki, na jakich emitowane były instrumenty finansowe i ich zgodność z zasadami publicznego charakteru obrotu giełdowego;
5. bezpieczeństwo obrotu giełdowego i jego użytkowników.

Zgodnie z § 14 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy może dopuścić do obrotu giełdowego prawa do nowych akcji spółki, której akcje nie są notowane na giełdzie, o ile:

1. został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru albo został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, którego równoważność w rozumieniu przepisów Ustawy o Ofercie została stwierdzona przez właściwy organ nadzoru, chyba że sporządzenie, zatwierdzenie lub stwierdzenie równoważności dokumentu informacyjnego nie jest wymagane;
2. uzna, że obrót tymi prawami może osiągnąć wielkość zapewniającą odpowiednią płynność i prawidłowy przebieg transakcji giełdowych, interes uczestników obrotu nie będzie zagrożony, a w chwili podejmowania decyzji o dopuszczeniu do obrotu giełdowego praw do nowych akcji brak jest podstaw do stwierdzenia, że warunki Regulaminu Giełdy dotyczące dopuszczenia akcji pochodzących z przekształcenia praw do akcji nie będą spełnione.

Istnieje ryzyko niedopuszczenia lub opóźnienia dopuszczenia do obrotu giełdowego (rynek podstawowy) papierów wartościowych Emitenta z uwagi na możliwość ukształtowania się struktury właścicielskiej i wartości rynkowej akcji Emitenta w sposób niespełniający kryteriów, o których mowa powyżej, również w przypadku niesubskrybowania wszystkich Akcji Oferowanych Serii B.

W przypadku, gdy nie będzie możliwe spełnienie wymaganych warunków dopuszczenia do obrotu na rynku podstawowym, Emitent wystąpi z odpowiednimi wnioskami o wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku równoległym. W przypadku niespełnienia wymogów dla dopuszczenia akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym, Emitent nie będzie ubiegać się o wprowadzenie akcji do alternatywnego systemu obrotu. W przypadku zaistnienia powyższej sytuacji, inwestorzy powinni się liczyć z utrudnieniami w sprzedaży akcji poza rynkiem regulowanym.

4. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE

4.1 Oświadczenie Emitenta

Działając w imieniu Emitenta, będącego odpowiedzialnym za wszystkie informacje zawarte w Prospekcie, oświadczamy, iż zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w niniejszym Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że w niniejszym Prospekcie nie pominięto niczego, co by mogło wpłynąć na jego znaczenie.

Krzysztof Piwoński

Prezes Zarządu

Wojciech Andrzejewski

Wiceprezes Zarządu

Paweł Szejko

Członek Zarządu

4.2 Oświadczenie Oferującego

Oferujący, na podstawie informacji przekazanych lub potwierdzonych przez Emitenta, sporządził przy dołożeniu należytej staranności i jest odpowiedzialny za następujące punkty Prospektu: 2.5, 2.7, 3.1 (wspólnie z Doradcą Prawnym), 9.2, 23 – w zakresie dotyczącym IPOPEMA Securities S.A., 26, 27, 29.

OŚWIADCZENIE
STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA KOMISJI (WE)
nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku

Działając w imieniu IPOPEMA Securities S.A. z siedzibą w Warszawie, oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które IPOPEMA Securities S.A. ponosi odpowiedzialność, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że nie pominięto w nich niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

IPOPEMA Securities S.A.

Mariusz Piskorski
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Borys
Wiceprezes Zarządu

4.3 Oświadczenie Doradcy Prawnego

Doradca Prawny, na podstawie informacji przekazanych lub potwierdzonych przez Emitenta, sporządził przy dołożeniu należytej staranności i jest odpowiedzialny za następujące punkty Prospektu:

- 3.1 (wspólnie z Oferującym), 3.3, 5, 10 – 18, 20 – 22, 25 oraz odpowiadające im punkty podsumowania.

W imieniu Doradcy Prawnego działa:

- Marcin Marczuk – Partner.

OŚWIADCZENIE
STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA KOMISJI (WE)
nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku

Działając w imieniu kancelarii **Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy – Adwokaci i Radcowie Prawni** z siedzibą w Warszawie, oświadczam, iż zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za sporządzenie których ponosi odpowiedzialność Doradca Prawny, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Marcin Marczuk
radca prawny

5. POLITYKA DYWIDENDY

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

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

Zasady polityki Zarządu co do wypłaty dywidendy w okresie najbliższych trzech lat obrotowych

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

Emitent zwraca uwagę, iż zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji istnieje możliwość przedterminowego żądania wykupu obligacji przez obligatariusza, w przypadku jeżeli Emitent wypłaci za dany rok obrotowy dywidendę w wysokości wyższej niż 50% zysku netto wypracowanego w tym roku obrotowym bez pisemnej zgody obligatariusza, który obejmie całość emisji obligacji, albo bez zgody, takiej samej i w takiej samej formie, wszystkich obligatariuszy, o ile na daną chwilę będzie ich więcej niż jeden.

Terminy podejmowania decyzji o wypłacie dywidendy

Zgodnie z obowiązującymi przepisami organem uprawnionym do podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy jest Walne Zgromadzenie Emitenta. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta, które może podjąć uchwałę o wypłacie dywidendy, powinno odbyć się w ciągu sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego. Ponieważ rokiem obrotowym Emitenta jest rok kalendarzowy, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta powinno odbywać się do końca czerwca. W przypadku podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy, uchwała powinna wskazywać datę ustalenia prawa do dywidendy (określoną w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych jako „dzień dywidendy”) oraz termin wypłaty dywidendy. Zgodnie z art. 348 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały o wypłacie dywidendy albo w okresie kolejnych trzech miesięcy. Statut Spółki przewiduje 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.

Sposób ogłoszenia informacji o odbiorze dywidendy

Informacje o odbiorze dywidendy ogłaszane będą w trybie raportów bieżących.

Osoby, którym przysługuje prawo do dywidendy

Osoby, na których rachunkach będą zapisane akcje w dniu dywidendy.

Warunki odbioru dywidendy, termin, w którym przysługuje prawo do dywidendy, oraz konsekwencje niezrealizowania prawa w terminie

Warunki odbioru dywidendy przez akcjonariuszy Emitenta odpowiadają zasadom przyjętym dla spółek publicznych. Stosownie do art. 348 § 3 i 4 Kodeksu Spółek Handlowych w przypadku podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy, uchwała powinna wskazywać datę ustalenia prawa do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy. Jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą. Z zastrzeżeniem postanowień Regulaminu KDPW dzień dywidendy może być wyznaczony w okresie kolejnych trzech miesięcy.

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

Wartość dywidendy na każdą akcję za każdy rok okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi skorygowanymi w przypadku zmiany liczby akcji Emitenta, w celu umożliwienia dokonania porównania

Emitent do dnia 6 grudnia 2010 roku funkcjonował w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością. W dniu 7 grudnia 2010 roku nastąpiło przekształcenie spółki z o.o. w spółkę akcyjną.

W 2008 roku Emitent nie dokonywał wypłaty dywidendy ze zrealizowanego zysku netto.

W przypadku zrealizowanego zysku za 2009 rok, P.R.E.S.C.O. GROUP Sp. z o.o. na podstawie uchwały Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 16 czerwca 2010 roku podjęła decyzję o przeznaczeniu części zysku na wypłatę dywidendy, którą wypłacono w 2010 roku. Dywidenda w łącznej kwocie 2 000 000 PLN została wypłacona na rzecz wspólników – Pivonski Investments Limited z siedzibą na Cyprze (w kwocie 1 000 000 PLN) i Andrzejewski Investments Limited z siedzibą na Cyprze (w kwocie 1 000 000 PLN). Wartość wypłaconej dywidendy na jeden udział wyniosła 200 000 PLN.

W związku z przekształceniem formy prawnej Emitenta hipotetyczna dywidenda wynosiła na jedną akcję: za 2009 r. ~0,125 PLN.

W przypadku zrealizowanego zysku za 2010 rok, Emitent na podstawie uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 2 marca 2011 roku podjął decyzję o przeznaczeniu części zysku, tj. kwoty 5 425 000 PLN, na wypłatę dywidendy akcjonariuszom.

Na rzecz akcjonariuszy wypłacono kwotę 5 425 000 PLN, to jest kwotę 2 712 500 PLN, na rzecz Pivonski Investments Limited z siedzibą na Cyprze oraz kwotę 2 712 500 PLN na rzecz Andrzejewski Investments Limited z siedzibą na Cyprze.

Wartość dywidendy na jedną akcję wyniosła ~0,34 PLN.

6. OŚWIADCZENIE O KAPITALE OBROTOWYM ORAZ KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE

6.1 Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zarząd Emitenta niniejszym oświadcza, iż na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emitent i Grupa Kapitałowa dysponują odpowiednim i wystarczającym poziomem kapitału obrotowego w wysokości zapewniającej pokrycie bieżących potrzeb operacyjnych w okresie kolejnych dwunastu miesięcy od dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu.

6.2 Kapitalizacja i zadłużenie

Poniżej przedstawione zostały informacje na temat kapitalizacji i zadłużenia finansowego Emitenta według stanu na dzień 31 marca 2011 roku.

Tabela 3. Kapitalizacja i zadłużenie Grupy Kapitałowej według stanu na dzień 31 marca 2011 roku

Kapitalizacja i zadłużenie Grupy Kapitałowej Emitenta według stanu na dzień 31 marca 2011 roku	(w tys. zł)
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem (zobowiązania ogółem)	26 617
- gwarantowane	-
- zabezpieczone	16 598
- niegwarantowane/niezabezpieczone	10 019
Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego)	146
- gwarantowane	-
- zabezpieczone	134
- niegwarantowane/niezabezpieczone	12
Kapitał własny	57 481
- kapitał zakładowy	16 000
- kapitał z emisji akcji/udziałów powyżej ich wartości nominalnej	346
- kapitał z różnic kursowych z przeliczenia jednostek	237
- zyski zatrzymane	40 898
OGÓŁEM	84 244
A. Środki pieniężne	13 653
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych	-
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	-
D. Płynność (A + B + C)	13 653
E. Bieżące należności finansowe*	1 744
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	2 378
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	53
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	24 186
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F + G + H)	26 617
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I - E - D)	11 220
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	-
L. Wyemitowane obligacje / Zobowiązania finansowe	-
M. Umowy leasingowe / Pozostałe zobowiązania długoterminowe bez rezerw na zobowiązania	146
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K + L + M)	146
O. Zadłużenie finansowe netto (J + N)	11 366

*Należności handlowe oraz pozostałe należności

Źródło: Emitent

Opis zabezpieczonych aktywów został zamieszczony w punkcie 10 Prospektu „Istotne umowy Spółki”. Ponadto Emitent udziela każdorazowo poręczeń na rzecz podmiotu z branży telekomunikacyjnej, od którego podmiot zależny (Presco Investments S.a r.l.) kupuje pakiety wierzytelności, za wszystkie zobowiązania z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania podpisanych umów cesji wierzytelności. Ewentualne zobowiązanie z tego tytułu jest mało prawdopodobne.

Według Emitenta, poza ograniczeniami wynikającymi z obowiązujących przepisów prawa i postanowień umów finansowych opisanych w punkcie 10 Prospektu „Istotne umowy Spółki”, nie występują ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych przez Grupę.

Na dzień 31 marca 2011 roku Emitent nie posiadał zadłużenia pośredniego ani warunkowego.

7. WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE

W niniejszym Prospekcie przedstawiono skonsolidowane historyczne informacje finansowe za lata 2010-2008 sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, które podlegały badaniu przez Biegłego Rewidenta – BDO Sp. z o.o. – oraz zostały zamieszczone w rozdziale 31.1 „Historyczne informacje finansowe”.

Wybrane dane finansowe i operacyjne Grupy Kapitałowej Emitenta

Tabela 4. Skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2010-2008 (w tys. PLN)

Wyszczególnienie	2010	2009	2008
Przychody ze sprzedaży	45 151	32 354	22 377
Koszt własny sprzedaży	17 753	17 800	13 502
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	27 398	14 554	8 875
Zysk (strata) operacyjny	15 877	10 921	15 432
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	15 358	9 432	16 998
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	15 128	9 504	17 025

Źródło: Historyczne informacje finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2010-2008, które zostały zamieszczone w rozdziale „Historyczne informacje finansowe”

Tabela 5. Aktywa Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2010-2008 (w tys. PLN)

	2010	2009	2008
Wartości niematerialne	2 539	1 125	-
Rzeczowe aktywa trwałe	1 554	-	-
Inwestycje we wspólnych przedsięwzięciach	-	-	2 227
Aktywa finansowe wykazane w wartości godziwej	56 086	54 555	22 366
Należności handlowe oraz pozostałe należności	-	-	6 322
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	175	103
Aktywa trwałe razem	60 179	55 855	31 018
Zapasy	10	-	-
Należności handlowe oraz pozostałe należności	853	218	4 851
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	485	1 410	602
Aktywa obrotowe razem	1 348	1 628	5 453
Aktywa razem	61 527	57 483	36 471

Źródło: Historyczne informacje finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2010-2008, które zostały zamieszczone w rozdziale „Historyczne informacje finansowe”

Tabela 6. Pasywa Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2010-2008 (w tys. PLN)

	2010	2009	2008
Kapitał podstawowy	12 198	10	100
Pozostałe kapitały	588	255	320
Zyski zatrzymane	41 666	33 624	24 133
Kapitały własne razem	54 452	33 889	24 553
Kredyty i pożyczki	-	1 014	8 230
Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	152	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12	-	-
Zobowiązania długoterminowe razem	164	1 014	8 230
Kredyty i pożyczki	599	5 614	355
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	6 312	16 966	3 333
Zobowiązania krótkoterminowe razem	6 911	22 580	3 688
Pasywa razem	61 527	57 483	36 471

Źródło: Historyczne informacje finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2010-2008, które zostały zamieszczone w rozdziale „Historyczne informacje finansowe”

Tabela 7. Rachunek przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2010-2008 (w tys. PLN)

Wyszczególnienie	2010	2009	2008
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	15 358	9 432	16 998
Korekty razem	8 348	11 160	(13 220)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	23 706	20 592	3 778
Wpływy z działalności inwestycyjnej	59	1 887	3 208
Wydatki na działalność inwestycyjną	(22 436)	(12 433)	(13 234)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(22 377)	(10 546)	(10 026)
Wpływy z działalności finansowej	7 692	100	6 885
Wydatki na działalność finansową	(9 946)	(9 338)	(1 500)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(2 254)	(9 238)	5 385
Przepływy pieniężne netto razem	(925)	808	(863)
Środki na początek okresu	1 410	602	1 465
Środki na koniec okresu	485	1 410	602

Źródło: Historyczne informacje finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2010-2008, które zostały zamieszczone w rozdziale „Historyczne informacje finansowe”

8. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I OPERACYJNEJ ORAZ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ I ZASOBÓW KAPITAŁOWYCH

8.1 Podsumowanie

Zamieszczony w niniejszym rozdziale przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta należy rozpatrywać łącznie ze zbadanymi przez Biegłego Rewidenta historycznymi informacjami finansowymi za lata 2010-2008 sporządzonymi według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), zamieszczonymi w rozdziale 31 „Historyczne informacje finansowe”.

Emitent jest spółką dominującą wobec Presco Investments S.a r.l. z siedzibą w Luksemburgu. Emitent od 1 lipca 2010 roku świadczy usługi windykacji wierzytelności na rzecz spółki córki w Luksemburgu. Przedmiotem działalności Presco Investments S.a r.l. jest inwestowanie w pakiety wierzytelności w celu ich późniejszej windykacji na własny rachunek.

Od lipca 2010 r. Emitent prowadzi obsługę windykacji wierzytelności w związku z dokonanym aportem przedsiębiorstwa spółki „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o., która to spółka wcześniej prowadziła proces windykacji wierzytelności na rzecz Grupy Kapitałowej Emitenta.

Analiza sytuacji finansowej i operacyjnej oraz sytuacji majątkowej i zasobów kapitałowych Emitenta została przygotowana w oparciu o historyczne informacje finansowe Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. za lata 2010-2008.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi miały miejsce następujące połączenia jednostek gospodarczych:

- połączenie Presco Investments S.a r.l. z Presco Investments II S.A. w 2010 r. Transakcja polegająca na nabyciu 100% akcji w Presco Investments II S.A. przez Presco Investments S.a r.l. była związana z procesem reorganizacji Grupy Kapitałowej Emitenta. Transakcja ta nie miała wpływu na historyczne informacje finansowe Spółki, gdyż transakcje pod wspólną kontrolą wyłączone są z zakresu stosowania MSSF 3;
- aport spółki „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. w 2010 r. W wyniku tej transakcji Emitent zaczął świadczyć usługi windykacji wierzytelności, które pierwotnie świadczone były przez „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o.;
- kupno przez Spółkę kolejnych 50% akcji w Presco Investments II S.A. (poprzednik prawny – Presco Hoist Investments S.A.) w 2009 r. W wyniku tej transakcji udział Emitenta w tym podmiocie wzrósł do 100%. Do czasu nabycia kolejnych 50% udziałów w Presco Investments II S.A. konsolidacja odbywała się metodą praw własności; po przejęciu – metodą pełną.

8.2 Sytuacja finansowa

8.2.1 Analiza przychodów ze sprzedaży, przyczyn zmian w wynikach oraz kosztów w układzie kalkulacyjnym

W poniższej tabeli zaprezentowano pozycje wpływające na wynik operacyjny oraz wynik netto Grupy Kapitałowej Emitenta:

Tabela 8. Pozycje wpływające na wyniki Grupy Kapitałowej Emitenta na podstawie historycznych informacji finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2010-2008 (w tys. PLN)

<i>(w tys. PLN)</i>	2010	2009	2008
Przychody ze sprzedaży	45 151	32 354	22 377
<i>Dynamika (%)</i>	39,6%	44,6%	x
Koszt własny sprzedaży	17 753	17 800	13 502
<i>Dynamika (%)</i>	-0,3%	31,8%	x
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	27 398	14 554	8 875
<i>Dynamika (%)</i>	88,3%	64,0%	x
Koszty ogólnego zarządu	1 209	410	264
Zmiana wartości godziwej aktywów finansowych	(10 343)	(3 378)	6 822
<i>Dynamika (%)</i>	-206,2%	n/a	x
Pozostałe przychody operacyjne	69	28	2
Pozostałe koszty operacyjne	38	3	3
Pozostałe (straty) / zyski – netto	-	130	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej EBIT	15 877	10 921	15 432
<i>Dynamika (%)</i>	45,4%	-29,2%	x
Przychody finansowe	13	163	147
<i>Dynamika (%)</i>	-92,0%	10,9%	x
Koszty finansowe	532	590	447
<i>Dynamika (%)</i>	-9,8%	32,0%	x
Udział w (stratach) /zyskach wspólnych przedsięwzięć	-	(1 062)	1 866
<i>Dynamika (%)</i>	-100,0%	n/a	x
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	15 358	9 432	16 998
<i>Dynamika (%)</i>	62,8%	-44,5%	x
Podatek dochodowy	(230)	72	27
<i>Dynamika (%)</i>	n/a	166,7%	x
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	15 128	9 504	17 025
<i>Dynamika (%)</i>	59,2%	-44,2%	x

Źródło: Historyczne informacje finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2010-2008, które zostały zamieszczone w rozdziale „Historyczne informacje finansowe”

Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi działalność operacyjną na rynku obrotu wierzytelnościami, nabywając pakiety wierzytelności, głównie w drodze przetargu, uznane przez pierwotnych właścicieli jako trudne do odzyskania, a następnie dochodzi ich zapłaty na własny rachunek. Źródłem przychodów z podstawowej działalności Spółki są kwoty pochodzące od dłużników z tytułu spłaty zadłużenia. Wpływy obejmują zarówno kwotę wierzytelności głównej, jak i zasądzone koszty procesu, do poniesienia których zobligowany jest dłużnik, oraz naliczone odsetki ustawowe. Pakiety kupowanych wierzytelności Spółki w latach objętych historycznymi informacjami finansowymi pochodziły głównie z branż: telekomunikacyjnej, ubezpieczeniowej oraz dostawców mediów.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Emitent posiadał udziały w następujących podmiotach:

- Presco Investments S.a r.l.,
- Presco Hoist Investments S.A. (po zmianie firmy – Presco Investments II S.A.).

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, w skład holdingu wchodziły następujące podmioty:

- Emitent,
- Presco Investments S.a r.l.,
- Presco Hoist Investments S.A. (po zmianie firmy – Presco Investments II S.A.).

Szczegółowo stan Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2010 roku, 31.12.2009 roku oraz 31.12.2008 roku został zaprezentowany w tabeli w nocie 1 skonsolidowanego sprawozdania finansowego zamieszczonego w Prospekcie w punkcie 31.1 Historyczne informacje finansowe.

W skład Grupy Kapitałowej Emitenta nie wchodziła natomiast spółka „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. – Emitent nie posiadał w niej udziałów w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi. Spółka ta była jednak powiązana osobowo z Emitentem poprzez osoby Wojciecha Andrzejewskiego i Krzysztofa Piwońskiego.

„P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi do końca czerwca 2010 roku świadczyła na rzecz Grupy usługi windykacji wierzytelności. Usługi te świadczone były na bazie podpisanej umowy o świadczenie usług windykacyjnych. Z tytułu świadczonych usług „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. wystawiała na rzecz podmiotów z Grupy (Presco Investments S.a r.l., Presco Investments II S.A.) co miesiąc faktury. Faktury te stanowiły koszt usług obcych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta. Wynagrodzenie „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. z tytułu świadczonych usług windykacyjnych dla Grupy oparte było na zasadzie „poniesione koszty + 4,5% narzut marży”. Oznacza to, że ponoszone przez „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. koszty były następnie powiększane o narzut marży i wystawiana była faktura na rzecz Grupy. W związku z taką konstrukcją wynagradzania serwisera, tj. „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. Grupa Emitenta była zainteresowana ciągłą poprawą efektywności zarządzania wierzytelnościami w „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o., gdyż bezpośrednio to wpływało na rentowność Grupy. Działania Grupy ukierunkowane na poprawę efektywności zarządzania wierzytelnościami sprowadzały się w głównej mierze do wspólnego ustalania z serwisierem strategii dotyczącej procesu dochodzenia wierzytelności oraz do ustalania z serwisierem obszarów optymalizacji kosztowej.

W wyniku aportu przedsiębiorstwa spółki „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. do Emitenta, od lipca 2010 roku działalność windykacyjną prowadzona jest w ramach Grupy przez Emitenta. Do momentu przejęcia przedsiębiorstwa spółki „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. Emitent pełnił w Grupie rolę wyłącznie spółki holdingowej, tj. posiadał udziały w podmiotach zależnych i współzależnych. Po dokonaniu aportu przedsiębiorstwa spółka „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. nie prowadzi działalności operacyjnej i nie występują żadne transakcje pomiędzy nią a Grupą Kapitałową Emitenta.

Przychodami ze sprzedaży w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta są kwoty pochodzące z tytułu spłaty swojego zadłużenia przez dłużników Grupy (kwoty zwindykowane z pakietów wierzytelności nabytych przez Grupę).

Zgodnie z informacjami w punkcie 8.5.1 Prospektu, Grupa finansowała dotychczas swoje inwestycje w głównej mierze ze środków własnych, reinwestując wypracowane zyski. Zakupy pakietów wierzytelności finansowane były w mniejszym stopniu pożyczkami udzielonymi przez podmiot powiązany, nie będący jednak częścią Grupy Kapitałowej Emitenta, tj. „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. Pożyczki te zostały ujawnione w punkcie 19 Prospektu. Ponadto w marcu 2011 roku Emitent wyemitował obligacje serii A w kwocie 13 mln zł, z której to kwoty większość została wydatkowana przez Grupę na zakupy pakietów wierzytelności.

W latach 2010-2008 Spółka koncentrowała się na działaniach ukierunkowanych na poprawę efektywności zarządzania procesem windykacji wierzytelności oraz budowę efektywnej organizacji i systemów wsparcia jego działania. Ponadto ważnym obszarem działań Spółki był rozwój organiczny przejawiający się ponoszeniem nakładów na nowe portfele wierzytelności. Spółka pozyskiwała portfele zarówno poprzez uczestnictwo w przetargach, jak i w wyniku zwiększenia do 100% udziałów w Presco Investments II S.A. w 2009 roku.

W obszarze zwiększania efektywności w analizowanym okresie Grupa Kapitałowa Emitenta kładła duży nacisk na optymalizację procesów poprzez zwiększenie ich automatyzacji oraz konsekwentną realizację polityki jakości skutkującą profesjonalnym i rzetelnym podejściem do procesu windykacji. Automatyzacja procesu wpłynęła wymiennie na jakość i przyspieszenie ściągłości długów oraz redukcję jednostkowego kosztu obsługi pojedynczej sprawy. Dodatkowo, poprzez wdrożenie tzw. windykacji sądowej, Spółka zyskała nowe sposoby odzyskiwania kwot z windykowanych portfeli, co pozytywnie przełożyło się na stopy zwrotu z nich osiągane. Wiedza, doświadczenie oraz unikalne i profesjonalne umiejętności wyceny portfeli, poparte długoletnim doświadczeniem w branży oraz posiadaniem certyfikatem jakości ISO 9001:2008 na zarządzanie wierzytelnościami, przełożyły się na dokonywanie atrakcyjnych z punktu widzenia stopy zwrotu inwestycji charakteryzujących się dużym potencjałem ściągłości długów i wysokimi stopami zwrotu z zainwestowanego kapitału.

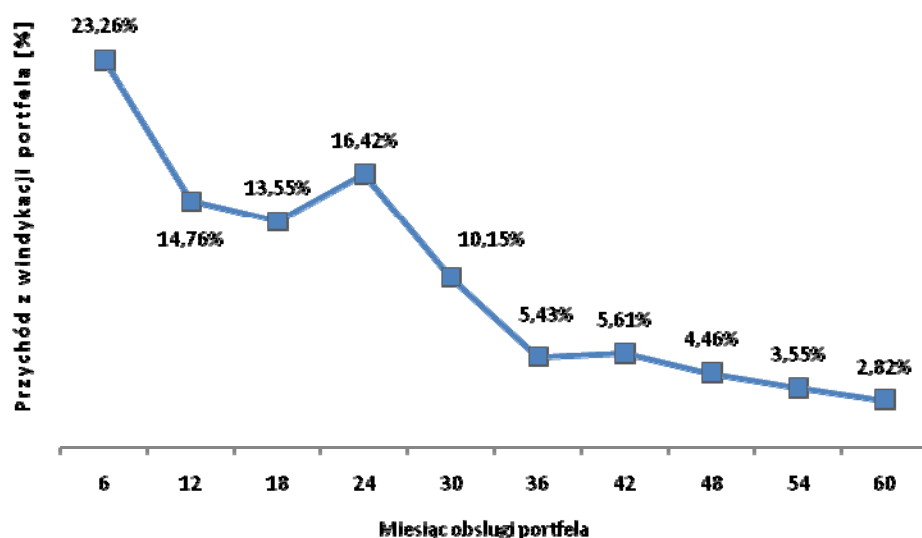
W analizowanym okresie Spółka wymagała wysokich stóp zwrotu na zakupionych pakietach. Historyczny średnioważony IRR dla portfeli wierzytelności wynosi 67,08% i został obliczony jako pierwotny IRR określony przez Grupę Kapitałową Emitenta na moment zakupu pakietu wierzytelności, gdzie wagą jest cena zakupu pakietu wierzytelności. Przed każdym zakupem dokonywana była szczegółowa ocena projekcji przyszłych przepływów pieniężnych możliwych do wygenerowania z pakietu. Dodatkowo, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, Spółka przy zakupie kierowała się dywersyfikacją źródeł pozyskania pakietów w zależności od branży. Dokładnej analizie poddawane były także poszczególne wierzytelności w portfelu w celu oceny jakości długów wchodzących w jego skład. Skrupulatnie badana była struktura oraz charakterystyka wierzytelności. Istotne były takie parametry, jak: obszar geograficzny i klient, od którego nabywany jest portfel, typ produktów w portfelu, stopień przeterminowania należności, wcześniejsza windykacja, przedziały kwotowe. Dokładny opis procesu nabywania nowych portfeli wierzytelności został opisany w punkcie 9.3.2 Prospektu.

W latach objętych historycznymi informacjami finansowymi kryterium wyboru portfeli była średnia wartość pojedynczej wierzytelności. Grupa Kapitałowa Emitenta koncentrowała się na portfelach o niewielkich wartościach pojedynczych wierzytelności w celu ograniczenia ryzyka nieściągłości.

W ramach optymalizacji kosztów Grupa Kapitałowa Emitenta rozpoczęła w 2010 roku wdrażanie programu mającego na celu redukcję kosztów. Istotna redukcja kosztów została osiągnięta poprzez rozpoczęcie korzystania z instytucji Elektronicznego Postępowania Upominawczego (EPU). Wprowadzony w 2010 roku system umożliwił składanie wniosków i wpisów sądowych elektronicznie. Procedura ta obniżyła zdecydowanie koszty pełnomocnictw, które do tej pory należało uzyskiwać każdorazowo dla każdej pojedynczej sprawy. Dodatkowo zautomatyzowanie procesu i wykorzystanie instytucji e-Sądu usprawniło wydawanie przez sądy nakazów zapłaty.

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta wykazywały w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi tendencję wzrostową: do poziomu 45 151 tys. PLN w 2010 roku z poziomu 22 377 tys. PLN w 2008 roku. W szczególności znaczny wzrost przychodów ze sprzedaży miał miejsce w 2009 r. i wyniósł 44,6%. Jednym z czynników, które decydowały o znaczącym wzroście przychodów ze sprzedaży, był rozwój organiczny Spółki polegający na sukcesywnym kupowaniu nowych portfeli wierzytelności generujących przychody i przepływy pieniężne. Ponadto w 2009 roku miało miejsce przejście dodatkowych portfeli wierzytelności o wartości 11 941 tys. PLN w związku z nabyciem dodatkowych 50% udziałów w jednostce zależnej Presco Investments II S.A. Należy również zaznaczyć, iż od 2008 roku Spółka poszerzyła proces windykacyjny o tzw. windykację sądową. Poszerzenie procesu przełożyło się na wzrost przychodów ze sprzedaży w związku z aktywowaniem nowych kanałów dochodzenia wierzytelności. W konsekwencji zmian w procesie rozkład przychodów możliwych do wygenerowania dla danego portfela w 60-miesięcznym okresie prognozy liczonym od momentu zakupu portfela kształtuje się zgodnie z wykresem zaprezentowanym poniżej. Wartości procentowe dotyczą okresów półrocznych i odzwierciedlają procent całkowitych przychodów możliwych do osiągnięcia w związku z danym portfelem. Na podstawie danych historycznych wybrano reprezentatywną próbę portfeli wierzytelności, na bazie których dokonano wyznaczenia poniższej krzywej. Do próby wyselekcjonowano portfele z różnych branż, o zróżnicowanych stopach zwrotu z zainwestowanego kapitału i udziale spraw przekazanych na drogę windykacji sądowej. Dodatkowo, w celu dywersyfikacji, próba obejmowała portfele o różnych charakterystykach zakupione w latach 2007-2010.

Wykres 1. Krzywa rozkładu przychodów z windykowanych portfeli



Źródło: Emitent

Dodatkowo wpływ na możliwość dokonywania zakupów nowych portfeli wierzytelności miał rozwój rynku sprzedaży wierzytelności wyspecjalizowanym podmiotom oraz pogorszenie się sytuacji materialno-finansowej gospodarstw domowych, co skutkowało zwiększeniem należności przeterminowanych kontrahentów Spółki.

W poniższych tabelach zaprezentowano historyczny rozkład wpływów z tytułu nabytych pakietów wierzytelności 2003 do 2010 roku ujmowanych jako udział w wartości nakładów na zakup pakietów. W przygotowanych danych przyjęto założenia, iż dane dotyczą także zakupów pakietów realizowanych przez „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o., które to pakiety następnie trafiły (odsprzedaż) do Grupy; w takim przypadku eliminowana była cena zakupu pomiędzy „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. a Grupą i brana była pierwotna cena zakupu od pierwotnego sprzedawcy wierzytelności.

Należy dodatkowo zwrócić uwagę, iż od 2008 roku nastąpiła zmiana (poszerzenie) procesu windykacji wierzytelności polegająca na rozpoczęciu dochodzenia wierzytelności na drodze sądowej. Zmiana procesu przyczyniła się do przyspieszenia ściągальności kwot od osób zadłużonych.

Tabela 9. Średnia ważona krzywa spłat w latach 2003-2010

Średnia ważona krzywa spłat w latach 2003-2010	1 rok	2 rok	3 rok	4 rok	5 rok	6 rok	7 rok	8 rok	razem
Spłaty w kolejnych latach jako % nakładu	40%	81%	47%	35%	31%	34%	36%	35%	339%

Źródło: Emitent

Tabela 10. Średnia ważona krzywa spłat w latach 2005-2010

Średnia ważona krzywa spłat w latach 2005-2010	1 rok	2 rok	3 rok	4 rok	5 rok	6 rok	7 rok	8 rok	razem
Spłaty w kolejnych latach jako % nakładu	38%	75%	50%	41%	41%	37%	+	+	282% +

Źródło: Emitent

Wynik ze sprzedaży kształtował się w latach 2010-2008 na poziomie odpowiednio równym: 27 398 tys. PLN, 14 554 tys. PLN oraz 8 875 tys. PLN. Na wynik ze sprzedaży wpływ miały poza przychodami także koszty własne sprzedaży. Do połowy 2010 roku koszty własne sprzedaży stanowiły koszty usług obcych wynikające z faktu prowadzenia windykacji na rzecz Emitenta przez serwisera, tj. „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o., oraz koszty z tytułu podatków i opłat. Od połowy 2010 roku na koszt własny sprzedaży składają się koszty rodzajowe prowadzonej przez Spółkę działalności obejmujące w szczególności koszty: wynagrodzeń i ubezpieczeń społecznych, usług telekomunikacyjnych i pocztowych, koszty wpisów sądowych, wynagrodzenie komornika oraz koszty stałe, takie jak: amortyzacja, zużycie materiałów i energii. W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi koszt własny sprzedaży kształtował się na poziomie: 17 753 tys. PLN w 2010 roku, 17 800 tys. PLN w 2009 roku oraz

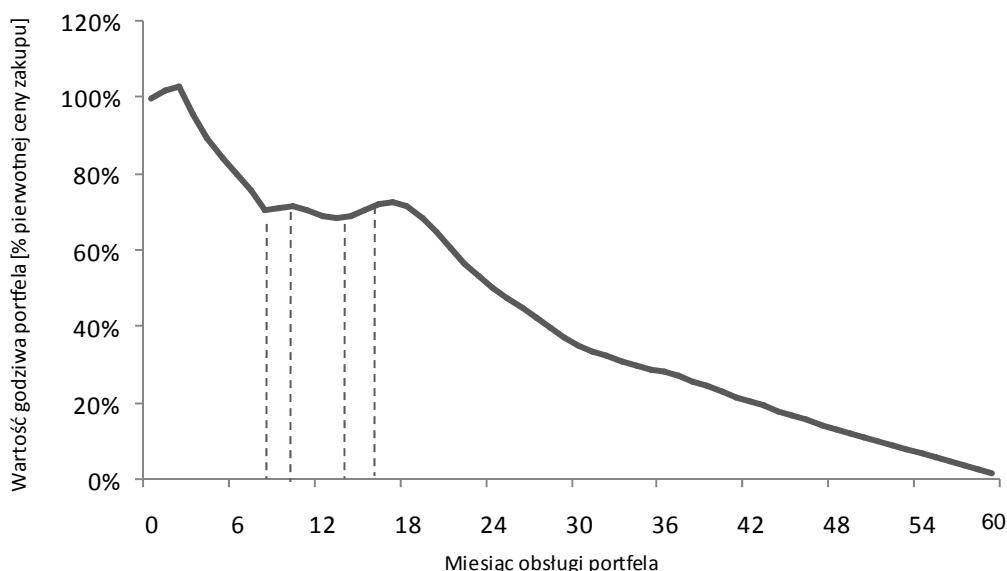
13 502 tys. PLN w 2008 roku. Należy zwrócić uwagę na stosunkowo niski poziom kosztów własnych sprzedaży w stosunku do przychodów ze sprzedaży w 2010 roku w porównaniu z rokiem 2009. Spadek kosztów w stosunku do przychodów wynikał m.in. z wprowadzenia od 2010 roku tzw. e-Sądu, dalszej poprawy efektywności procesów oraz wzrostu skali działalności i wynikającego z tego spadku jednostkowego kosztu obsługi sprawy. Instytucja EPU dała możliwość ograniczenia kosztów pełnomocnictw, które dotychczas wynosiły 17,0 PLN dla każdej prowadzonej sprawy. Obecnie wymagane jest tylko jedno pełnomocnictwo, które jest skuteczne wobec każdej kolejnej sprawy kierowanej przez Spółkę. Dodatkowo w 2010 roku Grupa nie występowała na drogę windykacji sądowej w stosunku do części obsługiwanych aktualnie spraw, kierując posiadane zasoby środków pieniężnych na zakup nowych pakietów wierzytelności. W konsekwencji poziom kosztów własnych sprzedaży był w tym roku relatywnie niższy.

Istotnymi pozycjami wpływającymi na wynik z działalności operacyjnej Spółki w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi były: zmiana wartości godziwej aktywów finansowych oraz koszty ogólnego zarządu.

Zmiana wartości godziwej aktywów finansowych to różnica między wyceną bilansową pakietów wierzytelności na dwie różne daty bilansowe. Wartość godziwa to wartość zdyskontowanych na daną datę bilansową przyszłych przepływów pieniężnych netto możliwych do wygenerowania z portfela wierzytelności. Opis mechanizmu szacowania wartości godziwej na zakupionych pakietach wierzytelności zawarty jest w nocie 4 skonsolidowanego sprawozdania finansowego zamieszczonego w punkcie 31.1 Prospektu. Ujemna zmiana wartości godziwej pakietu wierzytelności wynika głównie z wpłat dokonanych przez osoby zadłużone i tym samym zmniejszenia się prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych netto możliwych do osiągnięcia na pakiecie. Dodatnia zmiana wartości godziwej pakietu wierzytelności wynikać może ze zmiany oczekiwań co do kształtowania się poziomu przyszłych przepływów pieniężnych netto, na przykład wskutek zmiany procesu operacyjnego dotyczącego windykacji wierzytelności czy też poprawy wskaźników ściągальności zadłużenia. W 2010 roku utrata wartości godziwej aktywów finansowych wyniosła 10 343 tys. PLN, zaś w 2009 roku 3 378 tys. PLN. W 2008 roku, wskutek zmiany procesu operacyjnego polegającego na rozpoczęciu dochodzenia wierzytelności na drodze sądowej, odnotowano wzrost wartości godziwej aktywów finansowych w kwocie 6 822 tys. PLN.

Na poniższym wykresie zaprezentowano sposób kształtowania się w czasie wartości godziwej modelowego portfela wierzytelności w pięcioletnim okresie prognozy.

Wykres 2. Rozkład wartości godziwej modelowego portfela wierzytelności w pięcioletnim okresie prognozy



Źródło: Spółka

W momencie zakupu modelowego portfela jego wartość bilansowa (godziwa) jest równa cenie nabycia zapłaconej za pakiet. Przez około 6 pierwszych miesięcy obsługi portfela jego wartość godziwa systematycznie spada na skutek prowadzenia windykacji miękkiej i wpłat dokonanych przez osoby zadłużone. W 8 i 9 miesiącu obsługi odnotowany jest wzrost wartości godziwej portfela wierzytelności na skutek poczynionych nakładów na

windykację sądową. W miesiącach 13-16 wartość godziwa portfela wzrasta na skutek poczynionych nakładów na egzekucję komorniczą. Od 17. miesiąca liczonego od rozpoczęcia obsługi portfela do końca okresu prognozy wartość godziwa portfela systematycznie spada.

Koszty ogólnego zarządu w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi wzrastały. W 2010 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły wartość 1 209 tys. PLN. Przyrost wartości pozycji wynikał z dwóch czynników: systematycznego rozwoju Spółki i zwiększania jej skali działalności oraz z faktu, iż w poprzednich latach Emitent nie prowadził typowej działalności operacyjnej, przez co koszty ogólnego Zarządu były niewielkie. Począwszy od lipca 2010 r. po aporcie przedsiębiorstwa spółki „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. Emitent rozpoczął świadczenie usług windykacji wierzytelności, co bezpośrednio przełożyło się na wzrost tej pozycji.

Wynik na działalności operacyjnej Spółki w latach 2010-2008 osiągał poziomy odpowiednio równe: 15 877 tys. PLN; 10 921 tys. PLN oraz 15 432 tys. PLN. W 2009 roku zysk z działalności operacyjnej był niższy niż w 2008 roku o 4 511 tys. PLN pomimo wzrostu przychodów w porównaniu z poprzednim okresem oraz względnie stabilnego poziomu kosztów własnych sprzedaży. Było to wynikiem pomniejszania zysku brutto ze sprzedaży o zmianę wartości godziwej pakietów. Znacznie wyższy poziom zysku z działalności operacyjnej w 2008 roku w porównaniu z rokiem 2009 był przede wszystkim konsekwencją zdarzenia jednorazowego, które miało miejsce w 2008 roku, tj. zmianą w procesie obsługi wierzytelności skutkującą dodatnią zmianą wartości godziwej pakietów wierzytelności w kwocie 6 822 tys. PLN.

Przychody finansowe w okresie objętym analizą Spółki to przede wszystkim przychody związane z odsetkami od udzielonych pożyczek. Przychody finansowe w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi kształtowały się na poziomie poniżej 200 tys. PLN. Pożyczki były udzielone spółce zależnej Presco Investments II S.A., w której Emitent do 2009 r. posiadał 50% udziałów. Celem udzielenia pożyczki było dostarczenie środków na sfinansowanie zakupów nowych pakietów wierzytelności. W 2010 roku przychody finansowe osiągnęły wartość równą 13 tys. PLN.

Na koszty finansowe natomiast składały się odsetki od otrzymanych kredytów i pożyczek oraz opłaty bankowe. Odsetki dotyczyły przede wszystkim pożyczek, jakie Emitent zaciągnął od spółki spoza grupy, tj. „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o., w związku z koniecznością sfinansowania zakupów nowych pakietów wierzytelności. Koszty odsetkowe kształtowały się w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi na względnie stabilnym poziomie i osiągały wartość 532 tys. PLN w 2010 roku i 590 tys. PLN w 2009 roku. W roku 2008 wyniosły one 447 tys. PLN.

Podatek dochodowy w 2010 r. pomniejszył wynik brutto o 230 tys. PLN, natomiast w latach 2009-2008 powiększał go o kwoty odpowiednio równe: 72 tys. PLN oraz 27 tys. PLN. Niski poziom podatku wynika z konstrukcji Grupy Kapitałowej Emitenta. Grupa inwestuje w portfele wierzytelności za pośrednictwem spółki Presco Investments S.a r.l. w Luksemburgu, których windykacją następnie zajmuje się spółka matka – P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. Struktura taka pozwala Emitentowi na realizację wyższych zysków z tytułu inwestycji w wierzytelności, bowiem spółka luksemburska posiada status spółki sekurytyzacyjnej, a co za tym idzie, jest beneficjentem korzystnych zapisów ustawy o sekurytyzacji w zakresie opodatkowania dochodów, co z kolei przekłada się na wyższą rentowność działalności Grupy Kapitałowej Emitenta. Zgodnie z prawem obowiązującym w Luksemburgu, spółka luksemburska Presco Investments S.a r.l. w pełni podlega opodatkowaniu podatkiem dochodowym, co skutkuje tym, że wszystkie świadczenia na rzecz inwestorów, w tym wypłacana dywidenda, stanowią koszt uzyskania przychodów. Wpływa to korzystnie na obniżenie efektywnej stopy podatkowej. Dodatkowo, zgodnie z przepisami o unikaniu podwójnego opodatkowania, dywidenda wypłacana akcjonariuszom nie jest obciążona w Polsce podatkiem dochodowym. Szczegółowy opis korzyści podatkowych został zaprezentowany w punkcie 9.6 Prospektu.

Zysk netto w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi wyniósł odpowiednio: 15 128 tys. PLN w 2010 r., 9 504 tys. PLN w 2009 r. oraz 17 025 tys. PLN w 2008 r. W 2010 roku nastąpił przyrost zysku netto w stosunku do 2009 roku o 59,2%. Wynik netto za 2009 rok osiągnął poziom 9 504 tys. PLN i był mniejszy w porównaniu z rokiem poprzednim o 44,2% głównie za sprawą jednorazowego wydarzenia, które miało miejsce w 2008 roku, opisanego powyżej.

8.2.2 Analiza rentowności

W poniższej tabeli przedstawiono kształtowanie się wskaźników rentowności Grupy Kapitałowej Emitenta na przestrzeni analizowanego okresu:

Tabela 11. Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej Emitenta

Wskaźnik rentowności	2010	2009	2008
Rentowność brutto na sprzedaży	60,7%	45,0%	39,7%
Rentowność na działalności operacyjnej (EBIT)	35,2%	33,8%	69,0%
Rentowność netto	33,5%	29,4%	76,1%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	34,2%	32,5%	107,2%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	25,4%	20,2%	69,3%

Źródło: Emitent

Analizę rentowności Grupy Kapitałowej Emitenta przeprowadzono w oparciu o następujące wskaźniki:

- Rentowność brutto na sprzedaży: zysk (strata) brutto / przychody ze sprzedaży;
- Rentowność z działalności operacyjnej: zysk (strata) z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży;
- Rentowność netto: zysk (strata) netto za rok obrotowy / przychody ze sprzedaży;
- Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE): zysk (strata) za rok obrotowy / średnia wartość kapitału własnego w okresie;
- Stopa zwrotu z aktywów (ROA): zysk (strata) za rok obrotowy / średnia wartość aktywów w okresie.

Głównym determinantem osiąganą przez Grupę Kapitałową Emitenta rentowności brutto na sprzedaży była rentowność posiadanych pakietów wierzytelności. W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Spółka osiągnęła rentowności brutto: 60,7% w 2010 r.; 45,0% w 2009 r. oraz 39,7% w 2008 r. Wskaźnik rentowności na sprzedaży charakteryzował się tendencją wzrostową w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi. Niska rentowność na sprzedaży w 2008 roku wynikała w głównej mierze z wysokiego udziału kosztów własnych sprzedaży w przychodach ogółem. Udział ten w 2008 roku wyniósł 60,3% i był wyższy w porównaniu z kolejnymi latami, kiedy spadł on do poziomu 39,3% w 2010 roku. Systematyczny wzrost rentowności brutto na sprzedaży w latach 2010-2008 świadczy o zwiększonej efektywności zarządzania procesem odzyskiwania wierzytelności. Wysoka informatyzacja i automatyzacja, jakimi charakteryzuje się proces, wpływa na osiąganą przez Spółkę rentowność. Czynniki te pozwalają na coraz efektywniejsze i szybsze obsługiwanie stale powiększającego się portfela wierzytelności przy równoczesnym ograniczeniu kosztów. Dodatkowo wpływ na zwiększenie rentowności, a tym samym ograniczenie kosztów miało rozpoczęcie korzystania przez Emitenta z e-Sądu. Efekt kierowania spraw na drogę sądową poprzez system Elektronicznego Postępowania Upominawczego zauważalny jest w 2010 roku, kiedy istotnie zmniejszył się udział kosztów własnych sprzedaży w stosunku do przychodów ze sprzedaży. Dodatkowo koszty własne sprzedaży za II półrocze 2010 r. nie uwzględniały już marży 4,5%, jaka przysługiwała serwiserowi, tj. „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o., za świadczone przez niego usługi windykacji wierzytelności na rzecz Emitenta. W połowie 2010 r. rolę serwisera przejął Emitent. Rentowność wzrosła również na skutek odroczenia w czasie kosztów związanych z windykacją sądową.

W 2010 roku rentowność netto wyniosła 33,5%. W 2009 roku rentowność netto była nieznacznie niższa i wyniosła 29,4%. W badanym okresie najwyższą rentowność netto Spółka zanotowała w 2008 roku, kiedy osiągnęła ona poziom 76,1%. Przyczyną tak wysokiej rentowności była dodatnia zmiana wartości godziwej aktywów finansowych, co wiązało się z opisanym wcześniej poszerzeniem procesu o dochodzenie należności na drodze sądowej. Należy traktować wysoką rentowność netto 2008 roku jako efekt zdarzenia jednorazowego, związanego z modyfikacją w procesie obsługi wierzytelności.

Stopa zwrotu z kapitału własnego wyniosła w latach 2010-2009 odpowiednio 34,2% i 32,5%. W 2008 roku stopa zwrotu z kapitału własnego wyniosła 107,2%. Tak wysoki poziom wynikał przede wszystkim z jednorazowego zdarzenia dotyczącego dodatniej zmiany wartości godziwej pakietów wierzytelności, który z kolei przełożył się na wzrost zysku netto, powodując wzrost wskaźnika zwrotu z kapitałów własnych (ROE).

Podobną tendencję zachowała stopa zwrotu z aktywów Spółki, która w latach 2010-2008 kształtowała się na poziomie odpowiednio równym: 25,4%, 20,2% oraz 69,3%.

8.2.3 Koszty według rodzaju

W poniższej tabeli przedstawiono kształtowanie się kosztów według rodzaju w analizowanym okresie:

Tabela 12. Koszty według rodzaju (w tys. PLN)

Koszty według rodzaju	2010		2009		2008	
	Wartość	Udział	Wartość	Udział	Wartość	Udział
Amortyzacja	363	1,9%	-	0,0%	9	0,1%
Zużycie materiałów i energii	178	0,9%	-	0,0%	-	0,0%
Usługi obce*	8 939	47,2%	10 039	55,1%	9 318	67,7%
Podatki i opłaty	6 572	34,7%	8 108	44,5%	4 391	31,9%
Wynagrodzenia	2 169	11,4%	63	0,4%	48	0,3%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	480	2,5%	-	0,0%	-	0,0%
Pozostałe koszty rodzajowe	261	1,4%	-	0,0%	-	0,0%
Koszty według rodzaju razem	18 962	100,0%	18 210	100,0%	13 766	100,0%

*Do 30 czerwca 2010 r. windykacja wierzytelności prowadzona była przez podmiot spoza Grupy, tj. „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. Koszty z tego tytułu Grupa Kapitałowa Emitenta rozpoznawała jako usługi obce. Z dniem 1 lipca 2010 r., w wyniku aportu przedsiębiorstwa, usługi windykacji wierzytelności świadczone są bezpośrednio przez Emitenta.

Źródło: Historyczne informacje finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2010-2008, które zostały zamieszczone w rozdziale „Historyczne informacje finansowe”

Koszty rodzajowe w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi kształtowały się na poziomie równym: 18 962 tys. PLN w 2010 r., 18 210 tys. PLN w 2009 r. oraz 13 766 tys. PLN w 2008 r.

Największy udział w sumie kosztów przypadła na usługi obce i wyniósł odpowiednio 47,2% w 2010 r., 55,1% w 2009 r. oraz 67,7% w 2008 r. Do 30 czerwca 2010 r. windykacja wierzytelności prowadzona była przez podmiot spoza Grupy, tj. „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. Koszty z tego tytułu Grupa Kapitałowa Emitenta rozpoznawała jako usługi obce. Grupa Kapitałowa Emitenta otrzymywała faktury od „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. obejmujące należność z tytułu poniesionych kosztów windykacyjnych zwiększonych o marżę 4,5% oraz należność z tytułu wydatkowanych środków na opłaty administracyjne, sądowe i egzekucyjne bez powiększenia o tę marżę. Z dniem 1 lipca 2010 r., w wyniku aportu przedsiębiorstwa „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o., usługi windykacji wierzytelności świadczone są bezpośrednio przez Emitenta.

Drugą istotną pozycję w kosztach rodzajowych Spółki stanowiły podatki i opłaty, na które składały się głównie koszty opłat sądowych i egzekucyjnych (m.in.: koszty wpisu sądowego, opłata skarbową od pełnomocnictwa, koszty pełnomocnictw ponoszone w normalnym trybie kierowania spraw na drogę sądową, opłata kancelaryjna, zaliczka komornicza). Udział kosztów z tego tytułu wyniósł w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi odpowiednio: 6 572 tys. PLN w 2010 r., 8 108 tys. PLN w 2009 r. oraz 4 391 tys. PLN w 2008 r. Stosunkowo niższy poziom kosztów z tytułu podatków i opłat w 2010 r. wynikał z odroczenia w czasie kierowania spraw na drogę sądową, będącego efektem zmian wobec planowanego pierwotnie harmonogramu realizacji zleceń. Odroczenie to było efektem decyzji biznesowej Spółki polegającej na finansowaniu w pierwszej kolejności, przy ograniczonych zasobach finansowych, nowych inwestycji w pakiety wierzytelności.

W 2010 r. koszty z tytułu wynagrodzeń osiągnęły wartość 2 169 tys. PLN i stanowiły 11,4% sumy kosztów. W poprzednich latach koszty wynagrodzeń stanowiły mniej niż 0,5% sumy kosztów. Tak niski poziom kosztów wynagrodzeń wynikał z faktu, że proces windykacji prowadzony był przez spółkę spoza Grupy Kapitałowej Emitenta, tj. „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o.

8.2.4 Suma bilansowa, aktywa i kapitały własne Grupy Kapitałowej Emitenta

W poniższej tabeli zaprezentowano aktywa Emitenta:

Tabela 13. Wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta – aktywa za lata 2010-2008 (w tys. PLN)

	31 grudnia 2010		31 grudnia 2009		31 grudnia 2008	
	Wartość	Udział	Wartość	Udział	Wartość	Udział
Aktywa trwałe						
Wartości niematerialne	2 539	4,1%	1 125	2,0%	-	0,0%
Rzeczowe aktywa trwałe	1 554	2,5%	-	0,0%	-	0,0%
Inwestycje we wspólnych przedsięwzięciach	-	0,0%	-	0,0%	2 227	6,1%
Aktywa finansowe wykazane w wartości godziwej	56 086	91,2%	54 555	94,9%	22 366	61,3%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	-	0,0%	-	0,0%	6 322	17,3%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	0,0%	175	0,3%	103	0,3%
Aktywa trwałe razem	60 179	97,8%	55 855	97,2%	31 018	85,0%
Aktywa obrotowe						
Zapasy	10	0,1%	-	0,0%	-	0,0%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	853	1,4%	218	0,4%	4 851	13,3%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	485	0,8%	1 410	2,5%	602	1,7%
Aktywa obrotowe razem	1 348	2,2%	1 628	2,8%	5 453	15,0%
Aktywa razem	61 527	100,0%	57 483	100,0%	36 471	100,0%

Źródło: Historyczne informacje finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2010-2008, które zostały zamieszczone w rozdziale „Historyczne informacje finansowe”

Największą wartościowo pozycją w aktywach Spółki są aktywa finansowe wykazane w wartości godziwej. Aktywa finansowe wykazane w wartości godziwej to pakiety wierzytelności, a ich wartość stanowi zdyskontowana suma przyszłych przepływów pieniężnych netto, czyli wpływów od dłużników pomniejszonych o koszty windykacji, która prognozowana jest na podstawie modelu ekonometrycznego Spółki. Stopą dyskontową jest stopa IRR implikowana ceną zakupu oraz projekcją przyszłych przepływów pieniężnych netto. Pakiety wierzytelności w pierwotnym ujęciu wykazywane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w cenie nabycia, która na moment zakupu odzwierciedla zdyskontowany strumień przyszłych przepływów pieniężnych netto możliwy do wygenerowania z danego pakietu. W kolejnych okresach sprawozdawczych wartość bilansowa korygowana jest o zmianę wartości godziwej aktywów finansowych zaistniałą na skutek zrealizowania przez Spółkę wpływów z tytułu odzyskania wierzytelności, jak i bieżącej aktualizacji przyszłych przepływów możliwych do wygenerowania z portfela. Wartość godziwa każdego portfela wzrasta w okresie ponoszenia przez Spółkę nakładów na windykację sądową. Wówczas zmiana wartości godziwej takiego portfela jest dodatnia. Pozwala to zachować współmierność przychodu i kosztu. Całkowita zmiana wartości godziwej jest wypadkową dwóch czynników: utraty wartości portfeli na skutek spłaty części zobowiązań przez dłużników oraz dodatniego przeszacowania portfeli będącego efektem ponoszenia nakładów na windykację sądową.

W 2010 r. udział aktywów trwałych w sumie bilansowej wyniósł 97,8%. Na aktywa trwałe o wartości 60 179 tys. PLN w głównej mierze składały się nabyte pakiety wierzytelności (aktywa finansowe wykazane w wartości godziwej), których udział w sumie aktywów wyniósł 91,2%, a ich wartość osiągnęła 56 086 tys. PLN. Aktywa te wzrosły w porównaniu z 2009 r. o 1 531 tys. PLN. Wzrost wartości tej pozycji był wypadkową dwóch czynników: zakupu nowych portfeli na kwotę 11 873 tys. PLN oraz utraty wartości już posiadanych portfeli na kwotę 10 342 tys. PLN.

Na 31 grudnia 2009 r. aktywa finansowe wykazane w wartości godziwej stanowiły 94,9% sumy aktywów i wyniosły 54 555 tys. PLN. W porównaniu z końcem 2008 r. aktywa te przyrosły o 143,9%, co było związane m.in. z rozwojem organicznym Spółki i sukcesywnym nabywaniem nowych pakietów wierzytelności. W roku tym Grupa Kapitałowa Emitenta nabyła pakiety o łącznej wartości 23 846 tys. PLN. Dodatkowo wpływ na zmianę

wartości pakietów wierzytelności miało przejęcie dodatkowych 50% akcji spółki Presco Investments II S.A. i rozpoczęcie konsolidacji tej spółki metodą pełną. Wartość przejętych pakietów osiągnęła poziom 11 941 tys. PLN.

Na koniec grudnia 2008 r. udział aktywów trwałych w sumie bilansowej Spółki wyniósł 85,0%, to jest 31 018 tys. PLN. Największą pozycję w sumie aktywów trwałych stanowiły aktywa finansowe wykazane w wartości godziwej, których wartość wynosiła 22 366 tys. PLN i obejmowała pakiety wierzytelności (22 146 tys. PLN) oraz certyfikaty inwestycyjne funduszu sekurytyzacyjnego (220 tys. PLN).

Na koniec grudnia 2010 r. oraz 2009 r. Spółka nie posiadała długoterminowych należności handlowych oraz pozostałych należności. Należności te stanowiły istotną pozycję w sumie aktywów trwałych na dzień 31 grudnia 2008 r., kiedy osiągnęły poziom 6 322 tys. PLN i stanowiły 17,3% sumy aktywów. Należności te wynikały z udzielonej przez Emitenta pożyczki długoterminowej na rzecz Presco Investments II S.A. Pożyczka ta była udzielona na potrzeby nowych inwestycji w portfele wierzytelności przez Presco Investments II S.A. Na koniec grudnia 2009 r. pozycja należności handlowych oraz pozostałych należności w części długoterminowej została zredukowana do zera. Wynikało to z przejęcia kolejnych 50% udziałów w Presco Investments II S.A. W wyniku przejęcia udziałów jednostka ta stała się podmiotem zależnym podlegającym konsolidacji metodą pełną (uprzednio jako jednostka współzależna była konsolidowana metodą praw własności), co spowodowało wyłączenie wszelkich transakcji wewnątrzgrupowych, w tym eliminację ze sprawozdania skonsolidowanego należności w kwocie 6 322 tys. PLN.

W skład aktywów trwałych weszły również wartości niematerialne, których wartość na koniec grudnia 2010 r. wyniosła 2 539 tys. PLN, co stanowiło wzrost o 1 414 tys. PLN w porównaniu z rokiem ubiegłym. Na pozycję tę składały się głównie wartość firmy oraz nabyte oprogramowanie. Na koniec 2009 r. pozycja ta wyniosła 1 125 tys. PLN.

W 2010 r. rzeczowe aktywa trwałe stanowiły 2,5% sumy aktywów i wyniosły 1 554 tys. PLN. Wzrost w porównaniu z poprzednim rokiem wynikał z aportu przedsiębiorstwa spółki „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. Do 2010 r. Spółka nie wykazywała w sprawozdaniu z sytuacji finansowej rzeczowych aktywów trwałych.

Należności handlowe oraz pozostałe należności w kwocie 853 tys. PLN stanowiły 1,4% sumy aktywów na koniec 2010 r. Wzrost wartości należności handlowych oraz pozostałych należności na koniec 2010 r. w porównaniu z rokiem poprzednim wynikał przede wszystkim ze wzrostu należności publicznoprawnych z 199 tys. PLN w 2009 r. do 618 tys. PLN w 2010 r. Na koniec 2009 r. pozycja należności handlowe oraz pozostałe należności osiągnęła wartość 218 tys. PLN. Istotny spadek wartości bilansowej tej pozycji w porównaniu z 2008 r., kiedy wyniosła ona 4 851 tys. PLN, wynikał ze spadku należności od serwisera, tj. „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o., wynikających z odzyskanych od dłużników kwot.

Na koniec 2010 r. środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyniosły 485 tys. PLN, co stanowiło 0,8% sumy aktywów. Na dzień 31 grudnia 2009 r. środki pieniężne i ich ekwiwalenty stanowiły 2,5% sumy aktywów i wyniosły 1 410 tys. PLN. W porównaniu z rokiem ubiegłym nastąpił ich wzrost o 808 tys. PLN. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec 2008 r. osiągnęły wartość 602 tys. PLN.

Tabela 14. Wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta – pasywa za lata 2010-2008 (w tys. PLN)

	31 grudnia 2010		31 grudnia 2009		31 grudnia 2008	
	Wartość	Udział	Wartość	Udział	Wartość	Udział
Kapitał własny						
Kapitał podstawowy	12 198	19,8%	10	0,0%	100	0,3%
Pozostałe kapitały	588	1,0%	255	0,4%	320	0,9%
Zyski zatrzymane	41 666	67,7%	33 624	58,5%	24 133	66,2%
Kapitały własne razem	54 452	88,5%	33 889	58,9%	24 553	67,3%
Zobowiązania długoterminowe						
Kredyty i pożyczki	-	0,0%	1 014	1,8%	8 230	22,6%
Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	152	0,2%	-	0,0%	-	0,0%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku doch.	12	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Zobowiązania długoterminowe razem	164	0,3%	1 014	1,8%	8 230	22,6%

	31 grudnia 2010		31 grudnia 2009		31 grudnia 2008	
	Wartość	Udział	Wartość	Udział	Wartość	Udział
Zobowiązania krótkoterminowe						
Kredyty i pożyczki	599	1,0%	5 614	9,8%	355	1,0%
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania, w tym:	6 312	10,2%	16 966	29,5%	3 333	9,1%
- Zobowiązania z tytułu zakupionych wierzytelności	4 218	6,9%	14 413	25,1%	2 855	7,8%
- Zobowiązania z tytułu obsługi wierzytelności	600	1,0%	2 154	3,8%	145	0,0%
- Pozostałe zobowiązania	1 494	2,4%	399	1,0%	333	1,0%
Zobowiązania krótkoterminowe razem	6 911	11,2%	22 580	39,3%	3 688	10,1%
Pasywa razem	61 527	100,0%	57 483	100,0%	36 471	100,0%

Źródło: Historyczne informacje finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2010-2008, które zostały zamieszczone w rozdziale „Historyczne informacje finansowe”

Kapitały własne w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi wyniosły odpowiednio: 54 452 tys. PLN w 2010 r., 33 889 tys. PLN w 2009 r. oraz 24 553 tys. PLN w 2008 r. Wzrost kapitałów własnych w 2010 r. wynikał przede wszystkim z podwyższenia kapitału podstawowego Emitenta do poziomu 16 000 tys. PLN oraz wypracowania zysku netto w kwocie 15 128 tys. PLN, przy jednoczesnej wypłacie dywidendy w kwocie 2 000 tys. PLN. Wartość bilansowa kapitału podstawowego na koniec grudnia 2010 r. wyniosła 12 198 tys. PLN. Kapitał podstawowy dzielił się na 16 mln akcji o wartości nominalnej 1,0 PLN. Na koniec 2009 r. kapitał podstawowy wyniósł 10 tys. PLN, co stanowiło spadek o 90 tys. PLN w stosunku do 2008 r. i wynikało w głównej mierze z umorzenia części udziałów własnych. Na 31 grudnia 2008 r. kapitał podstawowy wyniósł 100 tys. PLN. Kapitał podstawowy dzielił się na 100 udziałów.

Na koniec 2010 r. Spółka nie posiadała zobowiązań długoterminowych z tytułu kredytów i pożyczek. Zobowiązania długoterminowe w kwocie 152 tys. zł wynikały z umów leasingu finansowego. Na 31 grudnia 2009 r. wartość zobowiązań długoterminowych w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej Emitenta wyniosła 1 014 tys. PLN, co stanowiło 1,8% sumy pasywów. Było to zobowiązanie z tytułu pożyczki udzielonej Grupie przez „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. na zakup pakietów wierzytelności. Zobowiązania długoterminowe w 2009 r. uległy zmniejszeniu w porównaniu z 2008 r. o wartość 7 216 tys. PLN, co wiązało się przede wszystkim z reklasyfikacją zobowiązań Spółki z długoterminowych na krótkoterminowe. Na dzień 31 grudnia 2008 r. Spółka posiadała zobowiązania długoterminowe o wartości 8 230 tys. PLN, które stanowiły 22,6% sumy pasywów i wynikały z pożyczek jej udzielonych przez „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o.

Na koniec 2010 r. krótkoterminowe zobowiązania zmniejszyły się o 15 669 tys. PLN z 22 580 tys. PLN w 2009 r. do 6 911 tys. PLN. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi wyniosły odpowiednio: 599 tys. PLN w 2010 r., 5 614 tys. PLN w 2009 r. oraz 355 tys. PLN w 2008 r. Stosunkowo wysoka wartość kredytów i pożyczek w 2009 r. wynikała z opisanej wcześniej reklasyfikacji zobowiązań z długoterminowych na krótkoterminowe.

Wśród zobowiązań krótkoterminowych istotną pozycję stanowiły zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania. Na koniec 2010 r. pozycja ta wyniosła 6 312 tys. PLN. Istotny udział stanowiły w niej zobowiązania z tytułu zakupu wierzytelności w kwocie 4 218 tys. PLN. Grupa Kapitałowa Emitenta korzystała z możliwości zapłaty za pakiety wygrane w przetargu w odroczonej terminie, co powodowało powstanie zobowiązania. Saldo zobowiązań z tytułu obsługi wierzytelności wyniosło na dzień 31 grudnia 2010 r. 600 tys. PLN, co stanowiło spadek o 72,1% w porównaniu z rokiem poprzednim. Zobowiązania prezentowane w tej kategorii dotyczą zobowiązań Spółki w stosunku do „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o.

Wysoka dynamika wzrostu pozycji krótkoterminowych zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań w 2009 r. w porównaniu z 2008 r. wynikała z poczynionych nakładów na zakup nowych portfeli wierzytelności. Saldo zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań na koniec 2009 r. wyniosło 16 966 tys. PLN, z czego 14 413 tys. PLN wynikało ze zobowiązań z tytułu zakupu wierzytelności. W 2009 r. zobowiązania z tytułu obsługi wierzytelności wyniosły 2 154 tys. PLN.

Pozycja zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań na koniec 2008 r. wyniosła 3 333 tys. PLN, z czego 2 855 tys. PLN wynikało ze zobowiązań z tytułu zakupu wierzytelności.

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe wchodzące w skład zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań składały się m.in. z następujących pozycji: zobowiązań z tytułu leasingu, zobowiązań publicznoprawnych, z tytułu wynagrodzeń, innych zobowiązań handlowych oraz innych zobowiązań. Łącznie pozycje te w 2010 r. wyniosły 1 494 tys. PLN. Na kwotę tę składały się w szczególności: inne zobowiązania handlowe na kwotę 498 tys. PLN, zobowiązania publicznoprawne na kwotę 354 tys. PLN oraz zobowiązania z tytułu wynagrodzeń na kwotę 242 tys. PLN. W 2009 r. saldo pozycji wyniosło 399 tys. PLN, a na koniec 2008 r. 333 tys. PLN.

8.2.5 Analiza płynności finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta

W poniższej tabeli zaprezentowano wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej Emitenta w analizowanym okresie:

Tabela 15. Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej Emitenta

Wskaźnik płynności	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
Wskaźnik płynności bieżącej	0,2	0,1	1,5
Wskaźnik płynności natychmiastowej	0,1	0,1	0,2

Źródło: Emitent

Ocena płynności została dokonana w oparciu o niżej zaprezentowane wskaźniki:

- Wskaźnik płynności bieżącej: aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe;
- Wskaźnik płynności natychmiastowej: środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe.

Specyfiką modelu biznesowego Grupy Kapitałowej Emitenta jest utrzymywanie minimalnych, a zarazem bezpiecznych poziomów środków pieniężnych i ich ekwiwalentów. Nadwyżki środków pieniężnych są reinwestowane w nowe pakiety wierzytelności.

Niżej opisane wskaźniki nie ujmują wartości portfeli, które – pomimo iż wykazywane w aktywach trwałych – są podstawowym źródłem wpływów z działalności operacyjnej.

Wskaźnik płynności natychmiastowej kształtował się w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi na poziomie bliskim 0,1-0,2, co oznacza, że środki pieniężne i ich ekwiwalenty nie były w stanie pokryć zobowiązań krótkoterminowych. Z kolei wskaźnik bieżącej płynności wyniósł 0,2 w 2010 r. i 0,1 w 2009 r. W 2008 r. wskaźnik wyniósł 1,5. Poziom przewyższający 1 świadczył o posiadaniu płynnych i łatwo zbywalnych aktywów obrotowych, których wartość zapewniała pokrycie zobowiązań krótkoterminowych. Spadek wskaźnika w 2009 r. w porównaniu z 2008 r. był rezultatem istotnego przyrostu zobowiązań handlowych krótkoterminowych powiązanych z dokonywaniem zakupów portfeli wierzytelności z odroczonym terminem płatności.

8.2.6 Analiza kapitału obrotowego Grupy Kapitałowej Emitenta

Specyfika działalności prowadzonej przez Spółkę charakteryzuje się brakiem typowych należności handlowych ze względu na fakt, że wszystkie wpływy z windykowanych wierzytelności realizowane są w formie gotówkowej. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania, które wyniosły 6 312 tys. PLN w 2010 r., 16 966 tys. PLN w 2009 r. oraz 3 333 tys. PLN w 2008 r., wynikały głównie z korzystania przez Spółkę z odroczonej terminowości płatności za kupowane pakiety wierzytelności. Dodatkowo należy nadmienić, iż warunki płatności ustalane są indywidualnie dla każdego pakietu ze zbywcą. Nieprodukcyjny charakter prowadzonej przez Spółkę działalności wiąże się z brakiem typowych zapasów w bilansie.

8.2.7 Analiza zadłużenia Grupy Kapitałowej Emitenta

W poniższej tabeli zaprezentowano wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej Emitenta:

Tabela 16. Struktura zadłużenia Grupy Kapitałowej Emitenta (w tys. PLN)

Wyszczególnienie	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
Zobowiązania długoterminowe	164	1 014	8 230
w tym: kredyty i pożyczki	-	1 014	8 230
Zobowiązania krótkoterminowe	6 911	22 580	3 688
w tym: kredyty i pożyczki	599	5 614	355

Dług netto	114	5 218	7 983
-------------------	------------	--------------	--------------

Źródło: Historyczne informacje finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2010-2008, które zostały zamieszczone w rozdziale „Historyczne informacje finansowe”

Tabela 17. Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej Emitenta

Wskaźnik zadłużenia	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	11,5%	41,0%	32,7%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,3%	1,8%	22,6%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	11,2%	39,3%	10,1%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	13,0%	69,6%	48,5%

Źródło: Historyczne informacje finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2010-2008, które zostały zamieszczone w rozdziale „Historyczne informacje finansowe”

Analizę struktury zadłużenia Spółki przeprowadzono w oparciu o następujące wskaźniki:

- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: łączne zobowiązania / suma pasywów;
- Wskaźnik zadłużenia długoterminowego: zobowiązania długoterminowe / suma pasywów;
- Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego: zobowiązania krótkoterminowe / suma pasywów;
- Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego: łączne zobowiązania / kapitały własne.

Spółkę charakteryzuje bezpieczna struktura kapitałowa – zadłużenie Spółki jest nieznaczne w stosunku do jej kapitałów własnych. Wartość wskaźnika ogólnego zadłużenia w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi nie przekroczyła poziomu 42,0%, przy czym na koniec 2010 r. wyniósł on 11,5%. Spadek wskaźnika w porównaniu z 2009 r. wynikał ze spłaty pożyczek, zapłaty za zakupione wcześniej pakiety, dla których obowiązywał odroczony termin płatności, oraz wzrostu kapitałów własnych.

W 2010 r. wskaźnik zadłużenia długoterminowego wyniósł 0,3%, co wynikało z braku zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek, a jedynie posiadania zobowiązania długoterminowego z tytułu leasingu finansowego w kwocie 152 tys. PLN. Wskaźnik zadłużenia długoterminowego istotnie spadł w 2009 r. w stosunku do końca 2008 r. z poziomu 22,6% do 1,8%. Główną przyczyną była reklasyfikacja kredytów i pożyczek długoterminowych od podmiotów powiązanych z Emitentem do pozycji kredytów i pożyczek krótkoterminowych, które uległy zwiększeniu o 5 259 tys. PLN. Dodatkowo zobowiązania handlowe prezentowane jako zobowiązania krótkoterminowe zwiększyły się w 2009 r. w stosunku do 2008 r. z uwagi na zwiększenie pozycji zobowiązania handlowe z tytułu zakupionych wierzytelności. Wynikało to z faktu korzystania przez Spółkę z odroczonych terminów płatności za zakupione portfele wierzytelności. Historyczne zmiany poziomu zobowiązań zostały szczegółowo opisane w punkcie 8.2.4 Prospektu.

8.3 Czynniki nadzwyczajne mające wpływ na wyniki

Do czynników nadzwyczajnych mających wpływ na wyniki osiągane przez Spółkę w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi należy zaliczyć:

- Aport przedsiębiorstwa „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o i przejęcie działalności w zakresie świadczenia usług serwisowych. Do połowy 2010 r. usługi serwisowe na rzecz Grupy Emitenta pełnił podmiot spoza Grupy Kapitałowej, tj. „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. W zamian za świadczone usługi Spółka ponosiła koszty związane z windykacją powiększone o marżę serwisera równą 4,5%. Od lipca 2010 r. koszt własny sprzedaży został zmniejszony o wielkość tej marży z uwagi na fakt, iż Emitent przejął funkcję serwisera.
- Rozpoczęcie korzystania z systemu EPU. W związku z wprowadzeniem na początku 2010 r. instytucji e-Sądu Grupa Emitenta rozpoczęła kierowanie spraw na drogę sądową z wykorzystaniem tego trybu. Wprowadzony system umożliwił składanie wniosków i wpisów sądowych elektronicznie. Procedura ta obniżyła koszty pełnomocnictw, które do tej pory należało uzyskiwać każdorazowo dla każdej pojedynczej sprawy. W 2010 r. Spółka skierowała 50 189 spraw na drogę sądową. Koszt pełnomocnictwa dla każdej sprawy wynosi 17,0 PLN, co oznaczałoby wyższe koszty o wartość 853 tys. PLN w przypadku, gdyby wprowadzenie e-Sądu nie miało miejsca.

- Dodatkowo przeszacowanie wartości godziwej pakietów wierzytelności w 2008 r. Przeszacowanie to wynikało z wprowadzenia przez Spółkę zmian w procesie windykacji wierzytelności polegających na rozpoczęciu w 2008 r. dochodzenia wierzytelności na drodze sądowej. Dotychczas cały proces obsługi wierzytelności kończył się na tzw. windykacji biurowej i nie obejmował swoim zasięgiem windykacji sądowej i egzekucji komorniczej. W efekcie tej decyzji Spółka poniosła koszty związane z wystąpieniem na drogę sądową w odniesieniu do części obsługiwanych spraw, co spowodowało zwiększenie wartości godziwej posiadanych już w 2008 r. pakietów wierzytelności w związku z możliwością uzyskania z nich dodatkowych przepływów pieniężnych będących efektem zainicjowania procesu kierowania spraw na drogę sądową. Dodatnia zmiana wartości istotnie zwiększyła osiągnięte przez Spółkę wyniki w tym okresie. W kolejnych latach Spółka, dokonując wyceny portfeli, brała już pod uwagę nakłady na windykację sądową zwiększające wartość godziwą pakietów, dla których zostały one poniesione. Aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej w 2008 r. zwiększyły z tego tytułu swoją wartość o kwotę równą 6 822 tys. PLN. Kwota 6 822 tys. PLN była wypadkową dwóch czynników: utraty wartości godziwej pakietów wierzytelności z tytułu spłaty części wierzytelności przez dłużników oraz wzrostu wartości godziwej wierzytelności z tytułu rozpoczęcia dochodzenia wierzytelności na drodze sądowej i poczynionych nakładów na windykację sądową. Efekt dodatnich przeszacowań był w tym wypadku większy, gdyż wynikał ze skali zjawiska, tj. dotyczył on wszystkich portfeli posiadanych przez Spółkę, dla których nie prowadzono wcześniej windykacji sądowej.

Poza czynnikami wskazanymi powyżej nie występowały inne czynniki nadzwyczajne, które miałyby wpływ na wyniki osiągnięte przez Spółkę w segmentach rynku, na których prowadzi ona działalność.

8.4 Zasoby kapitałowe

8.4.1 Przepływy środków pieniężnych

W poniższej tabeli zaprezentowano przepływy środków pieniężnych Grupy Kapitałowej Emitenta w latach 2010-2008:

Tabela 18. Wyjaśnienie źródeł kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Grupy Kapitałowej Emitenta (tys. PLN)

Wyszczególnienie	2010	2009	2008
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	15 358	9 432	16 998
Korekty razem	8 348	11 160	(13 220)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	23 706	20 592	3 778
Wpływy z działalności inwestycyjnej	59	1 887	3 208
Wydatki na działalność inwestycyjną	(22 436)	(12 433)	(13 234)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(22 377)	(10 546)	(10 026)
Wpływy z działalności finansowej	7 692	100	6 885
Wydatki na działalność finansową	(9 946)	(9 338)	(1 500)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(2 254)	(9 238)	5 385
Przepływy pieniężne netto razem	(925)	808	(863)
Środki na początek okresu	1 410	602	1 465
Środki na koniec okresu	485	1 410	602

Źródło: Historyczne informacje finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2010-2008, które zostały zamieszczone w rozdziale „Historyczne informacje finansowe”

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w 2010 r. osiągnęły poziom 23 706 tys. PLN. Korekty wyniku finansowego w 2010 r. wyniosły 8 348 tys. PLN. Na kwotę tę składała się głównie utrata wartości aktywów finansowych wykazanych w wartości godziwej równa 10 342 tys. PLN oraz spłata zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań na kwotę 2 073 tys. PLN. W 2010 r. ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej Spółki wyniosły 22 377 tys. PLN. Na wartość wydatków główny wpływ miały zakupy portfeli wierzytelności na kwotę 22 068 tys. PLN. Dodatkowo Spółka poniosła nieznaczące wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, które osiągnęły poziom 368 tys. PLN. Wpływy z działalności inwestycyjnej wyniosły 59 tys. PLN i wiązały się z aportem przedsiębiorstwa „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. Wpływy z działalności finansowej wyniosły 7 692 tys. PLN i wynikały w głównej mierze z podwyższenia kapitału o 7 192 tys. PLN.

Wydatki z działalności finansowej o wartości 9 946 tys. PLN były w szczególności rezultatem spłaty kredytów i pożyczek o wartości 7 098 tys. PLN oraz wypłaty 2 000 tys. PLN dywidendy. Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec grudnia 2010 r. wyniosło 485 tys. PLN i odnotowało spadek w porównaniu z rokiem poprzednim o 925 tys. PLN.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w 2009 r. osiągnęły wartość 20 592 tys. PLN, co stanowiło wzrost o 16 814 tys. PLN w porównaniu z rokiem ubiegłym. Wysokie saldo wiązało się między innymi ze spadkiem należności handlowych i pozostałych należności o 4 812 tys. PLN oraz spadkiem wartości godziwej aktywów finansowych o 3 465 tys. PLN. Wpływy z działalności inwestycyjnej wyniosły 1 887 tys. PLN, co wiązało się w głównej mierze z nabyciem jednostki zależnej w kwocie 1 603 tys. PLN. Pozostała kwota to wpływy z tytułu sprzedaży aktywów finansowych wykazanych w wartości godziwej. Wydatki na działalność inwestycyjną były rezultatem zakupów nowych portfeli wierzytelności o wartości 12 433 tys. PLN. Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły w 2009 r. 10 546 tys. PLN, co stanowiło wzrost w porównaniu z 2008 r. o 520 tys. PLN. Wpływy z działalności finansowej w kwocie 100 tys. PLN wynikały z podwyższenia kapitału podstawowego o 10 tys. PLN oraz otrzymania wpływów z tytułu kredytów i pożyczek o wartości 90 tys. PLN. Wydatki z działalności finansowej wyniosły w 2009 r. 9 338 tys. PLN. Na saldo to składała się w głównej mierze spłata kredytów i pożyczek o wartości 8 755 tys. PLN. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej były ujemne i wyniosły 9 238 tys. PLN. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec 2009 r. osiągnęły poziom 1 410 tys. PLN, co stanowiło wzrost w porównaniu z rokiem ubiegłym o 808 tys. PLN.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej Spółki zamknęły się w 2008 r. kwotą 3 778 tys. PLN. Istotną rolę odegrało tu skorygowanie w dół wyniku finansowego wynikające ze wzrostu wartości aktywów finansowych wykazanych w wartości godziwej o wartość 6 821 tys. PLN. Dodatkowo na wartość tych przepływów wpływ miała zmiana wartości należności handlowych. Wzrost salda należności handlowych wynikał przede wszystkim ze wzrostu wartości wpływów windykacyjnych do uzyskania od serwisera, tj. „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. W ramach działalności inwestycyjnej Grupa Kapitałowa Emitenta poniosła wydatki na zakup portfeli wierzytelności w kwocie 7 059 tys. PLN oraz wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek w kwocie 6 175 tys. PLN. Wpływy dotyczyły sprzedaży aktywów finansowych wykazanych w wartości godziwej w wartości 3 208 tys. PLN. Ujemne saldo przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej wyniosło 10 026 tys. PLN. Wpływy z działalności finansowej w kwocie 6 885 tys. PLN były związane w głównej mierze ze wzrostem zobowiązań długoterminowych z tytułu kredytów i pożyczek. Wydatki z działalności finansowej dotyczyły spłaty kredytów i pożyczek w kwocie 1 500 tys. PLN. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 5 385 tys. PLN. W następstwie przepływów pieniężnych mających miejsce w 2008 r. saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wyniosło 602 tys. PLN.

8.4.2 Źródła kapitału, struktura finansowania i potrzeby kredytowe Grupy Kapitałowej Emitenta

Tabela 19. Źródła kapitału Grupy Kapitałowej Emitenta (w tys. PLN)

Wyszczególnienie	2010	2009	2008
Pasywa razem	61 527	57 483	36 471
Kapitały własne	54 452	33 889	24 553
dynamika (%)	60,7%	38,0%	x
Zobowiązania	7 075	23 594	11 918
dynamika (%)	-70,0%	98,0%	x
Udział zobowiązań w sumie pasywów (%)	11,5%	41,0%	32,7%

Źródło: Historyczne informacje finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2010-2008, które zostały zamieszczone w rozdziale „Historyczne informacje finansowe”

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Spółka finansowała swoją działalność w przeważającym stopniu z kapitałów własnych. Udział łącznych zobowiązań w analizowanym okresie w sumie pasywów Spółki nie przekroczył 42,0%. Kapitał obcy stanowił największy udział w finansowaniu działalności Spółki w 2009 r. Zobowiązania wynikały przede wszystkim z finansowania zakupu portfeli wierzytelności z odroczonym terminem płatności oraz wzrostu krótkoterminowych pożyczek i kredytów do poziomu 5 614 tys. PLN. Strukturę kapitałową Grupy Kapitałowej Emitenta należy w związku z powyższym uznać za bezpieczną.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Grupa Kapitałowa Emitenta nie podjęła żadnych wiążących uchwał w sprawie przyszłych inwestycji, w tym inwestycji w nowe portfele wierzytelności. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Grupa

Kapitałowa Emitenta jest natomiast na etapie negocjacji nowych zakupów portfeli wierzytelności. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Grupa Kapitałowa Emitenta nie przewiduje także istotnych zwiększeń rzeczowych aktywów trwałych, jak również inwestycji w obecnie posiadane rzeczowe aktywa trwałe. W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi inwestycje finansowane były w zdecydowanej większości ze środków własnych Spółki.

8.4.3 Ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych

W marcu 2011 r. Emitent dokonał emisji obligacji zwykłych. Zgodnie z warunkami emisji istnieje ryzyko przedterminowego wykupu obligacji na żądanie obligatariusza opisane szeroko w punkcie 3.2.11 Prospektu. Na skutek tego ryzyka Emitent ma teoretycznie ograniczone możliwości w wykorzystywaniu swoich zasobów w kontekście:

- zbywania jakiegokolwiek części swojego majątku na warunkach odbiegających od rynkowych. Jeżeli bowiem Emitent dokona takiej transakcji, a zbywane aktywo (zbywane aktywa) według swojej wartości rynkowej nie zostanie (zostaną) zastąpione innym aktywem (innymi aktywami) o takiej samej lub zbliżonej wartości rynkowej, obligatariusz ma prawo przedterminowego wykupu obligacji;
- dywidendy. Jeżeli Emitent wypłaci za dany rok obrotowy dywidendę w wysokości wyższej niż 50% zysku netto wypracowanego w tym roku obrotowym bez pisemnej zgody obligatariusza, ma on prawo do przedterminowego wykupu obligacji;
- udziału w Presco Investments S.a r.l. Jeżeli bezpośredni lub pośredni udział Emitenta w kapitale zakładowym lub w prawach głosu na Zgromadzeniu Wspólników Presco Investments S.a r.l. spadnie poniżej 100%, obligatariusz ma prawo do przedterminowego wykupu obligacji.

W ocenie Zarządu Emitenta nie występują i nie występowały inne ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych, które miały lub mogły mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta i jego Grupy Kapitałowej.

8.5 Inwestycje

8.5.1 Inwestycje Grupy Kapitałowej Emitenta w latach 2010-2008

Główne inwestycje Grupy Kapitałowej Emitenta w latach 2010-2008 przedstawiono w tabeli poniżej.

Tabela 20. Inwestycje Grupy Kapitałowej Emitenta w latach 2010-2008 (w tys. PLN)

Wyszczególnienie	2010	2009	2008
Inwestycje ogółem	15 161	24 971	8 637
Inwestycje w portfele wierzytelności	11 873	23 846	8 637
Inwestycje w wartości niematerialne	1 494	1 125	-
Inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe (urządzenia techniczne i maszyny, środki transportu, wyposażenie)	1 794	-	-

Źródło: Historyczne informacje finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2010-2008 zamieszczone w rozdziale „Historyczne informacje finansowe”

W latach 2010-2008 Grupa Emitenta inwestowała głównie w portfele wierzytelności. Inwestycje te wynosiły odpowiednio: 11 873 tys. PLN w 2010 r., 23 846 tys. PLN w 2009 r. oraz 8 637 tys. PLN w 2008 r. Kwota 14 413 tys. PLN z tytułu wierzytelności nabytych w 2009 roku, w związku z odroczonym terminem płatności, płacona była przez Grupę w 2010 roku, co wpłynęło bezpośrednio na poziom wydatków inwestycyjnych w tym roku.

Tabela 21. Inwestycje Grupy Kapitałowej Emitenta w portfele wierzytelności w latach 2010-2008 (w tys. PLN)

Wyszczególnienie	2010	2009	2008
Wartość nominalna nabytych portfeli	111 675	167 075	54 732
Wartość inwestycji w portfele (cena zakupu)	11 873	23 846	8 637
Liczba nabytych portfeli wierzytelności	18	31	26

Źródło: Emitent

Inwestycje w 2010 r. dotyczyły zakupu 18 portfeli wierzytelności o wartości nominalnej 111 675 tys. PLN. W 2009 r. Grupa Kapitałowa Emitenta dokonała zakupu 31 portfeli wierzytelności o wartości nominalnej wynoszącej 167 075 tys. PLN. Łączna cena zakupu wyniosła 23 846 tys. PLN. Wartość nominalna portfeli kupionych w 2008 r. wyniosła 54 732 tys. PLN. W roku tym Grupa Kapitałowa Emitenta zakupiła 26 portfeli wierzytelności.

Poniższa tabela przedstawia strukturę kupowanych przez Grupę Kapitałową Emitenta portfeli w zależności od sektora, od którego go nabyto.

Tabela 22. Podział inwestycji w wierzytelności Grupy Kapitałowej Emitenta w zależności od sektora (w tys. PLN)

Wyszczególnienie	2010	2009	2008
Inwestycje w portfele wierzytelności	111 675	167 075	54 732
Institucje finansowe (banki, ubezpieczyciele)	13 136	22 696	18 757
Media elektroniczne (telekomunikacja, TV/Internet)	98 539	138 800	33 522
Pozostałe (dostawcy mediów, inne)	-	5 579	2 453

Źródło: Emitent

Inwestycje w portfele wierzytelności w latach 2010-2008 Grupa realizowała w głównej mierze ze środków własnych, reinwestując wypracowane zyski. Zakupy pakietów wierzytelności finansowane były w mniejszym stopniu pożyczkami udzielonymi przez podmiot powiązany, niebędący jednak częścią Grupy Kapitałowej Emitenta, tj. „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o.

W latach 2010-2009 inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne były głównie konsekwencją dwóch transakcji: aportu przedsiębiorstwa „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. w 2010 roku oraz nabycia jednostki zależnej Presco Hoist Investments S.A. (po zmianie firmy – Presco Investments II S.A.) w 2009 roku. Inwestycje te zostały szczegółowo opisane w notach 5, 17 i 18 „Skonsolidowanego sprawozdania finansowego” zamieszczonego w Prospekcie w punkcie 31.1 „Historyczne informacje finansowe”.

8.5.2 Planowane inwestycje Spółki oraz inwestycje zrealizowane w 2011 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu

W 2011 roku Emitent nie planuje innych inwestycji poza nabywaniem portfeli wierzytelności związanych z jego podstawową działalnością, w związku z czym nie zostały dotychczas podjęte przez organy zarządzające Emitenta żadne wiążące zobowiązania dotyczące inwestycji o innym charakterze.

W 2011 roku Spółka planuje inwestycje w portfele wierzytelności na łączną kwotę około 80 000 tys. PLN, liczoną w cenach zakupu. Od początku 2011 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu Grupa Emitenta nabyła już 8 portfeli wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 48 605 tys. PLN. Łączna cena zakupu tych portfeli wyniosła 10 012 tys. PLN. W odniesieniu do przyszłych planowanych zakupów portfeli wierzytelności organy zarządzające Emitenta nie podjęły na datę zatwierdzenia Prospektu wiążących zobowiązań. Środki na zakupy przyszłych portfeli mają pochodzić z emisji Akcji Serii B, emisji obligacji oraz środków własnych Emitenta.

Od początku 2011 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emitent poniósł nakłady inwestycyjne w łącznej kwocie 319 tys. PLN z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych. Inwestycje te dotyczyły w głównej mierze zakupu sprzętu komputerowego i oprogramowania.

Od początku 2011 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu inwestycje realizowane były na terenie Polski, w całości ze środków własnych.

8.6 Informacje o tendencjach

8.6.1 Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego

Istotne tendencje, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na sytuację finansową i wyniki Emitenta bądź Grupy, opisano poniżej.

Poziom przychodów ze sprzedaży

Od zakończenia ostatniego roku obrotowego Spółka nie obserwuje istotnych zmian w poziomie przychodów z tytułu spłaty zadłużenia przez dłużników. Wartość przychodów ze sprzedaży uwarunkowana była do dnia zatwierdzenia Prospektu przede wszystkim realizacją wpływów z zakupionych w poprzednich latach portfeli wierzytelności oraz nowymi inwestycjami w pakiety wierzytelności.

Produkcja, zapasy i ceny sprzedaży

Charakter prowadzonej przez Spółkę działalności nie wiąże się z występowaniem zapasów. Spółka nie prowadzi również działalności produkcyjnej. Od zakończenia ostatniego roku obrotowego do dnia zatwierdzenia Prospektu Spółka dokonała zakupu 8 nowych portfeli wierzytelności za łączną cenę 10 012 tys. PLN o łącznej wartości nominalnej 48 605 tys. PLN.

Koszty

Od zakończenia ostatniego roku obrotowego do dnia zatwierdzenia Prospektu Spółka obserwuje wzrost kosztów własnych sprzedaży, co ma związek z masowym kierowaniem na drogę sądową spraw, dla których wcześniej nie prowadzono takich działań. Decyzja ta wynikała ze zwiększenia efektywności działania EPU obserwowanej w ostatnich miesiącach.

W okresie styczeń-marzec 2011 roku Grupa odnotowała następujące wyniki na działalności:

Tabela 23. Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 marca 2011 roku

(w tys. PLN)	01-03.2011
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA	
Przychody ze sprzedaży	9 526
Koszt własny sprzedaży	(4 347)
Wynik brutto ze sprzedaży	5 179
Koszty ogólnego zarządu	(218)
Zmiana wartości godziwej aktywów finansowych	(182)
Pozostałe przychody operacyjne	34
Pozostałe koszty operacyjne	(3)
Zysk z działalności operacyjnej	4 810
Przychody finansowe	1
Koszty finansowe	(159)
Koszty finansowe – netto	(158)
Zysk przed opodatkowaniem	4 652
Podatek dochodowy	-
Zysk netto za okres	4 652

Źródło: Spółka

8.6.2 Jakiegokolwiek znane tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta i jego Grupy

Na dzień zatwierdzenia Prospektu do tendencji, nietypowych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta, należy zaliczyć:

- Wzrost rynku wierzycelności w Polsce. Szacunki IBnGR pokazują, iż do 2014 roku wartość rynku wierzycelności wzrosła do 22,2 mld PLN z poziomu 18,0 mld PLN na koniec 2010 r. Systematyczny wzrost rynku windykacji przełożyć się może na możliwości dokonywania zakupów nowych portfeli wierzycelności. Zrealizowane zakupy pozytywnie wpływają na wielkość przychodów ze sprzedaży Spółki. Polski rynek cechuje się mniejszym niż zachodni nasyceniem kredytami konsumpcyjnymi, mieszkaniowymi oraz innymi produktami bankowymi. Z uwagi na ten fakt, przewiduje się, iż zarówno zadłużenie gospodarstw domowych, jak i wartość kredytów będą wykazywały tendencję wzrostową. Zgodnie z szacunkami IBnGR wartość należności banków z tytułu kredytów dla gospodarstw domowych wyniesie w 2014 r. 715,0 mld PLN, co stanowi przyrost o 75% w porównaniu z 2009 r. Istotny jest fakt, iż znaczną część tej kwoty stanowią będą kredyty zagrożone. Wzrost wolumenu zagrożonych kredytów pozytywnie wpłynie na branżę, w której działa Spółka, stanowiąc bowiem źródło zwiększonej podaży pakietów wierzycelności.
- Zwiększająca się skłonność firm do outsourcingu windykacji. Zgodnie z szacunkami IBnGR skłonność ta dla drobnych kredytów i pożyczek wzrosła z 27% w 2009 r. do 31% w 2014 r. Sprzedaż wierzycelności do wyspecjalizowanych podmiotów zewnętrznych sprzyjać będzie poprawie wskaźników efektywności instytucji bankowych, co powinno skłaniać do korzystania z tego typu usług.
- Zezwolenie na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzycelnościami funduszu sekurytyzacyjnego oraz na utworzenie funduszu sekurytyzacyjnego. W dniu 26 listopada 2010 roku Emitent uzyskał zezwolenie KNF na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzycelnościami funduszu sekurytyzacyjnego, a w dniu 22 kwietnia 2011 roku KNF udzieliła zezwolenia na utworzenie P.R.E.S.C.O. Investment I Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego. Zezwolenie jest nieodzownym elementem determinującym uczestnictwo w przetargach na zakup portfeli wierzycelności bankowych (banki mogą wówczas osiągać korzyści podatkowe poprzez możliwość zaliczania do kosztów uzyskania przychodów straty poniesionej na zbyciu wierzycelności na rzecz funduszu). Intencją Spółki jest poszerzenie źródeł pozyskiwania portfeli wierzycelności o wierzycelności z sektora bankowego. Spółka planuje dokonywać zakupów portfeli wierzycelności tworzonych na bazie kredytów gotówkowych, kart kredytowych i innych należności bankowych o niewielkiej wartości pojedynczej wierzycelności. W konsekwencji ściągalność tego typu zobowiązań powinna być w ocenie Zarządu Emitenta porównywalna do ściągalności dotychczas posiadanych pakietów wierzycelności. Zezwolenie wpłynie więc korzystnie na działalność Grupy Emitenta poprzez poszerzenie źródeł zakupów portfeli, a także poprzez całkowity wzrost wolumenu kupowanych pakietów.
- Biuro Informacji Gospodarczej. Coraz prężniej rozwijają się instytucje zbierające informacje na temat zaległości w spłacie zobowiązań przez dłużników. Zmiana ustawy o BIG, która weszła w życie 14 czerwca 2010 roku, dała prawo wpisywania do rejestru dłużników również osobom fizycznym i wierzycielom wtórnym, tj. firmom windykacyjnym, funduszom sekurytyzacyjnym i firmom faktoringowym. Jedynie spłata zobowiązania może spowodować wykreślenie z bazy dłużników. Coraz ściślejsza współpraca między BIG a Biurem Informacji Kredytowej i Związkiem Banków Polskich ułatwi przepływ informacji na temat nierzetelnych dłużników. Poprawi także efektywność rynku i przyspieszy spłatę zobowiązań. Wpis do rejestru dłużników skutkuje bowiem wykluczeniem nierzetelnych dłużników z obrotu gospodarczego, a w szczególności wiąże się z brakiem możliwości zaciągania jakiegokolwiek innych zobowiązań kredytowych i podpisywania umów abonamentowych. Po zakupie pakietu wierzycelności i rozpoczęciu windykacji w przypadku niepowodzenia windykacji polubownej („miękkiej”) mającej na celu ustalenie z dłużnikiem harmonogramu spłat Spółka występuje do sądu o wydanie tytułu wykonawczego, co w konsekwencji wpłynie na przyspieszenie wykazywania przychodów przez Grupę Emitenta.
- Nakłady na windykację sądową. W 2011 roku Spółka będzie ponosiła nakłady na windykację sądową w związku z posiadanymi pakietami wierzycelności. Masowe kierowanie spraw na drogę sądową będzie skutkowało wzrostem kosztów własnych sprzedaży na skutek m.in. wzrostu kosztów z tytułu wpisów sądowych. Emitent szacuje, że koszty te dla większości portfeli już posiadanych osiągną w 2011 roku

wartość 16 400 tys. PLN. Poniesienie tych nakładów będzie miało odzwierciedlenie we wzroście wartości godziwej pakietów, których to nakłady dotyczą. W efekcie wzrost ten, ze względu na skalę nakładów, może przewyższać ujemną zmianę wartości godziwej portfeli wynikającą z uregulowania części wierzytelności przez dłużników. W konsekwencji oczekiwana zmiana wartości godziwej w 2011 r. z dużą dozą prawdopodobieństwa może być dodatnia. Co więcej, w wyniku skierowania spraw na drogę sądową i egzekucyjną Spółka w kolejnych miesiącach spodziewa się wzrostu przychodów z posiadanych już pakietów wierzytelności.

Poza wyżej wymienionymi czynnikami oraz poza czynnikami ryzyka opisanymi w punkcie 3 „Czynniki ryzyka” Prospektu, nie występują inne tendencje, nietypowe elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta i jego Grupy.

8.7 Znaczące zmiany w sytuacji finansowej i handlowej Spółki od dnia 1 stycznia 2011 roku

W marcu 2011 r. Emitent dokonał emisji 130 000 sztuk obligacji na okaziciela o wartości nominalnej 100 zł każda oraz stałym oprocentowaniu. Obligacje mają zapadalność jednego roku. Kowenanty dotyczące obligacji zostały opisane w punkcie 3.2.11 Prospektu.

Od zakończenia ostatniego roku obrotowego do dnia zatwierdzenia Prospektu Spółka dokonała zakupu 8 nowych portfeli wierzytelności za łączną cenę 10 012 tys. PLN o łącznej wartości nominalnej 48 605 tys. PLN.

Poza zdarzeniem wymienionym powyżej od daty zakończenia ostatniego okresu sprawozdawczego do dnia zatwierdzenia Prospektu nie wystąpiły w ocenie Emitenta inne znaczące zmiany w sytuacji finansowej i handlowej.

8.8 Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta

Jako podmiot prowadzący działalność gospodarczą Spółka uzależniona jest od zmian w zakresie polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej i monetarnej, jak również od ogólnej kondycji gospodarki.

Wśród elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej oraz innych czynników ekonomicznych, które bezpośrednio lub pośrednio będą mogły mieć wpływ na przyszłą działalność operacyjną Emitenta i jego Grupy, wymienić należy takie czynniki, jak:

- Ogólna sytuacja makroekonomiczna, w tym stopień zadłużenia gospodarstw domowych, oraz łatwość w dostępie do finansowania kredytowego. W lutym 2010 roku weszły w życie regulacje zawarte w tzw. rekomendacji T, przygotowanej przez KNF. Na jej podstawie banki mają prawo żądać od potencjalnych kredytobiorców wyższych zabezpieczeń bądź wręcz zaostrzyć warunki oferty oraz kryteria przyznawania kredytów. Powyższe regulacje mogą w znaczący sposób ograniczyć dostęp do kredytów przez osoby fizyczne. Obostrzenia w dostępie do źródeł finansowania w postaci kredytu bankowego mogą mieć wpływ na obniżenie wskaźnika tzw. złych kredytów w gospodarce, co w konsekwencji przełoży się może na lepszą ściągalność udzielonych kredytów przez sektor bankowy. Ściągalność należności przez banki jest ujemnie skorelowana z wynikami firm windykacyjnych. Spłata zobowiązań przez dłużników powoduje brak konieczności zatrudniania wyspecjalizowanych firm windykacyjnych, co wpływa negatywnie na osiągnięte przez nie przychody. Według szacunków NBP zaostrzenie polityki kredytowej w bankach wynikało w głównej mierze ze wzrostu udziału kredytów zagrożonych w portfelu kredytowym, której następstwem było wprowadzenie rekomendacji KNF.
- Poziom stóp procentowych w gospodarce. Wszelkie działania związane z polityką monetarną stosowaną przez NBP, a w szczególności wzrost stóp procentowych, prowadzi w konsekwencji do zwiększenia raty kredytowej. Wzrost stóp procentowych może mieć wpływ na wzrost wskaźnika nieściągalnych, zagrożonych należności banków oraz pośrednio innych podmiotów gospodarczych. Przykładowo, wzrost stóp

procentowych może mieć przełożenie na wzrost rat kredytów hipotecznych spłacanych przez dłużników z reguły w pierwszej kolejności, a to z kolei zmniejszy dochody rozporządalne gospodarstw domowych i obniży ich możliwości spłaty innych zobowiązań kredytowych, a także zobowiązań z tytułu: czynszów, ubezpieczeń, opłat za telewizję i Internet. W konsekwencji nastąpić może przyrost należności zagrożonych zwiększających podaż portfeli wierzytelności na rynku dostępną dla firm windykacyjnych. Wzrost stóp procentowych może zatem być dodatnio skorelowany z przychodami generowanymi przez Emitenta i jego Grupę.

- Wysokość stóp odsetek ustawowych. Czynnikiem polityki rządowej mającym bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Emitenta i jego Grupy jest wysokość stopy odsetek ustawowych ustalonej w drodze rozporządzenia Rady Ministrów. Odsetki ustawowe stanowią najpowszechniejszą formę odszkodowania za zwłokę w spełnianiu świadczeń pieniężnych. Spółce przysługuje prawo żądania zapłaty przez dłużników odsetek ustawowych za okres zwłoki w spłacie należności. Stopa odsetek ustawowych od 15 grudnia 2008 roku została ustalona na poziomie 13% rocznie. Wysokość stopy odsetek ustawowych ma bezpośredni wpływ na wyniki osiągane przez Grupę Emitenta. Wzrost stopy odsetek ustawowych przełoży się na generowanie przez Grupę Emitenta większych przychodów z windykacji należności. Z kolei spadek tej stopy spowoduje zmniejszenie przychodów z tego tytułu.
- Wymiar sprawiedliwości. Istotnym czynnikiem wpływającym na działalność operacyjną Grupy Emitenta jest organizacja wymiaru sprawiedliwości. W związku z faktem, że od 2008 roku Grupa Emitenta 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. Dodatkowym usprawnieniem jest wprowadzenie począwszy od 2010 r. instytucji e-Sądu, która wykorzystuje Elektroniczne Postępowanie Upominawcze. W ocenie Emitenta powstanie tej instytucji może mieć dwojaki wpływ na przyszłe wyniki finansowe Spółki. Z jednej strony, zautomatyzowanie procesu i wykorzystywanie EPU powinno usprawnić wydawanie przez sądy nakazów zapłaty i tym samym przyspieszyć moment wykazania przychodów przez Spółkę. Z drugiej zaś strony, ułatwienie procedury może nie skłaniać klientów Grupy Emitenta do przekazywania windykacji wyspecjalizowanym podmiotom, takim jak Emitent, i powodować podejmowanie prób windykacji we własnym zakresie.
- Zmiany w ustawie o ubezpieczeniach OC. Kwestia płatności z tytułu obowiązkowego ubezpieczenia OC i późniejsza ewentualna windykacja wynikają z Ustawy o ubezpieczeniach obowiązkowych, Ubezpieczeniowym Funduszu Gwarancyjnym i Polskim Biurze Ubezpieczycieli Komunikacyjnych z dnia 22 maja 2003 r. (Dz.U. nr 124, poz. 1152). Dotychczasowe obowiązujące brzmienie artykułu 28 przedmiotowej ustawy stanowi, iż jeżeli posiadacz pojazdu mechanicznego nie później niż na jeden dzień przed upływem okresu 12 miesięcy, na który umowa ubezpieczenia OC posiadaczy pojazdów mechanicznych została zawarta, nie powiadomi na piśmie zakładu ubezpieczeń o jej wypowiedzeniu, uważa się, że została zawarta następna umowa na kolejne 12 miesięcy. Powyższe powodowało, że jeśli posiadacz polisy nie wypowiedział jej najpóźniej na jeden dzień przed upływem okresu 12 miesięcy, na jaki polisa została zawarta, umowa z dotychczasowym ubezpieczycielem była automatycznie przedłużana na kolejny rok. Jeśli zatem nie została zerwana w odpowiednim czasie, a nastąpiło wykupienie ubezpieczenia w innej firmie, dochodziło do sytuacji podwójnego ubezpieczenia i konieczności płacenia dwóch składek. W 2011 r. nastąpiła nowelizacja zapisów ustawy. Ustawodawca wprowadza zmiany w przedmiotowej ustawie, wśród których nastąpi likwidacja powyższych zapisów związanych z możliwością powstania „podwójnego ubezpieczenia” (wejście w życie nowej ustawy od ok. połowy 2011 r.). Nowa ustawa zakłada możliwość wypowiedzenia umowy kontynuowanej w dowolnym momencie, jeśli tylko kierowca zawarł umowę z inną firmą. Co więcej, towarzystwa będą zobowiązane do informowania swoich klientów nie później niż 14 dni przed wygaśnięciem polisy o zbliżającej się dacie zakończenia ubezpieczenia i skutkach braku złożenia deklaracji. Po drugie, w przypadku sprzedaży samochodu i braku wypowiedzenia polisy ubezpieczeniowej przez dotychczasowego lub nowego właściciela będzie ona ważna tylko i wyłącznie do końca okresu, na jaki została zawarta. To oznacza, że ubezpieczyciele nie będą mogli jej odnawiać i rościć sobie praw do składek. W konsekwencji zmiany przychody Grupy Emitenta z tytułu windykacji portfeli kupowanych od towarzystw ubezpieczeniowych mogą ulec zmniejszeniu.
- Ustawa o kredycie konsumenckim. Przedmiotowa ustawa, która może wejść w życie w lipcu 2011 roku, ochroni konsumentów przed nadmiernym i nierozważnym zadłużaniem, również poza granicami Polski.

Projekt ustawy o kredycie konsumenckim znajduje się w Senacie (został uchwalony przez Sejm w dniu 1 kwietnia 2011 roku). Ustawa nałoży dodatkowe obowiązki na banki i pośredników finansowych oraz umożliwi zagranicznym instytucjom kredytowym sprawdzanie informacji o polskich konsumentach. Instytucje udzielające kredytów będą miały obowiązek m.in. oceny ryzyka kredytowego każdego konsumenta. Zmiany te stanowią implementację unijnej Dyrektywy 2008/48/WE w sprawie umów o kredyt konsumencki, która wprowadza zasadę odpowiedzialnego kredytowania i pożyczania. Oznacza to, że produkty kredytowe powinny odpowiadać potrzebom konsumentów i być dostosowane do ich zdolności do spłaty zobowiązania. Jednocześnie wymaga od nich, aby w celu uzyskania kredytu dostarczyli odpowiednią, kompletną i dokładną informację na temat swojej znacznie szerzej rozumianej sytuacji finansowej. Jeśli nowe przepisy o kredycie konsumenckim wejdą w życie w obecnym brzmieniu, zagraniczne banki i instytucje upoważnione do udzielania kredytów będą mogły uzyskać dostęp do danych o konsumentach zgromadzonych w BIK. Do tej pory z danych BIK korzystać mogły wyłącznie działające w Polsce banki oraz spółdzielcze kasy oszczędnościowo-kredytowe. W 2010 roku pobrały łącznie 41,1 mln raportów o konsumentach i przedsiębiorcach. Obecnie w BIK zgromadzone są informacje o zobowiązaniach ponad 20 mln Polaków. Łącznie BIK ma dane o 85 mln rachunków kredytowych. Według założeń ustawy konsument będzie mógł zaciągnąć kredyt nie tylko w Polsce, ale też w innych krajach Unii Europejskiej, do wartości 255 550 PLN (lub równowartości tej kwoty w walucie obcej). Przepisy nie mają jednak zastosowania do kredytów hipotecznych. Ponadto nowe przepisy likwidują maksymalny próg 5 procent łącznej kwoty wszystkich opłat: prowizji oraz innych kosztów związanych z zawarciem umowy o kredyt konsumencki. Projekt przewiduje, że konsument będzie mógł odstąpić od umowy bez podania przyczyny do 14 dni (obecnie 10). Natomiast kredytodawca, czyli np. bank, będzie miał prawo do rekompensaty w przypadku przedterminowej spłaty zobowiązania (0,5 proc. lub 1 proc. spłacanej przed terminem części kwoty kredytu).

9. OTOCZENIE RYNKOWE I DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA

9.1 Wstęp

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. jest jednym z wiodących podmiotów działających na rynku obrotu wierzytelnościami masowymi w Polsce. Spółka specjalizuje się w nabywaniu pakietów wierzytelności, które przez ich pierwotnych właścicieli zostały uznane za trudne do odzyskania, a następnie dochodzi ich zapłaty na własny rachunek. Grupa Emitenta nabywała dotychczas głównie wierzytelności pozabankowe, czyli od firm telekomunikacyjnych, ubezpieczeniowych, dostawców usług telewizji kablowej i internetu oraz dostawców mediów (energia elektryczna, gaz, woda). Emitent szacuje, iż jego udział w segmencie wierzytelności pozabankowych wyniósł w 2009 roku około 32%. W 2010 roku udział ten spadł do około 14,4%, co było spowodowane z jednej strony dynamicznym wzrostem rynku, a z drugiej ograniczonymi możliwościami kapitałowymi Emitenta.

W dniu 1 lipca 2010 roku poprzednik prawny Emitenta, P.R.E.S.C.O. GROUP Sp. z o.o., przejął aportem przedsiębiorstwo spółki „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o., która to spółka do 30 czerwca 2010 roku świadczyła na rzecz Grupy usługi związane z obsługą posiadanych przez nią pakietów wierzytelności. P.R.E.S.C.O. GROUP Sp. z o.o. do dnia 1 lipca 2010 roku nie prowadziła działalności operacyjnej i pełniła wyłącznie rolę spółki holdingowej, tj. posiadała udziały w podmiotach inwestujących w pakiety wierzytelności oraz udzielała pożyczek tym podmiotom na inwestycje.

Dzięki tej transakcji Emitent zyskał kilkunastoletnie doświadczenie, jakim dysponowała „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. w branży wierzytelności konsumenckich. Pierwsze portfele obsługiwane obecnie przez Emitenta zostały nabyte w 2000 r. przez poprzedników prawnych „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. Obecnie oprócz Emitenta w skład Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. wchodzi spółka Presco Investments S.a r.l. z siedzibą w Luksemburgu, w której Emitent posiada 100% udziałów, a jej działalność polega na dokonywaniu inwestycji w portfele wierzytelności.

W niemal trzynastoletniej historii działalności struktury Spółki rozwijały się poprzez wzrost organiczny i zyskały unikatową wiedzę ekspercką w zakresie wyceny portfeli wierzytelności i ich zakupu oraz efektywnej windykacji. Na koniec 2010 roku Spółka prowadziła niemal 662 tys. spraw o wartości nominalnej 541 742 tys. PLN, których wartość godziwa wyniosła 56 086 tys. PLN, a wartość bieżąca, rozumiana jako wartość nominalna wszystkich spraw w obsłudze powiększona o należne odsetki ustawowe i pomniejszona o spłaty dłużników, wyniosła 827 248 tys. PLN.

Emitent prowadzi wszelkie dozwolone prawem działania, których celem jest odzyskanie od dłużników kwot wynikających z zakupionych wierzytelności. Pierwszym etapem tych działań jest windykacja pozasądowa, w której Emitent wykorzystuje kontakt telefoniczny i listowny z dłużnikami poprzez swoje centrum operacyjne zlokalizowane w Pile. Drugi etap, czyli windykacja sądowa, od 2008 roku jest prowadzony przez Spółkę we własnym zakresie, dzięki czemu ponosi ona niższe koszty. Jedną z ważniejszych przewag konkurencyjnych Spółki jest wysoka automatyzacja procesów operacyjnych zarówno na etapie windykacji przedsądowej, jak i sądowej. Pozwala to na minimalizację poziomu zatrudnienia, eliminację potencjalnych błędów ludzkich i zwiększenie efektywności obsługi, co sprawia, że Spółka realizuje ponadprzeciętne stopy zwrotu z zakupionych portfeli.

Według szacunków Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową wartość rynku zarządzania wierzytelnościami wyniosła w 2010 roku 18 mld PLN, z czego 6,6 mld PLN przypadało na zakupy wierzytelności (obszar, w którym działa Grupa Emitenta), a pozostałe 11,4 mld PLN na inkaso wierzytelności (windykacja na zlecenie). Zgodnie z prognozami Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową wartość rynku zakupu wierzytelności wzrosła w 2011 roku do 10 mld PLN i 11 mld PLN w 2012 r., podczas gdy rynek inkasa wierzytelności pozostanie na względnie stabilnym poziomie i wyniesie odpowiednio 11,6 mld PLN i 11,8 mld PLN.

Spółka posiada bogate doświadczenie w nabywaniu wierzytelności z sektora pozabankowego obejmującego segmenty, takie jak: ubezpieczenia, media elektroniczne (telekomunikacja, telewizja i Internet) czy dostawcy mediów. Grupa Emitenta planuje dalszy dynamiczny rozwój w zakresie nabywania portfeli wierzytelności pozabankowych, a w ramach dywersyfikacji działalności zakłada ponadto osiągnięcie znaczącego udziału w segmencie wierzytelności bankowych, gdzie do tej pory Spółka była obecna w mniejszym stopniu.

W 2005 roku „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. uczestniczyła w pierwszej w Polsce sekurytyzacji wierzytelności bankowych, będąc w latach 2006-2008 serwiserem sekurytyzowanego portfela wierzytelności o wartości blisko

670 mln PLN (ponad 72 tys. spraw). Ponadto do 2007 roku, w którym to nastąpiła zmiana strategii biznesowej polegająca na rezygnacji ze świadczenia usług windykacji na zlecenie (inkaso wierzytelności) i prowadzeniu windykacji wyłącznie na nabywanych portfelach wierzytelności, „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. świadczyła również usługi inkasa wierzytelności bankowych na rzecz 9 banków oraz 5 spółdzielczych kas oszczędnościowo-kredytowych.

Obecnie Spółka posiada w swoim portfelu 11 pakietów wierzytelności bankowych (7 996 spraw) zakupionych pierwotnie od 5 banków w latach 2004-2009 o łącznej wartości ponad 29 505 tys. PLN.

Banki są niezaprzeczalnie podmiotami dostarczającymi na rynek największą wartość portfeli wierzytelności, jednak ograniczony poziom kapitału posiadanego przez Emitenta powodował, iż Grupa nie nabywała większych portfeli wierzytelności bankowych. Dysponując środkami pozyskanymi z Oferty Publicznej, Spółka zdobędzie możliwość przystępowania do większej ilości przetargów i nabywania pakietów o wyższej wartości. Emitent zamierza nadal koncentrować się na portfelach o niewielkich wartościach pojedynczych wierzytelności w celu ograniczenia ryzyka nieściągalności oraz przyspieszenia wpływów z windykowanych wierzytelności.

W związku z planami Emitenta zakładającymi aktywne wejście w segment wierzytelności bankowych w dniu 26 listopada 2010 roku Emitent otrzymał zezwolenie KNF na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego, a w dniu 22 kwietnia 2011 roku KNF udzieliła zezwolenia na utworzenie P.R.E.S.C.O. Investment I Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego.

W 2010 roku poziom przychodów Emitenta osiągnął rekordowy poziom 45 151 tys. PLN wobec 32 354 tys. PLN w 2009 roku i 22 377 tys. PLN w roku 2008. Zysk netto w 2010 roku wyniósł 15 128 tys. PLN wobec zysku netto na poziomie 9 504 tys. PLN w 2009 roku i 17 025 tys. PLN w roku 2008. Istotny wpływ na wyniki 2010 roku miało umożliwienie prowadzenia postępowań z wykorzystaniem e-Sądu (Elektroniczne Postępowanie Upominawcze). Dzięki temu wzrosła wydajność systemu sądowego, a jednocześnie obniżyły się koszty postępowania.

Spółka charakteryzuje się niskim poziomem zadłużenia (na dzień 31 grudnia 2010 roku zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek wynosiło 599 tys. PLN), co daje możliwość wykorzystania emisji obligacji jako źródła finansowania kolejnych zakupów pakietów wierzytelności.

Spółka przywiązuje dużą wagę do wysokiej jakości obsługi oraz utrzymywania bliskich relacji ze swoimi klientami (podmiotami oferującymi do sprzedaży pakiety wierzytelności). Emitent posiada certyfikat ISO 9001:2008 w zakresie zarządzania wierzytelnościami.

9.2 Rynek zarządzania wierzytelnościami w Polsce

9.2.1 Rynek długu

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

Zgodnie z danymi IBnGR oraz NBP w ostatnich latach zauważalny jest systematyczny wzrost poziomu zadłużenia gospodarstw domowych w bankach, którego poziom na koniec 2010 roku wyniósł niemal 470 mld PLN.

Tabela 24. Zadłużenie gospodarstw domowych w bankach w Polsce w latach 2005-2010

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

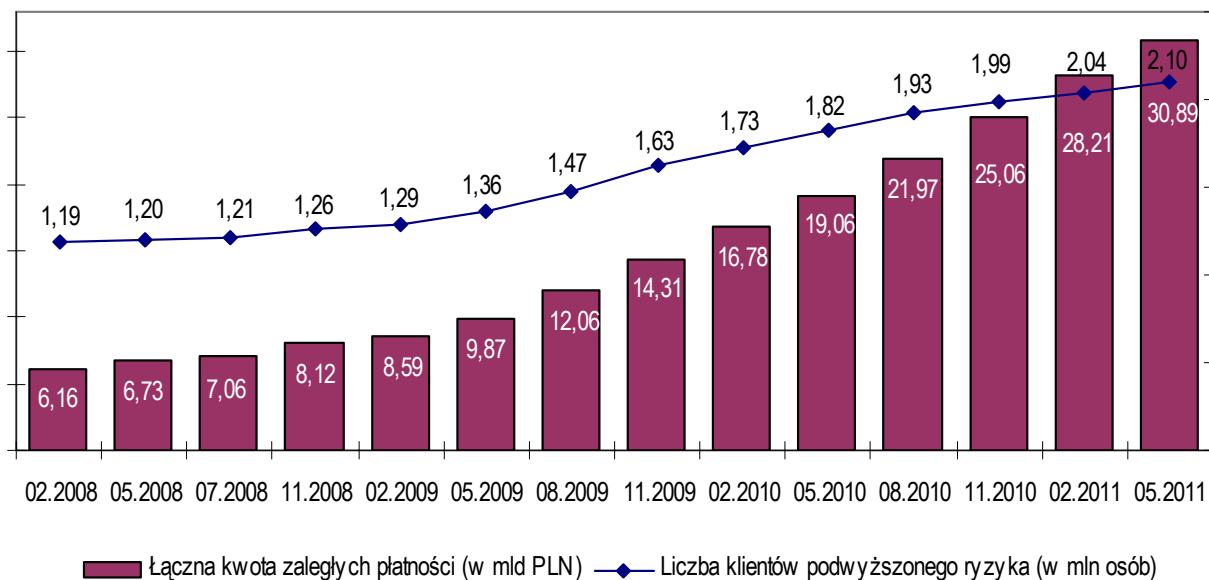
Źródło: IBnGR, NBP

Wobec rosnącego zadłużenia bankowego notowany jest systematyczny wzrost zagrożonych należności od gospodarstw domowych wobec banków, których poziom z nieco powyżej 10,5 mld PLN w latach 2005-2007 wzrósł do 13,0 mld PLN na koniec 2008 roku, 24,8 mld PLN na koniec 2009 roku i osiągając na koniec 2010 roku kwotę 34,0 mld PLN. Na koniec kwietnia 2011 roku zagrożone należności osiągnęły wartość 34,8 mld PLN.

Z danych opublikowanych w raporcie InfoDług z maja 2011 roku wynika, iż łączna kwota zaległego zadłużenia osób podwyższonego ryzyka w Polsce, odnotowanych w Rejestrze Dłużników prowadzonym przez BIG InfoMonitor

oraz w Biurze Informacji Kredytowej w maju 2011 roku wyniosła 30,89 miliarda PLN i wzrosła o ponad 9,5% w stosunku do lutego 2011 roku. Zgodnie z danymi na koniec maja 2010 roku, zaległe płatności wynosiły 19,06 mld PLN, co stanowi wzrost w ciągu roku o ponad 62%. Najczęściej są to zobowiązania wynikające z niezapłaconych rachunków za energię elektryczną i gaz, usługi telekomunikacyjne, czynsze mieszkaniowe oraz niespłacone kredyty konsumpcyjne i mieszkaniowe.

Wykres 3. Łączna kwota zaległych płatności klientów oraz liczba klientów podwyższonego ryzyka



Źródło: BIG InfoMonitor, BIK

Zgodnie z danymi BIG InfoMonitor, według stanu na koniec maja 2011 roku liczba klientów podwyższonego ryzyka zalegających z płatnościami zobowiązań wyniosła 2 101 218 osób, a średnie zadłużenie klienta wobec banków, firm pożyczkowych, telekomunikacyjnych oraz firm dostarczających usługi masowe wynosi średnio 14,7 tys. PLN.

Zgodnie ze zgromadzonymi danymi przez BIG InfoMonitor, najwięcej osób czasowo niewywiązujących się ze zobowiązań ma zadłużenie w przedziale od 2 tys. PLN do 5 tys. PLN. Ponad 38% osób to drobni dłużnicy posiadający zadłużenie do 2 tys. PLN. Grupa osób zalegających na kwoty powyżej 10 tys. PLN stanowi drugą największą (19,2%) wśród wszystkich dłużników.

Tabela 25. Liczba klientów podwyższonego ryzyka a kwota zadłużenia

Kwota zaległości (w PLN)	Liczba zobowiązań*	Udział (%)
do 500	329 686	8,7%
500 – 1 000	467 102	12,4%
1 001 – 2 000	648 283	17,2%
2 001 – 5 000	982 787	26,0%
5 001 – 10 000	622 899	16,5%
powyżej 10 000	726 717	19,2%

*zestawienie pod kątem unikalnych transakcji zgromadzonych w BIK i BIG InfoMonitor, a nie pojedynczych osób

Źródło: BIG InfoMonitor, BIK

W poniższej tabeli przedstawiono przeciętne zadłużenie konsumentów notowanych w Krajowym Rejestrze Długów z tytułu nieuregulowanych wobec dostawców usług (operatorzy telefonii komórkowej i stacjonarnej, dostawcy telefonii kablowej i satelitarnej) i mediów (energia elektryczna i gaz).

Tabela 26. Średnie zadłużenie klientów notowanych w KR D wobec dostawców usług i mediów w Polsce

Dostawca	Średni dług w Polsce (w PLN)
Telefonia komórkowa	1 853
Energia elektryczna i gaz	1 699
Telewizja kablowa i satelitarna	1 142
Telefonia stacjonarna	825

Źródło: Krajowy Rejestr Długów BIK

9.2.2 Charakterystyka rynku inwestycji w wierzytelności konsumenckie

Rynek inwestycji w wierzytelności konsumenckie stanowi, obok rynku wierzytelności gospodarczych, element rynku windykacyjnego w Polsce.

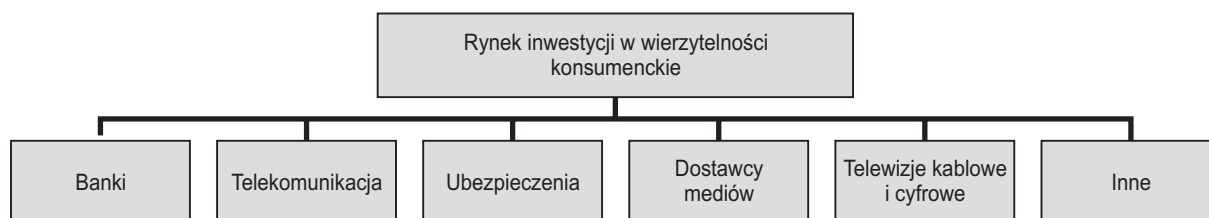
W przypadku wierzytelności konsumenckich chodzi o wszystkie wierzytelności, jakie konsumenci (osoby fizyczne) mają wobec przedsiębiorstw (sektor B2C), a zatem o zaległości w spłacie wszelkich zobowiązań wobec sektora finansowego (m.in. banków, firm ubezpieczeniowych), wobec usługodawców (m.in. firm telekomunikacyjnych, sieci telewizji kablowych), wobec spółdzielni mieszkaniowych, a także zaległości z tytułu niezapłaconia różnego rodzaju kar oraz opłat za przejazd bez ważnego biletu czy niewłaściwe parkowanie.

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

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

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

Schemat 4. Rynek inwestycji w wierzytelności w Polsce i jego segmenty



W ostatnim okresie największe firmy windykacyjne w coraz większym stopniu zainteresowane są działalnością w zakresie zakupów portfeli wierzytelności kosztem obsługi w systemie inkaso. Dzieje się tak z kilku powodów: po pierwsze rośnie skłonność wierzycieli do wystawiania na sprzedaż pakietów wierzytelności, a ponadto w ostatnich latach rozwinęła się w Polsce sekurytyzacja, która jest narzędziem silnie stymulującym rozwój rynku sprzedaży wierzytelności. Trzecim powodem jest fakt, iż firmy windykacyjne posiadają obecnie większe możliwości pozyskiwania środków na zakup pakietów, choć brak kapitału jest nadal jedną z barier rozwoju tego rynku.

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

Rozwój rynku inwestycji w wierzytelności związanych z zakupem portfeli jest w ostatnich latach bardzo dynamiczny. Obecnie w Polsce wystawianych jest na sprzedaż około 250-300 portfeli wierzytelności rocznie.

Największy segment stanowią portfele bankowe, które wartościowo obejmują około 80 procent wszystkich portfeli i stanowią jednocześnie portfele o największej wartości, sięgające często kilkuset milionów złotych. Od czasu do czasu banki wystawiają jednak na sprzedaż portfele znacznie większe, których wartość sięga nawet 1 miliarda złotych. Dla porównania wartość portfeli niebankowych, a więc pochodzących od wierzycieli z innych branż, wynosi zazwyczaj od kilku do kilkudziesięciu milionów złotych.

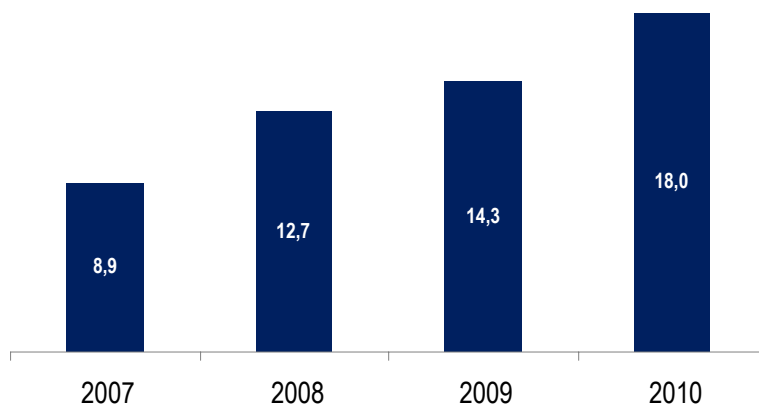
Z punktu widzenia firmy windykacyjnej kluczowe znaczenie przy transakcjach zakupu wierzytelności ma wycena portfela. Cena, jaką gotowy jest zapłacić kupujący (firma windykacyjna, fundusz inwestycyjny), poprzedzona jest dokładną analizą struktury pakietu wierzytelności. Na podstawie analizy szacowany jest między innymi prawdopodobny procent należności, jaki będzie możliwy do odzyskania w danym pakiecie. Cena musi być zatem tak skalkulowana, aby wyliczona wartość możliwych do odzyskania środków pokryła koszt zakupu, koszt windykacji oraz zapewniła firmie windykacyjnej założoną marżę zysku.

Z wyceną portfeli wierzytelności wiąże się jeden z problemów, który występuje obecnie na krajowym rynku windykacyjnym. Polega on na często bardzo ograniczonej informacji na temat cech sprzedawanych należności, jaką oferenci przekazują podmiotom zainteresowanym ich kupnem. Chodzi o wszelkie informacje związane z długami wchodzącymi w skład portfela, a więc ich wiek, pochodzenie, strukturę dłużników itp. Brak informacji sprawia, że przy wycenie portfeli firmy windykacyjne przyjmują negatywne założenia co do parametrów, o których nie posiadają wiedzy, co podnosi ryzyko i sprawia, że oferowana cena jest niższa. Przekazanie pełnej informacji o wystawianym pakiecie jest więc w interesie sprzedających, a w skali makro zwiększa efektywność działania rynku.

Inny problem, z którym boryka się rynek inwestycji w wierzytelności, to brak odpowiedniej ilości kapitału na zakup portfeli w stosunku do ich potencjalnej podaży. Problemy z finansowaniem zakupów są więc obecnie najpoważniejszą barierą rozwoju tego rynku.

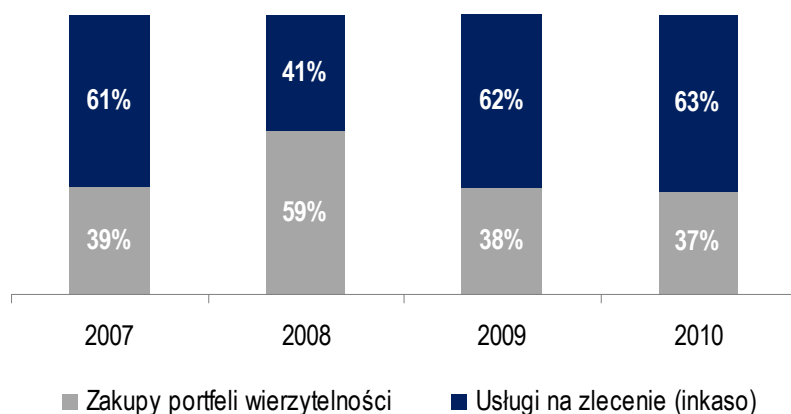
Zgodnie z raportem IBnGR dotyczącym rynku zarządzania wierzytelnościami w Polsce wielkość polskiego rynku windykacji wierzytelności szacowana jest na koniec 2010 roku na około 18,0 mld PLN wobec 14,3 mld PLN w 2009 roku oraz 12,7 mld PLN w 2008 roku i 8,9 mld PLN w roku wcześniejszym.

Wykres 5. Wielkość rynku windykacji w Polsce w latach 2007-2010



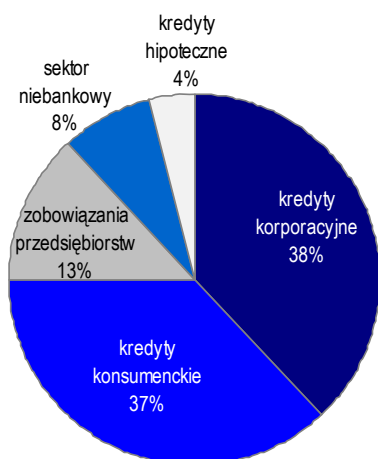
Źródło: IBnGR

Polski rynek inwestycji w wierzytelności charakteryzuje się dominacją modelu związanego z windykacją wierzytelności na zlecenie (około 62% całego rynku) i mniejszym udziałem wartości rynku windykacji pakietów nabytych (około 38%), jednak tendencje rynkowe wskazują, iż największy potencjał rozwoju ma właśnie model zarządzania wierzytelnościami zakupionymi od pierwotnych właścicieli przez firmy zajmujące się inwestycjami w wierzytelności.

Wykres 6. Struktura rynku wierzytelności w latach 2007-2010

Źródło: IBnGR

Według szacunków IBnGR w strukturze zakupu portfeli wierzytelności dominującą pozycję zajmują kredyty bankowe (konsumenckie i hipoteczne) stanowiące łącznie 41% rynku oraz z mniejszym udziałem kredyty korporacyjne (38%), a także zobowiązania przedsiębiorstw (13%).

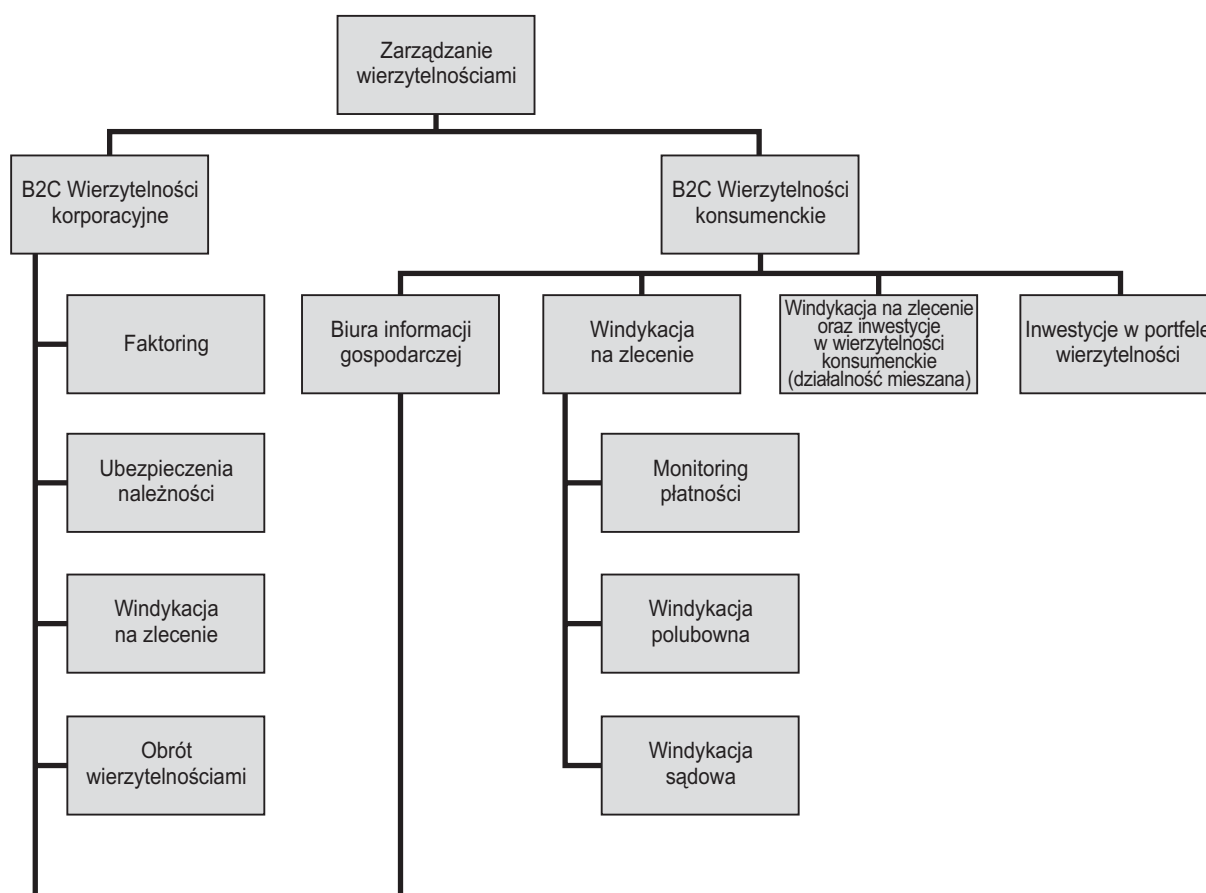
Wykres 7. Struktura segmentowa rynku zakupu portfeli wierzytelności w Polsce (B2C)

Źródło: IBnGR

9.2.3 Otoczenie konkurencyjne Emitenta

Rynek wierzytelności podzielony jest na podmioty obsługujące wierzytelności korporacyjne i konsumenckie zgodnie z poniższym schematem.

Schemat 8. Podział podmiotowy rynku wierzytelności i jego otoczenia w Polsce



Źródło: Emitent

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

Faktoring wierzytelności korporacyjnych:

ING Commercial Finance Polska S.A., Coface Poland Factoring Sp. z o.o., PEKAO Faktoring Sp. z o.o., Polfactor S.A., SEB Commercial Finance Sp. z o.o., BZ WBK Faktor Sp. z o.o., Bertelsmann Media Sp. z o.o. (Arvato Services Polska).

Ubezpieczenie należności korporacyjnych:

Euler Hermes Collection Sp. z o.o., Coface Poland Management Services Sp. z o.o., Korporacja Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych S.A.

Windykacja na zlecenie wierzytelności korporacyjnych:

Euler Hermes Collections Sp. z o.o., Coface Poland Management Services Sp. z o.o., Koksztys i S-ka, Pragma Inkaso S.A., liczne kancelarie prawne i małe firmy regionalne.

Obrót wierzytelnościami korporacyjnymi:

Cash Flow S.A., Magellan S.A., Electus S.A., Pragma Inkaso S.A., Kruk S.A.

Biura informacji gospodarczej:

InfoMonitor, Krajowy Rejestr Długów, Rejestr Dłużników ERIF.

Windykacja na zlecenie wierzycieli konsumentów:	Kancelaria Prawna Lexus Sp. k., Transcom Worldwide CMS Poland Sp. z o.o., APS Poland S.A., Tetyda S.A., Koksztys i S-ka Sp. k. oraz liczne niewielkie firmy regionalne.
Windykacja na zlecenie wierzycieli konsumentów oraz inwestycje w wierzycieli konsumentów (działalność mieszana):	Kruk S.A., Best S.A., Ultimo Sp. z o.o., Intrum Justitia Sp. z o.o., EGB Investments S.A., Vindexus S.A., Fast Finance S.A., e-kancelaria S.A.
Inwestycje w wierzycieli konsumentów:	P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. , Kredyt Inkaso S.A.

Większość firm zajmujących się windykacją na zlecenie wierzycieli konsumentów zajmuje się także zakupem wierzycieli w mniejszym lub większym zakresie.

Warto podkreślić, że w opinii Emitenta równoczesne działanie w obszarze windykacji na zlecenie i inwestycji w portfele wierzycieli nie tylko nie daje efektu synergii, ale często stanowi przeszkodę w działalności, bowiem część sprzedających wierzycieli dostrzega konflikt interesów u firm mieszanych i wyklucza z przetargów firmy uczestniczące we wcześniejszym procesie windykacji sprzedawanych wierzycieli na zlecenie.

Podmioty działające na rynku wierzycieli korporacyjnych nie stanowią konkurencji dla Grupy Emitenta, która koncentruje się wyłącznie na inwestycjach w wierzycieli konsumentów, w związku z czym jakiegokolwiek porównania z firmami działającymi w tym sektorze nie mają większego sensu. Bezpośredniej konkurencji Spółki nie stanowią też firmy zajmujące się wyłącznie windykacją na zlecenie na rynku wierzycieli.

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

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

W związku ze znaczną odmiennością poszczególnych usług, jedynym kryterium, według którego można jakkolwiek porównywać spółki działające w różnych obszarach, są wyniki finansowe. Inne porównania, np. wartości przyjętych do obsługi wierzycieli (często stosowane przez media), nie są miarodajne, gdyż:

- wierzycieli przyjęte do windykacji na zlecenie (czy przejęte na podstawie umowy faktoringu) z natury cechują się wyższą wartością nominalną, obsługiwane są przez krótki okres czasu i przy znacznie niższej rentowności niż w przypadku obrotu wierzycielami.

Dla przykładu spółka A, która przyjęła zlecenie windykacji portfela o wartości 100 mln PLN, w ciągu średniego czasu obsługi wynoszącego 3-4 miesiące odzyska średnio 15 mln PLN i wystawi fakturę na kwotę stanowiącą 10% wartości kwoty odzyskanej, czyli 1,5 mln PLN. Po uwzględnieniu kosztów obsługi osiągnie zysk na poziomie 200 tys. PLN. W tym samym czasie spółka B zajmująca się inwestycjami w wierzycieli nabędzie podobny portfel, również o wartości nominalnej 100 mln PLN. Zapłaci za niego 15 mln PLN i w ciągu 5 lat obsługi odzyska z portfela 30 mln PLN, z czego po odjęciu zapłaconej ceny i kosztów obsługi zostanie jej 10 mln PLN czystego zysku.

Spółka B, obsługując podobny portfel jak spółka A, zanotuje na tej transakcji znacznie lepsze wyniki niż spółka A. Zastosowany przykład jest dość mocno uogólniony, ale bardzo zbliżony do polskich realiów rynkowych;

- windykacja na zlecenie jest bardzo często usługą poprzedzającą wystawienie wierzycieli do sprzedaży, zatem są to usługi w dużej mierze komplementarne, a nie substytucyjne;
- dane źródłowe do porównania pozyskiwane są bezpośrednio od zainteresowanych firm i nie są w żaden sposób możliwe do zweryfikowania.

9.2.4 Najistotniejsze tendencje w rozwoju rynku inwestycji w wierzytelności

Rynek wierzytelności, na którym działa Emitent, systematycznie rośnie i charakteryzuje się obecnie wzrostem znaczenia zakupu portfeli wierzytelności kosztem obsługi wierzytelności na zlecenie.

Pomimo dynamicznego rozwoju branży windykacyjnej w ostatnich latach, potencjał rozwojowy tego rynku jest jeszcze w Polsce bardzo duży, co wynika z faktu, iż w porównaniu z krajami wysokorozwiniętymi rola branży windykacyjnej w sektorze finansowym jest w polskiej gospodarce wyraźnie mniejsza, a po drugie z przewidywanych, korzystnych dla branży, tendencji, przede wszystkim w sektorze bankowym, ze względu na dynamikę wzrostu nowych kredytów, jak i zmianę poziomu szkodowości portfeli kredytowych będących już w posiadaniu banków.

Szacuje się, iż do 2014 roku spodziewać się należy systematycznego wzrostu **wartości udzielanych kredytów** przez krajowe banki, co będzie pochodną rozwoju polskiej gospodarki. Wzrost wartości dotyczy zarówno kredytów hipotecznych, jak i pozostałych kredytów detalicznych. Rola kredytu hipotecznego w finansowaniu budownictwa mieszkaniowego jest w Polsce nadal mniejsza niż w krajach rozwiniętych i z pewnością w najbliższych latach będzie się powiększała. Podobnie mniejsze nasycenie rynku np. kartami kredytowymi oznacza, że w przyszłości będzie ono rosło. Oznacza to, że w nadchodzącym okresie zwiększała się będzie wartość bazy kredytowej stanowiącej potencjalny rynek dla usług firm windykacyjnych.

Drugim kluczowym parametrem, który wpływa na wielkość rynku windykacyjnego, jest tzw. **szkodowość portfeli** (czyli wartościowy udział kredytów zagrożonych w kredytach ogółem). W latach 2009-2010 miał miejsce wyraźny wzrost szkodowości w portfelach polskich banków, co jest pochodną kryzysu finansowego i związanego z nim pogorszenia sytuacji dochodowej wielu kredytobiorców. Przy założeniu, że polska gospodarka będzie stopniowo powracać na ścieżkę stabilnego wzrostu gospodarczego, w latach kolejnych udział kredytów zagrożonych powinien ulegać stopniowemu zmniejszeniu.

Kolejnym czynnikiem, który ma istotne znaczenie przy określaniu rozwoju rynku windykacyjnego, jest **skłonność wierzycieli do outsourcingu windykacji**. W ostatnich latach zauważyć można w Polsce wzrost tej skłonności, jednak nadal jest ona mniejsza niż w krajach o dłuższej historii gospodarki rynkowej. W Polsce w ciągu ostatnich siedmiu lat liczba dużych grup finansowych współpracujących z branżą windykacyjną wzrosła dwuipółkrotnie – z 14 w 2003 roku do 35 w 2010 roku.

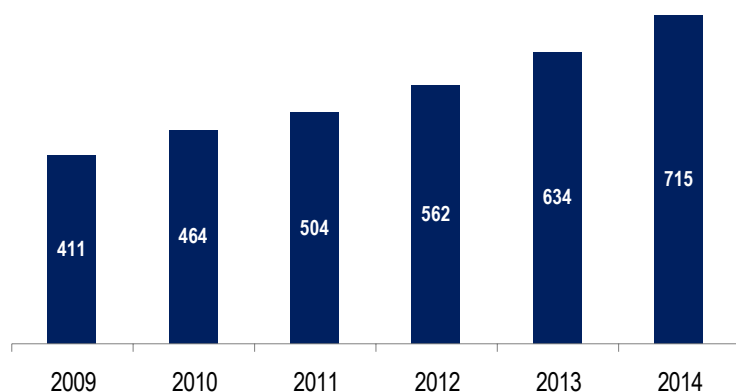
Zgodnie z szacunkami skłonność banków, a także wierzycieli działających w innych branżach, do sprzedaży portfeli wierzytelności będzie w najbliższych latach rosła. Związane to będzie z coraz większą świadomością korzyści, jakie niesie to dla pierwotnego wierzyciela. Dodatkowo, w przypadku handlu wierzytelnościami, duże znaczenie będzie miał rozwój rynku sekurytyzacji.

Jednym z kluczowych czynników wpływających na rozwój branży windykacyjnej w najbliższych latach będzie **rosnąca liczba i wartość transakcji zakupu wierzytelności**. Czynnikiem ten będzie jednocześnie wpływał na wzrost potrzeb kapitałowych w branży windykacyjnej, bowiem firmy windykacyjne potrzebować będą środków na zakup wierzytelności, a po drugie środków na rozbudowę własnego potencjału windykacyjnego.

Ponadto istotną tendencję stanowi **zmiana profilu i nastawienia dłużnika**, który obecnie nie jest już osobą nierzetelną, chcącą wykorzystać wierzyciela, jak miało to miejsce w przeszłości. Obecnie osoba zadłużona to konsument, który ma kłopoty finansowe spowodowane najczęściej czynnikami losowymi, takimi jak m.in.: utrata pracy, rozpad rodziny, śmierć bliskiej osoby, choroba. Drugim najczęstszym powodem jest przecenienie swoich możliwości i zaciąganie zobowiązań, których wielkość jest wyższa niż dochody. Jednak najczęściej są to zobowiązania zaciągane w dobrej wierze.

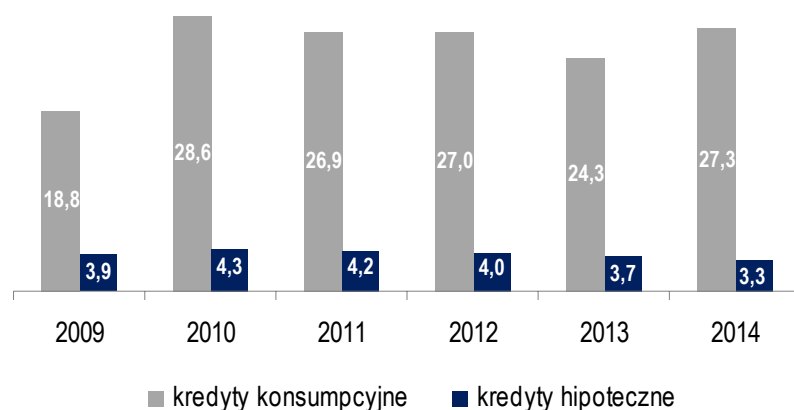
9.2.5 Prognozy rozwoju rynku na lata 2011-2014

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

Wykres 9. Prognoza kredytów i innych należności gospodarstw domowych na lata 2011-2014 (w mld PLN)

Źródło: IBnGR

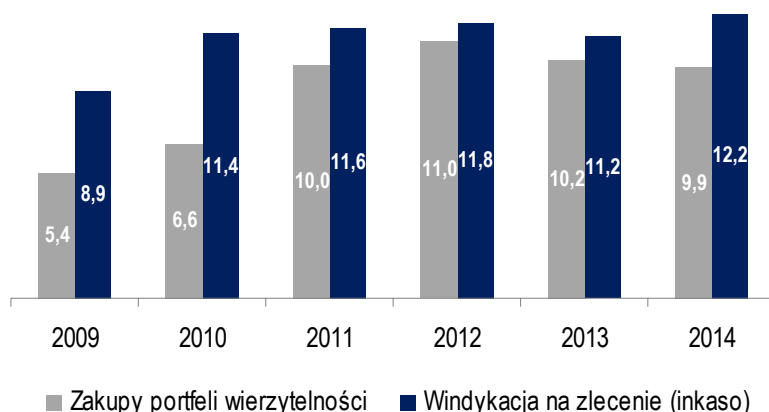
Z punktu widzenia rozwoju rynku usług windykacyjnych istotny jest wzrost kredytów konsumpcyjnych. Kredyty te mimo mniejszej łącznej wartości niż kredyty mieszkaniowe odznaczają się znacznie wyższą szkodowością, czyli procentowym udziałem kredytów zagrożonych w kredytach ogółem.

Wykres 10. Wartość zagrożonych kredytów konsumpcyjnych i mieszkaniowych w latach 2011-2014 (w mld PLN)

Źródło: IBnGR

Czynnikami decydującym o rozmiarach rynku będzie rosnąca skłonność banków i innych podmiotów do windykacji, która będzie przesądzać o wzroście rynku, a jednocześnie wzrost skłonności do korzystania z usług firm zewnętrznych oznaczać będzie także większą skłonność do sprzedaży zagrożonych portfeli. Szacuje się, iż w 2014 roku łączna wartość rynku windykacyjnego wyniesie ponad 22 mld PLN.

Wykres 11. Prognoza wielkości segmentów rynku wierzycelności w latach 2011-2014 (w mld PLN)



Źródło: IBnGR

9.3 Przedmiot działalności Emitenta

9.3.1 Działalność Emitenta na rynku inwestycji w wierzycelności i jego pozycjonowanie

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. działa na rynku inwestycji w portfele wierzycelności konsumenckich w celu ich dalszej samodzielnej windykacji na własny rachunek.

1 lipca 2010 roku poprzednik prawny Emitenta, P.R.E.S.C.O. GROUP Sp. z o.o., przejął aportem przedsiębiorstwo spółki „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o., która to spółka do 30 czerwca 2010 roku świadczyła na rzecz Grupy usługi związane z obsługą posiadanych przez nią pakietów wierzycelności. Dzięki tej transakcji Emitent zyskał kilkunastoletnie doświadczenie, jakim dysponowała „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. w branży wierzycelności konsumenckich. P.R.E.S.C.O. GROUP Sp. z o.o. do dnia 1 lipca 2010 roku nie prowadziła działalności operacyjnej i pełniła wyłącznie rolę spółki holdingowej, tj. posiadała udziały w podmiotach inwestujących w pakiety wierzycelności oraz udzielała pożyczek tym podmiotom na inwestycje.

Pierwsze portfele obsługiwane obecnie przez Emitenta zostały nabyte w 2000 r. przez poprzedników prawnych „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. Obecnie oprócz Emitenta w skład Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. wchodzi spółka Presco Investments S.a r.l. z siedzibą w Luksemburgu, w której Emitent posiada 100% udziałów, a jej działalność polega na dokonywaniu inwestycji w portfele wierzycelności.

Historycznie w skład Grupy Kapitałowej wchodziła także Presco Hoist Investments S.A. (po zmianie firmy – Presco Investments II S.A.), która w 2010 roku połączyła się z podmiotem zależnym Emitenta Presco Investments S.a r.l. Szczegółowo stan Grupy Kapitałowej Emitenta na dzień 31.12.2010 roku, 31.12.2009 roku oraz 31.12.2008 roku został zaprezentowany w tabeli w nocie 1 skonsolidowanego sprawozdania finansowego zamieszczonego w Prospekcie w punkcie 31.1 „Historyczne informacje finansowe”.

W niemal trzynastoletniej historii działalności struktury Spółki rozwijały się poprzez wzrost organiczny i zyskały unikatową wiedzę ekspercką w zakresie wyceny portfeli wierzycelności i ich zakupu oraz efektywnej windykacji. Na koniec 2010 roku Spółka prowadziła niemal 662 tys. spraw o wartości nominalnej 541 742 tys. PLN, których wartość godziwa wyniosła 56 086 tys. PLN, a wartość bieżąca, rozumiana jako wartość nominalna wszystkich spraw w obsłudze powiększona o należne odsetki ustawowe i pomniejszona o spłaty dłużników, wyniosła 827 248 tys. PLN.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi działalność Grupy Emitenta koncentrowała się na nabywaniu portfeli wierzycelności konsumenckich od instytucji finansowych (banki, ubezpieczyciele), dostawców mediów elektronicznych (telekomunikacja, TV / Internet) oraz pozostałych (dostawcy mediów – prąd i gaz) w celu ich późniejszej windykacji na własny rachunek.

Emitent utrzymuje relacje biznesowe ze wszystkimi liczącymi się przedsiębiorstwami z branży telekomunikacyjnej, ubezpieczeniowej oraz telewizji kablowych i cyfrowych w Polsce i zakłada w swoich szacunkach, iż w przypadku

wystawianych do sprzedaży wierzytelności konsumenckich pozabankowych ma wiedzę o wszystkich ofertach pojawiających się na rynku. Jeżeli jakiegokolwiek portfele z tych sektorów trafiają do sprzedaży bez wiedzy Emitenta, to można przyjąć, że są to portfele małe, pochodzące od niewielkich, regionalnych firm. Ze względu na swą niską wartość nominalną nie mają one większego wpływu na kształt rynku. Nieco inaczej wygląda to na rynku wierzytelności z sektora dostawców mediów i pozostałych – w tym obszarze Emitent nie ma już pewności w zakresie posiadanej wiedzy o wszystkich przeprowadzonych transakcjach na rynku.

W obszarze wierzytelności bankowych Emitent posiada wiedzę jedynie na temat części ofert trafiających na rynek. Powodem takiego stanu rzeczy jest ciągle zwiększanie się roli funduszy sekurytyzacyjnych w procesie zarządzania wierzytelnościami bankowymi. Mimo to, Spółka posiada bogate doświadczenie w tym segmencie rynku inwestycji w portfele wierzytelności i jest na nim nieprzerwanie obecna.

W 2005 roku „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. uczestniczyła w pierwszej w Polsce sekurytyzacji wierzytelności bankowych, będąc w latach 2006-2008 serwisierem sekurytyzowanego portfela wierzytelności o wartości blisko 670 mln PLN (ponad 72 tys. spraw).

Ponadto, do 2007 roku, w którym to nastąpiła zmiana strategii biznesowej polegająca na rezygnacji ze świadczenia usług windykacji na zlecenie (inkaso wierzytelności) i prowadzeniu windykacji wyłącznie na nabywanych portfelach wierzytelności, „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. świadczyła również usługi inkasa wierzytelności bankowych na rzecz 9 banków oraz 5 spółdzielczych kas oszczędnościowo-kredytowych.

Obecnie Spółka posiada w swoim portfelu 11 pakietów wierzytelności bankowych (7 996 spraw) o łącznej wartości ponad 29 505 tys. PLN zakupionych od 5 banków w latach 2004-2009.

Ze względu na ograniczenia kapitałowe Grupa Emitenta nie dokonywała dotychczas w tym segmencie znaczących inwestycji w portfele wierzytelności, nie utrzymywała dość drogiego funduszu sekurytyzacyjnego, a w konsekwencji nie miała dostępu do informacji o części transakcji odbywających się wyłącznie za pośrednictwem takich funduszy. Dlatego też w poniższym zestawieniu zauważalny jest spadek wartości ofert z tego segmentu w poszczególnych latach, pomimo znaczącego wzrostu tego segmentu rynku.

W poniższym zestawieniu przedstawiono wartość nominalną portfeli wystawionych do sprzedaży w latach 2010-2008 wobec wartości portfeli zakupionych przez Grupę Emitenta (w tys. PLN).

Tabela 27. Wartość portfeli nabytych przez Grupę Emitenta w latach 2010-2008 (w tys. PLN)

2010			
Branża	Wartość nominalna portfeli wystawionych do sprzedaży	Wartość portfeli kupionych przez Grupę Emitenta	Udział w rynku
Institucje finansowe (banki, ubezpieczyciele)	1 052 082	13 136	1,25%
Media elektroniczne (telekomunikacja, TV/Internet)	720 439	98 539	13,68%
Pozostałe (dostawcy mediów, inne)	6 183	0	0,00%
Razem rynek	1 778 704	111 675	6,28%
Rynek pozabankowy	777 070	111 675	14,37%
2009			
Branża	Wartość nominalna portfeli wystawionych do sprzedaży	Wartość portfeli kupionych przez Grupę Emitenta	Udział w rynku
Institucje finansowe (banki, ubezpieczyciele)	1 767 254	22 696	1,28%
Media elektroniczne (telekomunikacja, TV/Internet)	463 643	138 800	29,94%
Pozostałe (dostawcy mediów, inne)	15 021	5 579	37,14%
Razem rynek	2 245 918	167 075	7,44%
Rynek pozabankowy	506 779	160 456	31,66%

Branża	2008		Udział w rynku
	Wartość nominalna portfeli wystawionych do sprzedaży	Wartość portfeli kupionych przez Grupę Emitenta	
Instytucje finansowe (banki, ubezpieczyciele)	3 379 435	18 757	0,56%
Media elektroniczne (telekomunikacja, TV/Internet)	392 940	33 522	8,53%
Pozostałe (dostawcy mediów, inne)	9 150	2 453	26,81%
Razem rynek	3 781 525	54 732	1,45%
Rynek pozabankowy	420 973	54 732	13,00%

Źródło: Emitent

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

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

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

Zgodnie z szacunkami Business Monitor International oraz Audyteł rynek mediów elektronicznych (obejmujący telefonię stacjonarną i komórkową, telewizje kablowe oraz Internet) wzrośnie z 43 mld PLN na koniec 2010 roku do 46 mld PLN w 2011 roku, osiągając poziom 52 mld PLN w 2015 r. Na koniec 2010 roku udział portfeli wierzytelności dostawców mediów elektronicznych wystawianych na sprzedaż na rzecz firm windykacyjnych do wartości rynku telekomunikacyjnego wyniósł 1,7% wobec 1,1% na koniec 2009 roku i 0,9% na koniec 2008 roku.

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

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

Udział Spółki w poszczególnych segmentach rynku obrotu wierzytelnościami jest ściśle uzależniony od poziomu dostępnego kapitału. Zakupy portfeli wierzytelności w końcu 2009 roku dokonywane były z odroczonego terminem płatności, co w efekcie spowodowało zmniejszenie dostępności środków na inwestycje w portfele w 2010 r. Dodatkowo skala poczynionych nakładów na portfele wymagała poniesienia w 2010 r. znacznych kosztów na ich obsługę, głównie postępowania sądowe i egzekucyjne.

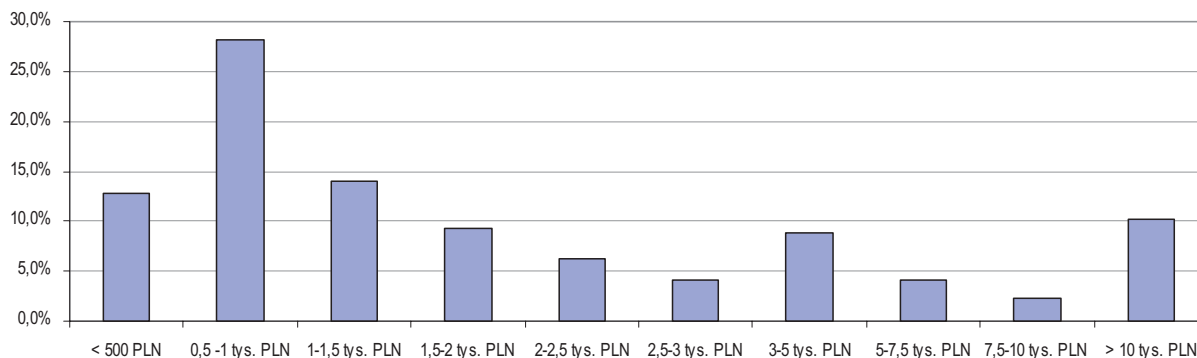
Spółka ocenia, iż w 2010 i 2009 roku w zdecydowanej większości przetargów, w których uczestniczyła, przeszkodą nie była zbyt wysoka cena zaproponowana przez konkurencję, lecz niskie zasoby kapitałowe, przez co Spółka zmuszona była do wycofania się z przetargów. Tym niemniej we wszystkich przetargach Spółka była nie tylko obecna, ale i aktywna.

Emitent szacuje, iż w 2011 roku łączna wielkość rynków pozabankowych osiągnie wartość blisko 1 mld PLN, co przy średniej cenie portfela wierzytelności na poziomie kilkunastu procent wartości nominalnej oraz przeznaczeniu części wpływów z emisji i własnych środków na zakupy portfeli w tych segmentach rynku umożliwi Emitentowi osiągnięcie łącznego udziału rynkowego powyżej 35%.

W zakresie struktury wszystkich portfeli wierzytelności posiadanych przez Grupę Emitenta największy udział w bieżącej wartości całego portfela mają sprawy o wartości pomiędzy 500 a 1 000 PLN (28%). Drugą największą grupę spraw pod względem wartościowym stanowią jednostkowe wierzytelności o wartości pomiędzy 1 000 a 1 500 PLN (14%) oraz sprawy o jednostkowej wartości nieprzekraczającej 500 PLN (13%).

Na poniższym wykresie przedstawiono strukturę wartościową wszystkich wierzytelności posiadanych przez Grupę Emitenta na dzień 31 grudnia 2010 roku według procentowego udziału kwoty zobowiązań w wartości bieżącej (stanowiącą sumę wartości nominalnej powiększonej o naliczone odsetki ustawowe i pomniejszonej o sumę wpłat lub korekt na poczet wierzytelności).

Wykres 12. Globalna struktura portfeli wierzytelności Grupy Emitenta według kwoty zobowiązań (% wartości bieżącej)

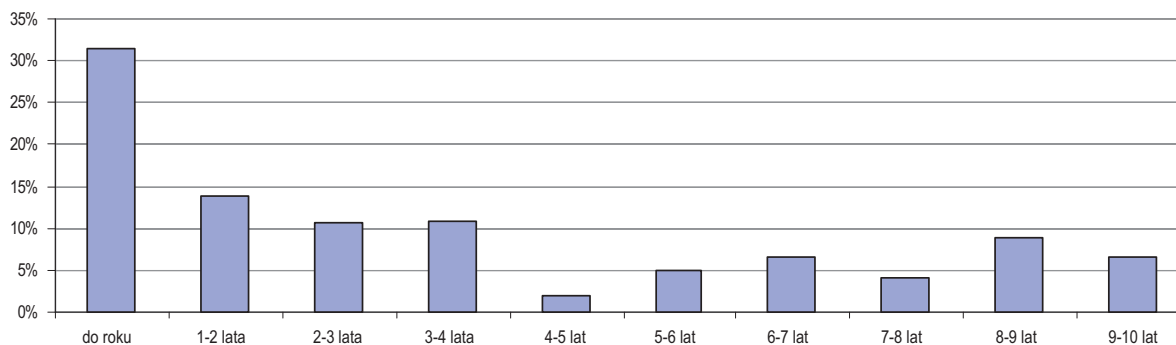


Źródło: Emitent

W strukturze wartościowej portfeli wierzytelności posiadanych przez Grupę Emitenta według czasu obsługi poszczególnych spraw największy udział mają sprawy o obsłudze do roku (31%) oraz od roku do 2 lat (14%).

Na poniższym wykresie przedstawiono strukturę wartościową wszystkich wierzytelności posiadanych przez Grupę Emitenta na dzień 31 grudnia 2010 roku jako procentowy udział wartości poszczególnych spraw według czasu obsługi zobowiązań w wartości bieżącej (stanowiącą sumę wartości nominalnej powiększonej o naliczone odsetki ustawowe i pomniejszonej o sumę wpłat lub korekt na poczet wierzytelności).

Wykres 13. Globalna struktura portfeli wierzytelności Grupy Emitenta według czasu obsługi (% wartości bieżącej)



Źródło: Emitent

Tabela 28. Struktura posiadanych portfeli wierzytelności pod kątem średniej wartości pojedynczej sprawy (w sztukach)

Przedział kwotowy pojedynczej sprawy (w PLN)	2010		2009		2008	
	Ilość	Udział	Ilość	Udział	Ilość	Udział
0 – 500	312 043	47,2%	215 348	50,7%	169 113	55,7%
500 – 1 000	207 481	31,4%	91 793	21,6%	57 690	19,0%
1 000 – 1 500	66 650	10,1%	52 906	12,5%	34 157	11,3%
1 500 – 2 000	31 135	4,7%	23 277	5,5%	15 134	5,0%
2 000 – 2 500	15 673	2,4%	14 366	3,4%	8 509	2,8%
2 500 – 3 000	8 466	1,3%	8 124	1,9%	4 934	1,6%
3 000 – 5 000	13 098	2,0%	11 475	2,7%	8 009	2,6%
5 000 – 7 500	3 612	0,5%	3 491	0,8%	2 746	0,9%
7 500 – 10 000	1 325	0,2%	1 334	0,3%	1 129	0,4%
Powyżej 10 000	2 322	0,4%	2 353	0,6%	2 169	0,7%
Liczba obsługiwanych spraw	661 805	100,0%	424 467	100,0%	303 590	100,0%

Źródło: Emitent

W okresie objętym analizą struktura portfeli posiadanych przez Grupę Emitenta pod kątem wartości pojedynczej wierzytelności była względnie stabilna. Największy udział stanowiły sprawy o wartości nieprzekraczającej 500 PLN. Udział tych spraw wśród wszystkich niezakończonych spraw wyniósł 47,2% w 2010 r., 50,7% w 2009 r. oraz 55,7 % w 2008 r. W latach 2010-2008 udział spraw o wartości pojedynczej sprawy przekraczającej 1 500 PLN był mniejszy niż 20% wszystkich obsługiwanych spraw.

Tabela 29. Struktura posiadanych portfeli wierzytelności pod kątem procentowego udziału w wartości bieżącej całego portfela (jako procent wartości bieżącej)

Przedział kwotowy pojedynczej sprawy (w PLN)	2010	2009	2008
0 – 500	12,7%	10,0%	8,8%
500 – 1 000	28,2%	16,3%	16,0%
1 000 – 1 500	14,1%	15,7%	14,8%
1 500 – 2 000	9,3%	10,1%	9,7%
2 000 – 2 500	6,2%	8,0%	7,3%
2 500 – 3 000	4,1%	5,6%	5,2%
3 000 – 5 000	8,9%	11,1%	11,5%
5 000 – 7 500	4,0%	5,5%	6,0%
7 500 – 10 000	2,3%	3,2%	3,6%
Powyżej 10 000	10,3%	14,5%	17,0%
Udział spraw jako procent wartości bieżącej	100,0%	100,0%	100,0%

Źródło: Emitent

W 2010 r. największy udział pod kątem wartościowym stanowiły sprawy o wartości jednostkowej do 1 000 PLN. Udział takich spraw wyrażony jako procent wartości bieżącej na koniec okresu sprawozdawczego wyniósł 40,9%. Sprawy powyżej 10 000 PLN stanowiły na koniec 2010 r. 10,3% wartości bieżącej wszystkich obsługiwanych na koniec roku spraw. Należy zwrócić uwagę, iż udział spraw o niskiej wartości pojedynczej sprawy nieprzekraczającej 1 000 PLN w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi systematycznie wzrastał kosztem spadku udziału wartościowego spraw przekraczających 10 000 PLN.

W poniższej tabeli przedstawiono przyrost wartości bieżącej (wartość nominalna powiększona o naliczone odsetki ustawowe i pomniejszona o wpłaty dłużników) i liczbę obsługiwanych spraw przez Spółkę na kolejne daty bilansowe w latach 2010-2008.

Tabela 30. Wartość bieżąca oraz liczba spraw w obsłudze

Wyszczególnienie	2010	2009	2008
Wartość bieżąca spraw w obsłudze (mln PLN)	827	574	413
Liczba spraw w obsłudze (tys. szt.)	662	425	304

Źródło: Spółka

9.3.2 Proces zakupu i odzyskiwania wierzytelności przez Emitenta

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

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

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

Proces zakupu portfeli wierzytelności

Zakup pakietów wierzytelności konsumenckich odbywa się w drodze organizowanych przez zbywców wierzytelności przetargów.

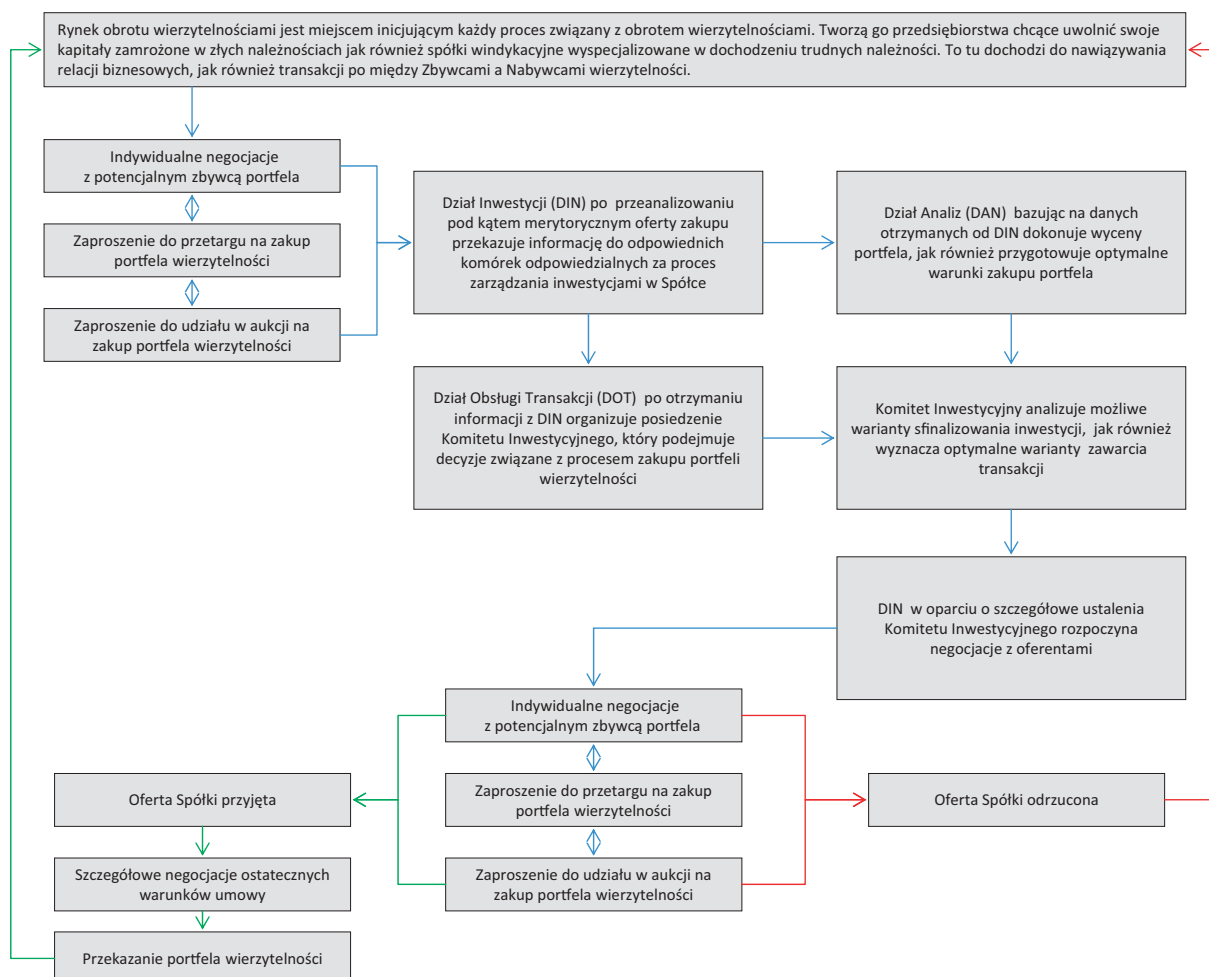
Wierzytelności te nabywane są po cenach niższych od ich wartości nominalnej, a Spółka zatrzymuje całe kwoty, które windykuje, łącznie z odsetkami.

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

Przy wyborze pakietów wierzytelności Spółka kieruje się wysoką stopą zwrotu na zakupywanych pakietach, a przed każdym zakupem dokonywana jest szczegółowa ocena projekcji przyszłych przepływów pieniężnych na danym pakiecie.

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

Schemat 14. Model zakupu wierzytelności przez Spółkę



Źródło: Emitent

Procedury kontrolne stosowane przy wycenie portfeli

Emitent stosuje liczne wewnętrzne procedury kontrolne mające na celu weryfikację poprawności i skuteczności działania modelu ekonometrycznego stosowanego do wyceny pakietów wierzytelności. Dodatkowo, posiadanie certyfikatu ISO 9001:2008 na zarządzanie wierzytelnościami świadczy o wysokiej automatyzacji i poprawności funkcjonujących procedur.

Model ekonometryczny Spółki zawiera szczegółowe dane, na podstawie których dokonywana jest zarówno wycena poszczególnych wierzytelności, jak i podejmowane są decyzje inwestycyjne w zakresie nowych portfeli wierzytelności. Model podlega stałym udoskonaleniom. Rozszerzeniu ulegają dotychczas posiadane bazy danych w związku z nabywaniem nowych portfeli wierzytelności, dzięki czemu model staje się coraz bardziej precyzyjny, dokładny i pozwala na prognozowanie przyszłych przepływów pieniężnych netto z bardzo dużą dozą prawdopodobieństwa (efekt stale powiększającej się liczby obserwacji).

Aktualizacje parametrów wykorzystywanych w modelu dokonywane są obecnie raz na pół roku (Emitent jest na etapie wdrażania kwartalnych aktualizacji) po uprzedniej analizie odchyłań prognozowanych na podstawie modelu przepływów w stosunku do faktycznych wpływów windykacyjnych i kosztów z tym związanych.

Dedykowana do tego jest specjalnie wyznaczona komórka i nikt poza wskazanymi osobami nie ma wystarczających uprawnień do dokonania zmian. Dodatkowo, raz na miesiąc Emitent przeprowadza back-testy, których celem jest sprawdzenie wyżej opisanych odchyłań i wyjaśnienie przyczyn istotnych różnic. Dla pakietów pochodzących od sprawdzonych klientów, dla których dostarczona została pełna i szczegółowa dokumentacja w zakresie wymaganych przez Spółkę parametrów, stopień dopasowania modelu do faktycznie generowanych na

pakiecie przepływów pieniężnych netto charakteryzuje się bardzo wysoką precyzją wyceny, przy założeniu windykowania portfeli zgodnie z modelowym harmonogramem realizacji zlecenia.

W stosunku do pakietów od klientów nowych lub dla których dokumentacja windykacyjna jest niepełna i niekompletna, istnieje podwyższone ryzyko nieprecyzyjnego oszacowania przyszłych przepływów pieniężnych netto. Spółka niweluje to ryzyko już na etapie podejmowania decyzji o zakupie pakietu, wymagając wyższej oczekiwanej stopy zwrotu IRR. Najczęstszą przyczyną obserwowanych odchyleń od poziomów wskazanych w projekcjach są przesunięcia czasowe w kierowaniu spraw na drogę sądową, które wynikają przede wszystkim z konieczności dokonania wyboru pomiędzy reinwestowaniem dostępnych środków pieniężnych w nowe portfele wierzytelności a ponoszeniem nakładów na windykację sądową (wpisy sądowe i koszty egzekucyjne). Atrakcyjne okazje reinwestycyjne w sytuacji ograniczonych zasobów pieniężnych skutkowały czasowym przesunięciem decyzji o kierowaniu spraw na drogę sądową w stosunku do planowanego harmonogramu realizacji zlecenia.

Wycena portfeli wierzytelności jest co roku badana przez biegłego rewidenta. Weryfikacji podlega zautomatyzowany model ekonometryczny oraz skuteczność i efektywność kontroli funkcjonujących w Spółce. Wszelkie istotne zmiany w parametrach modelu ekonometrycznego są wyjaśniane. Badaniu podlegają również, przeprowadzane na podstawie back-testów, odchylenia prognoz modelu od stanu faktycznego. Audytor weryfikuje także, czy pierwotnie przyjęta w modelu stopa IRR dla poszczególnych portfeli nie odbiega od stopy wykorzystywanej przy wycenie portfeli na kolejne daty bilansowe.

Proces odzyskiwania zakupionych portfeli wierzytelności

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

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

Przedsądowa obsługa wierzytelności składa się z następujących kroków:

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

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

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

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

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

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

Zarządzanie jakością i bezpieczeństwo zasobów informacyjnych

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

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

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

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

W ramach zabezpieczeń Emitent stosuje między innymi:

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

9.3.3 Geograficzne rynki działalności Emitenta

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

9.3.4 Sezonowość w działalności Emitenta

Ze względu na charakter działalności Emitenta nie występuje zjawisko sezonowości.

9.3.5 Nowe produkty Emitenta wprowadzone do sprzedaży w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do dnia zatwierdzenia Prospektu

W latach 2010-2008 oraz do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie wprowadzał nowych usług oferowanych podmiotom zewnętrznym. Ze względu na zachodzące na rynku zmiany Emitent udoskonala przyjęte metody prowadzonej działalności.

9.4 Założenia wszelkich stwierdzeń dotyczących pozycji konkurencyjnej

Założenia dotyczące stwierdzeń, oświadczeń lub komunikatów dotyczących pozycji konkurencyjnej Grupy Emitenta pochodzą z opracowań przygotowanych przez Spółkę oraz z następujących opracowań:

- Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową – „Rynek zarządzania wierzytelnościami w Polsce oraz perspektywy jego rozwoju do 2014 roku”.
- Informacje prasowe dotyczące rynku wierzytelności, w tym: „Rynek wierzytelności” (dodatek specjalny „Gazety Giełdy Parkiet” z dnia 31 stycznia 2011 roku), „Windykacja” (dodatek specjalny „Pulsu Biznesu” z dnia 10 listopada 2010 roku).

Wszędzie tam, gdzie przedmiotowe źródła nie zostały wskazane, założenia dotyczące stwierdzeń, oświadczeń lub komunikatów dotyczących pozycji konkurencyjnej Grupy Emitenta oparte są na wiedzy Zarządu Emitenta o działalności Spółki i jej pozycji konkurencyjnej.

9.5 Strategia Emitenta

Nadrzędnym celem Emitenta jest budowa wartości dla akcjonariuszy poprzez dążenie do osiągnięcia najwyższych wskaźników rentowności w branży inwestycji w wierzytelności konsumenckie oraz zagwarantowanie najwyższej jakości obsługi osób zadłużonych, co Emitent zamierza osiągnąć poprzez następujące działania:

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

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

Strategia rozwoju i strategia marketingowa

Podstawowym celem marketingowym Emitenta jest dalszy aktywny udział w przetargach, którego celem ma być nabywanie portfeli składających się z wierzytelności abonamentowych pochodzących z branż: telekomunikacyjnej, ubezpieczeniowej, medialnej i dostawców mediów. Dodatkowo intencją Emitenta jest również uczestnictwo w przetargach na zakup portfeli wierzytelności oferowanych przez banki. Aktywne uczestnictwo na tym rynku zapewni dodatkowe źródło portfeli wierzytelności. Banki są niezaprzeczalnie podmiotami dostarczającymi na rynek największą wartość portfeli wierzytelności. Dysponując większymi możliwościami finansowania zakupu wierzytelności, Emitent zdobędzie możliwość partycypowania w większej ilości przetargów.

Ze względu na ograniczenia kapitałowe Spółka do tej pory nie inwestowała na większą skalę w portfele wierzytelności bankowych. Planuje się wykorzystanie części środków pozyskanych z Oferty Publicznej na wejście w ten segment rynku wierzytelności, osiągając jeszcze większą dywersyfikację segmentową nabywanych wierzytelności. W dniu 26 listopada 2010 roku Emitent uzyskał zezwolenie KNF na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego, a w dniu 22 kwietnia 2011 roku KNF udzieliła zezwolenia na utworzenie P.R.E.S.C.O. Investment I Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, co umożliwi Emitentowi aktywne uczestnictwo w przetargach na zakup portfeli wierzytelności bankowych.

Grupa Emitenta planuje dokonywać zakupów portfeli wierzytelności składających się z kredytów gotówkowych, kart kredytowych i innych należności bankowych o niewielkiej wartości pojedynczej wierzytelności. Otrzymane zezwolenie powinno korzystnie wpłynąć na działalność Emitenta poprzez poszerzenie źródeł stanowiących o podaży portfeli, a także poprzez całkowity wzrost wolumenu kupowanych pakietów.

Polityka marketingowa Emitenta zakłada zintegrowane działania wykorzystujące instrumenty marketingowe mające na celu budowę wizerunku Emitenta jako kompetentnego partnera, eksperta i profesjonalisty w branży windykacyjnej. Zamiarem Spółki jest bycie postrzeganym jako instytucja finansowa inwestująca w wierzytelności konsumenckie nabywane na własny rachunek we wszystkich obszarach polskiego rynku. Grupa Emitenta

zamierza budować i nieustannie wzmacniać swoją pozycję zarówno w segmencie konsumenckich wierzycieli banków, jak i pozostałych podmiotów gospodarczych oferujących usługi abonamentowe. Emitent kluczową wagę przykładą do zapewniania niezbędnego wsparcia merytorycznego klientom w postaci analiz prawnych czy podatkowych. Dzięki dużemu doświadczeniu w inwestowaniu w trudne wierzycieli Spółka wypracowała efektywne standardy jakości dotyczące współpracy zarówno z klientami, jak i osobami, które utraciły zdolność realizacji swoich zobowiązań. Działania te charakteryzują się dużą elastycznością, co pozwala na szybkie reagowanie na potrzeby zarówno klientów, jak i osób zadłużonych.

Strategia operacyjna

W ramach działań operacyjnych Emitent przewiduje dalsze doskonalenie procesu windykacji wierzycieli poprzez wdrażanie nowych elementów, takich jak na przykład współpraca z Biurami Informacji Gospodarczej. Celem ma być zwiększenie skuteczności windykacji w dłuższym czasie. Zakłada się również dalsze ograniczanie kosztów obsługi wierzycieli poprzez systemową automatyzację procesów operacyjnych. Działania te mają również wpływ na szybkość generowania przychodów z windykowanych wierzycieli.

Planuje się dalsze działania zmierzające do budowania kultury organizacyjnej, dzięki której Spółka stanie się bardziej innowacyjna i sprofilowana. Zakłada się dalsze doskonalenie systemu zarządzania zadaniami, projektami i niezgodnościami. Ponadto planuje się wdrażanie narzędzi ułatwiających komunikację oraz wspierających realizowane procesy okołoperacyjne. Do efektywnego zarządzania potrzebne są narzędzia, które pozwolą na: skuteczne rozliczanie zadań, śledzenie poziomu ich realizacji i czasu potrzebnego do ich wykonania, wykrywanie potencjalnych problemów, które mogą się pojawić, ocenianie osób odpowiedzialnych przez bezpośrednich przełożonych i aktualizację dokumentacji (instrukcji i procedur). Spółka stosuje efekt inicjatywy oddolnej, gdzie pracownicy liniowi mający największą wiedzę na temat wszelkich niedogodności procesu, z którymi spotykają się w codziennej pracy, inicjują zmiany i modyfikacje w samym procesie zmierzające do poprawy efektywności we wszystkich obszarach działalności.

Strategia finansowa

Rozwój organiczny Grupy Emitenta nierozzerwalnie wiąże się z regularnym nabywaniem nowych portfeli wierzycieli. Strategia Emitenta w zakresie źródeł finansowania przyszłych wydatków na pakiety wierzycieli zakłada przede wszystkim pozyskanie środków z emisji akcji w ramach pierwszej oferty publicznej na GPW. Pozyskane środki mają zostać w całości przeznaczone na zakup portfeli, w tym m.in. z segmentu wierzycieli bankowych w ramach dywersyfikacji i rozwoju działalności Grupy na tym rynku. Strategią Emitenta jest także takie zarządzanie majątkiem, by reinwestować środki w inwestycje portfelowe zapewniające jak najwyższą stopę zwrotu. Dodatkowo Emitent przewiduje również pozyskanie finansowania dłużnego w formie emisji obligacji. Środki pozyskane z emisji obligacji mają być przeznaczone głównie na zakupy nowych portfeli wierzycieli i tym samym dalsze wzmacnianie pozycji rynkowej Emitenta. Dotychczasowa działalność Grupy była finansowana w głównej mierze z kapitałów własnych. Zmiana struktury finansowania wynikająca z zastosowania dźwigni finansowej pozwoli na poprawę wskaźników efektywności zarządzania kapitałem.

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

9.6 Elementy przewagi konkurencyjnej

Doświadczona kadra kierownicza

W skład Zarządu Emitenta wchodzi osoby z wieloletnim doświadczeniem w branży finansowej w zakresie windykacji wierzytelności. Osoby te wyróżniają się znajomością realiów rynkowych oraz uwarunkowań ekonomicznych i finansowych charakterystycznych dla tej branży, specyfiki usług oraz uwarunkowań technicznych i organizacyjnych z nią związanych.

Emitent dysponuje również wykwalifikowanym i doświadczonym zespołem członków kadry kierowniczej.

Prowadzone konsekwentnie przez wiele lat przez Zarząd i kadre kierowniczą Emitenta działania w zakresie nabywania portfeli wierzytelności oraz optymalizacji organizacji Emitenta zaowocowały dobrą pozycją Emitenta na rynku polskim oraz jego wynikami finansowymi. Emitent uważa, że doświadczenie, kompetencje i skuteczność w realizacji wybranej strategii przez kadre zarządzającą Emitenta są jedną z ważniejszych przewag konkurencyjnych na rynku.

Szczegółowe informacje na temat doświadczenia i kwalifikacji członków Zarządu zostały zamieszczone w rozdziale 16.

Wieloletnia historia Emitenta, doświadczenie w inwestycjach w portfele wierzytelności

Spółka jako jeden z wiodących podmiotów działających na rynku inwestycji w portfele wierzytelności masowych w Polsce specjalizuje się w nabywaniu pakietów wierzytelności pozabankowych, m.in. od firm telekomunikacyjnych, ubezpieczeniowych, dostawców usług telewizji kablowej i Internetu oraz dostawców mediów (energia elektryczna, gaz, woda).

Pierwsze portfele obsługiwane obecnie przez Emitenta zostały nabyte w 2000 r. przez poprzedników prawnych „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. W ponaddwunastoletniej historii działalności struktury Spółki rozwijały się poprzez wzrost organiczny i zyskały unikatową wiedzę ekspercką w zakresie wyceny portfeli wierzytelności i ich zakupu oraz efektywnej windykacji.

Spółka jest jedną z najstarszych i największych firm w branży windykacji wierzytelności konsumenckich, mogącą poszczycić się ogromnym doświadczeniem i zaawansowanym know-how zdobytym w czasie wieloletniej działalności, uczestniczącą w tworzeniu rynku inwestycji w portfele wierzytelności w Polsce. Doświadczenie Emitenta obejmuje windykację wierzytelności pochodzących ze wszystkich branż opierających swoją działalność na masowej sprzedaży produktów i usług. Swoją udział rynkowy w rynku wierzytelności pozabankowych Emitent szacuje na około 15%.

Istotną przewagą konkurencyjną Emitenta jest także stworzony przez niego model ekonometryczny prognozujący przyszłe przepływy pieniężne netto na portfelach. Wieloletnie doświadczenie w branży dało możliwość zbudowania bazy danych pokazującej ściagalność realizowaną na pakietach historycznych w zależności od przyjętych przez Spółkę parametrów. Baza ta jest nieustannie poszerzana o kolejne obserwacje pochodzące z nowo zakupionych portfeli wierzytelności. Wzrost liczby obserwacji, na bazie których budowany jest model i jego algorytm, przekłada się wymiennie na sprawdzalność prognoz. Dla pakietów pochodzących od sprawdzonych klientów, dla których dostarczona została pełna i szczegółowa dokumentacja w zakresie wymaganych przez Spółkę parametrów, przy założeniu, że portfele są windykowane zgodnie z modelowym harmonogramem realizacji zlecenia, stopień dopasowania modelu do faktycznie generowanych na pakiecie przepływów pieniężnych netto charakteryzuje się bardzo wysoką precyzją.

W stosunku do pakietów od klientów nowych lub dla których dokumentacja windykacyjna jest niepełna i niekompletna istnieje podwyższone ryzyko nieprecyzyjnego oszacowania przyszłych przepływów pieniężnych netto. Spółka niweluje to ryzyko już na etapie podejmowania decyzji o zakupie pakietu, wymagając wyższej oczekiwanej stopy zwrotu IRR.

Nowoczesne centrum operacyjne w Pile z wysoko wykwalifikowaną kadrą

Emitent posiada nowoczesne centrum operacyjne w Pile realizujące proces windykacji należności na niemal każdym z jego etapów, oparte na nowoczesnych technologiach i systemach informatycznych pozwalających na

automatyzację prawie wszystkich procesów zachodzących u Emitenta, maksymalizację efektywności kosztowej oraz minimalizację powstania błędów ludzkich.

Emitent posiada swój autorski system operacyjny gwarantujący: skuteczną komunikację z klientem i dłużnikiem, wysoką efektywność działań, sporządzanie i przekazywanie raportów, kontrolę przebiegu procesów windykacyjnych, stały nadzór nad pracą windykatorów, prawników i pracowników biura obsługi klienta, łatwy i szybki dostęp do wszelkiej dokumentacji dotyczącej procesu oraz pomiar efektywności metod pracy w celu ich usprawniania.

System automatycznie realizuje zadany harmonogram realizacji zleceń, generuje właściwą korespondencję i przekazuje zlecenia do właściwej komórki organizacyjnej.

Emitent prowadzi stałe działania na rzecz usprawniania skuteczności systemu, modyfikując i wdrażając najnowocześniejsze rozwiązania dostępne na rynku. Automatyczne rozpoznawanie i księgowanie wpłat na poczet wierzytelności umożliwia system finansowo-księgowy, w pełni zintegrowany z systemem windykacji. Ponadto autorski system budżetowy pozwala z kolei na planowanie i stały monitoring przychodów i kosztów realizowanych w poszczególnych działach w podziale na poszczególne wierzytelności, grupy wierzytelności bądź całe portfele.

Ponadto zaletą lokalizacyjną centrum operacyjnego są niższe koszty wynagrodzeń i najmu powierzchni biurowej. Ze względu na małą konkurencję na pilskim rynku pracy, u Emitenta występuje niska rotacja kadry pracowniczej, co z kolei przekłada się na jej doświadczenie, wysoką jakość merytoryczną oraz zmniejszone potrzeby szkoleniowe wpływające na spadek kosztów.

Struktury podatkowe minimalizujące ryzyko niekorzystnych zmian w ustawodawstwie polskim, pozwalające na osiągnięcie wyższych marż

Grupa nabywa portfele wierzytelności za pośrednictwem spółki zależnej – Presco Investments S.a r.l. w Luksemburgu, których windykacją zajmuje się spółka matka – P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.

Struktura taka pozwala Grupie Emitenta na realizację wyższych zysków z tytułu inwestycji w wierzytelności. Spółka luksemburska posiada status spółki sekurytyzacyjnej, co oznacza, że jest beneficjentem korzystnych zapisów ustawy o sekurytyzacji w zakresie opodatkowania dochodów, co z kolei przekłada się na wyższą rentowność działalności Grupy Kapitałowej Emitenta. Zgodnie z prawem obowiązującym w Luksemburgu, spółka luksemburska Presco Investments S.a r.l. w pełni podlega opodatkowaniu podatkiem dochodowym, co skutkuje tym, że wszystkie świadczenia na rzecz inwestorów, w tym wypłacana dywidenda, stanowią koszt uzyskania przychodów. Wpływa to korzystnie na obniżenie efektywnej stopy podatkowej. Dodatkowo, zgodnie z przepisami o unikaniu podwójnego opodatkowania, dywidenda wypłacana akcjonariuszom nie jest obciążona w Polsce podatkiem dochodowym. Ponadto, należy zaznaczyć, iż system podatkowy w Luksemburgu jest dużo bardziej stabilny niż w Polsce i nie dochodzi tam, w przeciwieństwie do Polski, do częstych zmian stanowiska organów podatkowych.

Zgodnie z przepisami polskiego prawa podatkowego do kosztów uzyskania przychodów w przypadku nabywania wierzytelności możliwe jest zaliczenie poniesionych nakładów wyłącznie do wysokości odzyskanych środków obliczane na poziomie pojedynczych wierzytelności. Opodatkowanie dochodów z zakupionych pakietów wierzytelności stawia w niekorzystnej sytuacji większość konkurentów Emitenta nabywających takie pakiety. Kupując portfel kilku tysięcy pojedynczych spraw, płacą oni jedną cenę za cały portfel, mając jednocześnie świadomość, że odzyskanie niektórych długów możliwe będzie w całości, a innych może nie odzyskać nawet w części. W zależności od jakości portfela udział wierzytelności, które udaje się odzyskać, stanowi od kilku do kilkudziesięciu procent. Podstawą opodatkowania podatkiem CIT jest dochód (różnica pomiędzy skutecznie zwindykowaną wartością długu a ceną zakupu) uzyskany na każdym pojedynczym długu w pakiecie. Jednocześnie polskie przepisy podatkowe nie pozwalają zaliczyć do kosztów uzyskania przychodów (a więc do kosztów pomniejszających podstawę opodatkowania) strat poniesionych na zakupionych wierzytelnościach, których nie udało się odzyskać. Oznacza to, że jeśli nabywca uzyska dochód na jednym zakupionym długu, musi od niego zapłacić podatek, ale jeśli straci na innym, nie może uznać, że poniósł stratę podatkową. Mechanizm ten prowadzi do wzrostu efektywnej stawki podatkowej zakupionego portfela wierzytelności nawet do poziomu kilkudziesięciu procent, co zmniejsza skłonność przedsiębiorców do angażowania się w zakupy pakietów długów.

Rozwiązania podatkowe przyjęte przez Grupę Emitenta stanowią jego istotną przewagę konkurencyjną nad większością uczestników rynku w Polsce.

Niższe koszty operacyjne wynikające z obsługi prawnej we własnym zakresie

Koszty związane z procesem sądowo-egzekucyjnym zobligowany jest ponieść dłużnik w sytuacji uznania długu przez sąd, wobec czego podmiotom kierującym sprawą na drogę sądowo-egzekucyjną przysługuje roszczenie o zwrot tych kosztów. W odróżnieniu od większości podmiotów działających na rynku windykacyjnym Emitent dzięki odpowiednio skonstruowanym umowom z doradcami prawnymi uzyskuje możliwość otrzymania zwrotu zasądzonych kosztów procesu. Koszty te są wykazywane w przychodach Grupy Kapitałowej Emitenta. Zasądzone koszty procesu przysługują Emitentowi i obejmują w szczególności: koszty wpisu sądowego i koszty zastępstwa procesowego oraz koszty zastępstwa egzekucyjnego związane z egzekucją komorniczą.

Zlecając te same czynności podmiotom zewnętrznym, zasądzone koszty procesu przysługiwałyby kancelarii prawnej prowadzącej postępowanie.

Niski poziom zadłużenia

Emitent od początku swojej działalności funkcjonuje w oparciu o własne środki finansowe, nie zaciągając istotnych zobowiązań kredytowych. Zakupy nowych portfeli wierzytelności dokonywane są ze środków własnych odzyskiwanych w procesie windykacji wcześniej nabytych wierzytelności. Pozwala to z jednej strony na uniknięcie kosztów obsługi długu, z drugiej, daje istotną rezerwę wyjścia na rynek finansowy w celu pozyskania środków na dalszy rozwój, bez konieczności przeprowadzania emisji papierów wartościowych.

Wysoka specjalizacja Emitenta

Spółka działa w obszarze nabywania portfeli wierzytelności i ich późniejszej windykacji na własny rachunek, co w przeciwieństwie do innych podmiotów działających na rynku, zajmujących się zarówno windykacją na zlecenie w imieniu klientów (windykacja inkaso), jak i w obszarze nabywania wierzytelności stanowi o jej wysokiej specjalizacji. Dodatkowo specjalizacja taka powoduje, iż w ocenie części zbywców wierzytelności w działalności Spółki nie występuje konflikt interesów polegający na windykowaniu określonego portfela wierzytelności na własny rachunek, który wcześniej był windykowany w imieniu jego pierwotnego wierzyciela (podmioty sprzedające portfele często wykluczają z przetargów firmy uczestniczące we wcześniejszej windykacji na zlecenie określonego portfela).

Możliwość działalności na rynku sekurytyzacji długów w związku z otrzymanymi zezwoleniami KNF

Banki będące głównymi dostawcami wierzytelności najchętniej sprzedają je funduszom sekurytyzacyjnym, dzięki czemu osiągają korzyści podatkowe (możliwość zaliczania do kosztów uzyskania przychodów straty poniesionej na zbyciu wierzytelności na rzecz funduszu).

W związku z planami Emitenta zakładającymi aktywną działalność w zakresie zarządzania funduszy sekurytyzacyjnych, w dniu 26 listopada 2010 roku Emitent otrzymał zezwolenie KNF na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego (decyzja KNF: L/S/4034/275/16/U/10/MR).

Należy podkreślić, iż uzyskanie takiego zezwolenia na zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych jest procesem złożonym i otrzymują je wyłącznie firmy o wysokiej kulturze organizacyjnej (odpowiednie procedury, automatyzacja procesów, stała dbałość o jakość kadry pracowniczej) oraz zapewniające wysoki poziom bezpieczeństwa danych.

W dniu 22 kwietnia 2011 roku KNF udzieliła zezwolenia na utworzenie funduszu sekurytyzacyjnego – P.R.E.S.C.O. Investment I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, co umożliwi Grupie Emitenta aktywny udział w nabywaniu portfeli wierzytelności bankowych (decyzja KNF: DFL/4034/48/14/11/V/U/27/58-1/PO).

9.7 Struktura przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta

Spółka prowadzi działalność operacyjną na rynku obrotu wierzytelnościami masowymi wynikającymi z usług dla ludności. Nabywa, głównie w drodze przetargu, pakiety wierzytelności, a następnie dochodzi ich zapłaty na własny rachunek. Źródłem przychodów z podstawowej działalności Spółki są wpływy z windykacji tych pakietów (wpłaty dłużników). Wpływy obejmują zarówno kwotę wierzytelności głównej, jak i zasądzone koszty procesu, do poniesienia których zobligowany jest dłużnik, oraz naliczone odsetki ustawowe. Poniższa tabela przedstawia wartość przychodów w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi.

Tabela 31. Wartość przychodów wraz ze strukturą rodzajową (w tys. PLN)

Wyszczególnienie	2010	2009	2008
Przychody z wierzytelności nabytych	45 151	32 354	22 377
dynamika (%)	39,6%	44,6%	x
Przychody z windykacji biurowej	22 905	15 307	15 491
Przychody z windykacji sądowo-egzekucyjnej	22 246	17 047	6 886

Źródło: Emitent

Przychody ze sprzedaży w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi charakteryzował trend wzrostowy, do 45 151 tys. PLN w 2010 r. z 22 377 tys. PLN w 2008 r. W 2010 r. dynamika wzrostu przychodów osiągnęła poziom 39,6%. Dynamika wzrostu sprzedaży kształtowała się na poziomie 44,6% w 2009 r., co wynikało przede wszystkim z rozwoju organicznego Spółki, nabywania nowych portfeli wierzytelności oraz przejścia w 2009 r. pakietów wierzytelności o wartości 11 941 tys. PLN w związku z nabyciem jednostki zależnej.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi przychody ze sprzedaży dotyczą jednego segmentu działalności. Przychody ze sprzedaży, prezentowane w rachunku zysków i strat, dotyczą segmentu windykacji należności obejmującego nabywanie, zarządzanie i windykowanie masowych nieregularnych wierzytelności konsumenckich.

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

Tabela 32. Struktura przychodów ze względu na moment zakupu portfeli (w tys. PLN)

Przychody ze sprzedaży	31 grudnia 2010		31 grudnia 2009		31 grudnia 2008	
	Wartość	Udział	Wartość	Udział	Wartość	Udział
Przychody z portfeli nabytych w 2010 r.	5 148	11,4%	-	0,0%	-	0,0%
Przychody z portfeli nabytych w 2009 r.	16 109	35,7%	3 676	11,4%	-	0,0%
Przychody z portfeli nabytych w 2008 r.	8 069	17,9%	10 594	32,7%	5 807	26,0%
Przychody z portfeli nabytych przed 2008 r.	15 825	35,0%	18 084	55,9%	16 570	74,0%
Przychody z wierzytelności nabytych	45 151	100,0%	32 354	100,0%	22 377	100,0%

Źródło: Emitent

W przychodach ze sprzedaży w 2010 r. największy udział przypadł na przychody z portfeli zakupionych w 2009 roku (35,7%) oraz z portfeli nabytych przed 2008 rokiem (35,0%). W latach 2009 i 2008 w strukturze przychodów największy udział miały przychody z portfeli nabytych przed 2008 rokiem (odpowiednio 55,9% i 74,0%) oraz przychody z portfeli nabytych w 2008 roku (odpowiednio 32,7% i 26,0%).

Działalność prowadzona jest na terytorium całego kraju i wiąże się z miejscem zamieszkania lub siedziby dłużników, których zobowiązania wchodzi w skład obsługiwanych portfeli. Całość przychodów realizowana jest w Polsce.

Tabela 33. Struktura geograficzna przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta (tys. PLN)

Wyszczególnienie	2010	2009	2008
Zagranica	-	-	-
<i>dynamika (%)</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>x</i>
Polska	45 151	32 354	22 377
<i>dynamika (%)</i>	39,6%	44,6%	<i>x</i>
Przychody z działalności operacyjnej razem	45 151	32 354	22 377

Źródło: Emitent

9.8 Główni dostawcy i odbiorcy Emitenta

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

Obecnie głównymi kontrahentami – zbywcami wierzytelności na rzecz Spółki – są dostawcy następujących usług:

- operatorzy telekomunikacyjni,
- firmy ubezpieczeniowe,
- dostawcy sygnału telewizji kablowych i cyfrowych.

Ograniczony dostęp Emitenta do środków finansowych skłania go do jak najefektywniejszego wykorzystania obecnie posiadanych funduszy na zakup wierzytelności oraz odzyskiwanie długów.

W opinii Emitenta nie występuje uzależnienie jego działalności od żadnego segmentu rynku czy dostawcy.

10. ISTOTNE UMOWY SPÓŁKI

Poniżej przedstawiono informacje o umowach, które Emitent uznaje za istotne, zawieranych w ramach normalnego toku działalności, jak i poza nim.

W przypadku umów zawieranych w normalnym toku działalności przyjęto następujące kryteria uznania danej umowy za istotną: umowy zawarte z Poczta Polska z uwagi na przedmiot i ich znaczenie dla organizacji bieżącej działalności Emitenta, umowy cesji wierzytelności z uwagi na wartość przekraczającą 10% kapitałów własnych, umowa emisji obligacji z uwagi na przedmiot oraz wartość emitowanych papierów wartościowych.

W przypadku umów zawieranych poza normalnym tokiem działalności o uznaniu danej umowy za istotną decydowała specyfika przedmiotu danej umowy w kontekście jej kluczowego znaczenia dla wsparcia lub rozwoju działalności Emitenta i Grupy.

W ocenie Emitenta nie występuje uzależnienie Emitenta od umów zarówno zawieranych w zwykłym toku działalności, jak i zawieranych poza zwykłym tokiem działalności.

10.1 Umowy zawierane przez Emitenta w ramach normalnego toku działalności

10.1.1. Umowa o świadczenie usług windykacyjnych zawarta w dniu 1 lipca 2010 roku pomiędzy Emitentem (Zleceniobiorca) a Presco Investments S.a r.l. (Zleceniodawca)

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

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

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

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

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

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

Umowa podlega prawu polskiemu.

Umowa istotna z uwagi na regulowanie procesu działalności biznesowej Grupy Kapitałowej Emitenta.

10.1.2. Umowa zawarta w dniu 2 lutego 2004 r. pomiędzy Emitentem a Poczta Polska S.A. (Poczta)

Przedmiotem działalności jest określenie warunków świadczenia na rzecz Emitenta:

- 1) świadczenie przez Poczta usług pocztowej o charakterze powszechnym, polegającej na przyjęciu, przewozie i doręczeniu w obrocie krajowym i zagranicznym przesyłek Emitenta, zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie przepisami prawnymi oraz świadczenie przez Poczta usług o charakterze powszechnym „przesyłka reklamowa”,
- 2) świadczenie przez Poczta usług o charakterze umownym „Pocztex” oraz „druk bezadresowy”.

Umowa określa również zasady udzielenia upustu cenowego od opłat pocztowych za nadanie przez Emitenta przesyłek.

Upust cenowy uzależniony jest od sumy przesyłek nadanych w urzędzie nadawczym w kategorii zwykłych przesyłek priorytetowych i zwykłych przesyłek ekonomicznych. Utrata prawa do upustu następuje w przypadku powstania zaległości w płatności należności na rzecz Poczty powyżej 21 dni.

Umowa zawarta na czas nieokreślony. Każda ze stron ma prawo rozwiązać umowę z zachowaniem 1-miesięcznego okresu wypowiedzenia. Niedotrzymanie przez Emitenta warunków umowy upoważnia Poczta do rozwiązania umowy w trybie natychmiastowym. Poczta może wypowiedzieć umowę z zachowaniem 14-dniowego okresu wypowiedzenia w przypadku zmiany przepisów uniemożliwiających realizację przedmiotowej umowy.

10.1.3. Umowa na usługi mailingowe zawarta w dniu 2 czerwca 2008 r. pomiędzy Poczta Polska S.A. (Poczta) a Emitentem (Zleceniodawca)

Umowa określa zasady świadczenia na rzecz Emitenta usług mailingowych polegających na: wydruku dokumentów, kopertowaniu automatycznym dokumentów, insertowaniu dodatkowych materiałów dostarczonych przez Zleceniodawcę, wysyłce przygotowanego materiału.

W przypadku braku realizacji zlecenia w terminie Poczta zobowiązana jest do uiszczenia kary umownej w wysokości 2 000 zł za każde niezrealizowane w terminie zlecenie. Brak realizacji usługi stanowi również podstawę naliczenia kary umownej w wysokości 2 000 zł. W przypadku przekazania informacji poufnych osobom trzecim niebędącym stroną umowy kara umowna wynosi 100 000 zł.

Umowa zawarta na czas nieokreślony. Każda ze stron ma prawo rozwiązać umowę z zachowaniem 1-miesięcznego okresu wypowiedzenia. Niedotrzymanie przez Emitenta warunków umowy upoważnia Poczta do rozwiązania umowy w trybie natychmiastowym. Poczta może wypowiedzieć umowę z zachowaniem 14-dniowego okresu wypowiedzenia w przypadku zmiany przepisów uniemożliwiających realizację przedmiotowej umowy.

10.1.4. Umowa ramowa przelewu wierzytelności z dnia 30 października 2009 r. zawarta pomiędzy pierwotnym wierzycielem A (Cedent) a Presco Investments S.à r.l. (Cesjonariusz)

Przedmiotem umowy jest ustalenie zasad, w oparciu o które nastąpi przeniesienie w rozumieniu art. 509 kodeksu cywilnego – przez Cedenta na rzecz Cesjonariusza istniejących i wymagalnych wierzytelności pieniężnych względem byłych klientów Cedenta, wynikających z niezapłaconych na rzecz Cedenta należności głównych oraz odsetek w celu ich dalszej windykacji.

W wykonaniu umowy Cedent będzie przedstawiał Cesjonariuszowi zapytanie ofertowe dotyczące sprzedaży wykazów wierzytelności. W terminie wskazanym przez Cedenta Cesjonariusz może złożyć Cedentowi ofertę nabycia danego wykazu wierzytelności, określając termin płatności i cenę nabycia. Po otrzymaniu oferty Cesjonariusza Cedent podejmie decyzję o zaproszeniu Cesjonariusza do udziału w aukcji lub negocjacjach dotyczących licytacji przedstawionego wykazu wierzytelności.

Umowa określa warunki prowadzenia aukcji, zasady informowania byłych klientów o dokonanej cesji wierzytelności (w przypadku wykorzystania przez Cesjonariusza podpisu osoby uprawnionej ze strony Cedenta niezgodnie z umową lub obowiązującym prawem Cesjonariusz zapłaci Cedentowi karę umowną w wysokości 10 tys. zł za każde naruszenie), obowiązki informacyjne Cesjonariusza wobec Cedenta, zasad przekazywania Cesjonariuszowi niezbędnych dokumentów, udzielania odpowiedzi przez Cedenta.

W przypadku niewywiązywania się przez Cesjonariusza z obowiązków określonych w umowie Cedent ma prawo żądać zwrotnego przelewu wierzytelności objętych umową.

Cesjonariusz nie może bez uprzedniej zgody Cedenta (udzielonej na piśmie pod rygorem nieważności) dokonywać dalszej cesji nabytych wierzytelności.

Za naruszenie postanowień dotyczących dalszej cesji wierzytelności oraz za naruszenie zobowiązań w zakresie zachowania poufności Cesjonariusz zapłaci na żądanie Cedenta karę umowną w wysokości 100 000 zł za każde naruszenie.

Umowa zawarta na czas nieokreślony, z możliwością rozwiązania przez każdą ze stron z zachowaniem 1-miesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego.

W przypadku uporczywego naruszania postanowień umowy, każda ze stron jest uprawniona do rozwiązania umowy ze skutkiem natychmiastowym oraz do żądania naprawienia wynikłej stąd szkody.

10.1.5. Porozumienie zawarte w dniu 3 listopada 2009 r. pomiędzy Presco Investments S.à r.l. (Cesjonariusz) a pierwotnym wierzycielem A (Cedent)

Przedmiotem umowy jest określenie warunków cesji wierzytelności przysługujących Cedentowi. Umowa dotyczy pakietu wierzytelności.

Wynagrodzenie z tytułu umowy przypadające na rzecz Cedenta – 4 673 504,46 zł.

Wynagrodzenie zostało uiszczone.

Porozumienie nie określa żadnych szczególnych postanowień, w szczególności nie formułuje postanowień dotyczących kar umownych.

Porozumienie zostało zawarte w ramach umowy ramowej zawartej w dniu 30 października 2009 r.

10.1.6. Umowa sprzedaży wierzytelności zawarta w dniu 18 grudnia 2009 r. pomiędzy pierwotnym wierzycielem B (Cedent) a Presco Investments S.à r.l. (Cesjonariusz)

Przedmiotem umowy jest ustalenie zasad, w oparciu o które nastąpi przeniesienie w rozumieniu art. 509 kodeksu cywilnego – przez Cedenta na rzecz Cesjonariusza istniejących i wymagalnych wierzytelności pieniężnych względem byłych klientów Cedenta wynikających z niezapłaconych na rzecz Cedenta należności głównych oraz odsetek w celu ich dalszej windykacji.

W wykonaniu umowy Cedent będzie przedstawiał Cesjonariuszowi zapytanie ofertowe dotyczące sprzedaży wykazów wierzytelności. W terminie wskazanym przez Cedenta Cesjonariusz może złożyć Cedentowi wolę przystąpienia do negocjacji, określając w szczególności cenę sprzedaży wierzytelności. Po zakończeniu negocjacji zawierana będzie umowa szczegółowa cesji wierzytelności.

Umowa określa techniczne warunki współpracy między stronami, w tym zasady przekazania danych osobowych klientów oraz zasady dokonywania płatności na rzecz Cedenta, zasady informowania klientów o cesji wierzytelności, zasady odpowiedzialności Cedenta za szkody poniesione przez Cesjonariusza, zasady przekazywania dokumentacji dotyczącej wierzytelności.

W przypadku zaistnienia wad wierzytelności uniemożliwiających dochodzenie wierzytelności przez Cesjonariusza w postaci:

- błędu danych na listach wierzytelności (oprócz błędu dotyczącego adresu, numeru telefonu lub braku numeru telefonu klienta);
- zgłoszonej i uznanej reklamacji klienta,
- zgonu klienta przed datą przeniesienia wierzytelności na Cesjonariusza,
- spłaty wierzytelności przed datą przeniesienia wierzytelności na Cesjonariusza

Cedent zobowiązany będzie do zapłaty na rzecz Cesjonariusza kary umownej, jeżeli wysokość ceny sprzedaży wierzytelności obciążonych ww. wadami przekroczy 2% łącznej ceny sprzedaży wierzytelności określonej w umowie szczegółowej. Wysokość kary umownej stanowi sumę cen jednostkowych wierzytelności obciążonych przedmiotowymi wadami.

Umowa zawarta na czas nieokreślony, z możliwością rozwiązania przez każdą ze stron z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego.

Cedent może rozwiązać umowę ze skutkiem natychmiastowym, w przypadku gdy Cesjonariusz nie dopełni któregokolwiek z istotnych obowiązków nałożonych umową, chyba że Cesjonariusz naprawi uchybienie w terminie 7 dni od dnia otrzymania pisemnego wezwania do usunięcia uchybienia.

10.1.7. Umowa szczegółowa zawarta w dniu 18 czerwca 2010 r. pomiędzy Presco Investments S.à r.l. (Cesjonariusz) a pierwotnym wierzycielem B (Cedent)

Przedmiotem umowy jest określenie warunków cesji wierzytelności przysługujących Cedentowi. Umowa dotyczy pakietu wierzytelności.

Wynagrodzenie z tytułu umowy przypadające na rzecz Cedenta – 5 798 963,00 zł.

Porozumienie nie określa żadnych szczególnych postanowień, w szczególności nie formułuje postanowień dotyczących kar umownych.

Zabezpieczenie zapłaty wynagrodzenia stanowiło oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w formie aktu notarialnego na podstawie art. 777 § 1 pkt 5 kodeksu postępowania cywilnego.

Element istotny umowy stanowi przekazanie danych osobowych dłużników.

Wynagrodzenie zostało uiszczone.

Umowa zawarta w ramach umowy ramowej z dnia 18 grudnia 2009 r.

10.1.8. Umowa szczegółowa zawarta w dniu 18 grudnia 2009 r. pomiędzy Presco Investments S.à r.l. (Cesjonariusz) a pierwotnym wierzycielem B (Cedent)

Przedmiotem umowy jest określenie warunków cesji wierzytelności przysługujących Cedentowi. Umowa dotyczy pakietu wierzytelności.

Wynagrodzenie z tytułu umowy przypadające na rzecz Cedenta – 5 253 764,28 zł.

Porozumienie nie określa żadnych szczególnych postanowień, w szczególności nie formułuje postanowień dotyczących kar umownych.

Element istotny umowy stanowi przekazanie danych osobowych dłużników.

Wynagrodzenie zostało uiszczone.

Umowa zawarta w ramach umowy ramowej z dnia 18 grudnia 2009 r.

10.1.9. Umowa szczegółowa zawarta w dniu 30 marca 2011 r. pomiędzy Presco Investments S.à r.l. (Cesjonariusz) a pierwotnym wierzycielem B (Cedent)

Przedmiotem umowy jest określenie warunków cesji wierzytelności przysługujących Cedentowi. Umowa dotyczy pakietu wierzytelności.

Wynagrodzenie z tytułu umowy przypadające na rzecz Cedenta – 7 522 494,10 zł.

Porozumienie nie określa żadnych szczególnych postanowień, w szczególności nie formułuje postanowień dotyczących kar umownych.

Element istotny umowy stanowi przekazanie danych osobowych dłużników.

Wynagrodzenie zostało uiszczone.

Umowa zawarta w ramach umowy ramowej z dnia 18 grudnia 2009 r.

Informacje dotyczące nazw pierwotnych wierzycieli oznaczonych literami A – B zostały objęte wnioskiem Emitenta o zwolnienie z obowiązku ich zamieszczenia w Prospekcie emisyjnym.

10.2 Istotne umowy zawierane przez Emitenta poza tokiem normalnej działalności

10.2.1. Umowa zawarta w dniu 7 marca 2011 r. pomiędzy Emitentem a Noble Securities S.A. (Dom Maklerski), zmieniona aneksem nr 1 z dnia 10 marca 2011 r.

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

Podstawowe parametry emisji obligacji:

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

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

10.2.2. Umowa zawarta w dniu 29 marca 2010 r. pomiędzy Emitentem a Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu (Bank)

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

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

Splata kredytu powinna nastąpić do dnia 30 marca 2012 r.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu jest weksel własny in blanco Emitenta wraz z deklaracją wekslową.

Emitent poddał się egzekucji w trybie art. 97 Prawa bankowego do kwoty 5 000 000 PLN. Bank może wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu nie później niż do dnia 30 marca 2015 r.

10.2.3. Umowa przeniesienia przedmiotu aportu w postaci przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 55¹ kodeksu cywilnego

Umowa zawarta w dniu 18 czerwca 2010 r. pomiędzy „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie a P.R.E.S.C.O. GROUP Sp. z o.o., której przedmiotem jest przeniesienie na spółkę P.R.E.S.C.O. GROUP Sp. z o.o. przedmiotu aportu w postaci przedsiębiorstwa spółki „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o.

Przedmiotem aportu było przedsiębiorstwo w rozumieniu art. 55¹ kodeksu cywilnego, stanowiące wyodrębniony organizacyjnie i finansowo zorganizowany zespół składników materialnych i niematerialnych przeznaczony do prowadzenia działalności gospodarczej, w skład którego wchodziły w szczególności:

- a) składniki majątkowe (materialne i niematerialne) enumeratywnie określone w załącznikach do umowy;
- b) środki zgromadzone na rachunkach bankowych enumeratywnie wymienionych wraz z prawami z umów dotyczących tych rachunków bankowych;
- c) prawa z enumeratywnie wymienionych umów.

Wartość aportu wynosiła 350 000 PLN.

Podstawę ustalenia wartości przedmiotu aportu stanowiły następujące składniki o charakterze majątkowym:

1. Środki trwałe, wartości niematerialne i prawne oraz wyposażenie według ich stanu na koniec dnia poprzedzającego wniesienie przedmiotu aportu do Spółki (zgodnie z ewidencją środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych; enumeratywnie wymienione wartości niematerialne i prawne – nieujęte w ewidencji środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych; składniki majątku nieujęte w ewidencji środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych – wyposażenie niskocenne).
2. Aktywa obrotowe według ich stanu na koniec dnia poprzedzającego wniesienie przedmiotu aportu do Spółki, w tym należności cywilnoprawne oraz zapasy (stany magazynowe) według ich stanu na koniec dnia poprzedzającego wniesienie przedmiotu aportu do Spółki.
3. Wartość „goodwill” przedsiębiorstwa, na którą składa się wycena zdolności aportu do dalszego funkcjonowania i generowania zysków oraz posiadanej klienteli. Wartość goodwill została określona jako różnica pomiędzy wartością wkładu niepieniężnego (350 000 PLN) a sumą liczonych na koniec dnia poprzedzającego wniesienie przedmiotu aportu: wartości składników majątkowych określonych w punktach 1 i 2 powyżej, pomniejszoną o wartość cywilnoprawnych zobowiązań „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. funkcjonalnie związanych z prowadzonym przez nią przedsiębiorstwem.

Z dniem przejścia przedmiotu wkładu niepieniężnego na P.R.E.S.C.O. GROUP Sp. z o.o. nastąpiło przejęcie przez tę spółkę zakładu pracy w rozumieniu art. 23¹ kodeksu pracy, w tym personalnie wskazanych pracowników (120 osób), zgodnie ze stanem zatrudnienia na koniec 30 czerwca 2010 r.

Przedmiot aportowanego przedsiębiorstwa nie obejmował publicznoprawnych należności związanych z jego prowadzeniem oraz zobowiązań wynikających z przepisów prawa pracy.

Przeniesienie aportu według stanu na 30 czerwca 2010 r. nastąpiło ze skutkiem na dzień 1 lipca 2010 r.

10.2.4 Umowa zawarta w dniu 16 maja 2011 r. pomiędzy Emitentem a Bankiem Pocztowym S.A. z siedzibą w Bydgoszczy (Bank)

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

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

Splata kredytu powinna nastąpić do dnia 14 marca 2014 r.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu jest:

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

Emitent poddał się egzekucji w trybie art. 97 Prawa bankowego do kwoty 2 250 000 PLN. Bank może wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu nie później niż do dnia 14 marca 2017 r.

Emitent na dzień zatwierdzenia prospektu emisyjnego nie wykorzystał środków z przyznanego mu kredytu, a zastaw na udziałach, przewidziany jako jedna z form zabezpieczenia, nie został ustanowiony. Wobec powyższego, w ocenie Emitenta nie istnieje ryzyko utraty udziałów w spółce Presco Investments S.a r.l. z siedzibą w Luksemburgu.

W ocenie Emitenta, ryzyko to również nie powstanie w przypadku wykorzystania środków oraz ustanowienia przewidzianego umową zabezpieczenia. Zastaw rejestrowy stanowi formę zabezpieczenia wymaganą przez Bank. Emitent dostrzegając istotę ryzyka związanego z brakiem wykonywania przedmiotu zobowiązania, uważa że sposób zabezpieczenia jest adekwatny do wdrożonych przez Emitenta mechanizmów spłaty zobowiązań względem instytucji finansowych.

11. ŚRODKI TRWAŁE I OCHRONA ŚRODOWISKA

11.1 Nieruchomości Emitenta

Emitent oraz podmiot zależny Emitenta nie posiadają nieruchomości na własność.

11.2 Umowy najmu dotyczące nieruchomości wykorzystywanych przez Emitenta

Umowa zawarta w dniu 6 września 2006 r. pomiędzy Powiatem Piłskim (Wynajmujący) a Emitentem (Najemca).

Przedmiotem najmu jest powierzchnia w budynku położonym w Pile, przy al. Wojska Polskiego 49B:

- część I piętra, tj. 43 pomieszczenia o łącznej powierzchni użytkowej 1150,33 m², oraz 5 pomieszczeń w piwnicy o łącznej powierzchni użytkowej 148,47 m² oraz 8,52 m² korytarza;
- jedno pomieszczenie w piwnicy o powierzchni 13,7 m² + 9,04 m² korytarza do wspólnego używania;
- cztery pomieszczenia w piwnicy o łącznej powierzchni użytkowej 133,35 m² oraz korytarz o powierzchni 30,75 m².

Umowa zmieniona aneksem nr 1 z dnia 28 marca 2008 r. oraz aneksem nr 2 z dnia 5 sierpnia 2010 r.

Wynajęte pomieszczenia wykorzystywane są przez Emitenta do celów biurowych związanych z prowadzeniem działalności gospodarczej.

Czynsz miesięczny za przedmiot najmu – 9 206,36 zł netto.

Oprócz czynszu najmu Emitent ponosić będzie opłaty za: energię elektryczną, energię ciepłą, wodę i odprowadzanie ścieków, wywóz nieczystości.

Za nieterminowe regulowanie należności Wynajmujący będzie naliczać odsetki ustawowe.

Na Emitencie ciąży obowiązek uiszczania podatku od nieruchomości.

Umowa zawarta na czas określony do 31 sierpnia 2016 r.

Wynajmującemu służy prawo rozwiązania umowy ze skutkiem natychmiastowym, bez zachowania okresu wypowiedzenia, w przypadku:

- zalegania przez Najemcę za dwa okresy płatności;
- oddania przedmiotu najmu w podnajem lub do bezpłatnego użytkowania osobom trzecim bez zgody Wynajmującego, z przeznaczeniem na cele inne niż określone w umowie;
- użytkowania przedmiotu najmu w sposób sprzeczny z postanowieniami umowy lub przeznaczeniem nieruchomości.

W przypadku rozwiązania umowy z przyczyn określonych powyżej Emitent obowiązany jest zapłacić Wynajmującemu karę umowną w wysokości 3-krotności czynszu.

Emitentowi służy prawo wypowiedzenia umowy z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca w przypadku:

- likwidacji oddziału Emitenta w Pile,
- niewyrażenia przez Wynajmującego zgody na zmiany modernizacyjne i adaptacyjne niezbędne dla zapewnienia wymagań technicznych i organizacyjnych związanych z działalnością Najemcy.

Na zabezpieczenie roszczeń Wynajmującego Emitent złożył weksel in blanco o wartości 22 000,00 zł wraz z deklaracją wekslową.

Umowa najmu zawarta w dniu 10 listopada 2010 r. pomiędzy UBS Real Estate Kapitalanlagegesellschaft mbH z siedzibą w Monachium, Niemcy (Wynajmujący) a Emitentem (Najemca).

Przedmiotem umowy jest określenie warunków najmu pomieszczeń biurowych o łącznej powierzchni 57,65m² położonych w budynku zlokalizowanym w Warszawie przy al. Jana Pawła II 15.

Czynsz za pomieszczenia biurowe – 18 EUR za m² miesięcznie. Czynsz podlega corocznej indeksacji według wskaźnika HICP (Harmonised Index of Consumer Prices) dla 27 krajów Unii Europejskiej opublikowanego przez Eurostat – Urząd Statystyczny Wspólnot Europejskich z siedzibą w Luksemburgu – za okres od 1 stycznia poprzedniego roku.

Umowa zawarta została na czas nieokreślony, z możliwością rozwiązania umowy przez każdą ze stron z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia.

Wynajmujący może wypowiedzieć umowę ze skutkiem natychmiastowym, w przypadku jeśli:

- Najemca nie dostarczy/nie wpłaci lub nie będzie utrzymywał przez cały okres najmu lub też nie uzupełni gwarancji lub depozytu zgodnie z postanowieniami umowy;
- Najemca będzie nienależycie wypełniał zobowiązania wynikające z umowy;
- Najemca nie będzie stosował się do regulaminu budynku;
- Najemca lub inne osoby dzielące pomieszczenia z Najemcą będą istotnie naruszać prawo innych najemców do niezakłóconego korzystania z budynku;
- budynek w znaczącym stopniu lub w całości nie będzie nadawać się do używania i zajmowania, a Wynajmujący nie będzie zamierzał go odtworzyć lub odbudować

z zastrzeżeniem wystosowania do Najemcy pisemnego zawiadomienia określającego 14-dniowy okres na usunięcie naruszeń.

Wynajmujący jest uprawniony do rozwiązania umowy najmu, jeżeli Najemca zalega z płatnością czynszu lub opłat eksploatacyjnych za co najmniej dwa pełne miesiące.

W przypadku powtarzających się opóźnień Najemcy w zapłacie jakichkolwiek należności z tytułu umowy występujących w kolejnych trzech miesiącach lub zaistniałych co najmniej trzykrotnie w ciągu sześciu kolejnych miesięcy Wynajmujący jest uprawniony do rozwiązania umowy najmu ze skutkiem natychmiastowym bez względu na zakres i czas trwania powyższych opóźnień w płatnościach.

Zabezpieczeniem roszczeń Wynajmującego jest depozyt lub gwarancja bankowa w wysokości równowartości trzymiesięcznego czynszu.

Podmiot zależny Emitenta nie jest najemcą nieruchomości. Czynności administracyjno-biurowe oraz rachunkowe wykonywane są na rzecz spółki Presco Investments S.a r.l. przez podmiot obsługujący tę spółkę na podstawie umowy świadczenia usług, w ramach której również udostępniony jest spółce Presco Investments S.a r.l. lokal do prowadzenia działalności.

11.3 Istotne środki trwałe Emitenta i podmiotu zależnego Emitenta

Tabela 34. Istotne rzeczowe aktywa trwałe (w tys. PLN)

	31.12.2010
Rzeczowe aktywa trwałe	1 469
Środki trwałe w budowie	85
Razem	1 554

Źródło: Emitent

Tabela 35. Specyfikacja istotnych rzeczowych aktywów trwałych

Środki trwałe (w tys. PLN)	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Razem
Koszt historyczny lub wartość z przeceny:				
Na 1 stycznia 2010 roku	4	-	-	4
- nabycie (w tym aport przedsiębiorstwa)	948	155	691	1 794
- sprzedaż, likwidacja	(9)	-	(4)	(13)
Na 31 grudnia 2010 roku	943	155	687	1 785
Amortyzacja i odpisy aktualizujące:				
Na 1 stycznia 2010 roku	4	-	-	4
- odpis amortyzacyjny za rok	162	7	117	286
- sprzedaż, likwidacja	(8)	-	(1)	(9)
- odpis aktualizujący	35	-	-	35
Na 31 grudnia 2010 roku	193	7	116	316
Wartość netto na 31 grudnia 2010 roku	750	148	571	1 469

Źródło: Emitent

Wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych użytkowanych na mocy umów leasingu finansowego wynosi na 31 grudnia 2010 roku:

- 212.234,53 złote (urządzenia techniczne i maszyny),
- 119.433,54 złote (środki transportu).

Na dzień zatwierdzenia Prospektu wartość rzeczowych aktywów trwałych nie uległa zmianie.

Rzeczowe aktywa trwałe nie są przedmiotem obciążeń.

Podmiot zależny Emitenta nie posiada znaczących rzeczowych aktywów trwałych.

11.4 Informacje na temat planowanych znaczących aktywów trwałych

Emitent i podmiot zależny Emitenta nie planują obecnie nabycia znaczących aktywów trwałych.

11.5 Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych

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

W ocenie Emitenta nie występują zagadnienia i wymogi związane z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez podmiot zależny Emitenta rzeczowych aktywów trwałych.

12. BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE

12.1 Informacje dotyczące uzależnienia Emitenta od patentów, licencji lub znaków towarowych

12.1.1. Prace badawczo-rozwojowe

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Emitent nie prowadził działań badawczo-rozwojowych.

12.1.2. Patenty i licencje

Emitent 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.

Emitent nie udzielił żadnych licencji.

Emitent nie posiada żadnych licencji poza zakupionymi standardowymi licencjami dotyczącymi oprogramowania wykorzystywanymi w bieżącej działalności gospodarczej oraz nie występuje uzależnienie Emitenta od posiadanych licencji.

12.1.3. Znaki towarowe Emitenta

Emitent nie posiada zastrzeżonych znaków towarowych oraz nie występuje uzależnienie Emitenta od znaków towarowych.

Emitent w dniu 20 maja 2011 r. złożył do Urzędu Patentowego Rzeczypospolitej Polskiej podania o udzielenie prawa ochronnego na następujące znaki towarowe:

Znak towarowy słowno-graficzny P.R.E.S.C.O. GROUP (nazwa oraz logo Emitenta).



Znak towarowy słowno-graficzny P.R.E.S.C.O. GROUP (nazwa oraz logo Emitenta).



Czas trwania prawa ochronnego na znak towarowy wynosi 10 lat od daty zgłoszenia znaku towarowego w Urzędzie Patentowym. Prawo ochronne na znak towarowy może zostać na wniosek uprawnionego przedłużone dla wszystkich lub części towarów na kolejne okresy dziesięcioletnie.

Urząd Patentowy wydaje decyzję o udzieleniu prawa ochronnego, jeżeli nie stwierdzi braku ustawowych warunków wymaganych do uzyskania prawa ochronnego na znak towarowy.

Udzielenie prawa ochronnego na znak towarowy stwierdza się przez wydanie świadectwa ochronnego na znak towarowy.

13. UBEZPIECZENIA

Emitent posiada standardowe ubezpieczenia związane z prowadzeniem działalności gospodarczej.

Do istotnych ubezpieczeń Emitent zalicza następujące ubezpieczenia:

- ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu posiadanego mienia oraz prowadzonej działalności, z sumą ubezpieczenia w kwocie 500 000 zł (rozszerzenie odpowiedzialności o klauzule OC najemcy z sumą ubezpieczenia 500 000 zł oraz czyste straty finansowe z sumą ubezpieczenia 200 000 zł) oraz okresem ubezpieczenia od 6 kwietnia 2011 r. do 5 kwietnia 2012 r.; umowa zawarta z Towarzystwo Ubezpieczeń INTER Polska S.A.;
- ubezpieczenie mienia od pożaru i innych zdarzeń losowych – suma ubezpieczenia 2 256 975 zł oraz ubezpieczenie mienia od kradzieży z włamaniem, rabunku oraz dewastacji – suma ubezpieczenia 100 000 zł; umowa zawarta z Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. do dnia 4 sierpnia 2011 r. (okres ubezpieczenia – od 4 sierpnia 2010 r. do 4 sierpnia 2011 r.).

14. SPÓŁKA – HISTORIA I ROZWÓJ

14.1 Podstawowe informacje o Emitencie

Prawna nazwa Emitenta: P.R.E.S.C.O. GROUP Spółka Akcyjna.

Handlowa nazwa Emitenta: P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.

Prawną (statutową) nazwą Emitenta jest firma Emitenta określona w § 1 ust. 1 Statutu Emitenta jako: P.R.E.S.C.O. GROUP Spółka Akcyjna.

Zgodnie z art. 305 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych, a także zgodnie z § 1 ust. 2 Statutu Emitent może używać skróconej firmy (nazwy) w brzmieniu: P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.

W obrocie handlowym Emitent może posługiwać się zarówno firmą w pełnym brzmieniu, jak i używać firmy (nazwy) skróconej.

Emitent jest zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000372319. Emitent został wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego na mocy Postanowienia Sądu Rejonowego m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 7 grudnia 2010 roku (sygn. akt WA.XII NS-REJ.KRS/036472/10/901).

Emitent został utworzony w wyniku przekształcenia spółki P.R.E.S.C.O. GROUP Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną, dokonany uchwałą nr 1 Zgromadzenia Wspólników z dnia 8 listopada 2010 roku (akt notarialny sporządzony przez notariusz Katarzynę Wrotyńską prowadzącą Kancelarię Notarialną w Trzciance (64-980) przy ulicy plac Pocztowy 2/8, rep. A. 5178/2010).

Poprzednik prawny Emitenta został zarejestrowany na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla Wrocławia Fabrycznej VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 9 marca 2005 roku pod numerem KRS 0000230121 (sygn. akt WR.VI NS-REJ.KRS/3238/5/601). Zmiana siedziby Emitenta z Wrocławia na Warszawę nastąpiła w dniu rejestracji zmiany umowy spółki, tj. w dniu 6 września 2006 r. (sygn. akt. WR.VI NS-REJ.KRS/17538/6/198).

Emitent został utworzony na czas nieoznaczony.

Siedzibą Emitenta jest Warszawa. Krajem siedziby Emitenta jest Rzeczpospolita Polska.

Emitent działa w formie spółki akcyjnej.

Adresem Emitenta jest Warszawa (00-828), al. Jana Pawła II 15.

Telefon: (+ 48 22) 697 64 56

Faks: (+ 48 67) 352 00 04

Adres strony internetowej: www.presco.pl

Adres poczty elektronicznej: sekretariat@presco.pl

Emitent posiada oddział wpisany do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Krajowy Rejestr Sądowy:

P.R.E.S.C.O. GROUP Spółka Akcyjna Oddział w Pile

al. Wojska Polskiego 49B, 64-920 Piła.

14.2 Przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent

Emitent działa na podstawie i zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych, Statutem Spółki, regulaminami wewnętrznymi oraz innymi właściwymi przepisami prawa, w szczególności zgodnie z kodeksem cywilnym.

W zakresie zarządzania przez Emitenta sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego Emitent działa na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych.

14.3 Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

Istotne wydarzenia w zakresie formowania się Grupy Kapitałowej Emitenta

Rozwój działalności gospodarczej Emitenta związany jest ze spółką „P.R.E.S.C.O.” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Oba podmioty, tj. „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. oraz P.R.E.S.C.O. GROUP Sp. z o.o. (poprzednik prawny Emitenta), do 2010 r. rozwijały się dwutorowo, będąc połączone osobami wspólników, tj. Wojciecha Andrzejewskiego i Krzysztofa Piwońskiego. Dodatkowo „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. do grudnia 2010 r. była jednym ze wspólników mniejszościowych spółki P.R.E.S.C.O. GROUP Sp. z o.o. (poprzednika prawnego Emitenta).

Wojciech Andrzejewski i Krzysztof Piwoński rozpoczęli działalność gospodarczą w 1998 r. w formie spółki cywilnej pod nazwą „P.R.E.S.C.O.” spółka cywilna Wojciech Andrzejewski, Krzysztof Piwoński, wpisanej do ewidencji działalności gospodarczej prowadzonej przez Prezydenta Miasta Piły pod numerem 9046. Działalność prowadzona w formie spółki cywilnej w maju 2002 r. przekształcona została w spółkę jawną prowadzoną pod nazwą „P.R.E.S.C.O.” Sp. j. W. Andrzejewski, K. Piwoński.

W 2001 r., jako nowo założony podmiot, powstała spółka „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o., która w 2003 r. połączyła się ze spółką „P.R.E.S.C.O.” Sp. j. W. Andrzejewski, K. Piwoński, przy czym „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. była spółką przejmującą. Spółka „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. prowadziła działalność w zakresie windykacji wierzytelności konsumenckich.

W 2005 r., niezależnie od funkcjonowania spółki „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o., zapoczątkowane zostało powstanie i rozwój poprzednika prawnego Emitenta – poprzednik prawny Emitenta powstał jako nowo zawiązany podmiot pod nazwą Profirma Software Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Siedzibą spółki był Wrocław.

W 2006 r. spółka Profirma Software Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zmieniła firmę na P.R.E.S.C.O. Debt Management Services Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oraz siedzibę na Warszawę.

W roku 2009 spółka P.R.E.S.C.O. Debt Management Services Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zmieniła nazwę na P.R.E.S.C.O. GROUP Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

Również w 2009 r. nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego spółki P.R.E.S.C.O. GROUP Sp. z o.o. z kwoty 100 tys. zł do kwoty 110 tys. zł poprzez utworzenie 10 nowych udziałów. W czerwcu 2010 r. nastąpiło obniżenie kapitału zakładowego spółki P.R.E.S.C.O. GROUP Sp. z o.o. o kwotę 100 tys. zł poprzez umorzenie 100 udziałów. W wyniku rejestracji obniżenia kapitału zakładowego kapitał spółki P.R.E.S.C.O. GROUP Sp. z o.o. wynosił 10 000,00 zł.

W sierpniu 2010 r. kapitał zakładowy spółki P.R.E.S.C.O. GROUP Sp. z o.o. został podwyższony o kwotę 595 000,00 zł, to jest do kwoty 605 000,00 zł. Podwyższony kapitał zakładowy pokryty został gotówką oraz wkładem niepieniężnym w postaci przedsiębiorstwa spółki „P.R.E.S.C.O.” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

Udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki P.R.E.S.C.O. GROUP Sp. z o.o. zostały objęte w następujący sposób:

- 295 udziałów o łącznej wartości nominalnej 295 000 zł zostało objętych przez spółkę Piwonski Investments Limited z siedzibą na Cyprze według ich wartości nominalnej (udziały pokryte wkładem pieniężnym);
- 295 udziałów o łącznej wartości nominalnej 295 000 zł zostało objętych przez spółkę Andrzejewski Investments Limited z siedzibą na Cyprze według ich wartości nominalnej (udziały pokryte wkładem pieniężnym);
- 5 udziałów o łącznej wartości nominalnej 5 000 zł zostało objętych przez spółkę „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o., z tego 1 udział objęty w zamian za wkład pieniężny o wartości równej wartości nominalnej oraz 4 udziały objęte za wkład niepieniężny po cenie 87 500 zł każdy oraz 350 000 zł łącznie. Wkład niepieniężny stanowiło przedsiębiorstwo spółki „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. Przedmiot aportu został wyceniony przez Zarząd Emitenta, zgodnie z zasadami określonymi w opisie umowy zawartym w punkcie 10.2.3., gdzie wskazano również jakie składniki majątku i zobowiązań wchodziły w skład aportowanego przedsiębiorstwa spółki „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. Wycena wartości aportu została dokonana przez Zarząd Emitenta według wartości księgowej, z zastrzeżeniem, iż środki trwałe i wartości niematerialne zostały wycenione według wartości godziwej.

Wniesienie aportu na pokrycie podwyższonego kapitału zakładowego nastąpiło na gruncie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, co oznacza, iż obowiązujące przepisy nie nakładają na zarządy spółek z ograniczoną odpowiedzialnością obowiązku poddania wyceny aportu weryfikacji biegłego rewidenta. Biegły rewident, dokonując badania sprawozdania finansowego Emitenta za rok 2010, w opinii do badania nie zgłosił zastrzeżeń do sposobu wyceny przedsiębiorstwa stanowiącego przedmiot wkładu niepieniężnego.

Do lipca 2010 r. spółka P.R.E.S.C.O. GROUP Sp. z o.o., poprzednik prawny Emitenta, nie prowadziła działalności operacyjnej, będąc spółką holdingową posiadającą udziały podmiotów zależnych, które to podmioty inwestowały w pakiety wierzytelności „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o., będąc podmiotem powiązaniem z Emitentem i jednocześnie poza Grupą Kapitałową Emitenta, świadczyła na rzecz spółek zależnych Emitenta usługi windykacyjne. Z chwilą przejęcia przedsiębiorstwa „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. spółka P.R.E.S.C.O. GROUP Sp. z o.o., poprzednik prawny Emitenta, zyskała doświadczenie w branży windykacji wierzytelności konsumenckich. Przejęcie przez P.R.E.S.C.O. GROUP Sp. z o.o. przedsiębiorstwa „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. stanowiło element restrukturyzacji dokonywanej w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta – dodanie do dotychczasowej działalności Grupy Kapitałowej (inwestycje w portfele wierzytelności) procesu operacyjnego polegającego na windykacji zakupionych wierzytelności.

W grudniu 2010 r. nastąpiła rejestracja przekształcenia formy prawnej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną, tj. z P.R.E.S.C.O. GROUP Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością na P.R.E.S.C.O. GROUP Spółka Akcyjna. Kapitał zakładowy Emitenta wyniósł 16 000 000 zł.

Spółka „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o., która do 2010 r. była mniejszościowym współnikiem spółki P.R.E.S.C.O. GROUP Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, posiadając nie więcej niż 10% udziału w kapitale zakładowym spółki P.R.E.S.C.O. GROUP Sp. z o.o., nie uczestniczyła w przekształceniu formy prawnej spółki P.R.E.S.C.O. GROUP Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, to jest nie objęła akcji spółki P.R.E.S.C.O. GROUP Spółka Akcyjna. Wobec braku uczestniczenia przez spółkę „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. w przekształceniu dokonano wypłaty kwoty 100 428,00 zł, to jest w wysokości nieprzekraczającej 10% wartości bilansowej majątku spółki przekształcanej. Od dnia rejestracji przekształcenia formy prawnej spółki P.R.E.S.C.O. GROUP Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną pomiędzy P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. a spółką „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. nie występują powiązania kapitałowe. Pomiedzy spółkami istnieją powiązania osobowe opisane w punkcie 19 niniejszego Prospektu. Po wniesieniu przedsiębiorstwa spółki „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. tytułem aportu inne relacje pomiędzy spółkami nie występują.

Równolegle do rozwoju spółek „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. oraz P.R.E.S.C.O. GROUP Spółka Akcyjna w 2006 r. nastąpiło powstanie podmiotu zależnego Emitenta – spółki Presco Investments S.a r.l. z siedzibą w Luksemburgu, której jedynym współnikiem był poprzednik prawny Emitenta, tj. spółka P.R.E.S.C.O. GROUP Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. W kolejnym akapicie opisano zmiany, jakie dokonywały się w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta i jego poprzednika prawnego.

P.R.E.S.C.O. GROUP Sp. z o.o. w 2007 r. nabyła 50% akcji spółki Presco Hoist Investments S.A. z siedzibą w Luksemburgu. Pozostałe 50% akcji Presco Hoist Investments S.A. spółka P.R.E.S.C.O. GROUP Sp. z o.o. nabyła w 2009 r., uzyskując status jednego akcjonariusza tej spółki. W tym samym roku Presco Hoist Investments S.A. zmieniła nazwę na Presco Investments II S.A. W 2010 r. dokonano działań restrukturyzacyjnych odnośnie podmiotów zależnych – w kwietniu 2010 roku akcje Presco Investments II S.A. zostały zbyte przez P.R.E.S.C.O. GROUP Sp. z o.o. na rzecz Presco Investments S.a r.l. W czerwcu 2010 r. nastąpiła fuzja obu podmiotów – Presco Investments S.a r.l. była spółką przejmującą, Presco Investments II S.A. była spółką przejmowaną. Restrukturyzacja sprowadzała się do uproszczenia struktury Grupy Kapitałowej Emitenta, w wyniku której obecnie istnieje Emitent jako podmiot dominujący i Presco Investments S.a r.l. jako podmiot zależny.

Powstanie Grupy Kapitałowej Emitenta datowane jest na 2006 r. – Grupa Kapitałowa obejmowała początkowo P.R.E.S.C.O. GROUP Sp. z o.o. wraz z podmiotami zależnymi (wymienionymi w akapitach powyżej), a od 2010 r. P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. wraz z podmiotem zależnym, tj. Presco Investments S.a r.l.

Istotne wydarzenia w działalności Emitenta i spółki „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. i ich poprzedników prawnych

W 2000 r. nastąpiło nabycie pierwszego portfela wierzytelności przez „P.R.E.S.C.O.” spółka cywilna Wojciech Andrzejewski, Krzysztof Piwoński.

W 2002 r. wartość zakupionych przez „P.R.E.S.C.O.” Sp. j. W. Andrzejewski, K. Piwoński portfeli wierzytelności przekroczyła 100 mln zł.

W 2003 r. w przedsiębiorstwie spółki „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. stworzono dział windykacji bezpośredniej oraz windykacji sądowej.

W 2004 r. „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. uzyskała certyfikat ISO 9001:2000; liczba dłużników „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. przekroczyła liczbę 500 000.

„P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. wraz z Credit Suisse First Boston oraz Reform Capital utworzyła w 2005 r. konsorcjum, które w roku kolejnym nabyło pierwszy w Polsce sekurytyzowany portfel wierzytelności o wartości blisko 670 mln zł. Stroną sprzedającą był bank PKO BP S.A.

W 2006 r. liczba pracowników „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. przekroczyła 200 osób. Liczba obsługiwanych wierzytelności przekroczyła 1 mln.

W 2007 roku nastąpiło wdrożenie nowej strategii biznesowej polegającej na rezygnacji ze świadczenia usług windykacji na zlecenie (inkaso) na rzecz wyłącznie zakupów portfeli wierzytelności w celu ich późniejszej windykacji na własny rachunek.

W 2008 r. w Grupie Kapitałowej Emitenta wprowadzono Międzynarodowe Standardy Rachunkowości.

Rok 2009 stanowił dla Grupy Kapitałowej Emitenta rekordowy rok pod względem wartości wierzytelności nabytych w ciągu jednego roku, która wynosiła 167 mln zł.

W dniu 26 listopada 2010 r. poprzednik prawny Emitenta – P.R.E.S.C.O. GROUP Sp. z o.o. – otrzymała zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na zarządzanie wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego.

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

15. STRUKTURA ORGANIZACYJNA

15.1 Opis Grupy Kapitałowej oraz pozycji Emitenta w Grupie

Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego Grupa Kapitałowa Emitenta składa się z P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. jako podmiotu dominującego oraz spółki Presco Investments S.a r.l. (spółka z ograniczoną odpowiedzialnością).

Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego nie występuje podmiot dominujący wobec Emitenta.

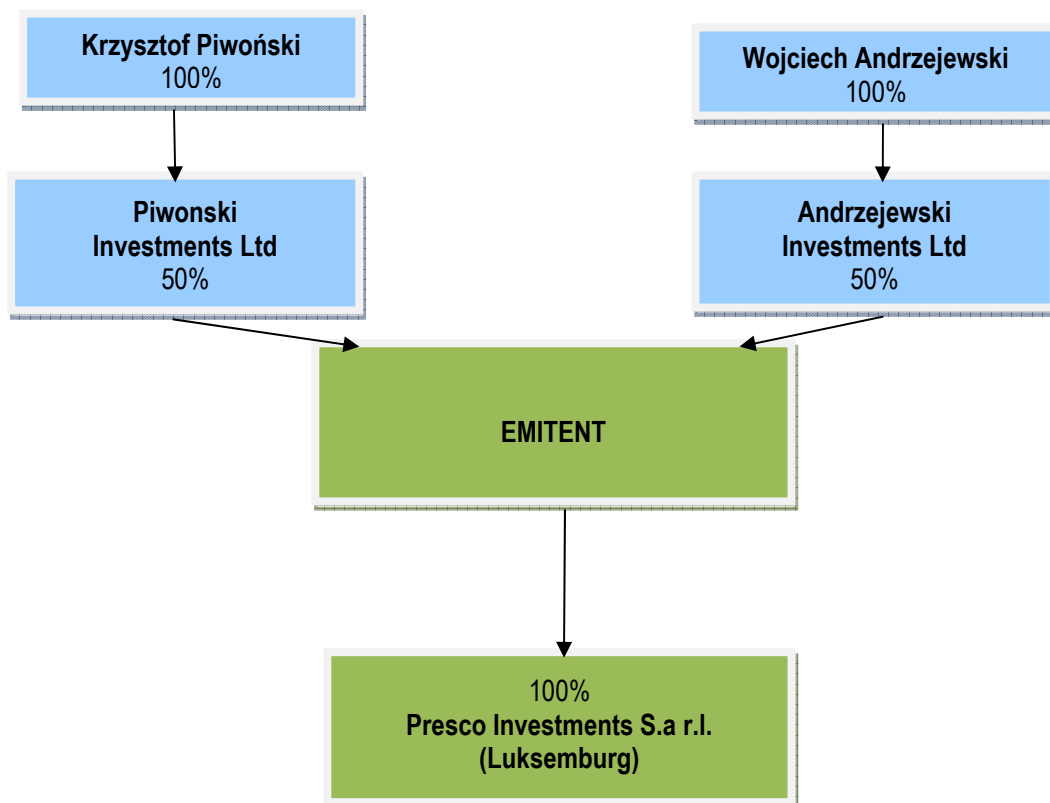
Podmiotami wspólnie kontrolującymi Emitenta są Piwonski Investments Ltd (wobec którego podmiotem dominującym jest Krzysztof Piwoński) oraz Andrzejewski Investments Ltd (wobec którego podmiotem dominującym jest Wojciech Andrzejewski) posiadający po 50% kapitału zakładowego i głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Emitent jest podmiotem dominującym wobec spółki Presco Investments S.a r.l. (spółka z ograniczoną odpowiedzialnością) z siedzibą w Luksemburgu, ul. Ermesinde 67, w której Emitent posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.

Spółka Presco Investments S.a r.l. jest istotnym podmiotem zależnym Emitenta.

Schemat organizacyjny Grupy Kapitałowej Emitenta przedstawiono na poniższych schemacie.

Schemat 15. Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej Emitenta i jej akcjonariuszy



15.2 Informacje o udziałach w innych przedsiębiorstwach

Presco Investments S.a r.l. (spółka z ograniczoną odpowiedzialnością) z siedzibą w Luksemburgu przy ul. Ermesinde 67, wpisana do rejestru prowadzonego przez Rejestr Handlowy i Spółek w Luksemburgu, dział B, pozycja 124417.

Emitent jest jedynym wspólnikiem spółki.

Kapitał zakładowy spółki wynosi 25 145 800 PLN.

Osobami zarządzającymi spółką są osoby związane z Emitentem – Krzysztof Piwoński i Wojciech Andrzejewski – członkowie Zarządu Emitenta. W spółce nie funkcjonuje rada nadzorcza.

Spółka prowadzi działalność w zakresie windykacji i obrotu wierzytelnościami.

Spółka utworzyła rezerwy w wysokości 171 532,90 PLN, które zostały utworzone z przeznaczeniem na koszty dotyczące roku 2010, jeszcze niefakturowane.

Udziały w spółce zostały w całości opłacone.

Wartość, według której Emitent zobowiązany do publikowania dokumentów rejestracyjnych, ujawnia udziały posiadane na rachunkach stanowi kwota 25 145 800 PLN.

W jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2009 spółka wykazała 10 605 700,89 PLN zysku netto. Emitent uzyskał dywidendę za rok obrotowy 2009 w wysokości 5 970 922,25 PLN (oraz kwota 785 163,14 PLN od spółki Presco Investments II S.A., która została przejęta przez Presco Investments S.a r.l.). W jednostkowym sprawozdaniu finansowym za 2010 r. spółka wykazała 15 248 463,71 PLN zysku netto. W dniu 27 maja 2011 r. zgromadzenie wspólników przeznaczyło kwotę 4 165 697,11 PLN do wypłaty na rzecz Emitenta. Na dzień zatwierdzenia Prospektu dywidenda przysługująca Emitentowi nie została wypłacona.

Pomiędzy Emitentem a spółką występują powiązania gospodarcze.

Na dzień 31 marca 2011 r. Emitent posiada od spółki należność w wysokości 3 627 110,15 PLN z tytułu usług windykacji wierzytelności oraz zobowiązanie wobec spółki w kwocie 1 390 159,38 PLN z tytułu wpłat dokonanych przez osoby zadłużone na rachunek bankowy Emitenta.

16. ORGANY EMITENTA

16.1 Dane na temat osób wchodzących w skład organów nadzorczych i zarządzających

16.1.1. Zarząd Emitenta

W skład Zarządu Emitenta wchodzi następujące osoby:

Krzysztof Piwoński – Prezes Zarządu

Wojciech Andrzejewski – Wiceprezes Zarządu

Paweł Szejko – Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy

Krzysztof Piwoński – Prezes Zarządu

Urodzony: 29 maja 1977 r.

Adres miejsca pracy – Warszawa, al. Jana Pawła II 15

Piła, al. Wojska Polskiego 49 B

Krzysztof Piwoński jest współtwórcą polskiego rynku windykacji i inwestycji w wierzytelności liczącego obecnie blisko 14 lat. Posiada kompetencje w zakresie strategii i zarządzania strategicznego, marketingu, zarządzania projektami, analizy finansowej w kontekście budowania wartości firmy, zarządzania kapitałem ludzkim oraz zarządzania przez jakość – Total Quality Management.

Uczestniczył w organizacji konsorcjum finansowego utworzonego pomiędzy P.R.E.S.C.O., Credit Suisse First Boston International oraz Reform Capital, które poprzez pierwszy polski fundusz sekurytyzacyjny zrealizowało transakcję nabycia od banku PKO BP portfela wierzytelności nieregularnych o wartości blisko 670 mln zł.

Posiada wykształcenie średnie. Jest absolwentem programu Management 2009 realizowanego przez ICAN Institute we współpracy z Harvard Business Publishing.

Przebieg kariery zawodowej Krzysztofa Piwońskiego:

2011 – nadal MLV 40 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – Wiceprezes Zarządu

2009 – nadal Piwonski Investments Limited z siedzibą w Nikozji (Republika Cypru) – członek Zarządu;

2006 – nadal Presco Investments S.a r.l. z siedzibą w Luksemburgu – członek Zarządu;

2005 – nadal Emitent i poprzednik prawny Emitenta – Prezes Zarządu;

2001 – nadal „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. – Członek Zarządu

1996 – nadal własna działalność gospodarcza pod nazwą Business Consulting Krzysztof Piwoński, początkowo prowadzona w zakresie usług marketingowych; od 1998 r. wykorzystywana głównie na potrzeby kontraktów managerycznych.

Oprócz wymienionych wyżej, Krzysztof Piwoński nie pełni i nie pełnił w okresie ostatnich pięciu lat funkcji w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych spółek osobowych i kapitałowych.

Krzysztof Piwoński jest współnikiem spółki Piwonski Investments Ltd z siedzibą w Nikozji (Republika Cypru) – 100% kapitału zakładowego, za pośrednictwem której posiada 50% kapitału zakładowego Emitenta oraz spółki MLV 40 Sp. z o.o. Krzysztof Piwoński jest ponadto współnikiem spółki „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o., w której posiada 50% udziałów.

W okresie ostatnich 5 lat Krzysztof Piwoński posiadał udziały poprzednika prawnego Emitenta.

Krzysztof Piwoński jest i był w okresie ostatnich 5 lat aktywnym inwestorem giełdowym, z zastrzeżeniem, że jego zaangażowanie nie przekraczało 5% głosów na walnym zgromadzeniu każdej ze spółek publicznych, w której posiadał akcje.

Według oświadczenia Krzysztof Piwoński nie prowadzi poza przedsiębiorstwem Emitenta działalności, która miałaby istotne znaczenie dla działalności Emitenta oraz która byłaby działalnością konkurencyjną.

Według oświadczenia Krzysztof Piwoński:

- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit. d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w ciągu ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji, lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Wojciech Andrzejewski – Wiceprezes Zarządu

Urodzony: 28 czerwca 1977 r.

Adres miejsca pracy – Warszawa, al. Jana Pawła II 15

Piła, al. Wojska Polskiego 49b

Współtwórca polskiego rynku obrotu wierzytelnościami konsumenckimi. Specjalista w zakresie formułowania i wdrażania strategii, zarządzania zasobami ludzkimi i marketingu.

Wojciech Andrzejewski ma wykształcenie wyższe – w 2000 r. ukończył Akademię Ekonomiczną w Poznaniu (obecnie Uniwersytet Ekonomiczny) z tytułem magistra ekonomii. W 2006 r. ukończył MBA Executive w Gdańskiej Fundacji Kształcenia Menedżerów/ Erasmus University – Rotterdam School of Management.

Przebieg kariery zawodowej Wojciecha Andrzejewskiego:

- 2011 – nadal MLV 40 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – Prezes Zarządu
- 2009 – nadal Andrzejewski Investments Limited z siedzibą w Nikozji (Republika Cypru) – członek Zarządu;
- 2006 – nadal Presco Investments S.a r.l. z siedzibą w Luksemburgu – członek Zarządu;
- 2007 – nadal Emitent i poprzednik prawny Emitenta – członek Zarządu, od 2008 Wiceprezes Zarządu;
- 2001 – nadal „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. – Prezes Zarządu (wcześniej członek Zarządu);
- 1996 – nadal własna działalność gospodarcza pod nazwą Business Consulting & Development Wojciech Andrzejewski, początkowo prowadzona w zakresie usług marketingowych; od 1998 r. wykorzystywana głównie na potrzeby kontraktów managerskich.

W okresie ostatnich 5 lat Wojciech Andrzejewski pełnił funkcję członka Rady Izby Gospodarczej Północnej Wielkopolski oraz członka Zarządu spółki Presco Hoist Investments S.a. r.l. z siedzibą w Luksemburgu.

Wojciech Andrzejewski jest wspólnikiem spółki Andrzejewski Investments Ltd z siedzibą w Nikozji (Republika Cypru) – 100% kapitału zakładowego, za pośrednictwem której posiada 50% kapitału zakładowego Emitenta oraz spółki MLV 40 Sp. z o.o. Wojciech Andrzejewski jest także udziałowcem „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o., w której posiada 50% udziałów.

W okresie ostatnich 5 lat Wojciech Andrzejewski posiadał udziały poprzednika prawnego Emitenta.

Oprócz wyżej wymienionych, Wojciech Andrzejewski nie jest i nie był w okresie ostatnich 5 lat wspólnikiem (rozumianym również jako akcjonariusz) spółek osobowych lub kapitałowych.

Według oświadczenia Wojciech Andrzejewski nie prowadzi poza przedsiębiorstwem Emitenta działalności, która miałaby istotne znaczenie dla działalności Emitenta oraz która byłaby działalnością konkurencyjną. Działalność

prowadzona pod nazwą Business Consulting & Development nie jest działalnością konkurencyjną wobec Emitenta.

Według oświadczenia Wojciech Andrzejewski:

- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit. d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w ciągu ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji, lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Paweł Szejko – Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy

Urodzony: 1 maja 1979 r.

Adres miejsca pracy – Warszawa, al. Jana Pawła II 15
Piła, al. Wojska Polskiego 49 B

Paweł Szejko jest z zawodu biegłym rewidentem wpisanym do rejestru biegłych rewidentów pod nr ewidencyjnym 11399. Posiada również dyplom ACCA z międzynarodowej sprawozdawczości finansowej. Podczas wieloletniej pracy w międzynarodowych firmach audytorskich (PricewaterhouseCoopers oraz BDO) zdobył bogate doświadczenie zawodowe, między innymi badając podmioty gospodarcze z branży usługowej i produkcyjnej, jak i instytucje finansowe, w tym banki i fundusze inwestycyjne. Od 2008 roku związany z P.R.E.S.C.O.

Paweł Szejko posiada wykształcenie wyższe. Jest absolwentem Akademii Ekonomicznej w Poznaniu (obecnie Uniwersytet Ekonomiczny w Poznaniu) oraz Wyższej Szkoły Bankowej w Poznaniu. Studiował także na Uniwersytecie Aarhus w Danii.

Przebieg kariery zawodowej Pawła Szejko:

- | | |
|--------------|--|
| 2010 – nadal | Emitent i poprzednik prawny Emitenta – Dyrektor Finansowy, Członek Zarządu (od marca 2011 roku) |
| 2009 – nadal | własna działalność gospodarcza pod nazwą Certa Audyt Paweł Szejko prowadzona w zakresie usług doradztwa rachunkowego |
| 2008 – 2010 | „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. – Dyrektor Finansowy |
| 2007 – 2008 | PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. – Starszy Konsultant |
| 2003 – 2006 | BDO Polska Sp. z o.o. – Supervisor |

Oprócz wymienionych wyżej, Paweł Szejko nie pełni i nie pełnił w okresie ostatnich pięciu lat funkcji w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych spółek osobowych i kapitałowych.

Paweł Szejko nie jest i nie był w okresie ostatnich 5 lat współnikiem (rozumianym również jako akcjonariusz) spółek osobowych i kapitałowych.

Według oświadczenia Paweł Szejko nie prowadzi poza przedsiębiorstwem Emitenta działalności, która miałaby istotne znaczenie dla działalności Emitenta oraz która byłaby działalnością konkurencyjną.

Według oświadczenia Paweł Szejko:

- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,

- nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit. d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w ciągu ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji, lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Pomiędzy członkami Zarządu nie występują powiązania rodzinne.

Pomiędzy członkami Zarządu (Prezes Zarządu i Wiceprezes Zarządu) a członkami Rady Nadzorczej występują powiązania rodzinne:

Wojciech Piwoński – członek Rady Nadzorczej jest ojcem Krzysztofa Piwońskiego – Prezesa Zarządu

Agnieszka Wiśniewska – członek Rady Nadzorczej jest siostrą Wojciecha Andrzejewskiego – Wiceprezesa Zarządu

Andrzej Makarewicz – członek Rady Nadzorczej jest wujem Krzysztofa Piwońskiego – Prezesa Zarządu.

16.1.2. Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej wchodzi następujące osoby:

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

Tadeusz Różański – Członek Rady Nadzorczej

Wiek: 65 lat

Adres miejsca pracy – Piła, al. Wojska Polskiego 49 B

Tadeusz Różański ma wykształcenie wyższe – w 1968 r. ukończył studia matematyczne na Uniwersytecie im. Adama Mickiewicza w Poznaniu. W 1981 r. obronił pracę doktorską z dziedziny ekonometrii.

Przebieg kariery zawodowej Tadeusza Różańskiego:

Po ukończeniu studiów matematycznych na Uniwersytecie im. Adama Mickiewicza w Poznaniu podjął w 1968 r. pracę w Akademii Ekonomicznej w Poznaniu kolejno na stanowiskach: asystenta, adiunkta, starszego wykładowcy.

Od 2001 r. pracuje w Państwowej Wyższej Szkole Zawodowej im. St. Staszica w Pile, początkowo na stanowisku starszego wykładowcy, a od 2009 r. na stanowisku profesora nadzwyczajnego Państwowej Wyższej Szkoły Zawodowej im. St. Staszica.

Od 2010 r. pełni funkcję dyrektora Instytutu Ekonomicznego w Państwowej Wyższej Szkole Zawodowej im. St. Staszica w Pile.

W 2008 r. zakończył pracę w Akademii Ekonomicznej w Poznaniu i podjął pracę w Wyższej Szkole Logistyki w Poznaniu na stanowisku docenta.

Według złożonego oświadczenia Tadeusz Różański nie jest i nie był w okresie ostatnich 5 lat współnikiem (rozumianym również jako akcjonariusz) w spółkach osobowych lub kapitałowych.

Według złożonego świadectwa Tadeusz Różański nie pełni i nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego w spółkach osobowych lub kapitałowych.

Według oświadczenia Tadeusz Różański nie prowadzi poza przedsiębiorstwem Emitenta działalności, która miałaby istotne znaczenie dla działalności Emitenta oraz która byłaby działalnością konkurencyjną.

Według oświadczenia Tadeusz Różański:

- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit. d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w ciągu ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji, lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Wojciech Piwoński – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Urodzony: 15 grudnia 1953 r.

Adres miejsca pracy – Piła, al. Wojska Polskiego 49 B

Wykształcenie – w 1989 r. Wojciech Piwoński ukończył studia na Wydziale Telekomunikacji i Elektrotechniki Akademii Techniczno-Rolniczej w Bydgoszczy (inżynier telekomunikacji).

Przebieg kariery zawodowej Wojciecha Piwońskiego:

- | | |
|--------------|--|
| 1995 – nadal | ComPil s.c. – wspólnik spółki tworzącej oprogramowanie komputerowe dla firm oraz dostawą i instalacją sprzętu informatycznego; od 2006 r. Wojciech Piwoński prowadzi samodzielną działalność pod nazwą ComPil Wojciech Piwoński; |
| 1996 – 1999 | współwłaściciel spółki COMFIS s.c. zajmującej się dostarczaniem, instalacją i konserwacją urządzeń fiskalnych oraz sprzętu komputerowego. |

Wojciech Piwoński w latach 2005-2006 pełnił funkcję członka Zarządu spółki „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. Obecnie Wojciech Piwoński pełni funkcję prokurenta tej spółki.

Oprócz wyżej wymienionych, Wojciech Piwoński nie pełni i nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorczego spółek osobowych i kapitałowych.

Wojciech Piwoński w 2009 r. posiadał udziały w spółce „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o.

Oprócz wyżej wymienionych, Wojciech Piwoński nie jest i nie był w ciągu ostatnich 5 lat wspólnikiem (rozumianym również jako akcjonariusz) spółek osobowych i kapitałowych.

Według oświadczenia Wojciech Piwoński nie prowadzi poza przedsiębiorstwem Emitenta działalności, która miałaby istotne znaczenie dla działalności Emitenta oraz która byłaby działalnością konkurencyjną.

Według oświadczenia Wojciech Piwoński:

- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit. d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w ciągu ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji, lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),

- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Rafał Kamiński – Członek Rady Nadzorczej

Urodzony: 7 września 1974 r.

Adres miejsca pracy – Piła, al. Wojska Polskiego 49 B

Rafał Kamiński jest specjalistą w zakresie restrukturyzacji przedsiębiorstw i doradztwa strategicznego.

Rafał Kamiński ma wykształcenie wyższe – w 1999 r. ukończył studia magisterskie na Wydziale Zarządzania Uniwersytetu Łódzkiego z tytułem magistra. W 2006 r. ukończył program MBA Executive w Gdańskiej Fundacji Kształcenia Menedżerów / Erasmus University – Rotterdam School of Management.

Przebieg kariery zawodowej Rafała Kamińskiego:

- 2007 – 2009 MGL Sp. z o.o. grupa Mago S.A. – Dyrektor Zarządzający;
- 2006 – 2007 Asco Co Ltd. – Dyrektor Zarządzający;
- 2003 – 2005 Lenze Sp. z o.o. – Prezes Zarządu;
- 2000 – 2002 Z.T. Elcal – Dyrektor Handlowy;
- 1997 – 2000 PPH Eldam – Kierownik Działu Marketingu;
- 1994 – nadal Red Black Rafał Kamiński – Właściciel.

W ramach własnej firmy konsultingowej „Red Black Rafał Kamiński” świadczy usługi w zakresie restrukturyzacji przedsiębiorstw przeżywających kryzys, przeprowadzania audytów organizacyjnych, tworzenia i wdrażania programów naprawczych, optymalizacji kosztów, budowy struktur handlowych, wprowadzania firm zagranicznych na polski rynek, interim management (manager na zastępstwo). Przyczynił się do poprawy efektywności działania w ponad 30 firmach z różnych branż.

Według złożonego oświadczenia, Rafał Kamiński nie jest i nie był w okresie ostatnich 5 lat współnikiem (rozumianym również jako akcjonariusz) w spółkach osobowych lub kapitałowych.

Według złożonego świadczania, Rafał Kamiński nie pełni i nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego w spółkach osobowych lub kapitałowych, z zastrzeżeniem, iż od dnia 23 maja 2011 r. pełni funkcję Prezesa Zarządu spółki Crystal Sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu.

Według oświadczenia Rafał Kamiński nie prowadzi poza przedsiębiorstwem Emitenta działalności, która miałaby istotne znaczenie dla działalności Emitenta oraz która byłaby działalnością konkurencyjną.

Według oświadczenia Rafał Kamiński:

- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit. d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w ciągu ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji, lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Andrzej Makarewicz – Członek Rady Nadzorczej

Urodzony: 16 listopada 1961 r.

Adres miejsca pracy – Przedsiębiorstwo Komunikacji Samochodowej w Szczecinku Sp. z o.o.

78-400 Szczecinek, ul. Klasztorna 8

Andrzej Makarewicz dysponuje doświadczeniem związanym ze sprawowaniem funkcji Członka Rad Nadzorczych w przedsiębiorstwach państwowych. Posiada kompetencje w zakresie zarządzania jakością, audytów wewnętrznych oraz bezpieczeństwa i higieny pracy. Ukończył kurs dla kandydatów na członków Rad Nadzorczych spółek z udziałem Skarbu Państwa. Uczestniczył też w licznych szkoleniach z zakresu zarządzania i finansów.

Andrzej Makarewicz ma wykształcenie wyższe – w 2009 r. ukończył studia I stopnia w Szkole Wyższej im. Pawła Włodkowica w Płocku (kierunek: zarządzanie). Obecnie Andrzej Makarewicz jest w trakcie studiów II stopnia.

Przebieg kariery zawodowej Andrzeja Makarewicza:

1993 – nadal Przedsiębiorstwo Komunikacji Samochodowej w Szczecinku Sp. z o.o. – Inspektor ds. bezpieczeństwa i higieny pracy

Według oświadczenia Andrzej Makarewicz nie pełni i nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorczego spółek osobowych i kapitałowych, z wyjątkiem funkcji członka Rady Nadzorczej Państwowego Przedsiębiorstwa Państwowej Komunikacji Samochodowej w Szczecinku w latach 2007-2008.

Według oświadczenia Andrzej Makarewicz nie jest i nie był w ciągu ostatnich 5 lat wspólnikiem (rozumianym również jako akcjonariusz) spółek osobowych i kapitałowych.

Według oświadczenia Andrzej Makarewicz nie prowadzi poza przedsiębiorstwem Emitenta działalności, która miałaby istotne znaczenie dla działalności Emitenta oraz która byłaby działalnością konkurencyjną.

Według oświadczenia Andrzej Makarewicz:

- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit. d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w ciągu ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji, lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Agnieszka Wiśniewska – Członek Rady Nadzorczej

Urodzona: 30 listopada 1978 r.

Adres miejsca pracy – Piła, al. Wojska Polskiego 49 B

Agnieszka Wiśniewska jest specjalistą w zakresie produktów i usług bankowych. Posiada szeroką wiedzę na temat rynków finansowych.

Agnieszka Wiśniewska ma wykształcenie wyższe – w 2001 r. ukończyła Wyższą Szkołę Biznesu w Pile, kierunek Zarządzanie i Marketing, specjalizacja Organizacja i Kierownictwo. W 2003 r. ukończyła na Uniwersytecie Szczecińskim magisterskie studia uzupełniające (magister).

Przebieg kariery zawodowej Agnieszki Wiśniewskiej:

2000 – nadal osobisty doradca klienta w Banku Zachodnim WBK S.A.

1999 – 2000 działalność gospodarcza w zakresie świadczenia usług księgowo-biurowych na rzecz banku.

Według złożonego oświadczenia, Agnieszka Wiśniewska nie jest i nie była w okresie ostatnich 5 lat współnikiem (rozumianym również jako akcjonariusz) w spółkach osobowych lub kapitałowych.

Według złożonego oświadczenia, Agnieszka Wiśniewska nie pełni i nie pełniła w okresie ostatnich 5 lat funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego w spółkach osobowych lub kapitałowych.

Według oświadczenia Agnieszka Wiśniewska nie prowadzi poza przedsiębiorstwem Emitenta działalności, która miałaby istotne znaczenie dla działalności Emitenta oraz która byłaby działalnością konkurencyjną.

Według oświadczenia Agnieszka Wiśniewska:

- nie została skazana za przestępstwo oszustwa,
- nie pełniła funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit. d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w ciągu ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji, lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- nie była podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Pomiędzy członkami Rady Nadzorczej występują powiązania rodzinne.

Pomiędzy członkami Zarządu a członkami Rady Nadzorczej występują powiązania rodzinne:

Wojciech Piwoński – członek Rady Nadzorczej – jest ojcem Krzysztofa Piwońskiego – Prezesa Zarządu.

Agnieszka Wiśniewska – członek Rady Nadzorczej – jest siostrą Wojciecha Andrzejewskiego – Wiceprezesa Zarządu.

Andrzej Makarewicz – członek Rady Nadzorczej – jest wujem Krzysztofa Piwońskiego – Prezesa Zarządu.

Andrzej Makarewicz jest szwagrem Wojciecha Piwońskiego.

16.2 Konflikt interesów

Według najlepszej wiedzy Emitenta nie występują potencjalne konflikty interesów u członków Zarządu, członków Rady Nadzorczej oraz osoby zarządzającej wyższego szczebla, pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami, z zastrzeżeniem:

- potencjalnego konfliktu interesów wynikającego z pokrewieństwa istniejącego pomiędzy członkami Rady Nadzorczej oraz członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej, które szczegółowo zostały opisane w punkcie 16.1;
- potencjalnego konfliktu interesów wynikającego z faktu świadczenia usług z branży IT przez Wojciecha Piwońskiego na rzecz Emitenta;
- potencjalnego konfliktu interesów wynikającego z faktu prowadzenia przez członków Rady Nadzorczej działalności poza przedsiębiorstwem Emitenta.

16.3 Porozumienia co do powołania członków organów oraz dotyczące ograniczenia zbywalności akcji

Według wiedzy Emitenta wobec faktu pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej przez Wojciecha Piwońskiego oraz Andrzeja Makarewicza – ojca i wuja Krzysztofa Piwońskiego, który jest podmiotem dominującym spółki Piwonski Investments Ltd, oraz funkcji członka Rady Nadzorczej przez Agnieszkę Wiśniewską – siostrę Wojciecha Andrzejewskiego, który jest podmiotem dominującym spółki Andrzejewski Investments Ltd, domniemywa się istnienie porozumienia odnośnie powołania członków Rady Nadzorczej spokrewnionych i spowinowaconych z Krzysztofem Piwońskim i Wojciechem Andrzejewskim.

Według wiedzy Emitenta nie istnieją żadne umowy ani inne, niż wskazane wyżej, porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których osoby wskazane wyżej w pkt 16.1 Prospektu Emisyjnego zostały wybrane na członków Zarządu albo członków Rady Nadzorczej albo którym powierzono funkcję osób zarządzających wyższego szczebla.

W dniu 7 czerwca 2011 roku Akcjonariusze posiadający akcje serii A zawarli z Oferującym porozumienie w sprawie powstrzymania się od rozporządzania Akcjami serii A (lock up), którego opis przedstawiono w punkcie 18.

16.4 Wynagrodzenia i świadczenia dla osób wchodzących w skład organów nadzorczych i zarządzających

Wynagrodzenie członków Zarządu pobrane od Emitenta za rok 2010:

Krzysztof Piwoński – 33 286,54 zł brutto z tytułu umowy o pracę.

Wojciech Andrzejewski – 33 286,54 zł brutto z tytułu umowy o pracę.

Paweł Szejko – 48 253,46 zł brutto z tytułu umowy o pracę (Dyrektor Finansowy Emitenta) oraz 63 700,00 zł netto z tytułu usług z zakresu doradztwa rachunkowego świadczonego przez Certa Audyt Paweł Szejko na rzecz Grupy Emitenta (kwota 38 350 zł otrzymana od Emitenta oraz kwota 25 350 zł otrzymana od podmiotu zależnego Emitenta). Paweł Szejko został powołany w skład Zarządu w 2011 r., zatem nie pobierał za 2010 r. wynagrodzenia z tytułu powołania na funkcję członka Zarządu.

Zasady wynagradzania Prezesa Zarządu i Wiceprezesa Zarządu określone zostały w umowach o pracę zawartych przez nich z Emitentem w dniu 1 lipca 2010 r. – wynagrodzenie w wysokości 5 500 zł brutto miesięcznie. Wynagrodzenie Członka Zarządu Pawła Szejko w wysokości 5 500 zł brutto miesięcznie wynika ze stosunku powołania – określone zostało uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 21 marca 2011 r. Paweł Szejko oprócz pełnienia funkcji Członka Zarządu jest także Dyrektorem Finansowym Emitenta zatrudnionym na podstawie umowy o pracę z wynagrodzeniem miesięcznym brutto w kwocie 8 000,00 zł.

Członkowie Zarządu nie pobierali za 2010 r. wynagrodzenia od podmiotu zależnego Emitenta, z wyjątkiem usług doradztwa rachunkowego, o których mowa powyżej.

Członkowie Zarządu za 2010 r. nie pobierali wynagrodzenia w formie premii, udziału w zyskach lub opcji na akcje. Wynagrodzenie wypłacane za 2010 r. nie miało charakteru warunkowego lub odroczonego.

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej pobrane od Emitenta za rok 2010:

Rada Nadzorcza Emitenta rozpoczęła funkcjonowanie 7 grudnia 2010 r. – członkowie Rady Nadzorczej nie pobierali za 2010 r. wynagrodzenia od Emitenta z tytułu pełnionej funkcji.

Wynagrodzenie pobierane za rok 2010 przez członków Rady Nadzorczej od Emitenta:

Danuta Andrzejewska (pełniąca funkcję do 27 kwietnia 2011 r.) – 8 246,30 zł brutto z tytułu zatrudnienia w przedsiębiorstwie Emitenta (zatrudnienie w dziale finansowym).

Wojciech Piwoński – 60 000,00 zł netto z tytułu świadczonych usług na rzecz Emitenta w ramach prowadzonej przez siebie działalności gospodarczej (usługi informatyczne).

Maciej Janulis (pełniący funkcję do 27 kwietnia 2011 r.) – 33 150,00 zł netto z tytułu świadczonej na rzecz Emitenta pomocy prawnej.

Członkowie Rady Nadzorczej nie pobierali za 2010 r. wynagrodzenia od podmiotu zależnego Emitenta.

Członkowie Rady Nadzorczej za 2010 r. nie pobierali wynagrodzenia w formie premii, udziału w zyskach lub opcji na akcje. Wynagrodzenie wypłacane za 2010 r. nie miało charakteru warunkowego lub odroczonego.

Tadeusz Róžański oraz Rafał Kamiński zostali powołani do pełnienia funkcji w dniu 27 kwietnia 2011 r., zatem nie pobierali wynagrodzenia za 2010 r. zarówno od Emitenta, jak i od podmiotu zależnego Emitenta.

W dniu 27 kwietnia 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta określiło wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej w wysokości 2 000 zł brutto kwartalnie. Wynagrodzenie będzie wypłacane począwszy od kwietnia 2011 r.

16.5 Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta i jego podmioty zależne na świadczenia emerytalne, rentowe lub podobne dla osób wchodzących w skład organów nadzorczych i zarządzających

Emitent nie wydzielił oraz nie zgromadził kwoty na świadczenia emerytalne, rentowe lub podobne dla osób wchodzących w skład organów nadzorczych i zarządzających.

Podmiot zależny Emitenta nie wydzielił oraz nie zgromadził kwoty na świadczenia emerytalne, rentowe lub podobne dla osób wchodzących w skład organów nadzorczych i zarządzających.

16.6 Akcje Emitenta posiadane przez Członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Zarząd

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

Prezes Zarządu nie posiada bezpośrednio akcji Emitenta.

Prezes Zarządu nie posiada bezpośrednio lub pośrednio opcji na akcje Emitenta.

Wiceprezes Zarządu Emitenta posiada: za pośrednictwem spółki Andrzejewski Investments Ltd – 8 000 000 akcji serii A, stanowiących 50% w kapitale zakładowym i głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Wiceprezes Zarządu nie posiada bezpośrednio akcji Emitenta.

Wiceprezes Zarządu nie posiada bezpośrednio lub pośrednio opcji na akcje Emitenta.

Członek Zarządu Emitenta Paweł Szejko nie posiada bezpośrednio lub pośrednio akcji lub opcji na akcje Emitenta

Rada Nadzorcza

Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają pośrednio lub bezpośrednio akcji lub opcji na akcje Emitenta.

16.7 Praktyki organów Emitenta

Zarząd

Członkowie Zarządu Emitenta powoływani są na wspólną trzyletnią kadencję. Obecna kadencja rozpoczęła się w dniu 7 grudnia 2010 z chwilą rejestracji spółki akcyjnej. Obecna kadencja Zarządu upływa w dniu 7 grudnia 2013 r. Mandat członków Zarządu wygasa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2012.

Krzysztof Piwoński – powołany na funkcję Prezesa Zarządu uchwałą Zgromadzenia Wspólników nr 1 z dnia 8 listopada 2010 r. Funkcję w Zarządzie Emitenta oraz poprzednika prawnego Emitenta pełni od początku ich działalności, to jest od 2005 r.

Wojciech Andrzejewski – powołany na funkcję Wiceprezesa Zarządu uchwałą Zgromadzenia Wspólników nr 1 z dnia 8 listopada 2010 r. Funkcję w Zarządzie Emitenta pełni od początku działalności. Funkcję w Zarządzie poprzednika prawnego Emitenta pełnił od roku 2007.

Paweł Szejko – powołany na funkcję Członka Zarządu uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 21 marca 2011 r. Paweł Szejko nie pełnił wcześniej funkcji w organie Emitenta.

Rada Nadzorcza

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

Członkowie Rady Nadzorczej w osobach Wojciech Piwoński, Andrzej Makarewicz i Agnieszka Wiśniewska pełnią funkcję od dnia 7 grudnia 2010 r.

Członkowie Rady Nadzorczej w osobach Tadeusza Różańskiego oraz Rafała Kamińskiego powołani zostali w skład Rady Nadzorczej obecnej kadencji w dniu 27 kwietnia 2011 r. Członkowie Rady Nadzorczej nie pełnili wcześniej funkcji w organach Emitenta.

16.8 Umowy o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub z jego podmiotem zależnym określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy

Członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych nie zawarli z Emitentem lub jego podmiotem zależnym umów o świadczenie usług określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

Prezes Zarządu oraz Wiceprezes Zarządu Emitenta są zatrudnieni przez Emitenta na podstawie umów o pracę. W przypadku rozwiązania umów o pracę z członkami Zarządu przysługują im świadczenia wynikające z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa pracy. Członek Zarządu pełni funkcję na podstawie stosunku powołania. W przypadku odwołania Członka Zarządu nie przysługują mu żadne świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

Członkowie Rady Nadzorczej nie są zatrudnieni przez Emitenta na podstawie umów o pracę lub na podstawie innego stosunku prawnego.

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta nie są zatrudnieni przez podmiot zależny Emitenta na podstawie umowy o pracę.

16.9 Komisja ds. audytu i komisja ds. wynagrodzeń Emitenta

W przedsiębiorstwie Emitenta w ramach Rady Nadzorczej nie funkcjonuje komisja ds. audytu i komisja ds. wynagrodzeń.

Ustawa z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. nr 77 poz. 649) w art. 86 ust. 3 przewiduje możliwość, iż w spółce publicznej, w której rada nadzorcza składa się z nie więcej niż 5 członków, zadania komitetu audytu mogą zostać powierzone radzie nadzorczej.

W ocenie Emitenta dopóki skład Rady Nadzorczej nie przekracza 5 członków, wyodrębnianie w jej ramach komitetu o co najmniej 3-osobowym składzie nie znajduje uzasadnienia, zatem obecnie oraz w przypadku uzyskania statusu spółki publicznej intencją Emitenta nie jest powoływanie komitetu audytu.

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

Do zadań wykonywanych przez Radę Nadzorczą w ramach zadań Komitetu Audytu należy w szczególności:

- monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej;
- monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem;
- monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej;
- monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w tym w przypadku świadczenia usług, o których mowa w art. 48 ust. 2 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym.

Rada Nadzorcza może żądać przedłożenia przez Emitenta informacji z zakresu księgowości, finansów, audytu wewnętrznego i zarządzania ryzykiem niezbędnej do wykonywania jej czynności oraz powinna być informowana o metodzie istotnych i nietypowych transakcji.

Rada Nadzorcza ma prawo zapraszać na swoje posiedzenia Zarząd Emitenta lub innych pracowników, a także osobę pełniącą funkcję biegłego rewidenta.

Radzie Nadzorczej powinny być przedkładane na jej żądanie harmonogramy pracy audytorów wewnętrznych oraz biegłych rewidentów.

Rekomendacje, oceny Rady Nadzorczej w ramach działania Komitetu Audytu będą przyjmowane w drodze uchwały i mogą być podejmowane w trybie obiegowym. O przedkładanych przez Radę Nadzorczą rekomendacjach i ocenach informowany jest Zarząd Emitenta.

Posiedzenia Rady Nadzorczej w celu realizacji zadań powinny odbywać się nie rzadziej niż 2 razy do roku, a w szczególności przed opublikowaniem przez Emitenta rocznego sprawozdania finansowego.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego osobą spełniającą wymogi określone w art. 86 ust. 4 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, to jest spełniający warunek niezależności i posiadający kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej, jest Rafał Kamiński.

Emitent nie wyklucza, iż w momencie zwiększenia liczby członków Rady Nadzorczej w jej ramach powołany zostanie komitet audytu, którą to możliwość przewiduje Statut Emitenta.

16.10 Procedury ładu korporacyjnego

Emitent w czasie całej swojej dotychczasowej działalności funkcjonuje i zarządzany jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. W dotychczasowym funkcjonowaniu organów Emitenta nie znalazły zastosowania zasady ładu korporacyjnego wynikające z „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” ze względu na fakt, iż Emitent nie był dotychczas spółką notowaną na GPW.

Intencją Emitenta jest trwale przestrzeganie wszystkich zasad ładu korporacyjnego określonych jako Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW, które obowiązują od dnia 1 lipca 2010 r., z wyłączeniem zasady dotyczącej prowadzenia strony internetowej Emitenta w języku angielskim. Emitent brak strony korporacyjnej w języku angielskim motywuje tym, iż nie jest planowane prowadzenie oferty publicznej poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej. Również z uwagi na rozmiar prowadzonej działalności w ocenie Emitenta prowadzenie strony korporacyjnej wyłącznie w języku polskim w sposób właściwy zabezpieczy dostęp inwestorów do niezbędnych informacji dotyczących Emitenta.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego w skład Rady Nadzorczej wchodzi dwóch niezależnych członków Rady Nadzorczej, tj. Tadeusz Różański i Rafał Kamiński.

Niezależność członków Rady Nadzorczej jest rozumiana zgodnie z wymaganiami zasad ładu korporacyjnego stosowanymi na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w tym zgodnie z załącznikiem nr II do Zalecenia Komisji z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). Ww. osoby nie są również pracownikiem Emitenta, podmiotu zależnego lub stowarzyszonego, jak również nie istnieje między nimi a akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5% i więcej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu rzeczywiste i istotne powiązanie.

Po dopuszczeniu do obrotu giełdowego emitowanych przez Emitenta instrumentów finansowych Emitent opublikuje odpowiedni raport w przypadku, gdy jakakolwiek zasada zawarta w Dobrych Praktykach nie będzie stosowana w sposób trwały lub zostanie naruszona w sposób incydentalny.

17. PRACOWNICY

Zatrudnienie w przedsiębiorstwie Emitenta

Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego Emitent zatrudnia 123 osoby na podstawie umowy o pracę oraz 2 osoby na podstawie umowy-zlecenia.

Tabela 36. Liczba osób zatrudnionych przez Emitenta

Stan na dzień	Dzień zatwierdzenia Prospektu	2010	2009	2008
umowa o pracę	123	121	1	1
umowa-zlecenie	2	2	-	-
Razem	125	123	1	1

Źródło: Emitent

Wzrost zatrudnienia w 2010 r. wynikał z wniesienia tytułem aportu zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o.

W wymienionych okresach Emitent nie zatrudniał współpracowników na podstawie umów o dzieło.

Tabela 37. Zatrudnienie w przedsiębiorstwie Emitenta według struktury wykształcenia pracowników

Wykształcenie	Dzień zatwierdzenia Prospektu	
	Liczba osób	Udział (%)
Zawodowe	2	1,60
Średnie	43	34,40
Policealne	3	2,40
Wyższe	77	61,60
Razem	125	100,00

Źródło: Emitent

Tabela 38. Zatrudnienie w przedsiębiorstwie Emitenta w podziale na podstawowe kategorie działalności

Pion	Dzień zatwierdzenia Prospektu	
	Liczba osób	Udział (%)
Administracja	115	92,00
Zarząd i najwyższe kierownictwo	10	8,00
Razem	125	100,00

Źródło: Emitent

Tabela 39. Zatrudnienie w przedsiębiorstwie Emitenta według struktury wiekowej

Wiek	2010	
	Liczba osób	(%)
19-30	66	52,80
31-40	50	40,00
41-50	4	3,20
51-60	4	3,20
61 +	1	0,80
Razem	125	100,00

Źródło: Emitent

Większość pracowników zatrudniona jest w oddziale Emitenta w Pile, tym samym zestawienie zatrudnionych w podziale na rejony geograficzne jest nieistotne.

Spółka zależna Emitenta nie zatrudnia pracowników. Podmiot zależny Emitenta prowadzi działalność w zakresie windykacji i obrotu wierzytelnościami, dokonując inwestycji w pakiety wierzytelności. Czynności administracyjno-

-biurowe oraz rachunkowe wykonywane są na rzecz spółki Presco Investments S.a r.l. przez podmiot obsługujący tę spółkę na podstawie umowy świadczenia usług, w ramach której również udostępniony jest spółce Presco Investments S.a r.l. lokal do prowadzenia działalności. Zarząd spółki Presco Investments S.a r.l. wykonuje obowiązki administracyjne. Działalność inwestycyjna polegająca na zakupie pakietów wierzytelności dokonywana jest na podstawie umów cesji wierzytelności, w których spółka Presco Investments S.a r.l. reprezentowana jest przez pełnomocników handlowych, którzy nie są przez Presco Investments S.a r.l. zatrudnieni.

Działalność operacyjna w zakresie windykacji wierzytelności prowadzona jest na rzecz Presco Investments S.a r.l. przez Emitenta na podstawie umowy opisanej w punkcie 10.1.1. Prospektu.

Na dzień zatwierdzenia prospektu, według wiedzy Emitenta nie istnieją żadne ustalenia dotyczące udziału pracowników w kapitale zakładowym Emitenta.

Wobec przejęcia przez Emitenta przedsiębiorstwa spółki „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o., Emitent poniżej prezentuje dane na temat zatrudnienia w spółce „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o.

Istotny spadek zatrudnienia między 2006 a 2007 rokiem oraz późniejszy jego systematyczny spadek wynikał z ciągłego udoskonalania procesów operacyjnych dochodzenia wierzytelności (automatyzacja procesów).

Tabela 40. Liczba osób zatrudnionych przez „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o.

Stan na dzień	Dzień zatwierdzenia Prospektu	2010	2009	2008	2007	2006
umowa o pracę	1	1	115	121	138	202
umowa-zlecenie	-	-	-	-	-	-
Razem	1	1	115	121	138	202

Źródło: Emitent

18. ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE

Znacznymi akcjonariuszami, innymi niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, który w sposób bezpośredni lub pośredni mają udział w kapitale zakładowym Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego, są:

- **Piwonski Investments Ltd** z siedzibą w Nikozji (Republika Cypru), która posiada 8 000 000 Akcji Serii A, co stanowi 50% udziału w kapitale zakładowym i głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta;
- **Andrzejewski Investments Ltd** z siedzibą w Nikozji (Republika Cypru), która posiada 8 000 000 Akcji Serii A, co stanowi 50% udziału w kapitale zakładowym i głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Akcjonariuszom nie przysługują inne prawa głosu, niż wynikające z posiadanych akcji.

Nie występuje podmiot dominujący wobec Emitenta. Podmiotami sprawującymi współkontrolę nad Emitentem są: Piwonski Investments Ltd, która posiada 8 000 000 akcji Emitenta, stanowiących 50% kapitału zakładowego Emitenta i uprawniających do 50% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, oraz Andrzejewski Investments Ltd, która posiada 8 000 000 akcji Emitenta, stanowiących 50% kapitału zakładowego Emitenta i uprawniających do 50% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Statut Emitenta nie zawiera szczególnych postanowień dotyczących mechanizmów zapobiegających nadużywaniu kontroli przez akcjonariuszy.

Akcjonariuszom mniejszościowym przysługują określone w obowiązujących przepisach prawa służące zapobieganiu nadużywaniu kontroli, takie jak: uprawnienie do wyboru członków Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami (uprawnienie przysługujące akcjonariuszom reprezentującym co najmniej 1/5 kapitału zakładowego); uprawnienie żądania zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia oraz umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia (uprawnienie przysługuje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom reprezentującym co najmniej 1/20 kapitału zakładowego); prawo sprawdzenia listy obecności przez wybraną w tym celu komisję (na wniosek akcjonariuszy reprezentujących 1/20 kapitału zakładowego), prawo zgłaszania przed terminem walnego zgromadzenia projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają być wprowadzone do porządku obrad walnego zgromadzenia (uprawnienie akcjonariuszy posiadających co najmniej 1/20 kapitału zakładowego) oraz przysługujące każdemu akcjonariuszowi prawo zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad podczas obrad walnego zgromadzenia. Ochronie interesów akcjonariuszy mniejszościowych służy również określona w przepisach kwalifikowana większość głosów do podjęcia określonych decyzji przez walne zgromadzenie lub określone kworum niezbędne do podjęcia decyzji (np. pozbawienie prawa poboru, emisja obligacji zamiennych i z prawem pierwszeństwa, zmiana statutu, umorzenie akcji, zbycie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części, rozwiązanie spółki).

Emitentowi nie są znane żadne ustalenia, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

W dniu 7 czerwca 2011 roku Akcjonariusze posiadający akcje serii A zawarli z Oferującym porozumienie w sprawie powstrzymania się od rozporządzania Akcjami serii A (lock up).

Zgodnie z powyższym 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:

- a) nie będą oferować, nie przeniosą własności, nie ustanowią jakiegokolwiek obciążenia, nie udzielą opcji, nie zobowiążą się do zbycia lub obciążenia ani też w inny sposób nie rozporządzą, bezpośrednio lub pośrednio Akcjami serii A ani instrumentami finansowymi zamiennymi lub uprawniającymi do objęcia lub nabycia Akcji serii A, oraz
- b) 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 "Rozporządzeniem"), oraz

- c) nie będą prowadzić osobiście ani nie upoważnią nikogo do prowadzenia rozmów na temat możliwości Rozporządzenia Akcjami serii A, do Rozporządzenia Akcjami serii A ani nie ogłoszą zamiaru Rozporządzenia Akcjami serii A.

Ograniczenia powyższe nie mają zastosowania w przypadku:

- a) ogłoszenia żądania sprzedaży Akcji serii A w ramach przymusowego wykupu, realizowanego w trybie i na zasadach określonych w Ustawie;
- b) uzyskania przez Akcjonariusza, przed dokonaniem jakiegokolwiek czynności pisemnej zgody IPOPEMA.

19. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz od początku 2011 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent był stroną transakcji z podmiotami powiązanyymi w rozumieniu MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych”. Zgodnie z MSR 24 transakcje pomiędzy podmiotami powiązanyymi oraz nierozliczone salda należności i zobowiązań wewnątrz grupy kapitałowej wyłącza się na etapie sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy. W związku z tym poniżej zaprezentowano transakcje z podmiotami powiązanyymi po wyłączeniach dokonanych wewnątrz Grupy Kapitałowej, tj. z:

- „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. – jednostka powiązana z osobami zarządzającymi,
- Presco Hoist Investments S.A. – do lipca 2009 roku jednostka współzależna od Emitenta,
- Wojciech Andrzejewski – członek kadry kierowniczej Emitenta (Zarządu),
- Krzysztof Piwoński – członek kadry kierowniczej Emitenta (Zarządu),
- Paweł Szejko – członek kadry kierowniczej Emitenta (Zarządu),
- Agnieszka Wiśniewska – osoba powiązana z członkiem kadry kierowniczej Emitenta, tj. Wojciechem Andrzejewskim,
- Tadeusz Różański – od 27 kwietnia 2011 roku Członek Rady Nadzorczej Emitenta, od 16 maja 2011 roku Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta,
- Rafał Kamiński – od 27 kwietnia 2011 roku Członek Rady Nadzorczej Emitenta,
- Danuta Andrzejewska – do 27 kwietnia 2011 roku Członek Rady Nadzorczej Emitenta,
- Maciej Janulis – do 27 kwietnia 2011 roku Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta,
- Wojciech Piwoński – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta,
- Andrzej Makarewicz – Członek Rady Nadzorczej Emitenta,
- Agnieszka Wiśniewska – Członek Rady Nadzorczej Emitenta.

Zgodnie z informacjami przedstawionymi w punkcie 5 Prospektu, w dniu 2 marca 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło decyzję o wypłacie dywidendy akcjonariuszom w kwocie 5 425 000 PLN. Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent wypłacił akcjonariuszom całość dywidendy.

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. nie ma bezpośredniej jednostki dominującej ani jednostki dominującej wyższego szczebla. Grupa prowadziła transakcje z powiązanyymi z nią kluczowymi osobami z kadry zarządzającej (Zarząd) i najbliższymi członkami ich rodzin, jak i podmiotem powiązanyymi tymi samymi osobami zarządzającymi („P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o.).

O ile nie wskazano inaczej wprost, wszelkie transakcje z podmiotami powiązanyymi dokonywane były na warunkach rynkowych.

Grupa przeprowadziła następujące transakcje z jednostkami powiązanyymi w okresach: 1 stycznia 2011 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu, 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku, 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku (informacje dotyczące zobowiązań i należności dotyczą stanów na: dzień zatwierdzenia Prospektu, 31 grudnia 2010 roku, 31 grudnia 2009 roku oraz 31 grudnia 2008 roku):

a) *Transakcje dotyczące usług windykacyjnych i zakupów pakietów wierzytelności:*

Tabela 41. Transakcje z podmiotami powiązanyymi w latach 2010-2008 oraz od początku 2011 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu dotyczące usług windykacyjnych i zakupów pakietów wierzytelności

(w tys. PLN)	Okres	Zakup usług windykacji wierzytelności – koszt	Zobowiązanie wobec podmiotów powiązanych związane z windykacją wierzytelności	Należność od podmiotów powiązanych związana z windykacją wierzytelności	Zakup pakietów wierzytelności (cena zakupu)
„P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o.	2011	-	-	-	-
– jednostka powiązana osobami zarządzającymi	2010	8 800	600	-	-
	2009	18 547	2 154	-	-
	2008	13 502	145	4 808	184

Źródło: Emitent

Umowa o świadczeniu usług windykacyjnych zawarta pomiędzy „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. a Presco Investments S.a r.l.

Na mocy umowy z dnia 31 stycznia 2008 roku (ze zmianami) „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. świadczyła na rzecz Presco Investments S.a r.l. usługi windykacyjne do 30 czerwca 2010 roku. Podstawę obliczenia wynagrodzenia „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. z tytułu obsługi wierzytelności za dany okres rozliczeniowy stanowiła suma kosztów poniesionych przez zleceniobiorcę w związku z jego realizacją powiększona o narzut 4,5% marży.

Dodatkowo zleceniodawca pokrywał koszty opłat skarbowych, opłat sądowych, opłat egzekucyjnych oraz innych opłat wymaganych przez jednostki administracji publicznej, które mogły pojawić się w trakcie procesu dochodzenia roszczeń na drodze postępowania sądowego lub egzekucyjnego. Opłaty te dokonywane były przez „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o., a następnie zwracane przez Presco Investments S.a r.l.

Umowa o świadczeniu usług windykacyjnych zawarta pomiędzy „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. a Presco Hoist Investments S.A.

Na mocy umowy z dnia 31 grudnia 2007 roku oraz porozumienia do tej umowy z dnia 24 lipca 2009 roku „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. świadczyła na rzecz Presco Hoist Investments S.A. (później Presco Investments II S.A.) usługi windykacyjne do 31 maja 2010 roku. Podstawę obliczenia wynagrodzenia „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. z tytułu obsługi wierzytelności za dany okres rozliczeniowy stanowiła suma kosztów poniesionych przez Zleceniobiorcę w związku z jego realizacją powiększona o narzut 4,5% marży.

Dodatkowo zleceniodawca pokrywał koszty opłat skarbowych, opłat sądowych, opłat egzekucyjnych oraz innych opłat wymaganych przez jednostki administracji publicznej, które mogły pojawić się w trakcie procesu dochodzenia roszczeń na drodze postępowania sądowego lub egzekucyjnego. Opłaty te dokonywane były przez „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o., a następnie zwracane przez Presco Hoist Investments S.A.

Zakup pakietów wierzytelności

Dnia 31 stycznia 2008 roku „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. zawarła z Presco Investments S.a r.l. umowę cesji wierzytelności. Przedmiotem umowy były wierzytelności zakupione w styczniu 2008 roku przez „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. od podmiotu trzeciego działającego w branży telekomunikacyjnej. Łączna wartość nominalna zbywanych na mocy umowy wierzytelności wyniosła 1 689 tys. PLN. Cenę sprzedaży strony ustaliły na 99 tys. PLN.

Dnia 29 lutego 2008 roku „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. zawarła z Presco Investments S.a r.l. umowę cesji wierzytelności. Przedmiotem umowy były wierzytelności zakupione w lutym 2008 roku przez „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. od podmiotu trzeciego działającego w branży telekomunikacyjnej. Łączna wartość nominalna zbywanych na mocy umowy wierzytelności wyniosła 1 581 tys. PLN. Cenę sprzedaży strony ustaliły na 85 tys. PLN.

b) *Transakcje dotyczące wydatków ponoszonych przez Zarząd Emitenta:*

Tabela 42. Wydatki Zarządu Emitenta w latach 2010-2008 oraz od początku 2011 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu

(w tys. PLN)		Należność od podmiotów powiązanych
Kadra kierownicza Grupy (Zarząd)	2011	15
	2010	50
	2009	-
	2008	-

Źródło: Emitent

Wydatki ponoszone przez Zarządu Emitenta

W związku z pełnioną funkcją w Zarządzie członkowie Zarządu ponoszą na rzecz Emitenta różnego rodzaju wydatki służbowe za pośrednictwem firmowych kart kredytowych, na przykład z tytułu odbywanych podróży służbowych. Wydatki te traktowane są jak rozrachunki pracownicze i podlegają systematycznym rozliczeniom. Saldo pozostających do rozliczenia wydatków z tego tytułu zaprezentowano w tabeli powyżej.

c) *Transakcje dotyczące zakupu udziałów własnych w celu umorzenia:*

Tabela 43. Zakup udziałów własnych w celu umorzenia w latach 2010-2008 oraz od początku 2011 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu

(w tys. PLN)		Zakup udziałów własnych celem umorzenia
Udziałowcy/akcjonariusze	2011	-
	2010	-
	2009	100
	2008	-

Źródło: Emitent

Umowy zakupu udziałów w celu umorzenia

Dnia 17 listopada 2009 roku Emitent zawarł dwie umowy ze swoimi udziałowcami, tj. Wojciechem Andrzejewskim i Krzysztofem Piwońskim, dotyczące zakupu łącznie 100 udziałów o wartości nominalnej 1 tys. PLN każdy celem ich umorzenia. Cena zakupu udziałów równa była ich wartości nominalnej, tj. 100 tys. PLN.

d) *Transakcje dotyczące pożyczek udzielonych i otrzymanych:*

Tabela 44. Pożyczki z podmiotami powiązanyymi w latach 2010-2008 oraz od początku 2011 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu

Pożyczki udzielone/zaciągnięte od podmiotów powiązanych (w tys. PLN)		Odsetki (koszt finansowy)	Odsetki (przychód finansowy)	Należności z tytułu pożyczek	Zobowiązania z tytułu pożyczek
„P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. - jednostka powiązana osobami zarządzającymi (patrz szczegóły Tabela 45)	2011	-	-	-	-
	2010	231	-	-	-
	2009	473	-	-	3 948
	2008	418	-	-	8 333
Presco Hoist Investments S.A. - jednostka współzależna (patrz szczegóły Tabela 46)	2011	-	-	-	-
	2010	-	-	-	-
	2009	-	-	-	-
	2008	-	147	6 322	-

Pożyczki udzielone/zaciągnięte od podmiotów powiązanych (w tys. PLN)		Odsetki (koszt finansowy)	Odsetki (przychód finansowy)	Należności z tytułu pożyczek	Zobowiązania z tytułu pożyczek
	2011	19	-	-	-
Kadra kierownicza (Zarząd) i osoby z nią powiązane (patrz szczegóły Tabela 47 i Tabela 48)	2010	55	-	-	555
	2009	18	-	-	-
	2008	7	-	-	252

Źródło: Emitent

Pożyczki udzielone przez „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o.:

Tabela 45. Pożyczki udzielone przez „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. w latach 2010-2008 oraz od początku 2011 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu

(w tys. PLN)	waluta	oprocentowanie w skali roku	data zawarcia umowy	rok wygaśnięcia (spłaty)	dzień zatwierdzenia Prospektu	Saldo na:		
						31 grudnia 2010	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
Pożyczka niezabezpieczona	PLN	9%	14.05.2008	2010	-	-	1 170	1 078
Pożyczka niezabezpieczona	PLN	8,2%	31.03.2008	2010	-	-	1 599	1 484
Pożyczka niezabezpieczona	PLN	5,6%	18.07.2007	2009	-	-	-	4 442
Pożyczka niezabezpieczona	PLN	6%	19.06.2007	2010	-	-	1 179	1 116
Pożyczka niezabezpieczona*	PLN	3%	27.11.2006	2009	-	-	-	213
Pożyczki razem					-	-	3 948	8 333

* Pożyczka na likwidację działalności biura w Warszawie, jej warunki były zbliżone do warunków rynkowych. Na moment zawarcia umowy pożyczki w 2006 roku transakcja odbyła się w ocenie ówczesnego Zarządu na warunkach rynkowych. Zdaniem obecnego Zarządu Emitenta transakcja ta nie odbiega w sposób rażący od warunków podobnych transakcji, przeprowadzanych lub możliwych do przeprowadzenia na warunkach rynkowych z jednostkami niepowiązanymi. Ewentualne wątpliwości obecnego Zarządu może budzić poziom oprocentowania pożyczki. W ocenie Emitenta ryzyko zakwestionowania tej transakcji przez organy skarbowe należy uznać za dość umiarkowane, zaś ewentualne skutki podatkowe za nieistotne.

Źródło: Emitent

Umowa pożyczki zawarta w dniu 14 maja 2008 r. pomiędzy „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. (Pożyczkodawca) a Emitentem (Pożyczkobiorca), zmieniona aneksem nr 1 z dnia 31 marca 2009 r. oraz aneksem nr 2 z dnia 31 marca 2010 r.

Umowa określa warunki udzielenia Emitentowi pożyczki w wysokości 1 100 tys. PLN. Pożyczka spłacona w całości.

Umowa pożyczki zawarta w dniu 31 marca 2008 r. pomiędzy „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. (Pożyczkodawca) a Emitentem (Pożyczkobiorca), zmieniona aneksem nr 1 z dnia 31 marca 2009 r. oraz aneksem nr 2 z dnia 31 marca 2010 r.

Umowa określa warunki udzielenia Emitentowi pożyczki w wysokości 1 400 tys. PLN. Pożyczka spłacona w całości.

Umowa pożyczki zawarta w dniu 18 lipca 2007 r. pomiędzy „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. (Pożyczkodawca) a Emitentem (Pożyczkobiorca), zmieniona aneksem nr 1 z dnia 31 lipca 2008 r.

Umowa określa warunki udzielenia Emitentowi pożyczki w wysokości 4 300 tys. PLN. Pożyczka spłacona w całości.

Umowa wsparcia finansowego zawarta w dniu 19 czerwca 2007 r. pomiędzy Presco Investments S.a r.l. (Pożyczkobiorca) a „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. (Pożyczkodawca)

Przedmiotem umowy jest określenie warunków udzielenia przez Pożyczkodawcę wsparcia finansowego Pożyczkobiorcy służącego wyłącznie do zakupu portfeli wierzytelności w kwocie 5 000 tys. PLN. Pożyczka w całości spłacona.

Umowa pożyczki zawarta w dniu 27 listopada 2006 r. pomiędzy „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. (Pożyczkodawca) a Emitentem (Pożyczkobiorca), zmieniona aneksem nr 1 z dnia 30 czerwca 2007 r.

Umowa określa warunki udzielenia Emitentowi pożyczki w wysokości 200 tys. PLN. Pożyczka spłacona w całości.

Pożyczka udzielona jednostce współzależnej – Presco Hoist Investments S.A.:

Tabela 46. Pożyczka udzielona jednostce współzależnej – Presco Hoist Investments S.A.

(w tys. PLN)	waluta	oprocentowanie w skali roku	data zawarcia umowy	rok wygaśnięcia (spłaty)	dzień zatwierdzenia Prospektu	Saldo na:		
						31 grudnia 2010	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
Pożyczka niezabezpieczona	PLN	6%	12.12.2007	2010	-	-	-	6 322
Pożyczki razem					-	-	-	6 322

Źródło: Emitent

Umowa pożyczki zawarta w dniu 12 grudnia 2007 r. pomiędzy Presco Hoist Investments S.A. (zmiana nazwy na Presco Investments II S.A., która to spółka połączyła się z Presco Investments S.a r.l.) (Pożyczkobiorca) a Emitentem (Pożyczkodawca), zmieniona aneksem nr 1 z dnia 18 kwietnia 2008 r.

Przedmiotem umowy jest określenie warunków udzielenia pożyczki do kwoty 8 000 tys. PLN. Pożyczka zostaje udzielona na okres nie dłuższy niż 5 lat od dnia zawarcia umowy. Pożyczka podlega oprocentowaniu w wysokości 6% w skali roku.

Spłata pożyczki nastąpi jednorazowo. Pożyczkobiorca może dokonać wcześniejszej spłaty pożyczki w części lub całości.

Sądem właściwym dla rozstrzygnięcia sporów mogących wyniknąć z umowy lub jej dotyczących jest Sąd Arbitrażowy w Luksemburgu.

Pożyczka w całości spłacona – kwota 5 950 tys. PLN została przekonwertowana na podwyższenie kapitału zakładowego spółki Presco Investments S.a r.l. w grudniu 2010 r. W grudniu 2010 r. uiszczono odsetki od pożyczki.

Pożyczki udzielone przez kadrę kierowniczą (Zarząd):

Tabela 47. Pożyczki udzielone przez kadrę kierowniczą (Zarząd) w latach 2010-2008 oraz od początku 2011 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu

(w tys. PLN)	waluta	oprocentowanie w skali roku	data zawarcia umowy	rok wygaśnięcia (spłaty)	dzień zatwierdzenia Prospektu	Saldo na:		
						31 grudnia 2010	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
Pożyczka niezabezpieczona	PLN	10%	22.09.2008	2009	-	-	-	252
Pożyczki razem					-	-	-	252

Źródło: Emitent

Umowa wsparcia finansowego zawarta w dniu 22 września 2008 r. pomiędzy Presco Investments S.a r.l. (Pożyczkobiorca) a Wojciechem Andrzejewskim (Pożyczkodawca)

Przedmiotem umowy jest określenie warunków udzielenia przez Pożyczkodawcę wsparcia finansowego Pożyczkobiorcy służącego wyłącznie do zakupu portfeli wierzytelności w kwocie 245 tys. PLN. Ostateczny termin spłaty upływa po roku od dnia podpisania umowy. Umowa podlega prawu Wielkiego Księstwa Luksemburga oraz jurysdykcji Sądów Dystryktu Luksemburg. Umowa istotna ze względu na strony umowy (podmioty powiązane Emitenta). Pożyczka w całości spłacona.

Pożyczki udzielone przez osoby powiązane z kadrą kierowniczą (Zarządem):

Tabela 48. Pożyczki udzielone przez osoby powiązane z kadrą kierowniczą (Zarządem) w latach 2010-2008 oraz od początku 2011 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu

(w tys. PLN)	waluta	oprocentowanie w skali roku	data zawarcia umowy	rok wygaśnięcia (spłaty)	Saldo na:			
					dzień zatwierdzenia Prospektu	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
Pożyczka niezabezpieczona	PLN	12%	26.01.2010	2011	-	555	-	-
Pożyczki razem					-	555	-	-

Źródło: Emitent

Umowa wsparcia finansowego zawarta w dniu 26 stycznia 2010 r. pomiędzy Presco Investments S.a r.l. (Pożyczkobiorca) a Agnieszką Wiśniewską (Pożyczkodawca), zmieniona aneksem nr 1 z dnia 25 stycznia 2011 r.

Przedmiotem umowy jest określenie warunków udzielenia przez Pożyczkodawcę wsparcia finansowego Pożyczkobiorcy służącego wyłącznie do zakupu portfeli wierzytelności w kwocie 500 tys. PLN.

Umowa podlega prawu Wielkiego Księstwa Luksemburga oraz jurysdykcji Sądów Dystryktu Luksemburg. Umowa istotna ze względu na strony umowy (podmioty powiązane Emitenta). Pożyczka spłacona w całości.

e) *Informacje o wynagrodzeniach i innych świadczeniach, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłaconych lub należnych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających, nadzorujących Grupy:*

Tabela 49. Informacje o wynagrodzeniach i innych świadczeniach, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłaconych lub należnych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających, nadzorujących Grupy w latach 2010-2008 oraz od początku 2011 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu

(w tys. PLN)	od początku 2011	2010	2009	2008
Członkowie organów:				
Zarządzających	157	66	-	-
Nadzorujących	77	18	-	-
Wynagrodzenia i inne świadczenia razem	234	84	-	-

Źródło: Emitent

Zarząd

Członkowie Zarządu Emitenta Krzysztof Piwoński i Wojciech Andrzejewski otrzymują od lipca 2010 roku miesięczne wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę wynikającej z pełnionej przez nich funkcji w Zarządzie.

Członek Zarządu Paweł Szejko uzyskał status podmiotu powiązanego z chwilą powołania go w skład Zarządu dnia 21 marca 2011 roku. Otrzymuje on wynagrodzenie z tytułu: pełnienia funkcji Członka Zarządu, umowy o pracę na stanowisku Dyrektora Finansowego Emitenta oraz usług doradztwa rachunkowego na rzecz podmiotu zależnego Emitenta świadczonych w ramach działalności gospodarczej Certa Audit Paweł Szejko.

Rada Nadzorcza

Członkowie Rady Nadzorczej do dnia 27 kwietnia 2011 roku nie otrzymywali wynagrodzenia z tytułu pełnienia przez nich funkcji w Radzie Nadzorczej Emitenta. Od dnia 27 kwietnia 2011 roku kwartalne wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Emitenta wynosi 2 tys. zł brutto.

Tabela 50. Informacje o wynagrodzeniach i innych świadczeniach, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłaconych lub należnych osobom wchodzącym w skład organów nadzorujących Grupy w latach 2010-2008 oraz od początku 2011 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu

(w tys. PLN)	Tytuł	od początku 2011	2010	2009	2008
Były Przewodniczący Rady Nadzorczej	usługi pomocy prawnej świadczone przez kancelarię prawną	20	6	-	-
Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	usługi świadczone na rzecz Emitenta w ramach własnej działalności gospodarczej	50	10	-	-
Były Członek Rady Nadzorczej	umowa o pracę	7	2	-	-
		77	18	-	-

Źródło: Emitent

20. POSTĘPOWANIA SĄDOWE, ADMINISTRACYJNE I ARBITRAŻOWE

Według oświadczenia Zarządu Emitenta i podmiotu zależnego Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu nie toczą się i w okresie ostatnich 12 miesięcy nie toczyły się żadne postępowania przed organami rządowymi ani inne postępowania sądowe lub arbitrażowe, które mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta lub jego Grupy Kapitałowej, z zastrzeżeniem, że Spółka jest powodem w postępowaniach sądowych, które związane są bezpośrednio z prowadzoną działalnością gospodarczą.

W toku zwykłej działalności Grupa jest stroną postępowań prawnych dotyczących jej działalności operacyjnej. Na dzień 15 czerwca 2011 roku Grupa występowała w roli powoda w 162 861 postępowaniach sądowych (w tym 291 postępowaniach gospodarczych oraz 127 248 elektronicznych postępowaniach upominawczych), których łączna wartość przedmiotu sporu wynosiła około 196 429 tys. zł. Ponadto, na dzień 15 czerwca 2011 roku toczyło się 41 447 postępowań egzekucyjnych, w których łączna wartość roszczeń wynosiła około 88 582 tys. zł, przy czym z powyższej kwoty wyegzekwowano około 12 007 tys. zł.

Według oświadczenia Zarządu Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu nie istnieją podstawy do ewentualnego wszczęcia takich postępowań w przyszłości, które miałyby istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta lub jego Grupy Kapitałowej, z wyłączeniem postępowań związanych bezpośrednio z prowadzoną działalnością gospodarczą.

21. AKCJE I KAPITAŁ ZAKŁADOWY

21.1 Wielkość wyemitowanego kapitału zakładowego Emitenta

Na dzień 31 grudnia 2010 roku kapitał zakładowy Emitenta wynosił 16 000 000,00 PLN i dzielił się na 16 000 000 akcji imiennych serii A.

Kapitał zakładowy Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego wynosi 16 000 000,00 PLN i dzieli się na 16 000 000 akcji serii A na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 PLN każda.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu wszystkie Akcje Serii A zostały w pełni pokryte.

Kapitał zakładowy Emitenta pokryty został w toku przekształcenia spółki P.R.E.S.C.O. GROUP Sp. z o.o. w spółkę akcyjną w następujący sposób:

- a) w kwocie 605 000,00 zł kapitałem zakładowym spółki przekształcanej,
- b) w kwocie 4 992 000,00 zł pochodzącej z zysku środkami zakumulowanymi na kapitale zapasowym spółki przekształcanej,
- c) w kwocie 10 403 000,00 zł wkładami pieniężnymi wniesionymi w toku przekształcenia przez wspólników uczestniczących w przekształceniu i po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej akcji, które zgodnie z dyspozycją art. 309 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych opłacone zostały przed rejestracją przekształcenia w jednej czwartej ich wartości nominalnej, tj. w kwocie po 1 300 375,00 zł, przez Piwonski Investments Limited oraz Andrzejewski Investments Limited.

Na dzień rejestracji przekształcenia, tj. 7 grudnia 2010 r., kapitał zakładowy został opłacony w wysokości 8 197 750,00 zł.

Kwota 4 000 000 zł została wniesiona na pokrycie kapitału zakładowego po rejestracji przekształcenia jeszcze w grudniu 2010 r. Zmiana polegająca na opłaceniu kapitału zakładowego w łącznej kwocie 12 197 750,00 zł została odzwierciedlona w rejestrze przedsiębiorców w dniu 7 lutego 2011 r.

Pozostała kwota na pokrycie kapitału zakładowego, tj. kwota 3 802 250,00 zł, została wniesiona w marcu 2011 r. Zmiana polegająca na opłaceniu kapitału zakładowego w łącznej kwocie 16 000 000,00 zł została odzwierciedlona w rejestrze przedsiębiorców w dniu 21 marca 2011 r.

Akcje Emitenta zostały pokryte gotówką.

Emitent nie emitował akcji w ramach kapitału autoryzowanego (docelowego).

Akcje Emitenta nie znajdują się w obrocie na rynku regulowanym.

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi wniesiono aktywa inne niż gotówka na pokrycie kapitału zakładowego poprzednika prawnego Emitenta. Aktywami innymi niż gotówka pokryto mniej niż 10% kapitału zakładowego. Aport został opisany w opisie umowy przeniesienia przedmiotu aportu w postaci przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 55¹ kodeksu cywilnego w punkcie 10.2.3.

21.2 Akcje niereprezentujące kapitału

Według oświadczenia Emitenta nie istnieją akcje Emitenta niereprezentujące kapitału.

21.3 Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna akcji Emitenta w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta lub przez podmioty zależne Emitenta

Według oświadczenia Emitenta nie istnieją akcje Emitenta w posiadaniu Emitenta, przez inne osoby w imieniu Emitenta lub przez podmioty zależne Emitenta.

21.4 Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami oraz zasady i procedury, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja

Emitent nie emitował zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami.

Walne Zgromadzenie Emitenta wyraziło zgodę na emisję obligacji przez Emitenta w terminie do 15 maja 2011 r. według następujących parametrów:

Rodzaj – zwykle na okaziciela;

Wartość nominalna jednej obligacji – 100 PLN;

Wielkość emisji – nie więcej niż 150 000 sztuk;

Wartość emisji – nie więcej niż 15 000 000 PLN;

Cena emisyjna jednej obligacji – 100 PLN;

Okres trwania – 12 miesięcy;

Kupon – odsetki wypłacane co 3 miesiące lub co 6 miesięcy.

Zarząd Emitenta został upoważniony do określenia pozostałych warunków emisji i przydziału obligacji niezawartych w uchwale Walnego Zgromadzenia, jak również do odstąpienia od wykonania uchwały Walnego Zgromadzenia lub zawieszenia jej wykonania.

W dniu 7 marca 2011 r. Emitent zawarł ze spółką Noble Securities S.A. umowę dotyczącą obsługi emisji obligacji serii A, która została opisana w punkcie 10.2.1 niniejszego Prospektu.

21.5 Wszelkie prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału docelowego lub zobowiązania do podwyższenia kapitału

Statut nie zawiera upoważnienia dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.

Według wiedzy Emitenta nie istnieją żadne zobowiązania do podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta.

21.6 Informacje o kapitale dowolnego członka Grupy Kapitałowej Emitenta, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji, a także szczegółowy opis takich opcji włącznie z opisem osób, których takie opcje dotyczą

Według najlepszej wiedzy Emitenta kapitał dowolnego członka Grupy Emitenta nie jest przedmiotem opcji.

21.7 Dane historyczne na temat kapitału zakładowego

Na dzień 31 grudnia 2008 r. kapitał zakładowy poprzednika prawnego Emitenta wynosił 100 000,00 zł i dzielił się na 100 udziałów o wartości nominalnej 1 000,00 zł każdy.

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników uchwałą nr 1 z dnia 16 września 2009 r. dokonało podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 10 000,00 zł, to jest z kwoty 100 000,00 zł do kwoty 110 000,00 zł, poprzez utworzenie 10 nowych udziałów o wartości nominalnej 1 000,00 zł każdy. Udziały zostały pokryte wkładem pieniężnym. W wyniku rejestracji podwyższenia kapitału kapitał zakładowy poprzednika prawnego Emitenta wynosił 110 000,00 zł i dzielił się na 110 udziałów o wartości nominalnej 1 000,00 zł każdy.

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego nastąpiła postanowieniem sądu rejestrowego z dnia 28 października 2009 r. (sygn. akt WA.XII NS.-REJ./28770/9/563).

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników uchwałą nr 1 z dnia 17 listopada 2009 r. dokonało umorzenia 100 udziałów o wartości nominalnej 1 000,00 zł każdy. Łączne wynagrodzenie na rzecz wspólników za umorzone udziały wyniosło 100 000,00 zł.

Uchwałą nr 2 Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników z dnia 17 listopada 2009 r. dokonało obniżenia kapitału zakładowego z kwoty 110 000,00 zł do kwoty 10 000,00 zł, to jest o kwotę 100 000,00 zł. Obniżenie kapitału zakładowego nastąpiło przez umorzenie 100 udziałów o wartości nominalnej 1 000,00 zł każdy oraz o łącznej wartości nominalnej 100 000,00 zł.

W wyniku rejestracji obniżenia kapitału zakładowego kapitał zakładowy poprzednika prawnego Emitenta wynosił 10 000,00 zł i dzielił się na 10 udziałów o wartości nominalnej 1 000,00 zł każdy.

Rejestracja obniżenia kapitału zakładowego nastąpiła postanowieniem sądu rejestrowego z dnia 11 czerwca 2010 r. (sygn. akt WA.XII NS.-REJ./011233/10/447).

18 czerwca 2010 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników poprzednika prawnego Emitenta podjęło uchwałę nr 1 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta z kwoty 10 000,00 zł do kwoty 605 000,00 zł, to jest o kwotę 595 000,00 zł, poprzez ustanowienie 595 nowych udziałów o wartości nominalnej 1 000,00 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 595 000,00 zł.

591 udziałów pokrytych zostało gotówką. 4 udziały zostały pokryte wkładem niepieniężnym w postaci przedsiębiorstwa spółki „P.R.E.S.C.O.” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, stanowiącego przedsiębiorstwo w rozumieniu art. 55¹ kodeksu cywilnego, stanowiącego wyodrębniony organizacyjnie i finansowo zorganizowany zespół składników materialnych i niematerialnych przeznaczony do prowadzenia działalności gospodarczej, z wyłączeniem zgodnie z art. 55² kodeksu cywilnego. Przeniesienie aportu na poprzednika prawnego Emitenta nastąpiło z dniem 1 lipca 2010 r.

Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane postanowieniem Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 27 sierpnia 2010 r. (sygn. akt WA.XII NS.-REJ.KRS/025067/10/103).

W dniu 8 listopada 2010 r. Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę w sprawie przekształcenia formy prawnej poprzednika prawnego Emitenta ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną. W dniu 7 grudnia 2010 r. nastąpiła rejestracja przekształcenia formy prawnej poprzednika prawnego Emitenta ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. kapitał zakładowy spółki akcyjnej wynosił 16 000 000,00 zł i dzielił się na 16 000 000 akcji imiennych o wartości nominalnej 1,00 zł każdy.

Kapitał zakładowy Emitenta pokryty został w toku przekształcenia spółki P.R.E.S.C.O. GROUP Sp. z o.o. w spółkę akcyjną w następujący sposób:

- a) w kwocie 605 000,00 zł kapitałem zakładowym spółki przekształcanej,
- b) w kwocie 4 992 000,00 zł pochodzącej z zysku środkami zakumulowanymi na kapitale zapasowym spółki przekształcanej,
- c) w kwocie 10 403 000,00 zł wkładami pieniężnymi wniesionymi w toku przekształcenia przez wspólników uczestniczących w przekształceniu i po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej akcji, które zgodnie z dyspozycją art. 309 § 3 Kodeksu spółek handlowych opłacone zostały przed rejestracją przekształcenia w jednej czwartej ich wartości nominalnej, tj. w kwocie po 1 300 375,00 zł, przez Piwonski Investments Limited oraz Andrzejewski Investments Limited.

Na dzień rejestracji przekształcenia, tj. 7 grudnia 2010 r., kapitał zakładowy został opłacony w wysokości 8 197 750,00 zł.

Kwota 4 000 000,00 zł została wniesiona na pokrycie kapitału zakładowego w grudniu 2010 r. Zmiana polegająca na opłaceniu kapitału zakładowego w łącznej kwocie 12 197 750,00 zł została odzwierciedlona w rejestrze przedsiębiorców w dniu 7 lutego 2011 r.

Pozostała kwota na pokrycie kapitału zakładowego, tj. kwota 3 802 250,00 zł, została wniesiona w marcu 2011 r. Zmiana polegająca na opłaceniu kapitału zakładowego w łącznej kwocie 16 000 000,00 zł została odzwierciedlona w rejestrze przedsiębiorców w dniu 21 marca 2011 r.

Akcje Emitenta zostały pokryte gotówką.

W dniu 23 marca 2011 r. Walne Zgromadzenie dokonało zmiany akcji z akcji imiennych na akcje na okaziciela. Zmiana Statutu w wyżej wymienionym zakresie została zarejestrowana przez sąd rejestrowy w dniu 11 kwietnia 2011 r.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu kapitał zakładowy Emitenta wynosił 16 000 000,00 zł i dzielił się na 16 000 000 akcji na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

22. INFORMACJE O STATUCIE I UMOWIE EMITENTA

22.1 Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w Statucie Emitenta, w którym są one określone

Przedmiotem działalności Emitenta jest zgodnie z § 4 Statutu Emitenta:

- działalność holdingów finansowych (PKD 64.20.Z);
- działalność świadczona przez agencje inkasa i biura kredytowe (PKD 82.91.Z);
- działalność związana z zarządzaniem funduszami (PKD 66.30.Z);
- pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 64.99.Z);
- pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 66.19.Z);
- działalność centrów telefonicznych (call center) (PKD 82.20.Z);
- działalność prawnicza (PKD 69.10.Z);
- przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność (PKD 63.11.Z);
- pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22.Z);
- pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 74.90.Z);
- pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 82.99.Z).

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

Statut Emitenta nie określa celu działalności Emitenta.

22.2 Podsumowanie wszystkich postanowień Statutu Emitenta lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

Zarząd

Zarząd Emitenta składa się z od jednego do pięciu członków, w tym Prezesa Zarządu, Wiceprezesa Zarządu oraz pozostałych członków. Obecnie Zarząd Emitenta jest trzyosobowy i składa się z Prezesa Zarządu, Wiceprezesa Zarządu oraz Członka Zarządu.

Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza, która każdorazowo określa ilość członków Zarządu danej kadencji. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej, trzyletniej kadencji.

W przypadku Zarządu jednoosobowego do składania oświadczeń woli w zakresie praw i obowiązków spółki w imieniu Emitenta upoważniony jest członek Zarządu samodzielnie. W przypadku Zarządu wieloosobowego do składania oświadczeń w zakresie praw i obowiązków spółki w imieniu Emitenta uprawniony jest Prezes Zarządu samodzielnie, Wiceprezes Zarządu samodzielnie, dwóch członków Zarządu działających łącznie lub członek Zarządu działający wraz z prokurentem.

Uchwały Zarządu zapadają większością głosów, przy czym w razie równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

Zarząd reprezentuje Emitenta oraz prowadzi sprawy Emitenta z wyjątkiem spraw zastrzeżonych do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. Zarząd reprezentuje Emitenta na zewnątrz, w stosunku do władz i osób trzecich, w sądzie i poza sądem.

Szczegółowy tryb działania Zarządu określa regulamin Zarządu uchwalony przez Zarząd i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.

Zgodnie z Regulaminem Zarządu 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 Emitenta zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa,
- przedkładanie Radzie Nadzorczej Emitenta sprawozdania z działalności Emitenta, wniosków w sprawie podziałów zysku, źródeł i sposobów pokrycia ewentualnych strat oraz wysokości odpisów na fundusze celowe,
- prowadzenie i bieżąca aktualizacja strony internetowej Emitenta oraz zamieszczanie na niej informacji dotyczących Emitenta i jego bieżącej działalności zgodnie z wymogami stawianymi stronom internetowym spółek publicznych od momentu uzyskania statusu spółki publicznej,
- przekazywanie informacji i okresowych raportów Gieldzie 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 Emitenta lub istotnych naruszeniach umów, których Emitent jest stroną,
- sporządzanie i przedstawianie Radzie Nadzorczej rocznego planu finansowego Emitenta oraz Grupy Kapitałowej na następny rok obrotowy, obejmujący również planowane wydatki inwestycyjne.

Zarząd przed zawarciem istotnej umowy z podmiotem powiązaniem zwraca się do Rady Nadzorczej o aprobatę tej umowy/transakcji. Obowiązki temu nie podlegają w szczególności transakcje typowe, zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez Emitenta z podmiotem zależnym, w którym Emitent posiada większościowy udział kapitałowy.

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza Emitenta składa się z pięciu do dziewięciu członków.

Liczbę członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie. Członkowie Rady Nadzorczej są wybierani przez Walne Zgromadzenie na okres wspólnej, trzyletniej kadencji.

W przypadku śmierci lub ustąpienia członka Rady Nadzorczej pozostali członkowie Rady Nadzorczej mogą dokonać uzupełnienia składu Rady Nadzorczej w drodze kooptacji spośród kandydatów przedstawionych przez pozostałych członków Rady Nadzorczej. Mandat osoby dokooptowanej wymaga zatwierdzenia przez najbliższe Walne Zgromadzenie i kończy się wraz z kadencją całej Rady Nadzorczej albo odbyciem najbliższego Walnego Zgromadzenia, które nie zatwierdziło wyboru członka w drodze kooptacji.

Począwszy od pierwszego Walnego Zgromadzenia po dopuszczeniu akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym przynajmniej dwóch członków Rady Nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od Emitenta i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu z Emitentem. W zakresie kryteriów niezależności członków Rady Nadzorczej powinny być stosowane kryteria przyjęte na rynku regulowanym, na którym akcje Emitenta dopuszczono do obrotu. Niezależny członek Rady Nadzorczej powinien spełniać kryteria niezależności przez cały okres trwania kadencji, a w razie zaprzestania spełniania ww. kryteriów powinien niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 5 (pięciu) dni roboczych, powiadomić o tym Zarząd.

Niespełnienie kryterium niezależności przez któregokolwiek z niezależnych członków Rady Nadzorczej lub brak w Radzie Nadzorczej niezależnego członka Rady Nadzorczej nie ma wpływu na możliwość dokonywania i ważność czynności dokonywanych przez Radę Nadzorczą, w tym, w szczególności, podejmowania wiążących uchwał, z zastrzeżeniem postanowień Statutu.

Rada Nadzorcza uchwała swój regulamin, który szczegółowo określa organizację i sposób wykonywania czynności. Regulamin Rady Nadzorczej wymaga zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie, co nastąpiło uchwałą nr 14 Walnego Zgromadzenia z dnia 2 marca 2011 roku.

Zgodnie z postanowieniami Statutu Emitenta, Rada Nadzorcza może ustanawiać komitety (w tym Komitet Audytu). Uchwały Rady Nadzorczej zapadają zwykłą większością głosów, przy obecności co najmniej połowy składu Rady Nadzorczej.

Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków Rady. Do podjęcia uchwały przez Radę Nadzorczą wymagana jest zwykła większość głosów oddanych w obecności co najmniej połowy członków Rady Nadzorczej. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumienia się na odległość, przy czym wszyscy członkowie Rady muszą zostać powiadomieni o treści projektu uchwały, z zastrzeżeniem art. 388 § 4 KSH.

Następujące czynności wymagają zgody Rady Nadzorczej wyrażonej w formie uchwały:

- a) wyrażanie zgody na ustanawianie zastawu, przewłaszczenia na zabezpieczenie i innych obciążeń majątku Emitenta, chyba że do ich dokonania Statut przewiduje obowiązek uzyskania zgody Walnego Zgromadzenia;
- b) wyrażanie zgody na nabycie lub objęcie udziałów lub akcji w innych spółkach handlowych oraz na przystąpienie Emitenta do innych przedsiębiorców, w tym także powodujących przystąpienie Emitenta do spółek cywilnych, osobowych albo porozumień dotyczących współpracy strategicznej lub zmierzających do podziału zysków;
- c) wybór biegłego rewidenta do przeprowadzania badania sprawozdań finansowych Emitenta;
- d) zatwierdzanie Regulaminu Zarządu;
- e) ustalanie zasad wynagradzania Zarządu Emitenta, w tym wszelkich form premiovania;
- f) wyrażanie zgody na uchylenie zakazu konkurencji obowiązującego członka Zarządu Emitenta;
- g) zawieranie istotnych umów oraz transakcji 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;
- h) wypłata akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

Dla ważności uchwały Rady Nadzorczej wyrażającej zgodę w sprawach, o których mowa w podpunktach c) oraz e) – g), wymagane jest oddanie głosu za podjęciem uchwały przynajmniej przez jednego członka niezależnego, o ile członkowie niezależni zostali powołani.

Zgodnie z postanowieniami Regulaminu Rady Nadzorczej członek Rady Nadzorczej ma obowiązek przekazać na piśmie Zarządowi informację na temat swoich powiązań (ekonomicznych, rodzinnych lub innych) z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, mogących mieć wpływ na stanowisko członka Rady Nadzorczej w sprawie rozstrzyganej przez Radę Nadzorczą.

Członek Rady Nadzorczej nie powinien rezygnować z pełnienia funkcji w sytuacji, gdy mogłoby to negatywnie wpłynąć na możliwość działania Rady, w tym podejmowania przez nią uchwał.

Rada Nadzorcza może powoływać komitety stałe lub ad hoc, działające jako kolegialne organy pomocnicze i opiniotwórcze Rady Nadzorczej.

W przypadku powołania w ramach Rady Nadzorczej Komitetu Audytu lub Komitetu Wynagrodzeń organizację i działanie określa Regulamin Komitetu Audytu lub Regulamin Komitetu Wynagrodzeń przyjęte przez Radę Nadzorczą. W skład Komitetu wchodzi trzech członków.

22.3 Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji

Prawa i obowiązki związane z akcjami Emitenta są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób i podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa prawnego.

Akcje tworzące kapitał zakładowy Emitenta są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Prawa korporacyjne związane z papierami wartościowymi Emitenta

Prawo głosu oraz prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu

Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 KSH) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 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, iż dokumenty akcji nie będą wydane przed upływem dnia rejestracji uczestnictwa na walnym zgromadzeniu.

Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa po walnym zgromadzeniu podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu zawiera:

- firmę (nazwę), siedzibę, adres i pieczęć wystawiającego oraz numer zaświadczenia;
- liczbę akcji;
- rodzaj i kod akcji;
- firmę (nazwę), siedzibę i adres spółki publicznej, która wyemitowała akcje;
- wartość nominalną akcji;
- imię i nazwisko albo firmę (nazwę) uprawnionego z akcji;
- siedzibę (miejsce zamieszkania) i adres uprawnionego z akcji;
- cel wystawienia zaświadczenia;
- datę i miejsce wystawienia zaświadczenia;
- podpis osoby uprawnionej do wystawienia zaświadczenia.

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 Kodeksu Spółek Handlowych). 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. Członek zarządu i pracownik spółki nie może być pełnomocnikiem na walnym zgromadzeniu, przy czym ograniczenie to nie dotyczy spółki publicznej.

Prawo do żądania zwołania Walnego Zgromadzenia

Prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego spółki (art. 400 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). 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

Prawo do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego spółki (art. 401 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad (art. 401 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).

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; wymóg głosowania nie dotyczy akcjonariusza akcji niemej,
- 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.

W przypadku spółki publicznej 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

Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych 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.

Rewident do spraw szczególnych

Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych); uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu; jeżeli Walne Zgromadzenie oddali wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie takiego rewidenta do sądu rejestrowego w terminie 14 dni od powzięcia uchwały.

Prawo do uzyskania informacji o Emitencie

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

Prawo do imiennego świadectwa depozytowego

Prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (art. 328 § 6 Kodeksu Spółek Handlowych).

Na żądanie posiadacza rachunku papierów wartościowych podmiot prowadzący ten rachunek wystawia mu na piśmie, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych, imienne świadectwo depozytowe.

Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych.

Świadectwo zawiera:

- firmę (nazwę), siedzibę i adres wystawiającego oraz numer świadectwa;
- liczbę papierów wartościowych;
- rodzaj i kod papieru wartościowego;
- firmę (nazwę), siedzibę i adres emitenta;
- wartość nominalną papieru wartościowego;
- imię i nazwisko lub nazwę (firmę) i siedzibę oraz adres posiadacza rachunku papierów wartościowych;
- informację o istniejących ograniczeniach przenoszenia papierów wartościowych lub o ustanowionych na nich obciążeniach;
- datę i miejsce wystawienia świadectwa;
- cel wystawienia świadectwa;
- termin ważności świadectwa;
- w przypadku gdy poprzednio wystawione świadectwo, dotyczące tych samych papierów wartościowych, było nieważne albo zostało zniszczone lub utracone przed upływem terminu swojej ważności – wskazanie, że jest to nowy dokument świadectwa;
- podpis osoby upoważnionej do wystawienia w imieniu wystawiającego świadectwa opatrzony pieczęcią wystawiającego.

Pozostałe korporacyjne prawa akcjonariuszy

Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych).

Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podpisana przez zarząd, 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 spółki publicznej może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna zostać przesłana (art. 407 § 11 Kodeksu Spółek Handlowych).

Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

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).

Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych). W protokole należy stwierdzić prawidłowość zwołania walnego zgromadzenia i jego zdolność do powzięcia uchwał, wymienić powzięte uchwały, liczbę głosów oddanych za każdą uchwałą i zgłoszone sprzeciwy. Do protokołu należy dołączyć listę obecności z podpisami uczestników walnego zgromadzenia. Dowody zwołania walnego zgromadzenia Zarząd powinien dołączyć do księgi protokołów.

Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 Kodeksu Spółek Handlowych, jeżeli spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę. Jeżeli powództwo okaże się nieuzasadnione, a powód, wnosząc je, działał w złej wierze lub dopuścił się rażącego niedbalstwa, obowiązany jest naprawić szkodę wyrządzoną pozwanemu.

Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku podziału spółki) oraz w art. 561 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku przekształcenia spółki).

Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych). Zarząd obowiązany jest prowadzić księgę akcji imiennych i świadectw tymczasowych (księga akcyjna), do której należy wpisywać nazwisko i imię albo firmę (nazwę) oraz siedzibę i adres akcjonariusza, albo adres do doręczeń, wysokość dokonanych wpłat, a także, na wniosek osoby uprawnionej, wpis o przeniesieniu akcji na inną osobę wraz z datą wpisu.

Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 Kodeksu Spółek Handlowych)

Prawo do zamiany akcji – Statut Emitenta przewiduje możliwość emitowania akcji na okaziciela. Art. 334 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych przewiduje, iż zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej. Statut Emitenta w § 6 ust. 6 przewiduje, iż zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna.

Prawa majątkowe związane z papierami wartościowymi Emitenta

Prawo do dywidendy

Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Emitenta wykazany w sprawozdaniu finansowym, zbadany przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 Kodeksu Spółek Handlowych). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości.

Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, który może zostać wyznaczony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 Kodeksu Spółek Handlowych). Ustalając dzień dywidendy, Walne Zgromadzenie powinno jednak wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW.

Emitent jest obowiązany poinformować KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję oraz o terminach dnia dywidendy i terminie wypłaty, przesyłając niezwłocznie, lecz nie później niż 10 dni przed dniem dywidendy, uchwałę właściwego organu spółki w tych sprawach. Dzień wypłaty może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu dywidendy.

KDPW przekazuje powyższe informacje wszystkim uczestnikom bezpośrednim, którzy ustalają liczbę papierów wartościowych dających prawo do dywidendy, znajdujących się na prowadzonych przez nich rachunkach. Uczestnicy przesyłają do KDPW informacje o: wysokości środków pieniężnych, które powinny zostać przekazane uczestnikowi w związku z wypłatą dywidendy; łączną kwotę należnego podatku dochodowego od osób prawnych, który powinien zostać pobrany przez emitenta od dywidend wypłacanych za pośrednictwem uczestnika; liczbę rachunków papierów wartościowych prowadzonych dla osób będących podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych.

W dniu wypłaty Emitent obowiązany jest postawić do dyspozycji KDPW środki przeznaczone na realizację prawa do dywidendy.

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 (art. 348 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych). W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych, tj. z upływem dziesięciu lat od dnia wymagalności. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy.

Zastosowanie stawki wynikającej z zawartej przez Rzeczpospolitą Polską umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową w przypadku dochodów z dywidend jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego tzw. certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwą administrację podatkową. Obowiązek dostarczenia certyfikatu ciąży na podmiocie zagranicznym, który uzyskuje ze źródeł polskich odpowiednie dochody. Certyfikat rezydencji ma służyć przede wszystkim ustaleniu przez płatnika, czy ma zastosować stawkę (bądź zwolnienie) ustaloną w umowie międzynarodowej, czy też ze względu na istniejące wątpliwości potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie. W tym ostatnim przypadku, jeżeli nierezydent udowodni, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia umowy międzynarodowej, które przewidywały redukcję krajowej stawki podatkowej (do całkowitego zwolnienia włącznie), będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku bezpośrednio od urzędu skarbowego. Poza tym nie istnieją inne ograniczenia ani szczególne procedury związane z dywidendami w przypadku akcjonariuszy będących nierezydentami.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).

Przepisy prawa nie zawierają innych postanowień na temat stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat.

Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta.

Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru)

Przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych, akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów; przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia.

Prawo do udziału w majątku spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji (art. 474 Kodeksu Spółek Handlowych); Statut Emitenta nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.

Prawo do zbywania posiadanych akcji

Statut nie zawiera żadnych ograniczeń w tym zakresie.

Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem

W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez podmiot uprawniony zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).

Prawo do umorzenia akcji

Akcje Emitenta mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez spółkę (umorzenie dobrowolne). Umorzenie akcji następuje poprzez obniżenie kapitału zakładowego spółki. Akcje mogą być umorzone na warunkach określonych uchwałą Walnego Zgromadzenia (§ 7 Statutu).

Prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji

Prawo do udziału w majątku spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji (art. 474 Kodeksu Spółek Handlowych); Statut Emitenta nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.

Zobowiązanie do dalszego wezwania kapitałowego

Statut Emitenta nie zawiera żadnych postanowień, z których wynikałoby zobowiązanie do dalszego wezwania kapitałowego (*capital call*) przez Emitenta.

22.4 Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres, niż jest to wymagane przepisami prawa

Zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych Emitent może wydać akcje o szczególnych uprawnieniach, a także przyznać indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobiste uprawnienia, które wygasają najpóźniej z dniem, w którym uprawniony przestaje być akcjonariuszem Emitenta.

Akcje uprzywilejowane, z wyjątkiem akcji niemych, powinny być imienne, a uprzywilejowanie, o którym mowa, może dotyczyć m.in. prawa głosu, prawa do dywidendy lub podziału majątku w przypadku likwidacji spółki. Uprzywilejowanie w zakresie prawa głosu nie dotyczy spółki publicznej, a ponadto jednej akcji nie można przyznać więcej niż 2 głosy i w przypadku zamiany takiej akcji na akcję na okaziciela lub w razie jej zbycia wbrew zastrzeżonym warunkom uprzywilejowanie to wygasa. Zgodnie z art. 334 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowią inaczej.

Akcje uprzywilejowane w zakresie dywidendy mogą przyznawać uprawnionemu dywidendę, która przewyższa nie więcej niż o połowę dywidendę przeznaczoną do wypłaty akcjonariuszom uprawnionym z akcji nieuprzywilejowanych (nie dotyczy to akcji niemych oraz zaliczek na poczet dywidendy) i nie korzystają one z pierwszeństwa zaspokojenia przed pozostałymi akcjami (nie dotyczy akcji niemych).

Wobec akcji uprzywilejowanej w zakresie dywidendy może być wyłączone prawo głosu (akcje nieme), a nadto akcjonariuszowi uprawnionemu z akcji niemej, któremu nie wypłacono w pełni albo częściowo dywidendy w danym roku obrotowym, można przyznać prawo do wyrównania z zysku w następnych latach, nie później jednak niż w ciągu kolejnych trzech lat obrotowych. Przyznanie szczególnych uprawnień można uzależnić od spełnienia dodatkowych świadczeń na rzecz spółki, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Akcjonariusz może wykonywać przyznane mu szczególne uprawnienia związane z akcją uprzywilejowaną po zakończeniu roku obrotowego, w którym wniósł w pełni swój wkład na pokrycie kapitału zakładowego.

Osobiste uprawnienia, jak wskazano wyżej, mogą być przyznane jedynie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi i dotyczyć mogą m.in. prawa powoływania lub odwoływania członków zarządu, rady nadzorczej lub prawa do otrzymywania oznaczonych świadczeń od spółki. Przyznanie osobistego uprawnienia można uzależnić od dokonania oznaczonych świadczeń, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Do uprawnień przyznanych akcjonariuszowi osobiście należy stosować odpowiednio ograniczenia dotyczące zakresu i wykonywania uprawnień wynikających z akcji uprzywilejowanych.

Opisane wyżej zmiany praw posiadaczy akcji, tj. wydanie akcji o szczególnych uprawnieniach oraz przyznanie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobistych uprawnień, dla swej ważności wymagają odpowiednich postanowień Statutu. Wprowadzenie któregokolwiek z nich w wypadku Emitenta wymagałoby zmiany Statutu. Zgodnie z art. 430 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych zmiana statutu spółki akcyjnej wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością $\frac{3}{4}$ i wpisu do rejestru. Ponadto, uchwała taka winna zawierać wskazanie akcji uprzywilejowanych lub odpowiednio oznaczenie podmiotu, któremu przyznawane są osobiste uprawnienia, rodzaj uprzywilejowania akcji lub odpowiednio rodzaj osobistego uprawnienia oraz ewentualnie dodatkowe warunki, od których spełnienia uzależnione jest przyznanie uprzywilejowania akcji lub odpowiednio osobistego uprawnienia. Uchwała dotycząca zmiany statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom zgodnie z art. 354 Kodeksu Spółek Handlowych wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy (art. 415 Kodeksu Spółek Handlowych). Zmiana statutu niedotycząca podwyższenia kapitału zakładowego winna być zgłoszona do sądu rejestrowego w terminie 3 miesięcy od dnia jej podjęcia (art. 430 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

22.5 Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych dorocznych Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy oraz Nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich

Walne Zgromadzenie może być zwyczajne i nadzwyczajne.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się w ciągu 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.

Nadzwyczajne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Emitenta z własnej inicjatywy albo na pisemny wniosek akcjonariuszy reprezentujących nie mniej niż 1/20 kapitału zakładowego. Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej.

Rada Nadzorcza może zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w Statucie lub bezwzględnie obowiązujących przepisach prawa, oraz Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane.

Akcjonariusz reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce może zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Żądanie zwołania Walnego Zgromadzenia oraz umieszczenia określonych spraw w porządku jego obrad, a także wniosek o zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad, zgłaszane przez uprawnione podmioty, powinno być złożone Zarządowi Emitenta na piśmie lub w postaci elektronicznej oraz uzasadnione w sposób pozwalający na podjęcie uchwał z należyтым rozeznaniem. Projekty uchwał proponowanych do przyjęcia przez Walne Zgromadzenie oraz inne istotne materiały powinny być przedstawione akcjonariuszom wraz z uzasadnieniem i opinią Rady Nadzorczej, o ile Rada Nadzorcza uzna wydanie opinii za uzasadnione przed Walnym Zgromadzeniem, czasie umożliwiającym zapoznanie się z nimi i dokonanie ich oceny z uwzględnieniem postanowień Kodeksu Spółek Handlowych.

Walne zgromadzenie spółki publicznej zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem walnego zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie uchwałą nr 13 z dnia 2 marca 2011 r. przyjęło Regulamin Obrad Walnego Zgromadzenia, który określa zasady i tryb posiedzeń Walnego Zgromadzenia zarówno zwyczajnych, jak i nadzwyczajnych.

Regulamin obrad Walnego Zgromadzenia określa warunki, jakie spełnić powinni akcjonariusze, aby móc uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub poprzez swoich przedstawicieli, w tym pełnomocników. Zgodnie z zasadą swobodnego głosowania akcjonariusza akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji.

Pełnomocnictwa do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i do wykonywania prawa głosu udziela się na piśmie oraz załącza się je do protokołu Walnego Zgromadzenia lub w formie elektronicznej. O udzieleniu pełnomocnictwa w formie elektronicznej należy zawiadomić Emitenta, dokładając wszelkich starań, aby możliwa była skuteczna weryfikacja ważności pełnomocnictwa. W przypadku pełnomocnictwa udzielonego w języku obcym, do protokołu załącza się je wraz z jego odpowiednim tłumaczeniem przysięgłym na język polski. Emitent udostępni na stronie internetowej wzór formularza pozwalającego na wykonywanie głosu przez pełnomocnika.

Emitent podejmuje odpowiednie działania służące identyfikacji akcjonariusza i pełnomocnika w celu weryfikacji ważności pełnomocnictwa udzielonego w formie elektronicznej. Weryfikacja ta może polegać między innymi na zwrotnym pytaniu w formie elektronicznej lub telefonicznej do akcjonariusza i pełnomocnika w celu potwierdzenia faktu udzielenia pełnomocnictwa.

Jedna akcja zapewnia jeden głos. Emitent nie emitował akcji uprzywilejowanych co do głosu.

Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach członków władz spółki i jej likwidatorów oraz głosowaniu nad ich odwołaniem, głosowaniu o pociągnięciu do odpowiedzialności wskazanych powyżej osób w sprawach osobowych, na wniosek choćby jednego akcjonariusza lub jego przedstawiciela.

Uchwała w sprawie zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa zapada w jawnym głosowaniu imiennym.

Głosowanie może odbywać się przy wykorzystaniu elektronicznych nośników informacji, nie oznacza to jednak możliwości uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej przewidzianej w art. 406⁵ Kodeksu Spółek Handlowych.

Walne Zgromadzenia odbywają się w Pile lub w Warszawie.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, o ile bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa lub Statut Emitenta przewidują surowsze warunki ich podjęcia.

Regulamin obrad Walnego Zgromadzenia określa szczegółowe zasady sporządzania listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz listy obecności, wraz z zasadami weryfikacji tożsamości akcjonariuszy lub ich pełnomocników oraz uprawnieniami akcjonariuszy w zakresie możliwości przeglądania listy osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu lub w zakresie sprawdzenia listy obecności.

Regulamin określa także warunki tworzenia komisji skrutacyjnej, zasady pełnienia funkcji przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, jak również określa warunki wyboru Rady Nadzorczej w głosowaniu oddzielnymi grupami.

W Regulaminie uregulowano także zasady udzielania informacji na temat Emitenta podczas Walnych Zgromadzeń, z uwzględnieniem przepisów regulujących zasady wykonywania obowiązków informacyjnych przez spółki publiczne.

22.6 Krótki opis postanowień Statutu Emitenta lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem

Statut Emitenta nie zawiera postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

22.7 Wskazanie postanowień Statutu Emitenta lub regulaminów Emitenta regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza

Statut nie zawiera postanowień regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.

22.8 Opis warunków nałożonych zapisami Statutu Emitenta, regulaminami Emitenta, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne, niż określone wymogami obowiązującego prawa

Statut nie określa warunków, którym podlegają zmiany kapitału zakładowego w sposób bardziej rygorystyczny niż przepisy KSH.

23. INTERES OSÓB FIZYCZNYCH I PRAWNYCH ZAANGAŻOWANYCH W OFERTĘ

Na podstawie niniejszego Prospektu w ramach Oferty Publicznej oferuje się do objęcia przez inwestorów akcje nowej emisji serii B.

Dotychczasowi akcjonariusze Emitenta – Piwonski Investments Limited i Andrzejewski Investments Limited – nie będą zbywać w Ofercie posiadanych przez siebie Akcji Serii A Emitenta.

W przypadku IPOPEMA Securities S.A. jako Oferującego i Doradcy Finansowego, poza wynagrodzeniem stałym, część wynagrodzenia IPOPEMA Securities S.A. jest uzależniona od wyników Oferty.

Poza powyższymi podmiotami w Ofertę zaangażowani są Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy – Adwokaci i Radcowie Prawni oraz BDO Sp. z o.o.

Kancelaria Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy – Adwokaci i Radcowie Prawni z siedzibą w Warszawie pełni funkcję Doradcy Prawnego w publicznej ofercie akcji Emitenta. Wynagrodzenie Doradcy Prawnego nie jest powiązane z wielkością środków pozyskanych z oferty publicznej akcji Emitenta. Ponadto pomiędzy działaniami Doradcy Prawnego i Emitenta nie występują żadne konflikty interesów. Doradca Prawny nie jest akcjonariuszem Emitenta.

Wynagrodzenie Biegłego Rewidenta nie jest uzależnione od powodzenia Oferty.

Członkowie Zarządu Emitenta (Prezes Zarządu i Wiceprezes Zarządu) jako posiadający pośrednio akcje Emitenta są podmiotami zaangażowanymi w Ofertę Publiczną i mają interes w powodzeniu Oferty.

24. CELE OFERTY PUBLICZNEJ

Celem Oferty Publicznej jest pozyskanie kapitału na zakupy pakietów wierzytelności (rozwój skali działalności), a poprzez uzyskanie statusu spółki publicznej i spółki giełdowej dodatkowo umocnienie wizerunku Emitenta oraz zbudowanie stabilnego i zarazem rozproszonego akcjonariatu umożliwiającego dopuszczenie akcji do obrotu na GPW.

Zgodnie ze strategią Emitenta opisaną w punkcie 9.5 Prospektu, środki pozyskane z emisji Akcji Serii B Emitent przeznaczy w większości na sfinansowanie transakcji nabywania nowych pakietów wierzytelności z segmentów rynku, w których jest aktywnym uczestnikiem (telekomunikacyjnego, ubezpieczeń, dostawców mediów, telewizji kablowej i cyfrowej) oraz częściowo na nabywanie pakietów wierzytelności bankowych.

Ze względu na fakt, iż na dzień zatwierdzenia Prospektu nie jest znana cena emisyjna Akcji Serii B, niemożliwe jest precyzyjne określenie wielkości wpływów brutto z emisji Akcji Serii B. Emitent oczekuje, że z emisji Akcji Serii B pozyska 70 mln PLN.

Rynek inwestycji w wierzytelności związany jest z koniecznością uczestnictwa w przetargach ogłaszanych w różnym czasie przez różnych zbywców pakietów wierzytelności, bez gwarancji dokonania zakupu określonego pakietu wierzytelności. Na datę zatwierdzenia Prospektu Emitent nie jest w stanie wskazać szczegółów planowanych inwestycji w wierzytelności, jednakże jego intencją jest wykorzystanie środków z Oferty Publicznej do końca 2011 roku.

Inwestycje w pakiety wierzytelności dokonywane będą przez podmiot zależny Emitenta – Presco Investments S.a r.l. (Luksemburg) albo funduszu sekurytyzacyjny P.R.E.S.C.O. Investments I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

W przypadku nabycia pakietów wierzytelności przez Presco Investments S.a r.l. (Luksemburg) środki z emisji zostaną przekazane do spółki w formie podwyższenia kapitału. W przypadku nabywania pakietów przez fundusz sekurytyzacyjny środki przeznaczone będą na objęcie certyfikatów inwestycyjnych funduszu sekurytyzacyjnego.

Do czasu wykorzystania środków z Oferty Publicznej na cele emisyjne opisane w Prospekcie środki pozyskane z emisji Akcji Serii B zasilą kapitał obrotowy Grupy. Nadwyżki środków lokowane będą w instrumenty finansowe o ograniczonym ryzyku, np. w lokaty bankowe i obligacje Skarbu Państwa.

25. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH EMITENTA

25.1 Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczonych do obrotu papierów wartościowych

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych jest 5 600 000 (słownie: pięć milionów sześćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda i łącznej wartości nominalnej 5 600 000 (słownie: pięć milionów sześćset tysięcy) zł.

Na podstawie niniejszego Prospektu Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku podstawowym: nie mniej niż 19 700 000 (dziewiętnaście milionów siedemset tysięcy) oraz nie więcej niż 21 600 000 (słownie: dwadzieścia jeden milionów sześćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda, w tym:

- 16 000 000 (słownie: szesnaście milionów) akcji serii A,
- nie mniej niż 3 700 000 (słownie: trzy miliony siedemset tysięcy) oraz więcej niż 5 600 000 (słownie: pięć milionów sześćset tysięcy) akcji serii B,
- a także nie mniej niż 3 700 000 (słownie: trzy miliony siedemset tysięcy) oraz nie więcej niż 5 600 000 (słownie: pięć milionów sześćset tysięcy) Praw do Akcji serii B.

25.2 Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone te papiery wartościowe

Zgodnie z art. 431 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych w związku z art. 430 Kodeksu Spółek Handlowych podwyższenie kapitału zakładowego wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała taka dla swojej skuteczności musi być podjęta większością trzech czwartych głosów oddanych. Zgłoszenie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki do zarejestrowania winno nastąpić w terminie sześciu miesięcy od dnia jej podjęcia, a w przypadku akcji nowej emisji będących przedmiotem oferty publicznej objętej Prospektem emisyjnym, na podstawie przepisów o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych – w terminie 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu oraz nie później niż po upływie jednego miesiąca od dnia przydziału akcji, o ile wniosek o zatwierdzenie prospektu został złożony przed upływem czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego (art. 431 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych).

25.3 Wskazanie, czy te papiery wartościowe są papierami imiennymi, czy też na okaziciela oraz czy mają one formę dokumentu, czy są zdematerializowane

Akcje dopuszczane do obrotu są akcjami na okaziciela.

Akcje Emitenta ulegną dematerializacji z chwilą ich zarejestrowania na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4. Prawa do Akcji Oferowanych nie posiadają formy materialnej.

25.4 Waluta emitowanych papierów wartościowych

Akcje emitowane są w polskich złotych (zł/PLN).

25.5 Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi oraz procedury wykonywania tych praw

Prawa i obowiązki związane z akcjami Emitenta są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób i podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa prawnego.

Akcje tworzące kapitał zakładowy Emitenta są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Prawa korporacyjne związane z papierami wartościowymi Emitenta

Prawo głosu oraz prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu

Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 KSH) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 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, iż dokumenty akcji nie będą wydane przed upływem dnia rejestracji uczestnictwa na walnym zgromadzeniu.

Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa po walnym zgromadzeniu podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu zawiera:

- firmę (nazwę), siedzibę, adres i pieczęć wystawiającego oraz numer zaświadczenia;
- liczbę akcji;
- rodzaj i kod akcji;
- firmę (nazwę), siedzibę i adres spółki publicznej, która wyemitowała akcje;
- wartość nominalną akcji;
- imię i nazwisko albo firmę (nazwę) uprawnionego z akcji;
- siedzibę (miejsce zamieszkania) i adres uprawnionego z akcji;
- cel wystawienia zaświadczenia;
- datę i miejsce wystawienia zaświadczenia;
- podpis osoby uprawnionej do wystawienia zaświadczenia.

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 Kodeksu Spółek Handlowych). 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. Członek zarządu i pracownik spółki nie może być pełnomocnikiem na walnym zgromadzeniu, przy czym ograniczenie to nie dotyczy spółki publicznej.

Prawo do żądania zwołania Walnego Zgromadzenia

Prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego spółki (art. 400 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). 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

Prawo do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego spółki (art. 401 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad (art. 401 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).

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; wymóg głosowania nie dotyczy akcjonariusza akcji niemej,
- 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.

W przypadku spółki publicznej 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

Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych 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.

Rewident do spraw szczególnych

Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych); uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu; jeżeli Walne Zgromadzenie oddali wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie takiego rewidenta do sądu rejestrowego w terminie 14 dni od powzięcia uchwały.

Prawo do uzyskania informacji o Emitencie

Prawo do uzyskania informacji o spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 Kodeksu Spółek Handlowych, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany

do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad; akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 Kodeksu Spółek Handlowych).

Prawo do imiennego świadectwa depozytowego

Prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (art. 328 § 6 Kodeksu Spółek Handlowych).

Na żądanie posiadacza rachunku papierów wartościowych podmiot prowadzący ten rachunek wystawia mu na piśmie, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych, imienne świadectwo depozytowe.

Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych.

Świadectwo zawiera:

- firmę (nazwę), siedzibę i adres wystawiającego oraz numer świadectwa;
- liczbę papierów wartościowych;
- rodzaj i kod papieru wartościowego;
- firmę (nazwę), siedzibę i adres emitenta;
- wartość nominalną papieru wartościowego;
- imię i nazwisko lub nazwę (firmę) i siedzibę oraz adres posiadacza rachunku papierów wartościowych;
- informację o istniejących ograniczeniach przenoszenia papierów wartościowych lub o ustanowionych na nich obciążeniach;
- datę i miejsce wystawienia świadectwa;
- cel wystawienia świadectwa;
- termin ważności świadectwa;
- w przypadku gdy poprzednio wystawione świadectwo dotyczące tych samych papierów wartościowych było nieważne albo zostało zniszczone lub utracone przed upływem terminu swojej ważności – wskazanie, że jest to nowy dokument świadectwa;
- podpis osoby upoważnionej do wystawienia w imieniu wystawiającego świadectwa, opatrzony pieczęcią wystawiającego.

Pozostałe korporacyjne prawa akcjonariuszy

Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych).

Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podpisana przez zarząd, 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 spółki publicznej może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna zostać przesłana (art. 407 § 11 Kodeksu Spółek Handlowych).

Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

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).

Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych). W protokole należy stwierdzić prawidłowość zwołania walnego zgromadzenia i jego zdolność do powzięcia uchwał, wymienić powzięte uchwały, liczbę głosów oddanych za każdą uchwałą i zgłoszone sprzeciwy. Do protokołu należy dołączyć listę obecności z podpisami uczestników walnego zgromadzenia. Dowody zwołania walnego zgromadzenia Zarząd powinien dołączyć do księgi protokołów.

Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 Kodeksu Spółek Handlowych, jeżeli spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę. Jeżeli powództwo okaże się nieuzasadnione, a powód, wnosząc je, działał w złej wierze lub dopuścił się rażącego niedbalstwa, obowiązany jest naprawić szkodę wyrządzoną pozwanemu.

Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku podziału spółki) oraz w art. 561 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku przekształcenia spółki).

Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych). Zarząd obowiązany jest prowadzić księgę akcji imiennych i świadectw tymczasowych (księga akcyjna), do której należy wpisywać nazwisko i imię albo firmę (nazwę) oraz siedzibę i adres akcjonariusza albo adres do doręczeń, wysokość dokonanych wpłat, a także, na wniosek osoby uprawnionej, wpis o przeniesieniu akcji na inną osobę wraz z datą wpisu.

Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 Kodeksu Spółek Handlowych)

Prawo do zamiany akcji – Statut Emitenta przewiduje możliwość emitowania akcji na okaziciela. Art. 334 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych przewiduje, iż zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej. Statut Emitenta w § 6 ust. 6 przewiduje, iż zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna.

Prawa majątkowe związane z papierami wartościowymi Emitenta

Prawo do dywidendy

Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku spółki wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 Kodeksu Spółek Handlowych). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości.

Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, który może zostać wyznaczony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 Kodeksu Spółek Handlowych). Ustalając dzień dywidendy, Walne Zgromadzenie powinno jednak wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW.

Emitent jest obowiązany poinformować KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję oraz o terminach dnia dywidendy i terminie wypłaty, przesyłając niezwłocznie, lecz nie później niż 10 dni przed dniem dywidendy, uchwałę właściwego organu spółki w tych sprawach. Dzień wypłaty może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu dywidendy.

KDPW przekazuje powyższe informacje wszystkim uczestnikom bezpośrednim, którzy ustalają liczbę papierów wartościowych dających prawo do dywidendy, znajdujących się na prowadzonych przez nich rachunkach. Uczestnicy przesyłają do KDPW informacje o: wysokości środków pieniężnych, które powinny zostać przekazane uczestnikowi w związku z wypłatą dywidendy; łączną kwotę należnego podatku dochodowego od osób prawnych, który powinien zostać pobrany przez emitenta od dywidend wypłacanych za pośrednictwem uczestnika; liczbę rachunków papierów wartościowych prowadzonych dla osób będących podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych.

W dniu wypłaty Emitent obowiązany jest postawić do dyspozycji KDPW środki przeznaczone na realizację prawa do dywidendy.

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 (art. 348 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych). W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych, tj. z upływem dziesięciu lat od dnia wymagalności. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy.

Zastosowanie stawki wynikającej z zawartej przez Rzeczpospolitą Polską umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową w przypadku dochodów z dywidend jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego tzw. certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwą administrację podatkową. Obowiązek dostarczenia certyfikatu ciąży na podmiocie zagranicznym, który uzyskuje ze źródeł polskich odpowiednie dochody. Certyfikat rezydencji ma służyć przede wszystkim ustaleniu przez płatnika, czy ma zastosować stawkę (bądź zwolnienie) ustaloną w umowie międzynarodowej, czy też ze względu na istniejące wątpliwości potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie. W tym ostatnim przypadku, jeżeli nierezydent udowodni, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia umowy międzynarodowej, które przewidywały redukcję krajowej stawki podatkowej (do całkowitego zwolnienia włącznie), będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku bezpośrednio od urzędu skarbowego. Poza tym nie istnieją inne ograniczenia ani szczególne procedury związane z dywidendami w przypadku akcjonariuszy będących nierezydentami.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Przepisy prawa nie zawierają innych postanowień na temat stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat.

Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta.

Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru)

Przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych, akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów; przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa

poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia.

Prawo do udziału w majątku spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji (art. 474 Kodeksu Spółek Handlowych); Statut Emitenta nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.

Prawo do zbywania posiadanych akcji

Statut Emitenta nie zawiera żadnych ograniczeń w tym zakresie.

Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem

W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez podmiot uprawniony zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).

Prawo do umorzenia akcji

Akcje Emitenta mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez spółkę (umorzenie dobrowolne). Umorzenie akcji następuje poprzez obniżenie kapitału zakładowego spółki. Akcje mogą być umorzone na warunkach określonych uchwałą Walnego Zgromadzenia (§ 7 Statutu).

Prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji

Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji (art. 474 Kodeksu Spółek Handlowych); Statut Emitenta nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.

Zobowiązanie do dalszego wezwania kapitałowego

Statut Emitenta nie zawiera żadnych postanowień, z których wynikałoby zobowiązanie do dalszego wezwania kapitałowego (*capital call*) przez Emitenta.

25.6 Podstawa emisji oferowanych lub dopuszczonych papierów wartościowych

W dniu 23 marca 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w sprawie emisji akcji serii B o następującej treści:

Uchwała nr 4

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

**Spółki działającej pod firmą
P.R.E.S.C.O. GROUP Spółka Akcyjna**

z siedzibą w Warszawie

z dnia 23 marca 2011 roku

w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze oferty publicznej nowej emisji akcji serii B z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki.

§ 1

1. Podwyższa się, w drodze oferty publicznej, kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie niższą niż **3.700.000,00 zł** (słownie: **trzy miliony siedemset tysięcy**) i nie wyższą niż **5.600.000,00 zł** (słownie: **pięć milionów sześćset tysięcy**), to jest do kwoty nie niższej niż **19.700.000,00 zł** (słownie: **dziewiętnaście milionów siedemset tysięcy**) oraz nie wyższej niż **21.600.000,00 zł** (słownie: **dwadzieścia jeden milionów sześćset tysięcy**).
2. Podwyższenie, o którym mowa w ust. 1, dokona się w drodze emisji nie mniej niż **3.700.000** (słownie: **trzy miliony siedemset tysięcy**) sztuk akcji serii B oraz nie więcej niż **5.600.000** (**pięć milionów sześćset tysięcy**) sztuk akcji serii B.
3. Wszystkie akcje nowej emisji serii B będą akcjami na okaziciela. Z akcjami serii B nie są związane żadne szczególne uprawnienia.
4. Każda akcja nowej emisji serii B ma wartość nominalną 1,00 zł (słownie: jeden złoty).
5. Upoważnia się Zarząd Spółki do określenia ceny emisyjnej akcji nowej emisji serii B.
6. Akcje nowej emisji serii B zostaną objęte za wkłady pieniężne. Wkłady na pokrycie akcji wniesione zostaną przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.
7. W interesie Spółki, dotychczasowych akcjonariuszy pozbawia się w całości prawa pierwszeństwa objęcia akcji nowej emisji serii B w stosunku do liczby posiadanych akcji (pozbawienie prawa poboru). Opinia Zarządu Spółki uzasadniająca pozbawienie prawa poboru oraz proponowany sposób ustalenia ceny emisyjnej stanowi załącznik nr 1 do niniejszej uchwały.
8. Akcje nowej emisji będą uczestniczyły w dywidendzie za rok 2011, to jest od 1 stycznia 2011 r.

§ 2

W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego wprowadza się następujące zmiany do Statutu Spółki:

§ 6 ust. 1 Statutu Spółki w dotychczasowym brzmieniu:

„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 16.000.000,00 (szesnaście milionów) złotych i dzieli się na:

16.000.000 (szesnaście milionów) zwykłych akcji na okaziciela serii A, o kolejnych numerach od 1 (jeden) do 16.000.000 (szesnaście milionów), o wartości nominalnej po 1,00 (jeden) złoty każda akcja”.

otrzymuje brzmienie:

„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 19.700.000,00 (słownie: dziewiętnaście milionów siedemset tysięcy) oraz nie więcej niż 21.600.000,00 zł (słownie: dwadzieścia jeden milionów sześćset tysięcy) złotych i dzieli się na:

- a) 16.000.000 (słownie: szesnaście milionów) zwykłych akcji na okaziciela serii A, o kolejnych numerach od 1 (słownie: jeden) do 16.000.000 (słownie: szesnaście milionów), o wartości nominalnej po 1,00 (jeden) złoty każda akcja.
- b) Nie mniej niż 3.700.000 (słownie: trzy miliony siedemset tysięcy) i nie więcej niż 5.600.000 (słownie: pięć milionów sześćset tysięcy) zwykłych akcji na okaziciela serii B, o kolejnych numerach od 16.000.001 (szesnaście milionów jeden) do nie mniej niż 19.700.000 (dziewiętnaście milionów siedemset tysięcy) i nie więcej niż 21.600.000 (dwadzieścia jeden milionów sześćset tysięcy), o wartości nominalnej po 1,00 (jeden) złoty każda akcja”.

§ 3

1. Upoważnia się Zarząd Spółki do:

- 1) określenia szczegółowych warunków emisji, w tym terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji, podziału akcji na transze, dokonywania przesunięć między transzami, zasad płatności za akcje oraz zasad przydziału akcji;
- 2) dokonania przydziału akcji serii B;
- 3) zawarcia umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną, której przedmiotem będą akcje nowej emisji serii B;
- 4) odstąpienia od emisji akcji serii B przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów oraz odstąpienia od emisji akcji serii B lub zawieszenia oferty akcji serii B z ważnych powodów po dniu rozpoczęcia przyjmowania zapisów;
- 5) złożenia w formie aktu notarialnego oświadczenie o wysokości objętego kapitału zakładowego w trybie art. 310 § 2 w zw. z art. 431 § 4 k.s.h.

2. Upoważnia się Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki uwzględniającego zmiany wynikające z niniejszej uchwały i oświadczenia Zarządu, o którym mowa w ust. 1 pkt 5).

§ 4

Uchwała wchodzi w życie pod warunkiem rejestracji zmian Statutu wynikających z uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 3 z dnia 23 marca 2011 r. w sprawie zmiany rodzaju akcji, przy czym zmiany Statutu Spółki wymagają dla swej ważności rejestracji przez sąd rejestrowy właściwy dla Spółki”.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło również uchwałę o następującej treści:

Uchwała nr 5

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

**Spółki działającej pod firmą
P.R.E.S.C.O. GROUP Spółka Akcyjna**

z siedzibą w Warszawie

z dnia 23 marca 2011 roku

w sprawie: ubiegania się o dopuszczenie akcji serii A i B oraz praw do akcji serii B do obrotu na rynku regulowanym i ich dematerializacji.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki P.R.E.S.C.O. GROUP Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie stanowi, co następuje:

§ 1

Postanawia się o ubieganiu o dopuszczenie akcji serii A i B oraz praw do akcji serii B Spółki do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz o ich dematerializacji.

§ 2

Upoważnia się Zarząd Spółki do:

- 1) dokonania wszelkich czynności faktycznych i prawnych związanych z dopuszczeniem i wprowadzeniem akcji serii A i B oraz praw do akcji serii B do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- 2) zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A., w zakresie określonym w § 1 niniejszej uchwały, umowy depozytowej, o której mowa w art. 5 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. Nr 183 poz. 1538 ze zm.).

§ 3

Uchwała wchodzi w życie z dniem wejścia w życie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze oferty publicznej nowej emisji akcji serii B z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz w sprawie zmiany statutu Spółki.

Opinia Zarządu w sprawie pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru

Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta w drodze publicznej oferty Akcji Serii B pozwoli na szybsze pozyskanie kapitału przez Emitenta celem zapewnienia środków niezbędnych do zwiększenia dynamiki rozwoju, a w szczególności do szybkiej realizacji planów inwestycyjnych Emitenta, których efektem będzie rozszerzenie oferowanych usług, wobec czego podjęcie decyzji o pozbawieniu dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru Akcji Serii B jest pożądane i leży w interesie Emitenta.

Pozbawienie prawa poboru umożliwi pozyskanie nowych inwestorów, zwłaszcza długoterminowych, oraz umożliwi akumulację kapitału, co przyczyni się do umocnienia pozycji Emitenta wobec podmiotów prowadzących działalność konkurencyjną oraz wobec kontrahentów. Pozyskanie nowych inwestorów przez Emitenta umożliwi także wzrost jego wiarygodności oraz zwiększenie dynamiki rozwoju.

Pozbawienie prawa pierwszeństwa objęcia Akcji Serii B nie pozbawia dotychczasowych akcjonariuszy możliwości objęcia akcji, należy zatem przyjąć, iż będąc w interesie Emitenta, pozbawienie prawa poboru nie godzi w interesy dotychczasowych akcjonariuszy.

Zarząd Emitenta rekomenduje ustalenie ceny emisyjnej Akcji Serii B w oparciu o Księgę Popytu.

25.7 Przewidywana data emisji papierów wartościowych

Emitent zamierza przeprowadzić emisję Akcji Serii B w III kwartale 2011 roku.

25.8 Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych

25.8.1. Ograniczenia wynikające ze Statutu

Statut Emitenta nie zawiera żadnych postanowień dotyczących ograniczeń zbywania papierów wartościowych Emitenta, z zastrzeżeniem postanowień regulujących zbywanie akcji imiennych Emitenta.

25.8.2. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi

Obrót papierami wartościowymi Emitenta, jako spółki publicznej, podlega ograniczeniom określonym w Ustawie o Ofercie oraz w Ustawie o Obrocie.

Zgodnie z art. 19 Ustawy o Obrocie, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

- papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu,
- dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie mogą nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać na rachunek własny lub osoby trzeciej innych czynności prawnych, powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi w czasie trwania okresu zamkniętego, o którym mowa w art. 159 ust. 2 Ustawy o Obrocie.

Okresem zamkniętym jest:

- okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o Obrocie do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości,
- w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport.

Osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące prokurentami, inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej, są obowiązane do przekazywania do KNF informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi powiązane, o których mowa w art. 160 ust. 2 Ustawy o Obrocie, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Zgodnie z art. 69 Ustawy o Ofercie każdy:

- kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33¹/₃%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, lub
- posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33¹/₃%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33¹/₃%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów, lub
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych, lub o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do innego rynku regulowanego, lub
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów,

jest zobowiązany zawiadomić o tym KNF oraz spółkę, nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym – nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji, przy czym za dni sesyjne uważa się dni sesyjne ustalone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany w regulaminie, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie oraz ogłoszone przez KNF w drodze publikacji na stronie internetowej. Zawiadomienie powinno zawierać informacje o dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie, a także podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia posiadających akcje spółki oraz o osobach, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt. 3 lit. c. Zawiadomienie powinno zawierać również informacje o liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, o liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, z zastrzeżeniem, że w przypadku gdy podmiot posiada akcje różnego rodzaju, zawiadomienie powinno zawierać wymienione w niniejszym zdaniu informacje odrębnie dla każdego rodzaju. Zawiadomienie związane z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów powinno dodatkowo zawierać informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału. W przypadku każdorazowej zmiany tych zamiarów lub celu należy niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni roboczych od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym KNF oraz spółkę. Zawiadomienie może być sporządzone w języku angielskim. Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu, zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków. Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego; nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji spółki publicznej oraz pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej. W przypadku, gdy obowiązek zawiadomienia powstał w związku z nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji spółki publicznej, zawiadomienie powinno zawierać również informację o: liczbie głosów oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, jaką posiadacz instrumentu finansowego osiągnie w wyniku nabycia akcji, dacie lub terminie, w którym nastąpi nabycie akcji, dacie wygaśnięcia instrumentu finansowego.

Ponadto obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie powstają w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia. Nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa – w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie.

Stosownie do art. 72 Ustawy o Ofercie nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33% albo o więcej niż 5% ogólnej liczby

głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%, może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji w liczbie nie mniejszej niż odpowiednio 10% lub 5% ogólnej liczby głosów.

Ponadto przekroczenie:

- 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w podpunkcie poniżej (art. 73 ust. 1 Ustawy o Ofercie),
- 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki (art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie),

przy czym w przypadku, gdy przekroczenie tych progów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od przekroczenia odpowiedniego progu, albo do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów (dotyczy przekroczenia progu 33%) lub wszystkich pozostałych akcji tej spółki (dotyczy przekroczenia progu 66%), albo do zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie odpowiednio nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu odpowiednio do nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji (art. 73 ust. 2 oraz art. 74 ust. 2 Ustawy o Ofercie). Obowiązek, o którym mowa w art. 73 ust. 2 i art. 74 ust. 2, ma zastosowanie także w przypadku, gdy przekroczenie odpowiednio progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, z tym że termin trzymiesięczny liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (art. 73 ust. 3 oraz art. 74 ust. 5 Ustawy o Ofercie). Ponadto przepis art. 74 ust. 1 i 2 Ustawy o Ofercie stosuje się odpowiednio do podmiotu, który pośrednio nabył akcje spółki publicznej (art. 74 ust. 4 Ustawy o Ofercie).

Akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust. 1 lub 2 Ustawy o Ofercie nabył – po cenie wyższej, niż cena określona w tym wezwaniu – kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań lub wykonania obowiązku, o którym mowa w art. 83 Ustawy o Ofercie, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4 Ustawy o Ofercie.

Obowiązki, o których mowa w art. 72 ustawy, nie powstają w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki (art. 75 ust. 1 ustawy).

Zgodnie z art. 75 ust. 2 Ustawy o Ofercie obowiązki wskazane w art. 72 i 73 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa w wyniku pierwszej oferty publicznej oraz w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej.

Zgodnie z art. 75 ust. 3 ustawy obowiązki, o których mowa w art. 72-74 ustawy, nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- spółki, której akcje wprowadzone są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu albo nie są przedmiotem obrotu zorganizowanego,
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej, w tym przypadku nie stosuje się art. 5 Ustawy o Ofercie;
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym,

- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w Ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych,
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika, uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia, polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu,
- w drodze dziedziczenia, z wyjątkiem sytuacji, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 ustawy.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o Ofercie przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem do chwili jego wygaśnięcia, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego w rozumieniu powołanej wyżej Ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych.

Zgodnie z art. 76 Ustawy o Ofercie w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 72 i art. 7 Ustawy o Ofercie, mogą być nabywane wyłącznie akcje innej spółki, kwity depozytowe, listy zastawne, które są zdematerializowane, lub obligacje emitowane przez Skarb Państwa. W zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 74 Ustawy o Ofercie, mogą być nabywane wyłącznie zdematerializowane akcje innej spółki albo inne zdematerializowane zbywalne papiery wartościowe dające prawo głosu w spółce. W przypadku, gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 ustawy.

Stosownie do art. 77 ust. 1 Ustawy o Ofercie ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, i dołączenia do niego treści wezwania (art. 77 ust. 2 ustawy). Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji, a odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu (art. 77 ust. 3 ustawy). Po ogłoszeniu wezwania podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazuje informację o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku ich braku, bezpośrednio pracownikom (art. 77 ust. 5 ustawy). W przypadku gdy akcje będące przedmiotem wezwania są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz w innym państwie członkowskim, podmiot ogłaszający wezwanie jest obowiązany zapewnić na terytorium tego państwa szybki i łatwy dostęp do wszelkich informacji i dokumentów, które są przekazane do publicznej wiadomości w związku z wezwaniem, w sposób określony przepisami państwa członkowskiego (art. 77 ust. 6 ustawy). Po otrzymaniu zawiadomienia KNF może, najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania lub przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni (art. 78 ust. 1 ustawy). Żądanie KNF doręczone podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, za pośrednictwem którego jest ogłoszone i prowadzone wezwanie, uważa się za doręczone podmiotowi obowiązanemu do ogłoszenia wezwania. W okresie pomiędzy zawiadomieniem KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, o zamiarze ogłoszenia wezwania a zakończeniem wezwania podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty zależne od niego lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, dotyczącego istotnych spraw spółki, mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania oraz w sposób w nim określony i jednocześnie nie mogą zbywać takich akcji ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania oraz nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie (art. 77 ust. 4 ustawy). Po zakończeniu wezwania podmiot, który ogłosił wezwanie, jest obowiązany zawiadomić w trybie, o którym mowa w art. 69

Ustawy o Ofercie, o liczbie akcji nabytych w wezwaniu oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów osiągniętych w wyniku wezwania (art. 77 ust. 7 ustawy).

Cena akcji proponowana w wezwaniu, o którym mowa w art. 72–74 Ustawy o Ofercie, powinna zostać ustalona na zasadach określonych w art. 79 ustawy.

Wyliczone wyżej obowiązki, zgodnie z brzmieniem art. 87 Ustawy o Ofercie, spoczywają również na:

- podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej
- funduszu inwestycyjnym, także w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
 - inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
 - inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zarządzane przez ten sam podmiot,
- podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
 - przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Obrocie,
 - w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie oraz Ustawy o funduszach inwestycyjnych, w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zlecciodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
 - przez osobę trzecią, z którą podmiot ten zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu,
- pełnomocnikowi, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących dyspozycji co do głosowania,
- wszystkich podmiotach łącznie, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków,
- podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w punkcie powyższym, posiadając akcje spółki publicznej w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach wskazanych w ostatnim i przedostatnim punkcie obowiązki mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia. Istnienie porozumienia, o którym mowa w punkcie przedostatnim, domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez:

- małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli,
- osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym,
- mocodawcę lub jego pełnomocnika niebędącego firmą inwestycyjną upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych,
- jednostki powiązane w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości.

Ponadto, obowiązki wskazane wyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, którymi może on dysponować według własnego uznania.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wyliczonych wyżej obowiązków, wlicza się:

- po stronie podmiotu dominującego – liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne,
- po stronie pełnomocnika, który został upoważniony do wykonywania prawa głosu w przypadku gdy akcjonariusz nie wydał wiążących dyspozycji co do głosowania – liczbę głosów z akcji spółki objętych tym pełnomocnictwem,
- liczbę głosów ze wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisów prawa.

Podmiot obowiązany do wykonania obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 5 Ustawy o Ofercie nie może do dnia ich wykonania bezpośrednio lub pośrednio nabywać lub obejmować akcji spółki publicznej, w której przekroczył określony w tych przepisach próg ogólnej liczby głosów.

Stosownie do art. 90 Ustawy o Ofercie, przepisów rozdziału 4 ustawy, dotyczącego znacznych pakietów akcji spółek publicznych, nie stosuje się w przypadku nabywania akcji przez firmę inwestycyjną w celu realizacji określonych regulaminami, o których mowa odpowiednio w art. 28 ust. 1 i art. 37 ust. 1 Ustawy o Obrocie, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego.

Ponadto, przepisów rozdziału 4 ustawy nie stosuje się w przypadku nabywania lub zbywania akcji przez firmę inwestycyjną w celu realizacji zadań, o których mowa w ust. 1 art. 90 ustawy, które łącznie z akcjami już posiadаныmi w tym celu uprawniają do wykonywania mniej niż 10% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, o ile:

- prawa głosu przysługujące z tych akcji nie są wykonywane oraz
- firma inwestycyjna, w terminie 4 dni roboczych od dnia zawarcia umowy z emitentem o realizację zadań, o których mowa w ust. 1, zawiadomi organ państwa macierzystego, o którym mowa w art. 55a ustawy, właściwy dla emitenta, o zamiarze wykonywania zadań związanych z organizacją rynku regulowanego oraz
- firma inwestycyjna zapewni identyfikację akcji posiadanych w celu realizacji zadań, o których mowa w ust. 1 ustawy.

Przepisów niniejszego rozdziału, z wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 89 w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy, nie stosuje się w przypadku nabywania akcji w drodze krótkiej sprzedaży, o której mowa w art. 3 pkt 47 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Przepisów rozdziału 4 ustawy nie stosuje się w przypadku nabywania akcji w ramach systemu zabezpieczenia płynności rozliczania transakcji na zasadach określonych przez:

- Krajowy Depozyt w regulaminie, o którym mowa w art. 50 Ustawy o Obrocie;
- spółkę, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o Obrocie, w regulaminie, o którym mowa w art. 48 ust. 15 tej ustawy;
- spółkę prowadzącą izbę rozliczeniową w regulaminie, o którym mowa w art. 68b ust. 2 Ustawy o Obrocie.

Przepisów rozdziału 4 ustawy nie stosuje się do podmiotu dominującego towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz podmiotu dominującego firmy inwestycyjnej wykonujących czynności, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. b, ustawy, pod warunkiem że:

- spółka zarządzająca lub firma inwestycyjna wykonują przysługujące im w związku z zarządzanymi portfelami prawa głosu niezależnie od podmiotu dominującego;
- podmiot dominujący nie udziela bezpośrednio lub pośrednio żadnych instrukcji co do sposobu głosowania na walnym zgromadzeniu spółki publicznej;
- podmiot dominujący przekaze do Komisji oświadczenie o spełnianiu warunków, o których mowa w pkt powyżej, wraz z listą zależnych towarzystw funduszy inwestycyjnych, spółek zarządzających oraz firm inwestycyjnych zarządzających portfelami ze wskazaniem właściwych organów nadzoru tych podmiotów.

Warunki, o których mowa w ust. 1d pkt 1 i 2 art. 90 Ustawy o Ofercie, uważa się za spełnione, jeżeli:

- struktura organizacyjna podmiotu dominującego oraz towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub firmy inwestycyjnej zapewnia niezależność wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej;
- osoby decydujące o sposobie wykonywania prawa głosu przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub firmę inwestycyjną, działają niezależnie;

w przypadku gdy podmiot dominujący zawarł z towarzystwem funduszy inwestycyjnych lub firmą inwestycyjną umowę o zarządzanie portfelem instrumentów finansowych – w relacjach pomiędzy tym podmiotem a towarzystwem funduszy inwestycyjnych lub firmą inwestycyjną zachowana zostaje niezależność.

Przepisów rozdziału 4 ustawy, z wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 89 w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy, nie stosuje się w przypadku udzielenia pełnomocnictwa, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 4 ustawy, dotyczącego wyłącznie jednego walnego zgromadzenia. Zawiadomienie składane w związku z udzieleniem lub otrzymaniem takiego pełnomocnictwa powinno zawierać informację dotyczącą zmian w zakresie praw głosu po utracie przez pełnomocnika możliwości wykonywania prawa głosu.

Ponadto, przepisów rozdziału 4 ustawy, z wyjątkiem art. 69 i art. 70 ustawy oraz art. 87 ust. 1 pkt 6 i art. 89 ust. 1 pkt 1 ustawy w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy, nie stosuje się w przypadku porozumień dotyczących nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, dotyczącego istotnych spraw spółki, zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, w celu wspólnego wykonania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i 85 ustawy oraz w art. 385 § 3, art. 400 § 1, art. 422, art. 425 i art. 429 § 1 KSH.

Ustawa o Obrocie reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych w sposób następujący:

- na osobę wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a ustawy, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1 ustawy, KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 200 tysięcy złotych, chyba że zaistnieją warunki określone w art. 159 ust. 1b Ustawy o Obrocie (art. 174 ust. 1 ustawy),
- na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 160 ust. 1 ustawy, KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 100 tysięcy złotych, chyba że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską, zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych w sposób, który wyłącza wiedzę tej osoby o podejmowanych na jej rachunek decyzjach albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji (art. 175 ust. 1 ustawy).

Ustawa o Ofercie reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

zgodnie z art. 89 ustawy prawo głosu z:

- akcji spółki publicznej, będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69 lub art. 72 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 1 ustawy),
- wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 2 ustawy),
- akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 3 ustawy),
- wszystkich akcji spółki publicznej podmiotu, którego udział w ogólnej liczbie głosów powodujący powstanie obowiązków, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 ustawy, uległ zmianie w wyniku zdarzeń, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 2 lub art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 3 ustawy, do dnia wykonania obowiązków określonych w tych przepisach (art. 89 ust. 2 ustawy), nie

może być wykonywane, a jeśli zostało wykonane wbrew zakazowi, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

Zakaz wykonywania prawa głosu, o którym mowa w ust. 1 pkt 2 i ust. 2 art. 89 Ustawy o Ofercie, dotyczy także wszystkich akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty zależne od akcjonariusza lub podmiotu, który nabył akcje z naruszeniem obowiązków określonych w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 ustawy albo nie wykonał obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5 ustawy. W przypadku nabycia lub objęcia akcji spółki publicznej z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 77 ust. 4 pkt 3 albo art. 88a, albo niezgodnie z art. 77 ust. 4 pkt 1 Ustawy o Ofercie, podmiot, który nabył lub objął akcje, oraz podmioty od niego zależne nie mogą wykonywać prawa głosu z tych akcji.

Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew zakazowi, o którym mowa w ust. 1-2b art. 89 Ustawy o Ofercie, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustawy.

Zgodnie z art. 97 ustawy na każdego, kto:

- nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 ustawy, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
- przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72–74 ustawy,
- nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 ustawy,
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadkach, o których mowa w art. 73 ust. 2 lub 3 ustawy,
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 74 ust. 2 lub 4 ustawy,
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 90a ust. 1 ustawy
- wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 ustawy, w określonym w nim terminie nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
- nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadkach określonych w art. 74 ust. 3 ustawy,
- w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74, proponuje cenę niższą, niż określona na podstawie art. 79 ustawy,
- bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77 ust. 4 pkt.1 lub 3 albo art. 88a ustawy,
- nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74 oraz 79 ustawy,
- dokonuje przymusowego wykupu niezgodnego z zasadami, o których mowa w art. 82 ustawy,
- nie czyni zadość żądaniu, o którym mowa w art. 83 ustawy,
- wbrew obowiązkowi określonemu w art. 86. ust. 1 ustawy nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień,
- nie wykonuje obowiązku, o którym mowa w art. 90a ust. 3 ustawy
- dopuszcza się czynów, o których mowa wyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej,

KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 000 tysięcy złotych, przy czym może być ona nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych powyżej oraz odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki.

W decyzji, o której mowa, KNF może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej, i w razie bezskutecznego upływu tego terminu powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej.

25.8.3. Obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji wynikający z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów oraz odpowiedzialność z tytułu niedochowania tego obowiązku

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1 000 000 000,00 euro lub łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50 000 000,00 euro. Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji (art. 16 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów). Wartość denominowana w euro podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji (art. 5 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Obowiązek zgłoszenia dotyczy m.in. zamiaru: przejścia – m.in. poprzez nabycie lub objęcie akcji – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym albo częścią jednego lub więcej przedsiębiorców przez jednego lub więcej przedsiębiorców.

Zgodnie z treścią art. 15 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- 1) jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejście kontroli, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 000 000,00 euro;
- 2) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje innych przedsiębiorców, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia oraz że:
 - a) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
 - b) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na wniosek instytucji finansowej może przedłużyć w drodze decyzji termin, jeżeli udowodni ona, że odsprzedaż akcji nie była w praktyce możliwa lub uzasadniona ekonomicznie przed upływem roku od dnia ich nabycia;

- 3) polegającej na czasowym nabyciu przez przedsiębiorcę akcji w celu zabezpieczenia wiarygodności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;
- 4) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego;
- 5) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonuje przedsiębiorca przejmujący kontrolę. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia.

Do czasu wydania decyzji przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje w drodze decyzji zgodę na dokonanie koncentracji lub zakazuje dokonania koncentracji. Wydając zgodę, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może w decyzji zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków. Decyzje Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia wydania zgody na dokonanie koncentracji koncentracja nie została dokonana.

25.8.4. Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym, poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie, dokonał koncentracji bez uzyskania jego zgody.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 50 000 000,00 euro, jeżeli, choćby nieumyślnie, we wniosku, o którym mowa w art. 23 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, podał nieprawdziwe dane.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 10 000,00 euro za każdy dzień zwłoki w wykonaniu m.in. wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy lub związku przedsiębiorców karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, w szczególności w przypadku, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie nie zgłosiła zamiaru koncentracji.

W przypadku niezgłoszenia zamiaru koncentracji lub w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności zbycie akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę. Decyzja taka nie może zostać wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji. W przypadku niewykonania decyzji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 KSH. Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może ponadto wystąpić do sądu o stwierdzenie nieważności umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów uwzględnia w szczególności okres, stopień oraz okoliczności naruszenia przepisów ustawy, a także uprzednie naruszenie przepisów ustawy.

25.8.5. Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 roku w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji wynikają także z przepisów Rozporządzenia Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie Koncentracji. Rozporządzenie powyższe reguluje tzw. koncentracje o wymiarze wspólnotowym, a więc dotyczące przedsiębiorstw i powiązanych z nimi podmiotów, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami. Rozporządzenie Rady w sprawie Koncentracji obejmuje jedynie takie koncentracje, w wyniku których dochodzi do trwałej zmiany struktury własności w przedsiębiorstwie. Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:

- zawarciu odpowiedniej umowy,
- ogłoszeniu publicznej oferty lub
- przejęciu większościowego udziału.

Zawiadomienie Komisji Europejskiej może mieć również miejsce w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Zawiadomienie Komisji niezbędne jest do uzyskania zgody na dokonanie takiej koncentracji.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy, w przypadku gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5 mld euro oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 mln euro, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada również wymiar wspólnotowy, w przypadku gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2,5 mld euro,
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln euro,
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln euro, z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi co najmniej 25 mln euro oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln euro, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Uznaje się, że koncentracja nie występuje, w przypadku gdy:

- instytucje kredytowe lub inne instytucje finansowe bądź też firmy ubezpieczeniowe, których normalna działalność obejmuje transakcje dotyczące obrotu papierami wartościowymi, prowadzone na własny rachunek lub na rachunek innych, czasowo posiadają papiery wartościowe nabyte w przedsiębiorstwie w celu ich odsprzedaży, pod warunkiem że nie wykonują one praw głosu w stosunku do tych papierów wartościowych w celu określenia zachowań konkurencyjnych przedsiębiorstwa lub pod warunkiem że wykonują te prawa wyłącznie w celu przygotowania sprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa lub jego aktywów, bądź tych papierów wartościowych, oraz pod warunkiem że taka sprzedaż następuje w ciągu jednego roku od daty nabycia.

25.9 Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze-out) i odkupu (sell-out) w odniesieniu do papierów wartościowych

Ustawa o Ofercie wprowadza instytucje przymusowego wykupu oraz przymusowego odkupu.

Zgodnie z art. 82 ustawy akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami zależnymi od niego lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, dotyczącego istotnych spraw spółki, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji. Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany nie później niż na 14 dni

roboczych przed dniem rozpoczęcia przymusowego wykupu, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, a jeżeli akcje spółki są notowane na kilku rynkach regulowanych – wszystkich tych spółek. Do zawiadomienia dołącza się informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Na podstawie art. 83 ustawy akcjonariusz spółki publicznej może żądać wykupienia posiadanych przez siebie akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie to składa się na piśmie i są mu zobowiązani, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia, zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, a także solidarnie każda ze stron porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, dotyczącego istotnych spraw spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

25.10 Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego

W ciągu ostatniego oraz obecnego roku obrotowego nie były przeprowadzane publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta.

25.11 Informacje o potrącanych u źródła podatkach od dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych oraz wskazanie, czy Emitent bierze odpowiedzialność za potrącanie podatków u źródła

Zgodnie z art. 3 pkt 1 Ustawy o Obrocie przez papiery wartościowe rozumie się akcje oraz prawa do akcji. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji na temat podatków od dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych należy skorzystać z porad osób i podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa podatkowego.

25.11.1. Opodatkowanie dochodów z dywidendy

25.11.1.1. Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby fizyczne

Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób fizycznych przychodów z tytułu dywidendy odbywa się według następujących zasad określonych przez przepisy Ustawy z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych:

- podstawę opodatkowania stanowi cały przychód uzyskany z tytułu dywidendy,
- przychodu z tytułu dywidendy nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 Ustawy o PDOF (art. 30a ust. 7 Ustawy o PDOF),
- podatek wynosi 19% uzyskanego przychodu (art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o PDOF),
- płatnikiem podatku jest podmiot wypłacający dywidendę, który potrąca kwotę podatku z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla płatnika urzędu skarbowego.

25.11.1.2. Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby prawne

Opodatkowanie podatkiem dochodowym osób prawnych odbywa się według następujących zasad określonych w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych:

- podstawę opodatkowania stanowi cały przychód z tytułu dywidendy,
- podatek wynosi 19% otrzymanego przychodu (art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych), o ile odpowiednia umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania nie stanowi inaczej.

Zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki (art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych):

- wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt a, jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia,
- spółka, o której mowa w pkt b, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w pkt a,
- odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
 - spółka, o której mowa w pkt b, albo
 - zagraniczny zakład spółki, o której mowa w pkt b.

Zwolnienie ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, o której mowa w art. 22 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji) przez spółkę uzyskującą dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej upływa po dniu uzyskania tych dochodów. W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w ustalonej wysokości, nieprzerwanie przez okres dwóch lat, spółka jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia.

Zwolnienie stosuje się odpowiednio do podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Płatnikiem podatku jest spółka wypłacająca dywidendę, która potrąca kwotę zryczałtowanego podatku dochodowego z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla podatnika urzędu skarbowego (art. 26 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

25.11.2. Opodatkowanie dochodów ze sprzedaży akcji

25.11.2.1. Dochody ze sprzedaży akcji uzyskiwane przez krajowe osoby fizyczne

Od dochodów uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub pochodnych instrumentów finansowych i z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną podatek dochodowy wynosi 19% uzyskanego dochodu (art. 30b ust. 1 Ustawy o PDOF). Wyjątkiem od przedstawionej zasady jest odpłatne zbywanie papierów wartościowych i pochodnych instrumentów finansowych oraz realizacja praw z nich wynikających, jeżeli czynności te wykonywane są w ramach prowadzonej działalności gospodarczej (ust. 4). Dochodów (przychodów) z przedmiotowych tytułów nie łączy się z pozostałymi dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych.

Dochodem, o którym mowa w art. 30b ust. 1 Ustawy o PDOF, jest:

- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub ust. 1g, lub art. 23 ust. 1 pkt 38, z zastrzeżeniem art. 24 ust. 13 i 14,

- różnica między sumą przychodów uzyskanych z realizacji praw wynikających z papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 ust. pkt 1 lit. b Ustawy o obrocie, a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych oraz z realizacji praw z nich wynikających a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f pkt 1 lub art. 23 ust. 1 pkt 38,
- różnica pomiędzy wartością nominalną objętych udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w innej postaci niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 22 ust. 1e osiągnięta w roku podatkowym.

Po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w zeznaniu podatkowym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt 1 Ustawy o PODOF, wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym m.in. z odpłatnego zbycia papierów wartościowych i dochody z odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych, a także dochody z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną oraz z tytułu objęcia udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część i obliczyć należny podatek dochodowy (art. 30b ust. 6 Ustawy o PODOF).

Zgodnie z art. 30b ust. 3 Ustawy o PODOF zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenia o miejscu zamieszkania za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

25.11.2.2. Dochody ze sprzedaży akcji uzyskiwane przez krajowe osoby prawne

Dochody osiągane przez osoby prawne ze sprzedaży papierów wartościowych podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych.

Przedmiotem opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem, czyli kwotą uzyskaną ze sprzedaży papierów wartościowych, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie papierów wartościowych. Dochód ze sprzedaży papierów wartościowych łączy się z pozostałymi dochodami i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych.

Zgodnie z art. 25 Ustawy o PDOP osoby prawne, które dokonały sprzedaży papierów wartościowych, zobowiązane są do wpłacania na rachunek właściwego urzędu skarbowego zaliczki od sumy opodatkowanych dochodów uzyskanych od początku roku podatkowego. Zaliczka obliczana jest jako różnica pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek zapłaconych za poprzednie miesiące tego roku.

Podatnik może również wybrać uproszczony sposób deklarowania dochodu (straty) określony w art. 25 ust. 6-7 Ustawy o PDOP.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o PDOP zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenia o siedzibie za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

25.11.3. Opodatkowanie dochodów ze sprzedaży PDA oraz prawa poboru

Opodatkowanie dochodów ze sprzedaży PDA oraz prawa poboru następuje według identycznych zasad jak opodatkowanie dochodów ze sprzedaży akcji.

25.11.4. Podatek od spadków i darowizn

Zgodnie z Ustawą o Podatku od Spadków i Darowizn nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny praw majątkowych, w tym również praw związanych z posiadaniem papierów wartościowych, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli:

- w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub
- prawa majątkowe dotyczące papierów wartościowych są wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Wysokość stawki podatku od spadków i darowizn jest zróżnicowana i zależy od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym.

25.11.5. Podatek od czynności cywilnoprawnych

Co do zasady sprzedaż akcji dopuszczonych do publicznego obrotu będzie podlegała opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych, którego stawka, w świetle art. 7 ust. 1 pkt 1 lit. b, wynosi 1%.

W myśl przepisu art. 9 pkt 9 Ustawy z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych sprzedaż praw majątkowych, będących instrumentami finansowymi:

- firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym,
- dokonywana za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych,
- dokonywana w ramach obrotu zorganizowanego,
- dokonywana poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego,
- stanowi czynność cywilnoprawną zwolnioną od podatku od czynności cywilnoprawnych.

25.11.6. Odpowiedzialność płatnika

Zgodnie z brzmieniem art. 30 § 1 Ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja Podatkowa płatnik, który nie wykonał ciążącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu, odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany, a niewpłacony.

Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem. Odpowiedzialność ta jest niezależna od woli płatnika.

Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

26. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY

26.1 Ogólne informacje o warunkach Oferty

Na podstawie Prospektu oferowanych jest 5 600 000 Akcji Serii B, emitowanych przez Emitenta na podstawie uchwały nr 4 NWZ Spółki z dnia 23 marca 2011 roku („**Akcje**”), przy czym emisja dojdzie do skutku w przypadku prawidłowego subskrybowania co najmniej 3 700 000 Akcji Serii B.

Akcje zostaną zaoferowane wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w podziale na Transzę Inwestorów Indywidualnych oraz Transzę Inwestorów Instytucjonalnych. Zakłada się, że do 20% akcji zostanie przydzielonych w ramach Transzy Inwestorów Indywidualnych.

Ostateczna liczba akcji oferowanych w danej transzy zostanie określona przez Emitenta po zakończeniu zapisów na akcje w Transzy Inwestorów Indywidualnych i budowy Księgi Popytu. Informacja o ostatecznej liczbie akcji zostanie podana do publicznej wiadomości zgodnie z art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, oraz w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie.

W Transzy Inwestorów Indywidualnych mogą wziąć udział wyłącznie osoby fizyczne zarówno rezydenci, jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego.

Natomiast w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych Oferta jest kierowana do:

- osób prawnych mających siedzibę w Polsce lub za granicą;
- osoby nieposiadające osobowości prawnej inne niż osoby fizyczne mające siedzibę w Polsce lub za granicą;
- podmioty zarządzające portfelami papierów wartościowych w imieniu klientów. Podmioty te będą zobowiązane do przedstawienia listy klientów zamierzających nabyć Akcje Sprzedawane, w imieniu których podmiot zarządzający składa zapis.

Uchwała nr 4 NWZ Emitenta pozbawiła akcjonariuszy prawo poboru akcji w całości.

Okres składania zapisów na akcje w ramach Transzy Inwestorów Indywidualnych będzie biegł równoległe do procesu budowy Księgi Popytu przeprowadzonego wyłącznie dla Inwestorów instytucjonalnych (dalej „**Księga Popytu**”). Na podstawie wyników budowy Księgi Popytu Zarząd Emitenta, biorąc pod uwagę rekomendację Oferującego – określi cenę emisyjną, o której mowa w punkcie 26.5.

Jednocześnie zwraca się uwagę, iż osobom, które złożyły zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o cenie emisyjnej lub o ostatecznej liczbie oferowanych papierów wartościowych w poszczególnych transzach, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu na zasadach określonych w punkcie 26.4 Prospektu.

26.2 Harmonogram Oferty

Podanie do publicznej wiadomości przedziału cenowego akcji	1 lipca 2011
Okres składania zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych	od 4 lipca do 7 lipca 2011
Budowa Księgi Popytu	od 4 lipca do 8 lipca 2011 do godziny 12.00
Ustalenie ceny emisyjnej i podział na transze	8 lipca 2011
Okres składania zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych	od 11 lipca do 12 lipca 2011
Data przydziału / Zamknięcie Oferty	13 lipca 2011

Emitent zastrzega sobie prawo do dokonania zmian w powyższym harmonogramie Oferty. Informacje o zmianach harmonogramu będą opublikowane w formie komunikatu aktualizacyjnego, o którym mowa w art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie, najpóźniej w dniu, którego zmiana dotyczy.

26.3 Procedura składania zapisów na Akcje

Zapisy na Akcje w Transzy Inwestorów Indywidualnych będą przyjmowane w biurach obsługi klienta domów maklerskich, członków konsorcjum dystrybucyjnego. Na dzień zatwierdzenia Prospektu członkami konsorcjum dystrybucyjnego są:

- Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A.
- Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.
- DM BZ WBK S.A.
- Biuro Maklerskie Alior Banku S.A.

Szczegółowa lista punktów obsługi klienta członków konsorcjum dystrybucyjnego jest zamieszczona na stronie internetowej Emitenta (www.presco.pl) oraz Oferującego (www.ipopemasecurities.pl). W przypadku zaistnienia zmian w zakresie powyższej listy lub członków konsorcjum, stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie komunikatu aktualizującego.

Zważywszy, iż zamiarem Emitenta jest przydzielenie do 20% Akcji w ramach Transzy Inwestorów Indywidualnych, zapisy inwestorów mogą dotyczyć dowolnej liczby Akcji, nie większej jednak niż 1.120.000 Akcji. W przypadku złożenia zapisu na liczbę większą niż łączna liczba Akcji, zapis taki zostanie uznany jako zapis na liczbę maksymalną.

W Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, zapisy na akcje będą przyjmowane w siedzibie Oferującego i mogą dotyczyć dowolnej liczby akcji, przy czym liczba ta nie może przekraczać całkowitej liczby akcji oferowanych w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. Zapis złożony na łącznie większą liczbę akcji, niż liczba oferowana w tej transzy, będzie traktowany jako zapis ważny, złożony na ww. maksymalną liczbę akcji. Ponadto wybrani inwestorzy instytucjonalni otrzymają zaproszenia do zapisywania się na Akcje na podstawie ich deklaracji złożonych w procesie budowania Księgi Popytu.

Udział instytucjonalnego inwestora w procesie budowy Księgi Popytu nie zobowiązuje Emitenta i Oferującego do zaproszenia tego inwestora instytucjonalnego do zapisania się na Akcje. Deklaracja złożona przez inwestora w procesie budowy Księgi Popytu ma charakter niewiążący. Inwestorzy instytucjonalni zainteresowani wzięciem udziału w procesie budowy Księgi Popytu proszeni są o kontakt z Oferującym.

W przypadku inwestorów instytucjonalnych, którzy otrzymają ww. zaproszenia, zapisy powinny zostać złożone na liczbę Akcji odpowiadającą tej wskazanej w zaproszeniu. W przypadku złożenia zapisu na mniejszą liczbę akcji, niż ta wskazana w zaproszeniu Akcje mogą zostać przydzielone w liczbie wynikającej z dokonanej wpłaty, jednakże Emitent zastrzega sobie prawo do nieprzydzielania akcji w ogóle. Jednocześnie w przypadku złożenia zapisu na większą liczbę akcji, niż ta wskazana w zaproszeniu, przydział Akcji nastąpi zgodnie z liczbą ujętą w zaproszeniu.

Inwestorzy mają prawo do składania wielu zapisów na Akcje serii B, przy czym całkowita liczba Akcji Oferowanych objętych zapisami złożonymi przez jednego inwestora nie może przekroczyć maksymalnej liczby akcji oferowanych w transzy w przypadku inwestorów instytucjonalnych, a w przypadku inwestorów indywidualnych całkowita liczba Akcji serii B objętych zapisami przez jednego inwestora nie może przekroczyć 1 120 000 Akcji Oferowanych.

Zapisy na akcje powinny być składane na formularzach zapisu dostępnych w domach maklerskich przyjmujących zapisy. Z zastrzeżeniem regulaminów obowiązujących w poszczególnych domach maklerskich przyjmujących zapisy, zapisy na akcje mogą być również składane w formie elektronicznej, faksem, telefonicznie lub z zastosowaniem innych środków technicznych. W celu zapoznania się ze szczegółami, zakresem i rodzajem dokumentów niezbędnych do złożenia zapisu na akcje oraz z zasadami podejmowania czynności w charakterze pełnomocnika, inwestor proszony jest o kontakt z biurem maklerskim, które przyjmuje zapisy na przedmiotowe akcje.

Składając zapis na akcje, każdy potencjalny inwestor potwierdza, że:

- zapoznał się z Prospektem oraz Statutem Emitenta i wyraża zgodę na brzmienie Statutu i warunki Publicznej Oferty Akcji opisane w Prospekcie,

- wyraża zgodę na otrzymanie mniejszej liczby Akcji, niż liczba określona w zapisie danego inwestora, lub na nieotrzymanie żadnych Akcji, zgodnie z warunkami określonymi w Prospekcie,
- wyraża zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie koniecznym do przeprowadzania Oferty i przyjął do wiadomości, że ma prawo wglądu do danych osobowych i ich poprawiania; potwierdza również, że informacje zawarte w formularzu zostały podane w sposób dobrowolny (dot. wyłącznie osób fizycznych).

Inwestor składający zapis jest odpowiedzialny za wszelkie konsekwencje wynikające ze złożenia nieprawidłowego lub niezupełnie wypełnionego formularza zapisu.

Zapisy na Akcje Oferowane są bezwarunkowe, nieodwołalne i nie mogą zawierać żadnych ograniczeń i są wiążące dla osoby składającej zapis do dnia dokonania przydziału akcji w Ofercie lub do dnia ogłoszenia w sprawie zmiany warunków lub odwołania Oferty, z zastrzeżeniem punktu 26.4.

Inwestorzy będący klientami banków powierniczych, którzy mają zamiar nabyć Akcje, wraz z zapisami na akcje są zobowiązani do złożenia dyspozycji zdeponowania wszystkich przydzielonych akcji na rachunku papierów wartościowych w banku prowadzącym rachunek papierów wartościowych danego inwestora.

Inwestorzy, którzy nie otworzyli jeszcze rachunków papierów wartościowych, są zobowiązani do otwarcia takiego rachunku przed złożeniem zapisu na Akcje Oferowane.

W ciągu ostatniego roku członowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, jak również osoby zarządzające wyższego szczebla oraz osoby powiązane nie nabywały akcji Emitenta.

Członkowie organów statutowych Emitenta nie planują swojego udziału w subskrypcji Akcji Serii B.

26.4 Wycofanie zapisu

Zgodnie z art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie w przypadku jakichkolwiek zmian w Prospekcie, które mogą w istotny sposób wpłynąć na ocenę Akcji, podanych do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, inwestor, który złożył zapis przed udostępnieniem tego aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu.

Jednocześnie Emitent podkreśla, że osoba, która złożyła zapis przed opublikowaniem informacji o cenie emisyjnej lub ostatecznej liczbie Akcji w danej transzy zaoferowanych w Ofercie, przysługuje prawo uchylecia się od skutków prawnych złożonego zapisu.

Zapis może zostać wycofany poprzez złożenie pisemnego oświadczenia w terminie 2 dni roboczych od daty opublikowania aneksu do Prospektu w jednym z punktów obsługi klienta domu maklerskiego, w którym przyjęto zapis.

26.5 Cena emisyjna

Cena emisyjna Akcji nie przekroczy ceny maksymalnej w rozumieniu art. 54 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie, leżącej w przedziale cenowym ustalonym dla celów procesu budowania księgi popytu i zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych. Przedział cenowy zostanie określony przed rozpoczęciem Oferty przez Emitenta w oparciu o rekomendację Oferującego.

Informacje na temat przedziału cenowego zostaną opublikowane w formie aneksu do Prospektu zgodnie z art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie.

Na podstawie wyników budowy Księgi Popytu przed rozpoczęciem zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych zostanie ustalona ostateczna cena emisyjna. Informacje na temat ostatecznej ceny akcji zostaną ogłoszone w taki sam sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, oraz zgodnie z art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie.

Jednocześnie zwraca się uwagę, że osoba, która złożyła zapis przed opublikowaniem informacji o cenie emisyjnej w Ofercie, przysługuje prawo uchylecia się od skutków prawnych złożonego zapisu na zasadach określonych w pkt 26.4.

Inwestorzy nie zostaną obciążeni żadnymi kosztami ani podatkami, z wyjątkiem płatności za Akcje, zgodnie z punktem 26.6.

W przypadku gdy dany inwestor w celu złożenia zapisu otwiera rachunek papierów wartościowych, wówczas ponosi również koszty związane z jego otwarciem zgodnie z regulacjami danego biura maklerskiego.

26.6 Wpłaty na Akcje

Wpłaty na Akcje Oferowane muszą być dokonane:

- w Transzy Inwestorów Indywidualnych – w chwili składania zapisu na Akcje inwestor powinien posiadać środki finansowe w wysokości równej iloczynowi liczby Akcji objętych zapisem i maksymalnej ceny z przedziału cenowego. Powyższe środki powinny zostać zablokowane z chwilą przyjęcia zapisu na Akcje. Jeżeli ostateczna cena emisyjna zostanie ustalona na poziomie niższym niż maksymalna cena z przedziału cenowego, nadpłaty zostaną zwrócone zgodnie z zasadami określonymi poniżej;
- w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych – w pełnej wysokości i powinna zostać otrzymana przez Oferującego nie później niż w ostatnim dniu składania zapisów na Akcje w tej transzy. Płatność winna być dokonana w kwocie równej iloczynowi liczby akcji objętych zapisem i ceny emisyjnej. Informacja na temat numeru rachunku zostanie udostępniona w siedzibie Oferującego.

Płatności za Akcje Oferowane winny być dokonane w złotych polskich i nie są oprocentowane.

Jeśli płatność za Akcje nie zostanie dokonana w pełnej wysokości zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie, zapis na Akcje zostanie uznany za nieważny, przy czym w przypadku Transzy Inwestorów Instytucjonalnych Emitent może uznać dany zapis za złożony na liczbę akcji wynikającą z zapłaconej kwoty.

W przypadku: (i) gdy Emitent podejmie decyzję o odwołaniu oferty, zgodnie z zasadami określonym w punkcie 26.8 Prospektu (ii) uchylenia się przez inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu, o którym mowa w punkcie 26.4 Prospektu, lub (iii) w przypadku zwrotu nadpłat oraz zwrotu środków pieniężnych inwestorom, którym nieprzydzielono Akcji lub ich zapisy zostały zredukowane, zwrot środków pieniężnych w przypadku inwestorów indywidualnych nastąpi poprzez odblokowanie stosownej kwoty wpłaty na rachunkach, z których inwestorzy nabywali akcje. Zwrot nadpłat nastąpi niezwłocznie, odpowiednio, po podaniu do publicznej wiadomości informacji o odwołaniu Oferty lub rozliczeniu przydziału Akcji w systemie KDPW.

W przypadku inwestorów instytucjonalnych zwrot środków pieniężnych wynikających z wpłat na akcje:

- gdy Oferta nie dojdzie do skutku, zostanie dokonany niezwłocznie po dacie ogłoszenia powyższego faktu;
- gdy inwestor skorzysta z przysługującego mu prawa uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu, na zasadach określonych w punkcie 26.4 Prospektu, zostanie dokonany niezwłocznie po otrzymaniu przez Oferującego stosownego oświadczenia;
- nadpłat (w wyniku redukcji zapisu) zostanie dokonany w terminie trzech dni roboczych od daty przydziału.

Wszelkie zwroty środków pieniężnych zostaną dokonane bez odsetek lub jakiegokolwiek odszkodowania, zgodnie z instrukcjami/dyspozycjami każdego inwestora oraz procedurami obowiązującymi odpowiednio u Oferującego/ w domu maklerskim, w którym złożono zapis.

26.7 Przydział akcji

Zapis na Akcje Oferowane prawidłowo złożony i w pełni opłacony zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie – stanowi podstawę przydziału. Przydział zostanie dokonany zgodnie z następującymi zasadami:

- w Transzy Inwestorów Indywidualnych przydział zostanie dokonany przy użyciu systemu GPW, zgodnie ze złożonymi zapisami, a w przypadku gdy liczba akcji objętych zapisami przekroczy liczbę akcji zaoferowanych w tej transzy, przydział nastąpi w oparciu o zasadę proporcjonalnej redukcji. Zakłada się, iż przydział ten nastąpi niezwłocznie po zakończeniu przyjmowania zapisów w transzy instytucjonalnej;
- w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych przydział zostanie dokonany w pierwszej kolejności inwestorom instytucjonalnym, którzy uczestniczyli w procesie budowania Księgi Popytu, a następnie otrzymali zaproszenie do zapisu na akcje – zgodnie z zapisami inwestora oraz zgodnie z liczbą określoną w zaproszeniu. Jeżeli nie wszystkie akcje zostaną przydzielone wyżej wymienionym inwestorom, pozostałe akcje zostaną przydzielone przez Emitenta według jego wyłącznego uznania.

Ułamkowe części akcji nie będą przydzielane – akcje, które pozostaną w wyniku zaokrąglenia, zostaną przydzielone według decyzji Emitenta.

Jeśli liczba objętych akcji w jednej z transz będzie niższa niż liczba akcji oferowanych w drugiej transzy, nieobjęte akcje mogą być przesunięte i wykorzystane do zwiększenia liczby akcji oferowanych w transzy, w której popyt na akcje zgłoszony przez inwestorów przewyższył ich podaż.

Nie została określona dolna granica indywidualnego przydziału.

Inwestorzy indywidualni otrzymają informacje o liczbie przydzielonych akcji w podmiocie, w którym składali zapis. W tym celu winni skontaktować się z domem maklerskim przyjmującym zapis.

Inwestorzy instytucjonalni zostaną poinformowani o liczbie przydzielonych akcji przez Oferującego.

Oferujący nie przewiduje preferencyjnego traktowania określonych rodzajów inwestorów. Ponadto sposób traktowania przy przydziale nie jest uzależniony od podmiotu przyjmującego zapis.

Oferta zostanie zamknięta w dniu 13 lipca 2011 roku z zastrzeżeniem zapisów dotyczących zmiany terminów, o których mowa w punkcie 26.2.

Informacja o dojściu Oferty Publicznej do skutku zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy, w ciągu 24 godzin od podjęcia decyzji przez Emitenta. Natomiast, w przypadku niedojścia emisji do skutku, Emitent przekaze stosowną informację do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie.

Szczegółowe wyniki Oferty Publicznej zostaną przekazane do publicznej wiadomości w terminie dwóch tygodni od dnia zakończenia subskrypcji w trybie art. 56 Ustawy o Ofercie. Oferta Publiczna nie dojdzie do skutku, jeżeli w wyniku dokonanych zapisów na akcje nie zostanie objętych co najmniej 3 700 000 Akcji Oferowanych.

Jednocześnie zgodnie z art. 439 § 2 KSH wykazy subskrybentów ze wskazaniem liczby przydzielonych akcji zostaną wyłożone w ciągu tygodnia od daty ich przydziału i pozostaną do wglądu w ciągu następujących dwóch tygodni w siedzibie Emitenta oraz w miejscach, gdzie przyjmowane były zapisy.

Niezwłocznie po przydziale akcji Zarząd Emitenta podejmie działania mające na celu zarejestrowanie na rachunkach papierów wartościowych inwestorów, którym przydzielono akcje, Prawo do Akcji Serii B „PDA”. Wydanie akcji inwestorom nastąpi natomiast po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii B. W efekcie rejestracji Akcji Oferowanych w systemie KDPW akcje zostaną zapisane na rachunkach inwestorów, którzy będą w posiadaniu PDA, w wyniku czego PDA wygasną.

Inwestorzy nie będą informowani o zapisaniu Akcji na ich rachunkach papierów wartościowych. W celu otrzymania takich informacji, inwestor powinien skontaktować się z domem maklerskim prowadzącym jego rachunek papierów wartościowych.

Termin wprowadzenia akcji do obrotu giełdowego nie jest uzależniony od poinformowania wszystkich inwestorów o przydzielonych im Akcjach.

26.8 Odwołanie lub zawieszenie Oferty

Oferta może być odwołana w dowolnym czasie przed rozpoczęciem okresu zapisów dla inwestorów indywidualnych bez podania przyczyny. Emitent zastrzega sobie również prawo do podjęcia decyzji o zmianie dat otwarcia i zamknięcia Oferty, jak również zawieszenia Oferty bez określenia nowych dat Oferty.

Po rozpoczęciu zapisów na akcje Emitent, działając w porozumieniu z Oferującym, może odwołać lub zawiesić Ofertę wyłącznie z ważnych powodów. Ważne powody obejmują w szczególności:

Po rozpoczęciu zapisów na akcje Emitent może odwołać lub zawiesić Ofertę Publiczną jedynie z ważnych powodów, do których zalicza się odpowiednio:

- nagle i nieprzewidziane wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju, świata lub Emitenta, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Emitenta, w tym zapewnienia przedstawione przez Emitenta w Prospekcie,
- nagle i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Emitenta,
- istotna negatywna zmiana dotycząca działalności, sytuacji finansowej lub wyników operacyjnych Emitenta,

- wystąpienie innych nieprzewidzianych okoliczności powodujących, że przeprowadzenie Oferty Publicznej i przydziału akcji byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Emitenta.

W przypadku odwołania lub zawieszenia Oferty Publicznej, stosowna decyzja Emitenta zostanie podana do wiadomości publicznej w trybie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku odwołania Oferty Publicznej, Akcje Emitenta nie zostaną wprowadzone do obrotu na żadnym rynku regulowanym.

W przypadku zawieszenia Oferty złożone zapisy na akcje zachowują ważność, jednakże inwestorzy mają uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonych zapisów na zasadach określonych w punkcie 26.4. W takim przypadku wpłaty inwestorów zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek lub odszkodowań.

Jeżeli Emitent podejmie decyzję o odwołaniu Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na akcje, wszystkie złożone zapisy zostaną unieważnione, a wpłaty inwestorów zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek lub odszkodowań.

26.9 Plasowanie akcji

IPOPEMA Securities S.A. z siedzibą w Warszawie (00-851), przy ul. Waliców 11, została wyznaczona jako podmiot oferujący oraz plasujący Ofertę na zasadach dołożenia wszelkich starań.

Spodziewana kwota prowizji za plasowanie wyniesie 2,75% wartości Oferty.

Emitent nie podjął i nie zamierza podjąć kroków odnośnie podpisania umów w sprawie gwarantowania emisji na zasadach wiążącego zobowiązania.

Emitent nie zawarł ani też nie zamierza zawrzeć umów o subemisję usługową lub inwestycyjną.

Zgodnie z obowiązującymi przepisami akcje zostaną zarejestrowane w systemie Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., z siedzibą przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa.

27. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU

Zamiarem Emitenta jest wprowadzenie:

- 16 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A oraz
- Od 3 700 000 do 5 600 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B

do obrotu na rynku oficjalnych notowań prowadzonym przez GPW.

Z uwagi na fakt, że Akcje Serii B będą mogły być notowane dopiero po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta, do tego czasu zamiarem Emitenta jest wprowadzenie do obrotu Praw do Akcji Serii B („PDA”).

Intencją Emitenta jest, aby rozpoczęcie obrotu PDA na GPW było możliwe w ciągu kilku dni roboczych po dokonaniu przydziału akcji w Ofercie Publicznej.

W tym celu Emitent złoży wniosek do GPW o dopuszczenie i wprowadzenie PDA do obrotu na rynku podstawowym GPW. Ze względu na brak rozproszenia Akcji Serii A stanowiącego warunek dopuszczenia akcji do obrotu na rynku regulowanym, Emitent złoży wniosek o wprowadzenie ww. akcji do obrotu na rynku regulowanym dopiero po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii B.

Dopuszczenie akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW będzie uzależnione od spełnienia warunków określonych w Regulaminie WGPW oraz w Rozporządzeniu Ministra Finansów z 12 maja 2010 r. w sprawie określenia szczegółowych warunków, które muszą być spełnione przez rynek oficjalnych notowań giełdowych i emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na takim rynku (Dziennik Ustaw nr 84, poz. 547), w tym m.in.:

- nieograniczona zbywalność Akcji,
- rozproszenie Akcji w rozumieniu ww. Rozporządzenia zapewniające płynność obrotu.

Jeśli akcje nie spełnią warunków rynku podstawowego, Emitent złoży wniosek o dopuszczenie akcji do notowań na rynku równoległym GPW.

W przypadku niedojścia emisji Akcji Serii B do skutku, Akcje Emitenta nie zostaną wprowadzone do obrotu na żadnym rynku regulowanym, jak również Emitent nie zamierza ich wprowadzić do obrotu w alternatywnym systemie obrotu.

Przed złożeniem wniosku o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku uregulowanym Emitent zobowiązany będzie do zawarcia z KDPW umowy, której przedmiotem jest rejestracja akcji w systemie KDPW.

Na datę zatwierdzenia Prospektu Akcje Emitenta nie są przedmiotem obrotu na żadnym rynku regulowanym.

Emitent nie podpisał umowy z żadnym podmiotem w zakresie działania w charakterze pośrednika w obrocie wtórnym, który zapewni płynność przez ceny kupna i sprzedaży.

W ramach Oferty Publicznej nie zostanie udzielona opcja nadprzydziału, a Emitent nie zamierza podejmować żadnych działań mających na celu stabilizację kursu notowań Akcji Emitenta ani zlecać podjęcia takich działań innym osobom.

28. KOSZTY OFERTY

Emitent poniesie koszty związane z przygotowaniem Oferty Publicznej, w tym koszty wynagrodzenia Audytora, Doradcy Prawnego, stałe wynagrodzenie Oferującego, koszty druku i dystrybucji Prospektu, koszty opłat administracyjnych i sądowych, koszty związane z rejestracją akcji w depozycie papierów wartościowych i ich dopuszczeniem do obrotu na GPW oraz koszty promocji Oferty Publicznej.

Oferujący otrzyma wynagrodzenie prowizyjne z tytułu realizacji Oferty Publicznej, którego wysokość uzależniona jest od wielkości Oferty i ostatecznej ceny emisyjnej Oferowanych Akcji.

Emitent szacuje, że łączne koszty Oferty Publicznej, które obciążą Emitenta, przy planowanych wpływach netto na poziomie 70 000 tys. PLN wyniosą około 2 800 tys. PLN.

Informacje na temat rzeczywistych wpływów z emisji Akcji Serii B oraz kosztów Oferty zostaną przekazane do publicznej wiadomości po zakończeniu subskrypcji Akcji Serii B w formie raportu bieżącego w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie.

Emitent opublikuje informacje dotyczące wyników Oferty Publicznej oraz podsumowanie jej kosztów w raporcie bieżącym niezwłocznie po zamknięciu Oferty.

29. ROZWODNIENIE

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu akcjonariat Emitenta przedstawia się następująco:

Tabela 51. Aktualna struktura akcjonariatu Emitenta

Akcjonariusz	Akcje posiadane na dzień zatwierdzenia Prospektu	
	Liczba akcji	Udział w kapitale i głosach
Piwonski Investments Limited	8 000 000	50,00%
Andrzejewski Investments Limited	8 000 000	50,00%

W ramach Oferty Publicznej Emitent oferuje od 3 700 000 do 5 600 000 Akcji Serii B.

W przypadku objęcia przez inwestorów 3 700 000 Akcji Oferowanych w ramach Oferty Publicznej struktura akcjonariatu będzie się przedstawiać w następujący sposób:

Struktura akcjonariatu w przypadku objęcia przez inwestorów 3 700 000 Akcji Oferowanych

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale i głosach
Piwonski Investments Limited	8 000 000	40,61%
Andrzejewski Investments Limited	8 000 000	40,61%
Nowi akcjonariusze	3 700 000	18,78%
Liczba akcji razem	19 700 000	100,00%

W przypadku objęcia przez inwestorów 5 600 000 Akcji Oferowanych w ramach Oferty Publicznej struktura akcjonariatu będzie się przedstawiać w następujący sposób:

Struktura akcjonariatu w przypadku objęcia przez inwestorów wszystkich Akcji Oferowanych

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale i głosach
Piwonski Investments Limited	8 000 000	37,04%
Andrzejewski Investments Limited	8 000 000	37,04%
Nowi akcjonariusze	5 600 000	25,92%
Liczba akcji razem	21 600 000	100,00%

30. INNE INFORMACJE

30.1 Biegli rewidenci

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za lata 2010 i 2009 przeprowadziła BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Postępu 12 wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3355, w imieniu której działał:

Dr André Helin – Prezes Zarządu

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2008 przeprowadziła Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130, w imieniu której działał:

Robert Klimacki

Badanie historycznych skonsolidowanych informacji finansowych P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. za lata 2010-2008 przeprowadziła BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Postępu 12 wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3355, w imieniu której działał:

Dr André Helin – Prezes Zarządu

Prace poświadczające, których przedmiotem były informacje finansowe pro forma zamieszczone w punkcie 31.3. dokumentu rejestracyjnego, przeprowadziła BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Postępu 12 wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3355, w imieniu której działał:

Dr André Helin – Prezes Zarządu

30.2 Opis zakresu działań doradców

Oferujący i Doradca Finansowy

Oferującym jest IPOPEMA Securities Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Waliców 11, 00-851 Warszawa. Zgodnie z zawartą umową o pełnienie funkcji doradcy przy realizacji Oferty Publicznej Oferujący pełni również funkcję Zarządzającego budową Księgi Popytu w procesie budowania Księgi Popytu inwestorów instytucjonalnych, doradza w zakresie przygotowania Oferty Publicznej, co obejmuje doradztwo w zakresie struktury, organizacji i zasad przeprowadzenia Oferty, oraz jest sporządzającym Prospekt w zakresie wskazanym w oświadczeniu Oferującego.

Doradca Prawny Emitenta

Kancelaria Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy – Adwokaci i Radcowie Prawni z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Mokotowska 15A lok. 17, 00-640 Warszawa, pełni funkcję Doradcy Prawnego w publicznej ofercie akcji Emitenta oraz sporządzającego fragmenty Prospektu emisyjnego wymienione w oświadczeniu Doradcy Prawnego, umieszczonym w rozdziale 4. Wynagrodzenie Doradcy Prawnego nie jest powiązane z wielkością środków pozyskanych z oferty publicznej akcji Emitenta. Ponadto pomiędzy działaniami Doradcy Prawnego i Emitenta nie występują żadne konflikty interesów. Doradca Prawny nie jest akcjonariuszem Emitenta.

Biegły Rewident

Biegłym rewidentem dokonującym badania historycznych informacji finansowych zamieszczonych w niniejszym Prospekcie jest spółka BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Postępu 12, 02-676 Warszawa. W imieniu BDO Sp. z o.o. działała Agata Wojtkowiak, biegły rewident wpisany na listę pod numerem 10784. Biegły rewident przeprowadził badanie historycznych informacji finansowych za lata 2010-2008 oraz informacji finansowych pro forma za okres kończący się 31 grudnia 2010 roku.

30.3 Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów

W Prospekcie zamieszczono informacje od osób trzecich. W szczególności w przygotowaniu niniejszego Prospektu zostały wykorzystane następujące źródła:

- Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową – „Rynek zarządzania wierzytelnościami w Polsce oraz perspektywy jego rozwoju do 2014 roku” (raport z października 2010 roku),
- Biuro Informacji Gospodarczej InfoMonitor S.A. – „InfoDług – ogólnopolski raport o zaległym zadłużeniu i klientach podwyższonego ryzyka”, 14. edycja z listopada 2010 roku, 15. edycja z lutego 2011 roku i 16. edycja z maja 2011 roku,
- Krajowy Rejestr Długów, Biuro Informacji Gospodarczej S.A. – „Kompleksowy raport o długach” (9 marca 2011 roku),
- Dane statystyczne publikowane na stronie internetowej NBP – www.nbp.pl,
- Informacje ze strony internetowej InfoMonitor S.A. – www.infodlug.pl,
- Informacje ze strony internetowej Krajowego Rejestru Długów – www.krd.pl,
- Informacje prasowe dotyczące rynku wierzytelności, w tym: „Rynek wierzytelności” (dodatek specjalny „Gazety Giełdy Parkiet” z dnia 31 stycznia 2011 roku), „Windykacja” (dodatek specjalny „Pulsu Biznesu” z dnia 10 listopada 2010 roku).

Informacje pochodzące od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone oraz w stopniu, w jakim Emitent może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

W Prospekcie nie zostały zamieszczone stwierdzenia lub raporty osób określanych jako eksperci.

30.4 Dokumenty udostępnione do wglądu

Prospekt wraz z danymi aktualizującymi jego treść będzie udostępniony w formie elektronicznej na stronie internetowej Emitenta (www.presco.pl) oraz Oferującego (www.ipopemasecurities.pl). Prospekt w formie drukowanej dostępny będzie:

- w siedzibie Emitenta – al. Jana Pawła II 15, 00-828 Warszawa.
- w siedzibie Oferującego – ul. Waliców 11, 00-851 Warszawa.

W okresie ważności niniejszego Prospektu istnieje możliwość zapoznania się z następującymi dokumentami dotyczącymi Emitenta udostępnionymi w siedzibie Emitenta:

- Statut Emitenta;
- Regulamin Zarządu;
- Regulamin Rady Nadzorczej;
- Skonsolidowane sprawozdania finansowe za lata 2010, 2009 i 2008.
- Sprawozdania jednostek zależnych Emitenta.

31. INFORMACJE FINANSOWE EMITENTA

31.1 Historyczne informacje finansowe

Historyczne informacje finansowe Grupy Emitenta sporządzono według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

W niniejszym rozdziale zamieszczone zostały historyczne informacje finansowe Grupy Emitenta obejmujące okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku, od 1 stycznia 2009 do 31 grudnia 2009 roku oraz od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008 roku, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Historyczne informacje finansowe za lata 2010-2008 zostały sporządzone w sposób zapewniający ich porównywalność przez zastosowanie jednolitych zasad (polityki) rachunkowości we wszystkich prezentowanych okresach, zgodnie z formą, jaka zostanie przyjęta w kolejnym opublikowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta, z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości oraz przepisów prawnych mających zastosowanie do takiego rocznego sprawozdania finansowego.

Historyczne informacje finansowe za lata 2010-2008 zostały zbadane przez Biegłego Rewidenta zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Dane finansowe pochodzące ze sprawozdań finansowych Emitenta badanych przez Biegłego Rewidenta oraz niepochodzące z tych sprawozdań zostały przygotowane przez Emitenta.

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

(w tys. PLN)	Nota	2010	2009	2008
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
Przychody ze sprzedaży	8	45 151	32 354	22 377
Koszt własny sprzedaży	9	(17 753)	(17 800)	(13 502)
Wynik brutto ze sprzedaży		27 398	14 554	8 875
Koszty ogólnego zarządu	9	(1 209)	(410)	(264)
Zmiana wartości godziwej aktywów finansowych		(10 343)	(3 378)	6 822
Pozostałe przychody operacyjne	10	69	28	2
Pozostałe koszty operacyjne	11	(38)	(3)	(3)
Pozostałe (straty)/zyski - netto	12	-	130	-
Zysk z działalności operacyjnej		15 877	10 921	15 432
Przychody finansowe		13	163	147
Koszty finansowe		(532)	(590)	(447)
Koszty finansowe – netto	13	(519)	(427)	(300)
Udział w (stratach)/zyskach wspólnych przedsięwzięć	6	-	(1 062)	1 866
Zysk przed opodatkowaniem		15 358	9 432	16 998
Podatek dochodowy	14	(230)	72	27
Zysk netto za rok obrotowy		15 128	9 504	17 025
Przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej		15 128	9 504	17 025
Podstawowy i rozwodniony zysk na 1 akcję w PLN	15	11,35	102 189,00	170 247,41

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

(w tys. PLN)	2010	2009	2008
Różnice z przeliczenia pozycji wyrażonych w walutach obcych	-	(78)	319
Przychody netto ujęte bezpośrednio w kapitale własnym			
Zysk netto roku obrotowego	15 128	9 504	17 025
Suma przychodów ujętych za rok obrotowy	15 128	9 426	17 344
Przypadająca:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	15 128	9 426	17 344

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**AKTYWA**

(w tys. PLN)	Nota	Na dzień 31 grudnia 2010	Na dzień 31 grudnia 2009	Na dzień 31 grudnia 2008
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	17	1 554	-	-
Wartości niematerialne	18	2 539	1 125	-
Inwestycje we wspólnych przedsięwzięciach	6	-	-	2 227
Aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej	21	56 086	54 555	22 366
Należności handlowe oraz pozostałe należności	22	-	-	6 322
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	23	-	175	103
		60 179	55 855	31 018
Aktywa obrotowe				
Zapasy	24	10	-	-
Należności handlowe oraz pozostałe należności	22	853	218	4 851
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25	485	1 410	602
		1 348	1 628	5 453
Aktywa razem		61 527	57 483	36 471

PASYWA

(w tys. PLN)	Nota	Na dzień 31 grudnia 2010	Na dzień 31 grudnia 2009	Na dzień 31 grudnia 2008
Kapitał własny przypadający na udziałowców jednostki dominującej				
Kapitał podstawowy	26	12 198	10	100
Pozostałe kapitały	27	588	255	320
Zyski zatrzymane	28	41 666	33 624	24 133
		54 452	33 889	24 553
Udziały niekontrolujące		-	-	-
Kapitał własny razem		54 452	33 889	24 553
Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty i pożyczki	29	-	1 014	8 230
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	30	152	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	23	12	-	-
		164	1 014	8 230
Zobowiązania krótkoterminowe				
Kredyty i pożyczki	29	599	5 614	355
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	30	6 312	16 966	3 333
		6 911	22 580	3 688
Pasywa razem		61 527	57 483	36 471

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata zakończone 31.12.2010, 31.12.2009 i 31.12.2008

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

(w tys. PLN)	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
Na dzień 1 stycznia 2010 roku	10	255	33 624	33 889	-	33 889
Całkowity dochód za rok obrotowy			15 128	15 128	-	15 128
Podwyższenie kapitału	12 188		(4 992)	7 196	-	7 196
Agio		346		346	-	346
Dywidenda			(2 000)	(2 000)	-	(2 000)
Inne niż dywidenda wypłaty dla wspólników			(100)	(100)	-	(100)
Różnice kursowe			(7)	(7)	-	(7)
Rozwiązanie rezerwy prawnej		(13)	13	-	-	-
Saldo na dzień 31 grudnia 2010 roku	12 198	588	41 666	54 452	-	54 452

(w tys. PLN)	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
Na dzień 1 stycznia 2009 roku	100	320	24 133	24 553	-	24 553
Całkowity dochód za rok obrotowy	-	(78)	9 504	9 426	-	9 426
Podwyższenie kapitału	10	-	-	10	-	10
Umorzenie kapitału	(100)	-	-	(100)	-	(100)
Utworzenie rezerwy prawnej	-	13	(13)	-	-	-
Saldo na dzień 31 grudnia 2009 roku	10	255	33 624	33 889	-	33 889

(w tys. PLN)	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
Na dzień 1 stycznia 2008 roku	100	(0,00)	7 113	7 213	-	7 213
Całkowity dochód za rok obrotowy	-	315	17 025	17 340	-	17 340
Utworzenie rezerwy prawnej	-	5	(5)	-	-	-
Saldo na dzień 31 grudnia 2008 roku	100	320	24 133	24 553	-	24 553

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

(w tys. PLN)	Nota	2010	2009	2008
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej				
Wynik przed opodatkowaniem	32	15 358	9 432	16 998
Korekty wyniku	32	8 348	11 160	(13 220)
Podatek dochodowy zapłacony		-	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		23 706	20 592	3 778
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej				
Nabycie aktywów finansowych wykazywanych w wartości godziwej		(22 068)	(12 433)	(7 059)
Sprzedaż aktywów finansowych wykazywanych w wartości godziwej		-	284	3 208
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(344)	-	-
Nabycie wartości niematerialnych		(24)	-	-
Nabycie jednostki zależnej		-	1 603	-
Aport przedsiębiorstwa		59	-	-
Pożyczki udzielone wspólnym przedsięwzięciom		-	-	(6 175)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(22 377)	(10 546)	(10 026)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej				
Podwyższenie kapitału		7 192	10	-
Umorzenie kapitału		-	(100)	-
Otrzymane kredyty i pożyczki		500	90	6 885
Splata kredytów i pożyczek		(7 098)	(8 755)	(1 500)
Splata odsetek		(741)	(483)	-
Dywidenda		(2 000)	-	-
Inne wypłaty dla akcjonariuszy		(100)	-	-
Różnice kursowe		(7)	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		(2 254)	(9 238)	5 385
(Zmniejszenie)/ zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów				
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek roku	25	1 410	602	1 465
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku	25	485	1 410	602

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**1. INFORMACJE OGÓLNE**

Podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej jest P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 15 („jednostka dominująca”, „Spółka”).

Jednostka dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000372319 (NIP 8971702186, REGON 020023793).

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. powstała w wyniku przekształcenia poprzednika prawnego, tj. P.R.E.S.C.O. GROUP Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, w P.R.E.S.C.O. GROUP Spółka Akcyjna. Uchwała o przekształceniu została podjęta przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników P.R.E.S.C.O. GROUP Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością dnia 8 listopada 2010 roku. Przekształcenie zostało zarejestrowane dnia 7 grudnia 2010 roku przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Spółka została zawiązana na czas nieoznaczony.

W skład Grupy Kapitałowej na 31 grudnia 2010 roku wchodzi następujące podmioty:

Jednostka	Państwo rejestracji	Udział jednostki dominującej w kapitale/prawach głosu		
		31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. podmiot dominujący	Polska	-	-	-
Presco Investments S.a r.l. podmiot zależny	Luksemburg	100%	100%	100%
Presco Investments II S.A. podmiot zależny	Luksemburg	-	100%	50%

W 2010 roku nastąpiło połączenie spółki Presco Investments S.a r.l. z Presco Investments II S.A. Opis zmian w Grupie przedstawiono szerzej w nocie 5.

Przedmiotem działalności Grupy są inwestycje w nieregularne wierzytelności konsumenckie i następnie odzyskiwanie ich na własny rachunek.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku oraz zawiera dane porównawcze za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku i 31 grudnia 2008 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w skład Zarządu jednostki dominującej wchodzi:

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

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w skład Rady Nadzorczej jednostki dominującej wchodzi:

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

Strukturę akcjonariatu Spółki zaprezentowano w nocie 24.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zatwierdzone zostało do publikacji przez Zarząd 28 lutego 2011 roku.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**2. OPIS WAŻNIEJSZYCH STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI**

Najważniejsze zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawione zostały poniżej. Zasady te stosowane były we wszystkich prezentowanych okresach w sposób ciągły, o ile nie podano inaczej.

2.1. Podstawa sporządzenia

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. Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga użycia pewnych znaczących szacunków księgowych. Wymaga również od Zarządu zastosowania profesjonalnego osądu przy korzystaniu z przyjętych przez Grupę zasad rachunkowości. Zagadnienia, które wymagają większej dozy osądu, bardziej złożone lub takie, dla których założenia i szacunki są istotne z punktu widzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, ujawnione są w nocie 4.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy.

2.2. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE.

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

2.3. Zastosowanie MSSF po raz pierwszy

Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości wydała Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej nr 1 („MSSF 1”) „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy”, który obowiązuje przy sporządzaniu sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się w dniu 1 stycznia 2004 roku lub później. MSSF 1 dotyczy jednostek, które przygotowują po raz pierwszy sprawozdanie finansowe według MSSF. MSSF 1 wymaga, aby pierwsze sprawozdanie finansowe według MSSF było pierwszym rocznym sprawozdaniem finansowym, w którym jednostka stosuje wszystkie standardy MSSF, wraz ze stwierdzeniem pełnej zgodności ze wszystkimi standardami MSSF.

Pierwsze roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe według MSSF Spółka sporządziła za rok 2007. Datą przejścia na stosowanie standardów MSSF jest 1 stycznia 2006 roku.

Sporządzane za lata 2009, 2008 i 2007 skonsolidowane sprawozdania finansowe P.R.E.S.C.O. GROUP nie podlegały opublikowaniu, niemniej jednak zostały udostępnione właścicielom oraz innym użytkownikom zewnętrznym (instytucjom finansowym).

Wszystkie dotychczas sporządzone i udostępnione użytkownikom skonsolidowane sprawozdania finansowe zawierały bezwarunkowe stwierdzenie o zgodności z MSSF i podlegały badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta.

W świetle powyższego, niniejsze sprawozdanie finansowe nie stanowi pierwszego pełnego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**2.4. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych**

Walutą pomiaru jednostki dominującej i jednostki zależnej uwzględnionej w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz walutą sprawozdawczą niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski.

2.5. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku i 31 grudnia 2008 roku, z wyjątkiem zastosowania wymienionych niżej zmian do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku lub później.

- MSSF 1. Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy.
- MSSF 2. Płatności w formie akcji: Grupowe transakcje płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych.
- MSSF 3. Połączenia jednostek i MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później oraz będącymi ich konsekwencją zmianami do MSSF 7, MSR 21, MSR 28, MSR 31 oraz MSR 39.
- MSR 39. Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena – Spełniające kryteria pozycje zabezpieczone dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później.
- KIMSF 12. Umowy na usługi koncesjonowane wydana w dniu 30 listopada 2006 roku.
- KIMSF 15. Umowy o budowę nieruchomości wydana w dniu 3 lipca 2008 roku.
- KIMSF 16. Zabezpieczenie inwestycji netto w jednostce zagranicznej wydana w dniu 3 lipca 2008 roku.
- KIMSF 17. Przekazywanie aktywów niegotówkowych właścicielom dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później.
- KIMSF 18. Przekazywanie aktywów przez klientów wydana w dniu 29 stycznia 2009 roku.
- Zmiany MSSF (opublikowane w maju 2008).
- Zmiany MSSF (opublikowane w kwietniu 2009).

MSSF 1. Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy

Zmieniony MSSF 1 został opublikowany w dniu 27 listopada 2008 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później. Zmieniony standard nie zawiera istotnych zmian o charakterze merytorycznym, proponuje natomiast nową strukturę standardu i scala w jeden dokument wszystkie zmiany, jakie miały miejsce do tej pory.

Zastosowanie zmienionego standardu nie miało wpływu na sprawozdanie Grupy.

MSSF 1. Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy

Zmieniony MSSF 1 został opublikowany w dniu 23 lipca 2009 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku lub później. Zmieniony standard wprowadza dwa dodatkowe zwolnienia dla jednostek stosujących Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy.

Zastosowanie zmienionego standardu nie miało wpływu na sprawozdanie Grupy.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**MSSF 2. Płatności w formie akcji**

Zmiana ma na celu wyjaśnienie sposobu ujęcia księgowego grupowych transakcji płatności w formie akcji rozliczanych w środkach pieniężnych. Zastępuje ona KIMSF 8 oraz KIMSF 11. Zastosowanie tej zmiany nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy.

MSSF 3. Połączenia jednostek i MSR 27. Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe

MSSF 3 wprowadza szereg zmian do zasad rozliczania połączeń jednostek, które wpłyną na ujmowaną wartość firmy, wyniki finansowe prezentowane za okres, w którym połączenie miało miejsce, oraz wyniki prezentowane za przyszłe okresy.

MSR 27 wymaga, aby zmiany w strukturze własnościowej (bez utraty kontroli) były ujmowane jako transakcje kapitałowe. Zatem transakcje takie nie będą już powodować ujęcia wartości firmy ani rozpoznania zysku lub straty. Dodatkowo znowelizowany standard zmienia sposób ujmowania strat ponoszonych przez spółkę zależną oraz sposób ujęcia transakcji utraty kontroli.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy.

MSR 39. Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena – Spełniające kryteria pozycje zabezpieczone

Zmiany dotyczą wyznaczenia jednostronnego ryzyka w pozycji zabezpieczonej oraz wyznaczenie, w określonych sytuacjach, inflacji jako zabezpieczonego ryzyka bądź części ryzyka. Zmiana nie miała wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy.

KIMSF 12. Umowy na usługi koncesjonowane

Interpretacja KIMSF 12 opublikowana została w dniu 30 listopada 2006 roku i zatwierdzona w UE w dniu 25 marca 2009 roku. Obowiązuje w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 30 marca 2009 roku lub po tej dacie. Interpretacja daje wytyczne dla koncesjodawców w umowach koncesji na usługi pomiędzy sektorem publicznym i prywatnym w zakresie ujęcia księgowego tych umów. KIMSF 12 dotyczy umów, w których udzielający koncesji kontroluje lub reguluje, jakie usługi operator dostarczy przy pomocy określonej infrastruktury, a także kontroluje znaczący pozostały udział w infrastrukturze na koniec okresu realizacji umowy.

Zastosowanie interpretacji nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

KIMSF 15. Umowy o budowę nieruchomości

Interpretacja KIMSF 15 opublikowana została w dniu 3 lipca 2008 roku i zatwierdzona w UE w dniu 22 lipca 2009 roku. Obowiązuje w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie. Interpretacja dotyczy podmiotów prowadzących działalność deweloperską. Interpretacja ta zawiera wskazówki, w jakim momencie i w jaki sposób powinny być ujmowane przychody ze sprzedaży nieruchomości i związane z nimi koszty sprzedaży, w sytuacji, gdy umowa pomiędzy deweloperem i nabywcą zostaje zawarta przed ukończeniem budowy nieruchomości. Zawiera również wytyczne odnośnie sposobu ustalania, czy umowa o budowę nieruchomości podlega wymogom MSR 11 czy MSR 18.

Zastosowanie interpretacji nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

KIMSF 16. Zabezpieczenie inwestycji netto w jednostce zagranicznej

Interpretacja KIMSF 16 opublikowana została w dniu 3 lipca 2008 i zatwierdzona w UE w dniu 4 czerwca 2009 roku. Obowiązuje w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się po dniu 30 czerwca 2009 roku. Interpretacja określa: (i) jakie ryzyko walutowe kwalifikuje się do zabezpieczenia i jaka kwota może być zabezpieczana (ii) gdzie w zakresie grupy instrument zabezpieczający może być utrzymywany (iii) jaka kwota powinna być ujęta w rachunku zysków i strat w przypadku sprzedaży jednostki zagranicznej.

Zastosowanie interpretacji nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**KIMSF 17. Przekazanie aktywów niegotówkowych właścicielom**

Interpretacja zawiera wskazówki w zakresie ujęcia księgowego transakcji, w ramach których następuje wydanie właścicielom aktywów niegotówkowych w formie dystrybucji rezerw lub dywidendy.

Interpretacja ta nie miała wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy.

KIMSF 18. Przekazywanie aktywów przez klientów

Interpretacja KIMSF 18 została wydana w dniu 29 stycznia 2009 roku i ma zastosowanie dla aktywów otrzymanych w okresach rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później. Interpretacja zawiera wytyczne odnośnie ujmowania aktywów otrzymywanych w celu zapewnienia przekazującym te aktywa dostępu do usług użyteczności publicznej, takich jak: elektryczność, gaz i woda.

Zastosowanie interpretacji nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

Zmiany MSSF (opublikowane w maju 2008)

W maju 2008 roku Rada wydała pierwszy zbiór poprawek do publikowanych przez siebie standardów.

- MSSF 5. Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana:

Zmiana wyjaśnia, że jeżeli jednostka zależna spełnia kryteria klasyfikacji jako przeznaczona do sprzedaży, wszystkie jej aktywa i zobowiązania są klasyfikowane jako przeznaczony do sprzedaży, nawet jeżeli po transakcji sprzedaży jednostka dominująca zachowa udziały niekontrolujące w tej jednostce zależnej. Zmiana ma zastosowanie prospektywne i nie ma wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy.

Zmiany MSSF (opublikowane w kwietniu 2009)

W kwietniu 2009 Rada wydała drugi zbiór zmian do publikowanych przez siebie standardów, przede wszystkim w celu usunięcia nieścisłości i niejasności sformułowań. Dla poszczególnych standardów obowiązują różne przepisy przejściowe. Zastosowanie następujących zmian spowodowało zmiany w zasadach (polityce) rachunkowości, nie miało jednak żadnego wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy.

- MSSF 8. Segmenty operacyjne:

Wyjaśniono, iż aktywa i zobowiązania segmentu należy wykazywać tylko wówczas, gdy aktywa takie i zobowiązania są włączone do miar wykorzystywanych przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych.

- MSR 7. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych:

Wyraźnie stwierdzono, że jako przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej zaklasyfikować można jedynie wydatki prowadzące do rozpoznania składnika aktywów.

- MSR 36. Utrata wartości aktywów:

Wyjaśniono, iż największa dozwolona jednostka przyporządkowania wartości firmy nabytej w wyniku połączenia jednostek dla celów testów na utratę wartości to segment operacyjny w rozumieniu MSSF 8 przed zagregowaniem dla celów sprawozdawczości. Zmiana ta nie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy, ponieważ coroczny test na utratę wartości jest przeprowadzany przed zagregowaniem.

Zmiany do poniższych standardów nie miały wpływu na zasady (politykę) rachunkowości, sytuację finansową ani wyniki działalności Grupy:

- MSSF 2. Płatności w formie akcji,
- MSSF 5. Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana,

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

- MSR 1. Prezentacja sprawozdań finansowych,
- MSR 17. Leasing,
- MSR 38. Wartości niematerialne,
- MSR 39. Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena,
- KIMSF 9. Ponowna ocena wbudowanych instrumentów pochodnych,
- KIMSF 16. Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto jednostki działającej za granicą.

Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego innego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie.

2.6. Opublikowane standardy, które nie weszły jeszcze w życie

Poniżej zaprezentowano opublikowane standardy i interpretacje, które do daty zatwierdzenia sprawozdania finansowego Grupy nie weszły jeszcze w życie.

MSR 24. Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych

W listopadzie 2009 r. RMSR opublikowała zaktualizowany MSR 24, który zmienił MSSF 8 tak, aby wszystkie podmioty powiązane z rządem nie były już domyślnie traktowane jako „jeden klient” dla celów ujawnień według MSSF 8. Zmiana ta ma zastosowanie do rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później. W ramach zmienionego standardu konieczny jest osąd dla oceny, czy rząd, w tym agencje rządowe i podobne organy lokalne, krajowe i międzynarodowe, oraz jednostki, które według wiedzy jednostki sprawozdawczej znajdują się pod kontrolą tego rządu, uznaje się za jednego klienta. Zmiana standardu nie będzie miała wpływu na zasady (politykę) rachunkowości, sytuację finansową ani wyniki działalności Grupy

MSR 32. Instrumenty finansowe: Klasyfikacja praw poboru

W październiku 2009 r. RMSR wydała zmianę do MSR 32, która dotyczy księgowego ujęcia praw poboru (praw, opcji albo warrantów) denominowanych w walutach innych niż waluta funkcjonalna emitenta. Zgodnie z tą zmianą prawa, opcje lub warranty dające posiadaczowi prawo subskrypcji lub nabycia od jednostki emitującej ustalonej liczby jej instrumentów kapitałowych w zamian za ustaloną kwotę środków pieniężnych w dowolnej walucie są instrumentami kapitałowymi, jeśli jednostka oferuje te prawa, opcje lub warranty proporcjonalnie wszystkim posiadaczom jej instrumentów kapitałowych określonej kategorii, niebędących pochodnymi instrumentami kapitałowymi. Zmiana ma zastosowanie do rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 lutego 2010 r. lub później. Grupa nie spodziewa się, aby zmiana ta miała wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

MSSF 9. Instrumenty finansowe

W listopadzie 2009 r. RMSR opublikowała MSSF 9, który wprowadza konsekwentne zmiany do MSR 1. Prezentacja sprawozdań finansowych, które wymagają przedstawienia dwóch dodatkowych pozycji w sprawozdaniu z całkowitych dochodów:

- zyski lub straty wynikające z usunięcia aktywów finansowych wycenianych według amortyzowanego kosztu; i
- zyski lub straty wynikające z ponownej wyceny do wartości godziwej aktywów finansowych ze względu na zmianę klasyfikacji.

MSSF 9 wprowadza także konsekwentne zmiany do MSSF 7. Instrumenty finansowe: ujawnienia, które wymagają ujawnienia konkretnych informacji na temat inwestycji kapitałowych klasyfikowanych jako wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy, o przekwalifikowaniu aktywów finansowych oraz wpływu pierwszego zastosowania MSSF 9. MSSF 9 ma zastosowanie do rocznych okresów

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później. Adaptacja MSSF 9 nie powinna mieć wpływu na klasyfikację i wycenę aktywów finansowych Grupy.

MSSF 1. Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy

Zmieniony MSSF1 został opublikowany w dniu 28 stycznia 2010 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później. Zmieniony standard zawiera regulacje dotyczące ograniczonego zwolnienia z ujawniania danych porównywalnych w zakresie MSSF 7.

Grupa zastosuje zmieniony MSSF 1 od 1 stycznia 2011 roku. Zmieniony MSSF 1 nie będzie miał wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

MSSF 1. Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy

Zmiany w MSSF 1 zostały opublikowane w dniu 20 grudnia 2010 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później. Zmiany dotyczą odniesienia do stałej daty „1 stycznia 2004” jako daty zastosowania MSSF po raz pierwszy i zmieniają ją na „dzień zastosowania MSSF po raz pierwszy” w celu wyeliminowania konieczności przekształcania transakcji, które miały miejsce przed dniem przejścia jednostki na stosowanie MSSF. Ponadto do standardu zostają dodane wskazówki odnośnie ponownego zastosowania MSSF w okresach, które następują po okresach znaczącej hiperinflacji, uniemożliwiającej pełną zgodność z MSSF.

Grupa zastosuje zmieniony MSSF 1 od 1 stycznia 2012 roku. Zmieniony MSSF 1 nie będzie miał wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

MSR 12. Podatek odroczony: Odzyskiwalność aktywów stanowiących podstawę jego ustalenia

Zmiana do MSR 12 została opublikowana w dniu 20 grudnia 2010 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub później. Zmiana doprecyzowuje m.in. sposób wyceny aktywów i rezerw z tytułu podatku odroczonego w przypadku nieruchomości inwestycyjnych wycenianych zgodnie z modelem wartości godziwej określonym w MSR 40. Nieruchomości inwestycyjne. Wejście w życie zmienionego standardu spowoduje też wycofanie interpretacji SKI – 21. Podatek dochodowy – odzyskiwalność przeszacowanych aktywów niepodlegających amortyzacji.

Grupa zastosuje zmieniony MSR 12 od 1 stycznia 2012 roku. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

KIMSF 14. Przedpłaty w ramach minimalnych wymogów finansowania

W listopadzie 2009 r. RMSR wydała publikację „Przedpłaty w ramach minimalnych wymogów finansowania (zmiana do KIMSF 14: MSR 19 – Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności)”, która zajmuje się sposobem ujmowania przedpłat przez jednostki, które są objęte minimalnymi wymogami finansowania. Zmiany do KIMSF 14 mają zastosowanie do rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 r. lub później. Zmiana ta nie powinna mieć wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

KIMSF 19. Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych

W listopadzie 2009 r. RMSR wydała KIMSF 19, która zawiera wytyczne dotyczące księgowego ujęcia transakcji zamiany zobowiązań na kapitał. Zgodnie z interpretacją emisja instrumentów kapitałowych przeznaczonych dla wierzyciela w celu uregulowania całości lub części zobowiązania finansowego jest zapłatą w rozumieniu paragrafu 41 MSR 39. Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena. Interpretacja ma zastosowanie do rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 lipca 2010 r. lub później. Interpretacja ta nie powinna mieć wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**Zmiany MSSF (opublikowane w maju 2010)**

W maju 2010 roku Rada wydała kolejny zbiór poprawek do publikowanych przez siebie standardów. Zmiany te mają zastosowanie do rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 lipca 2010 i 1 stycznia 2011. Szacuje się, że wykazane poniżej zmiany mogą mieć wpływ na Grupę:

- MSSF 3. Połączenia jednostek,
- MSSF 7. Instrumenty finansowe – ujawnianie informacji,
- MSR 1. Prezentacja sprawozdań finansowych,
- MSR 27. Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe.

Zmiany do powyższych standardów nie powinny mieć jednak wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Grupy.

2.7. Konsolidacja**Zasady konsolidacji od 1 stycznia 2010 roku**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. oraz sprawozdanie finansowe jej jednostki zależnej sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

Jednostka zależna jest konsolidowana metodą pełną od dnia nabycia, będącego dniem objęcia kontroli nad spółką, do dnia utraty tej kontroli. Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej sporządzone jest za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze.

Wszystkie znaczące salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym przychody i koszty, niezrealizowane zyski i straty oraz dywidendy, zostały w całości wyeliminowane.

Zmiany w udziale własnościowym jednostki dominującej, które nie skutkują utratą kontroli nad jednostką zależną, są ujmowane jako transakcje kapitałowe.

Straty przypisuje się do udziałów niekontrolujących nawet wtedy, gdy przybierają one wartość ujemną.

Jeśli jednostka dominująca utraci kontrolę nad jednostką zależną, to:

- wyłącza aktywa (w tym wartość firmy) oraz zobowiązania jednostki zależnej,
- wyłącza wartość bilansową udziałów niekontrolujących,
- wyłącza zagregowane różnice kursowe z przeliczenia jednostek ujęte w kapitale,
- ujmuje wartość godziwą otrzymanej zapłaty,
- ujmuje inwestycje utrzymane w byłej jednostce zależnej w ich wartości godziwej,
- ujmuje powstałe różnice w zysku lub stracie,
- kwoty ujęte w innych całkowitych dochodach związane z jednostką zależną przeklasyfikowuje do zysku lub straty.

Zasady konsolidacji do 1 stycznia 2010 roku

W stosunku do opisanych powyżej zasad, które zostały zastosowane prospektywnie, występują następujące różnice:

- Udziały niekontrolujące odpowiadały udziałowi w zysku lub stracie oraz w aktywach netto, które nie należały do jednostki dominującej i były prezentowane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat – w osobnej linii oraz w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej – oddzielnie od

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

kapitału przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej. Nabycie udziałów niekontrolujących było ujmowane zgodnie z tzw. metodą jednostki dominującej, według której różnica pomiędzy ceną nabycia a wartością bilansową nabytego udziału w aktywach netto skutkowałą rozpoznaniem wartości firmy.

- Straty poniesione przez Grupę były alokowane do udziałów niekontrolujących do momentu, aż saldo nie obniżyło się do zera. Ewentualna nadwyżka oraz kolejne straty obciążały udział większości, chyba że na udziałowcach nieposiadających kontroli ciążył obowiązek pokrycia tych strat.
- W momencie utraty kontroli Grupa ujmowała utrzymaną w jednostce zależnej inwestycję w wartości odpowiadającej proporcjonalnemu udziałowi w jej aktywach netto na dzień utraty kontroli.

2.8. Udział we wspólnym przedsięwzięciu

Grupa ujmuje swoje udziały w podmiocie wspólnie kontrolowanym metodą praw własności. Sprawozdania finansowe wspólnego przedsięwzięcia są sporządzane na ten sam dzień bilansowy co sprawozdania finansowe jednostki dominującej. Ewentualne korekty mają na celu wyeliminowanie różnic w stosowanych zasadach (polityce) rachunkowości.

W celu wyeliminowania udziału Grupy w niezrealizowanych zyskach i stratach wynikających z transakcji pomiędzy Grupą a wspólnym przedsięwzięciem, dokonuje się odpowiednich korekt. Straty na transakcjach są ujmowane natychmiast, jeśli świadczą o wystąpieniu utraty wartości.

2.9. Połączenia jednostek i wartość firmy

Połączenie jednostek – od 1 stycznia 2010 roku

Połączenia jednostek rozlicza się metodą przejęcia (*aquisition method*). Na koszt połączenia składa się łączna kwota zapłaty, według wartości godziwej na dzień nabycia, oraz wartość wszelkich dotychczasowych udziałów niekontrolujących w nabywanej jednostce. W przypadku każdego połączenia jednostek jednostka przejmująca wycenia wszelkie udziały niekontrolujące w jednostce przejmowanej w wartości godziwej lub w wartości proporcjonalnego udziału niekontrolujących udziałów w możliwych do zidentyfikowania aktywach netto jednostki przejmowanej. Wydatki poniesione w związku z transakcją nabycia kontroli ujmują się w koszty.

Na dzień nabycia jednostki Grupa dokonuje oceny nabywanych aktywów finansowych i przejmowanych zobowiązań finansowych dla celów odpowiedniego ich zakwalifikowania i wyznaczenia. Ocena ta dokonywana jest na podstawie postanowień umowy, sytuacji gospodarczej oraz innych odpowiednich warunków istniejących na dzień nabycia.

W połączeniu jednostek realizowanym etapami jednostka przejmująca ponownie wycenia uprzednio należące do niej udziały kapitałowe w jednostce przejmowanej do wartości godziwej na dzień przejęcia i ujmuje powstały zysk lub stratę w rachunku zysków i strat.

Wszelkie zapłaty warunkowe, stanowiące element rozliczenia połączenia jednostek, wyceniane są na dzień nabycia w wartości godziwej. Późniejsze zmiany wartości godziwej zapłaty warunkowej, która może być składnikiem aktywów lub zobowiązań, ujmują się zgodnie z MSR 39 w zysku lub stracie lub jako zmiany innych całkowitych dochodów. Jeżeli zapłata warunkowa jest zaklasyfikowana jako składnik kapitału własnego, jej wartość nie podlega aktualizacji wyceny do momentu ostatecznego rozliczenia w ramach kapitału własnego.

Wartość firmy początkowo wycenia się według ceny nabycia stanowiącej nadwyżkę kwoty przekazanej zapłaty ponad wartość netto nabytych, możliwych do zidentyfikowania aktywów i przejętych zobowiązań. Jeżeli kwota tej zapłaty jest niższa od wartości godziwej aktywów netto nabywanej jednostki zależnej, różnicę ujmują się w zysku lub stracie.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Po początkowym ujęciu wartość firmy wycenia się według ceny nabycia, pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości. Dla potrzeb testów na utratę wartości wartość firmy nabytą w ramach połączenia jednostek przyporządkowuje się z dniem nabycia do poszczególnych ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które zgodnie z oczekiwaniami mają odnieść korzyści w wyniku takiego połączenia, niezależnie od tego, czy do tych ośrodków zostały przypisane także inne składniki aktywów lub zobowiązań jednostki przejmowanej.

W sytuacji, gdy wartość firmy została przypisana do ośrodka wypracowującego środki pieniężne, a część działalności tego ośrodka zostanie zbyta, przy ustalaniu zysku lub straty na tej transakcji wartość firmy odnosząca się do zbywanej działalności powinna zostać uwzględniona w wartości bilansowej tej działalności. Zbywaną wartość firmy wycenia się w takiej sytuacji na podstawie względnej wartości zbywanej działalności i zachowanej części ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

Połączenie jednostek – do 1 stycznia 2010

W porównaniu z przedstawionymi powyżej wymogami pojawiają się następujące różnice:

- Połączenia jednostek ujmowane były metodą nabycia (*purchase method*). Koszty, które można było bezpośrednio przyporządkować do transakcji nabycia kontroli, stanowiły część kosztu połączenia. Udziały niekontrolujące (zwane udziałami mniejszości) wyceniano w wartości proporcjonalnego udziału w możliwych do zidentyfikowania aktywach netto jednostki przejmowanej.
- Połączenia jednostek następujące w etapach rozliczane były oddzielnie dla każdego etapu. Dodatkowo nabyte udziały nie miały wpływu na wcześniej ujętą wartość firmy.
- Zapłatę warunkową ujmowano wtedy i wyłącznie wtedy, gdy Grupa miała bieżące zobowiązanie, wpływ środków był prawdopodobny oraz możliwe było wiarygodne oszacowanie wartości tej zapłaty. Kolejne korekty zapłaty warunkowej wpływały na wartość firmy.

2.10. Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane w PLN. Jest to waluta podstawowego środowiska gospodarczego, w którym P.R.E.S.C.O. działa.

Walutą funkcjonalną dla Grupy jest PLN i pozycje wykazane w jej sprawozdaniu finansowym są wycenione w tej walucie. Transakcje wyrażone w walutach obcych są początkowo ujmowane według kursu waluty funkcjonalnej obowiązującego na dzień zawarcia transakcji. Aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach obcych są przeliczane po kursie waluty funkcjonalnej obowiązującym na dzień bilansowy. Zyski i straty kursowe z tytułu rozliczania transakcji oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w rachunku zysków i strat, o ile nie odracza się ich w kapitale własnym, gdy kwalifikują się do uznania za zabezpieczenie przepływów pieniężnych i udziałów w aktywach netto.

Wyniki i sytuację finansową jednostek Grupy (z których żadna nie prowadzi działalności w warunkach hiperinflacji), których waluty funkcjonalne różnią się od waluty prezentacji, przelicza się na walutę prezentacji w następujący sposób:

- aktywa i zobowiązania w bilansie przelicza się według kursu zamknięcia obowiązującego na ten dzień bilansowy,
- przychody i koszty w rachunku zysków i strat przelicza się według kursów średnich (chyba że kurs średni nie stanowi zadowalającego przybliżenia skumulowanego wpływu kursów z dni transakcji – w takim przypadku dochody i koszty przelicza się według kursów z dni transakcji),
- wszelkie wynikające stąd różnice kursowe ujmuje się jako odrębny składnik kapitału własnego.

Przy konsolidacji różnice kursowe z tytułu przeliczenia inwestycji netto w jednostkach zagranicznych ujmuje się w kapitale własnym.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Przy wycenie na dzień bilansowy aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych zastosowano następujące kursy walutowe:

	Na dzień 31 grudnia 2010	Na dzień 31 grudnia 2009	Na dzień 31 grudnia 2008
Kurs EUR/PLN	0,252525	0,243309	0,243902

2.11. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia/kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. W skład kosztu wchodzi również koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia, jeśli spełnione są kryteria rozpoznania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają rachunek zysków i strat w momencie ich poniesienia.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów wynoszący:

- maszyny i urządzenia 5-15 lat
- meble, wyposażenie stałe i sprzęt 3-8 lat

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się corocznie i w razie konieczności – koryguje z efektem od początku właśnie zakończonego roku obrotowego.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów z bilansu (obliczone jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

2.12. Leasing

Określenie, czy umowa jest lub zawiera leasing, zależy od treści umowy w momencie jej zawarcia, wskazującej na to, czy realizacja umowy zależy od wykorzystania konkretnego składnika aktywów lub czy umowa daje efektywne prawo do użytkowania konkretnego aktywa.

Grupa jako leasingobiorca

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Grupę zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są aktywowane na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej składnika aktywów stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych.

Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane bezpośrednio w ciężar rachunku zysków i strat.

Wykazywane środki trwałe użytkowane na mocy umów leasingu są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu, jeśli nie ma wystarczającej pewności, że Grupa nabeździe prawo własności do tych środków trwałych po upływie okresu leasingu.

Płatności z tytułu leasingu operacyjnego ujmowane są jako koszt w rachunku zysków i strat liniowo w trakcie okresu leasingu.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**2.13. Wartości niematerialne**

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji lub wytworzone (jeżeli spełniają kryteria rozpoznania dla kosztów prac badawczych i rozwojowych) wycenia się przy początkowym ujęciu odpowiednio w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Po ujęciu początkowym wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Grupa ustala, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest ograniczony, czy nieokreślony. Wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania ujmuje się w rachunku zysków i strat w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie są użytkowane, są corocznie poddawane weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

Okresy użytkowania są poddawane corocznej weryfikacji, a w razie potrzeby, korygowane z efektem od początku właśnie zakończonego roku obrotowego.

Zyski lub straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych z bilansu są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie ich usunięcia z bilansu.

2.14. Zapasy

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia/kosztu wytworzenia i ceny sprzedaży netto.

Cena sprzedaży netto jest to szacowana cena sprzedaży dokonywanej w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszona o koszty wykończenia i szacowane koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

2.15. Utrata wartości aktywów niefinansowych

Na każdy dzień sprawozdawczy Grupa ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregośkolwiek z aktywów. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, lub w razie konieczności przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, Grupa dokonuje oszacowania wartości odzyskiwanej danego składnika aktywów. Wartość odzyskiwalna składnika aktywów odpowiada wartości godziwej tego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne (OWŚP) pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej, zależnie od tego, która z tych wartości jest wyższa. Wartość tę ustala się dla poszczególnych aktywów, chyba że dany składnik aktywów nie generuje samodzielnie wpływów pieniężnych, które w większości są niezależne od tych, które są generowane przez inne aktywa lub grupy aktywów. Jeśli wartość bilansowa składnika aktywów lub OWŚP jest wyższa niż jego wartość odzyskiwalna, ma miejsce utrata wartości i dokonuje się wówczas odpisu do ustalonej wartości odzyskiwalnej. Przy szacowaniu wartości użytkowej prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane do ich wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed uwzględnieniem skutków opodatkowania, która odzwierciedla bieżące rynkowe oszacowanie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów. Do określenia wartości godziwej, pomniejszonej o koszty sprzedaży, używany jest odpowiedni model wyceny.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Obliczenia te są potwierdzone przez wyceny dokonane na podstawie innych źródeł, notowane na giełdzie ceny akcji spółek zależnych lub inne dostępne wyznaczniki wartości godziwej.

Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów dotyczących działalności kontynuowanej są ujmowane w rachunku zysków i strat w kategoriach kosztów zgodnych z funkcją tych aktywów, z wyłączeniem aktywów wcześniej przeszacowanych, w przypadku których przeszacowanie zostało odniesione do innych całkowitych dochodów. Wówczas odpis z tytułu utraty wartości jest także ujmowany w innych całkowitych dochodach do wysokości wcześniejszych przeszacowań.

Dla aktywów, z wyłączeniem wartości firmy, na końcu każdego okresu obrachunkowego dokonuje się oceny, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że wcześniej ujęte odpisy z tytułu utraty wartości są nadal zasadne i czy nie powinny zostać pomniejszone. Jeżeli takie przesłanki występują, Grupa szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów bądź ośrodków wypracowujących przepływy pieniężne. Poprzednio ujęty odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu wtedy i tylko wtedy, gdy od czasu ujęcia ostatniego odpisu aktualizującego nastąpiła zmiana wartości szacunkowych stosowanych do ustalenia wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów. W takim przypadku podwyższa się wartość bilansową składnika aktywów do wysokości jego wartości odzyskiwalnej. Podwyższona kwota nie powinna przekroczyć wartości bilansowej składnika aktywów, jaka zostałaby ustalona (po odjęciu umorzenia), gdyby w ubiegłych latach w ogóle nie ujęto odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości tego składnika aktywów. Odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości składnika aktywów ujmuje się niezwłocznie w rachunku zysków i strat, chyba że dany składnik aktywów wykazywany jest w wartości przeszacowanej, w którym to przypadku odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości traktuje się jako zwiększenie kapitału z aktualizacji wyceny.

Poniższe kryteria mają także zastosowanie w ocenie, czy nastąpiła utrata wartości poszczególnych aktywów:

Wartość firmy

Wartość firmy jest testowana pod kątem ewentualnej utraty wartości co roku (na dzień 31 grudnia) lub częściej, jeżeli zaistnieją okoliczności lub zdarzenia, które mogą powodować utratę jej wartości.

Utrata wartości firmy jest określana poprzez ocenę wartości odzyskiwalnej ośrodka wypracowującego środki pieniężne (lub grupy ośrodków), do którego ta wartość firmy została alokowana. Jeżeli wartość odzyskiwalna ośrodka wypracowującego środki pieniężne (lub grupy tych ośrodków) jest mniejsza niż jego wartość bilansowa, ujmuje się odpis z tytułu utraty wartości. Odpisy z tytułu utraty wartości firmy nie mogą być odwracane w przyszłych okresach.

2.16. Aktywa finansowe**Klasyfikacja**

Grupa zalicza swoje aktywa finansowe do następujących kategorii: wykazywane w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz pożyczki i należności. Klasyfikacja opiera się na kryterium celu nabycia aktywów finansowych. Zarząd określa klasyfikację swoich aktywów finansowych przy ich początkowym ujęciu.

Aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat

Kategoria ta składa się z dwóch podkategorii: aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu i aktywów finansowych wyznaczonych przy początkowym ujęciu jako wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat.

Aktywo finansowe jest klasyfikowane do tej kategorii, jeśli zostało nabyte z założeniem odsprzedaży w krótkim terminie czasu lub dany instrument jest zarządzany na bazie wartości godziwej, lub jeśli wycena w wartości godziwej pozwala uniknąć rozbieżności w księgowym traktowaniu aktywów i powiązanych z nimi zobowiązań.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Grupa klasyfikuje aktywo finansowe jako wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, jeśli którykolwiek z poniższych warunków jest spełniony:

- jest klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, tj. jeśli jest: nabyte lub zaciągnięte głównie w celu sprzedaży w bliskim terminie, częścią portfela określonych instrumentów finansowych, którymi zarządza się łącznie i dla których istnieje potwierdzenie aktualnego faktycznego wzoru generowania krótkoterminowych zysków,
- przy początkowym ujęciu został wyznaczony przez Grupę jako wyceniany według wartości godziwej przez wynik finansowy.

Pożyczki i należności

Pożyczki i należności są aktywami finansowymi niebędącymi instrumentami pochodnymi, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami, które nie są kwotowane na aktywnym rynku, inne niż:

- aktywa finansowe, które Grupa zamierza sprzedać natychmiast lub w bliskim terminie, które kwalifikuje się jako przeznaczone do obrotu i te, które przy początkowym ujęciu zostały wyznaczone przez Grupę jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- aktywa finansowe wyznaczone przez Grupę przy początkowym ujęciu jako dostępne do sprzedaży,
- aktywa finansowe, których Grupa może nie odzyskać zasadniczo pełnej kwoty inwestycji początkowej z innego powodu niż pogorszenie obsługi kredytu, które kwalifikuje się jako dostępne do sprzedaży.

Ujmowanie i wycena

Regularne transakcje zakupu i sprzedaży aktywów finansowych ujmuje się na dzień przeprowadzenia transakcji – tj. na dzień, w którym Grupa zobowiązuje się zakupić lub sprzedać dany składnik aktywów. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są początkowo ujmowane w wartości godziwej, natomiast koszty transakcyjne odnoszone są do rachunku zysków i strat. Aktywa finansowe wyłącza się z ksiąg rachunkowych, gdy prawa do uzyskiwania przepływów pieniężnych z ich tytułu wygasły lub zostały przeniesione, a Grupa dokonała przeniesienia zasadniczo całego ryzyka i wszystkich pożytków z tytułu ich własności. Aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej przez wynik finansowy wykazuje się po początkowym ujęciu w wartości godziwej. Pożyczki i należności wykazuje się według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) metodą efektywnej stopy procentowej.

Zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej aktywów finansowych wykazywanych w wartości godziwej przez wynik finansowy wykazuje się w rachunku zysków i strat w pozycji „Zmiana wartości godziwej aktywów finansowych” (dot. pakietów wierzytelności) oraz w pozycji „Pozostałe (straty)/zyski – netto” w okresie, w którym powstały.

Utrata wartości aktywów finansowych:

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych. Utratę wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych stwierdza się wówczas, jeżeli istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości w wyniku jednego lub większej liczby zdarzeń, które nastąpiły po początkowym ujęciu składnika aktywów („zdarzenie powodujące stratę”), które mają wpływ na szacunkowe przyszłe przepływy pieniężne ze składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych, które można wiarygodnie oszacować.

Do przesłanek świadczących o utracie wartości należeć mogą czynniki wskazujące, że dłużnicy lub grupy dłużników mają kłopoty finansowe, nie spłacają lub spłacają z opóźnieniem odsetki lub kwotę główną, istnieje duże prawdopodobieństwo ogłoszenia przez nich upadłości lub rozpoczęcia innego rodzaju reorganizacji lub inne okoliczności i fakty wskazujące na wymierne zmniejszenie szacunkowych

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

przyszłych przepływów pieniężnych, np. zmiany w poziomie zaległych należności lub warunki ekonomiczne korelujące z niespłacaniem należności.

Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu:

Jeżeli istnieją obiektywne przesłanki tego, że została poniesiona strata z tytułu utraty wartości pożyczek udzielonych i należności wycenianych według zamortyzowanego kosztu, to kwota odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych (z wyłączeniem przyszłych strat z tytułu nieściągnięcia należności, które nie zostały jeszcze poniesione), zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej (tj. ustalonej przy początkowym ujęciu) efektywnej stopy procentowej. Wartość bilansową składnika aktywów obniża się bezpośrednio lub poprzez odpis aktualizujący. Kwotę straty ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Grupa ocenia najpierw, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości poszczególnych składników aktywów finansowych, które indywidualnie są znaczące, a także przesłanki utraty wartości aktywów finansowych, które indywidualnie nie są znaczące. Jeżeli z przeprowadzonej analizy wynika, że nie istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości indywidualnie ocenianego składnika aktywów finansowych, niezależnie od tego, czy jest on znaczący, czy też nie, to Grupa włącza ten składnik do grupy aktywów finansowych o podobnej charakterystyce ryzyka kredytowego i łącznie ocenia pod kątem utraty wartości. Aktywa, które indywidualnie są oceniane pod kątem utraty wartości i dla których ujęto odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości lub uznano, że dotychczasowy odpis nie ulegnie zmianie, nie są brane pod uwagę przy łącznej ocenie grupy aktywów pod kątem utraty wartości.

Jeżeli w następnym okresie odpis z tytułu utraty wartości zmniejszył się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu, to uprzednio ujęty odpis odwraca się. Późniejsze odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości ujmuje się w rachunku zysków i strat w zakresie, w jakim na dzień odwrócenia wartość bilansowa składnika aktywów nie przewyższa jego zamortyzowanego kosztu.

2.17. Należności handlowe

Należności handlowe ujmuje się początkowo w wartości godziwej, a następnie wycenia się je według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) metodą efektywnej stopy procentowej, pomniejszając je przy tym o odpisy z tytułu utraty wartości. Odpis z tytułu utraty wartości należności handlowych tworzy się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że Grupa nie będzie w stanie otrzymać wszystkich należnych kwot wynikających z pierwotnych warunków należności. Przesłankami wskazującymi, że należności handlowe utraciły wartość, są: poważne problemy finansowe dłużnika, prawdopodobieństwo, że dłużnik ogłosi bankructwo lub będzie podmiotem finansowej reorganizacji, opóźnienia w spłatach (powyżej 60 dni). Kwotę odpisu stanowi różnica pomiędzy wartością bilansową danego składnika aktywów a wartością bieżącą szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych według efektywnej stopy procentowej. Wartość bilansową składnika aktywów ustala się za pomocą konta odpisów, a wysokość straty ujmuje się w rachunku zysków i strat. W przypadku nieściągalności należności handlowej dokonuje się jej odpisu na koncie rezerw na należności handlowe. Późniejsze spłaty uprzednio odpisanych należności uznaje się w rachunku zysków i strat.

2.18. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie, depozyty bankowe płatne na żądanie, inne krótkoterminowe inwestycje o wysokim stopniu płynności i o pierwotnym terminie wymagalności do trzech miesięcy, a także kredyty w rachunku bieżącym. Kredyty w rachunku bieżącym są prezentowane w bilansie jako składnik krótkoterminowych kredytów i pożyczek w ramach zobowiązań krótkoterminowych.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**2.19. Kredyty i pożyczki**

Kredyty i pożyczki ujmuje się początkowo w wartości godziwej, pomniejszonej o poniesione koszty transakcyjne. Kredyty i pożyczki są następnie wykazywane według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu). Wszelkie różnice pomiędzy otrzymaną kwotą (pomniejszoną o koszty transakcyjne) a wartością wykupu ujmuje się metodą efektywnej stopy procentowej w rachunku zysków i strat przez okres obowiązywania odnośnych umów.

Opłaty zapłacone z tytułu udostępnienia kredytu (pożyczki) ujmuje się jako koszty transakcyjne kredytu (pożyczki) w takim zakresie, w jakim jest prawdopodobne, że kredyt (pożyczka) zostanie wykorzystany w całości lub w części. W tym przypadku opłaty odracza się do czasu wykorzystania kredytu (pożyczki). W takim zakresie, w jakim brak jest dowodów na prawdopodobieństwo wykorzystania całości lub części kredytu (pożyczki), opłata jest kapitalizowana jako zaliczka na poczet usług w zakresie płynności i amortyzowana w okresie kredytowania, do którego się odnosi.

Kredyty i pożyczki zalicza się do zobowiązań krótkoterminowych, chyba że Grupa posiada bezwarunkowe prawo do odroczenia spłaty zobowiązania o co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

2.20. Rezerwy

Rezerwy ujmuje się wówczas, gdy Grupa ma prawny lub zwyczajowo oczekiwany obowiązek wynikający ze zdarzeń przeszłych i jest prawdopodobne, że wymagany będzie wypływ zasobów w celu wywiązania się z tego obowiązku, zaś jego wielkość wiarygodnie oszacowano. Nie tworzy się rezerw na przyszłe straty operacyjne.

Kwoty rezerw wykazuje się w bieżącej wartości nakładów, które – jak się oczekuje – będą niezbędne do wypełnienia obowiązku. Stosuje się wówczas stopę procentową przed opodatkowaniem, która odzwierciedla bieżącą ocenę rynku odnośnie do wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko związane konkretnie z danym składnikiem zobowiązań. Zwiększenie rezerw związane z upływem czasu jest rozpoznawane jako koszty odsetkowe.

2.21. Zobowiązania handlowe

Zobowiązania handlowe w początkowym ujęciu wykazuje się w wartości godziwej, zaś w okresie późniejszym wykazuje się je według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu), stosując metodę efektywnej stopy procentowej.

2.22. Podatek dochodowy bieżący i odroczony

Podatek dochodowy za okres sprawozdawczy obejmuje podatek bieżący i odroczony. Podatek ujmuje się w rachunku zysków i strat, z wyłączeniem zakresu, w którym odnosi się on bezpośrednio do pozycji ujętych w kapitale własnym. W tym przypadku podatek również ujmowany jest w kapitale własnym.

Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego jest obliczane na podstawie obowiązujących przepisów podatkowych lub faktycznie wprowadzonych w dacie bilansu w krajach, gdzie jednostki zależne i współzależne spółki działają i generują przychody podlegające opodatkowaniu. Zarząd dokonuje okresowego przeglądu kalkulacji zobowiązań podatkowych w odniesieniu do sytuacji, w których odnośne przepisy podatkowe podlegają interpretacji, tworząc ewentualne rezerwy kwot należnych organom podatkowym.

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynikającego z różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań a ich wartością bilansową w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym – ujmowana jest metodą bilansową. Jeżeli jednak odroczony podatek dochodowy powstał z tytułu początkowego ujęcia składnika aktywów lub zobowiązania w ramach transakcji innej niż połączenie jednostek gospodarczych, które nie wpływa ani na wynik finansowy, ani na dochód podatkowy (stratę podatkową), nie wykazuje się go. Odroczony podatek dochodowy ustala się przy zastosowaniu obowiązujących prawnie lub faktycznie na dzień bilansowy stawek (i przepisów) podatkowych, które

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

zgodnie z oczekiwaniami będą obowiązywać w momencie realizacji odnośnych aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub uregulowania zobowiązania z tego tytułu.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się tylko wtedy, gdy jest prawdopodobne, że w przyszłości osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który umożliwi wykorzystanie różnic przejściowych.

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynikającego z różnic przejściowych, powstających z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych i współzależnych, jest ujmowana, chyba że rozłożenie w czasie odwracania się różnic przejściowych jest kontrolowane przez Grupę i prawdopodobne jest, że w możliwej do przewidzenia przyszłości różnice te nie ulegną odwróceniu.

Grupa kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku i odroczonego podatku dochodowy ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

2.23. Ujmowanie przychodów

Przychody ze sprzedaży wykazuje się w wartości godziwej otrzymanej lub należnej zapłaty z tytułu sprzedaży w zwykłym toku działalności Grupy. Przychody prezentowane są po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług, a także po eliminacji sprzedaży wewnątrz Grupy.

Grupa ujmuje przychody, kiedy kwotę przychodów można wiarygodnie zmierzyć i gdy prawdopodobne jest, że jednostka uzyska w przyszłości korzyści ekonomiczne, oraz gdy spełnione zostały konkretne opisane niżej dla każdego rodzaju działalności Grupy.

Windykacja wierzytelności nabytych:

Grupa windykuje wierzytelności od swoich dłużników. W rachunku zysków i strat przychody z windykacji zakupionych pakietów wierzytelności są wykazywane jako kwoty zwindykowane od dłużników.

Windykacja wierzytelności na zlecenie:

Grupa sprzedaje usługi windykacyjne innym podmiotom. Wartość tych usług szacuje się według zużytego czasu i materiałów (umowa typu koszt plus).

Przychody z tytułu odsetek:

Przychody z tytułu odsetek ujmuje się proporcjonalnie do upływu czasu metodą efektywnej stopy procentowej. Gdy należność traci na wartości, Grupa obniża jej wartość bilansową do poziomu wartości odzyskiwalnej, równej oszacowanym przyszłym przepływom pieniężnym zdyskontowanym według pierwotnej efektywnej stopy procentowej instrumentu, a następnie stopniowo rozlicza się kwotę dyskonta w korespondencji z przychodami z tytułu odsetek.

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM

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

Zarządzanie ryzykiem Grupy obejmuje ryzyko strategiczne, ryzyko operacyjne, ryzyko środowiska regulacyjnego i ryzyko finansowe. Poniższe podsumowanie nie jest z założenia wyczerpujące, lecz pokrywa te czynniki ryzyka, które z punktu widzenia Grupy są uznawane za specjalnie istotne dla jej rozwoju.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**3.1. Ryzyko strategiczne****Cykliczność**

Branża windykacji i obrotu wierzytelnościami z punktu widzenia doświadczenia Grupy była historycznie mniej narażona na wahania gospodarcze niż inne branże z powodu występowania „czynników stabilizujących” podczas okresów wzrostu i recesji.

W przypadku kryzysu finansowego wpływającego na gospodarkę, powodującego wzrost bezrobocia i upadłości konsumenckich, liczba obsługiwanych wierzytelności powinna ulec wzrostowi. Z drugiej strony wskaźnik efektywności windykacyjnej ulec może spadkowi.

Grupa P.R.E.S.C.O. podejmuje działania zmierzające do pełnego wykorzystania swojej wiedzy o nawykach płatniczych dłużników celem zoptymalizowania podejmowanych działań windykacyjnych i związanych z nimi kosztów.

W odniesieniu do pakietów wierzytelności można oczekiwać, że w okresie recesji Cedenci wykazywać będą większe zainteresowanie sprzedażą ich portfeli wierzytelności.

3.2. Ryzyko operacyjne**Ryzyko błędów i przeoczeń**

Problemy systemów informatycznych, przeoczenia pracowników, słabości kontroli wewnętrznej i nadużycia w niektórych przypadkach mogłyby spowodować błędy wpływające na Grupę, jej partnerów biznesowych lub ich klientów. Grupa P.R.E.S.C.O. posiada wieloletnie doświadczenie w obsłudze procesu windykacji wierzytelności potwierdzone posiadaniem certyfikatem jakości ISO na proces zarządzania wierzytelnościami.

3.3. Ryzyko związane ze środowiskiem regulacyjnym**Zmiany w środowisku regulacyjnym**

Branża windykacyjna jest regulowana przez różne narodowe regulacje, na które mogą także oddziaływać dyrektywy i regulacje Unii Europejskiej. Potencjalne zmiany w środowisku regulacyjnym mogą ograniczyć działania operacyjne Grupy lub spowodować wzrost kosztów związanych z procesem dostosowania się do nich. Grupa zarządza tym ryzykiem poprzez systematyczne monitorowanie prac legislacyjnych Unii Europejskiej.

3.4. Ryzyka finansowe

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

Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko wahań wartości godziwej instrumentu finansowego lub generowanych przez niego przyszłych przepływów pieniężnych w wyniku zmian cen rynkowych. Do instrumentów finansowych obarczonych ryzykiem rynkowym należą aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat (zakupione pakiety wierzytelności).

Analizy wrażliwości przedstawione w nocie 4 dotyczą sytuacji na 31 grudnia 2010, 31 grudnia 2009 i 31 grudnia 2008 roku.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypłacalności kontrahentów/dłużników Grupy lub niemożności wypełnienia przez nich swoich zobowiązań wobec Grupy. Aktywami finansowymi mogącymi narazić Grupę na ryzyko finansowe są należności oraz zakupione wierzytelności.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

(w tys. PLN)	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe			
Pakiety wierzytelności	56 086	54 555	22 146
Udzielone pożyczki jednostkom powiązanym	-	-	6 322
Należności od jednostek powiązanych	50	-	4 808
Pozostałe należności	803	218	43
Razem	56 939	54 773	33 319
Przejęte zabezpieczenia	-	-	-
Netto na 31 grudnia	56 939	54 773	33 319

Ryzyko nieodłączne dotyczące zakupionych wierzytelności

Grupa P.R.E.S.C.O. nabywa portfele wierzytelności konsumenckich nieregularnych w celu ich windykacji. Grupa przejmuje na siebie całe prawa i ryzyka związane z tymi wierzytelnościami.

Wierzytelności te nabywane są po cenach niższych od ich wartości nominalnej, a Grupa P.R.E.S.C.O. zatrzymuje całe kwoty, które zwindykuje, włączając w to odsetki.

Aby zminimalizować ryzyko, Grupa P.R.E.S.C.O. przy podejmowaniu decyzji o zakupie kieruje się dywersyfikacją. Akcent kładziony jest na portfele małe i średniej wielkości z relatywnie niskimi przeciętnymi wartościami, co pozwala skutecznie ograniczyć ryzyko. Zakupy dokonywane są przeważnie od klientów, z którymi Grupa utrzymuje dłuższe relacje.

Grupa P.R.E.S.C.O. wymaga wysokich stóp zwrotu na zakupywanych pakietach. Przed każdym zakupem dokonywana jest szczegółowa ocena projekcji przyszłych przepływów pieniężnych na pakiecie.

Tabela poniżej przedstawia aktywa finansowe Grupy przyporządkowane do odpowiednich okresów wymagalności, biorąc pod uwagę pozostający termin od dnia bilansowego do umownej daty wymagalności. Kwoty przedstawione poniżej są niezdykontowanymi przepływami umownymi¹. Należności handlowe oraz pozostałe należności, środki pieniężne i ich ekwiwalenty należne w okresie 12 miesięcy równają się ich wartości księgowej, gdyż efekt dyskonta nie jest znaczący.

(w tys. PLN) na 31 grudnia 2010	poniżej 1 roku	między 1. i 2. rokiem	między 3. a 4. rokiem	powyżej 4 lat
Aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej ²	22 399	58 594	35 615	25 871
Należności handlowe oraz pozostałe należności	853	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	485	-	-	-
Razem	23 737	58 594	35 615	25 871

¹Jako że kwoty umieszczone w tabeli są niezdykontowanymi przepływami umownymi, kwoty te nie będą się uzgadniać do kwot zaprezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej dla aktywów finansowych wykazywanych w wartości godziwej, należności handlowych oraz pozostałych należności i środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

²Niezdykontowane szacowane przepływy pieniężne netto z pakietów wierzytelności.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

(w tys. PLN) na 31 grudnia 2009	poniżej 1 roku	między 1. i 2. rokiem	między 3. a 4. rokiem	powyżej 4 lat
Aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej ²	28 493	48 294	28 501	26 760
Należności handlowe oraz pozostałe należności	218	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 410	-	-	-
Razem	30 121	48 294	28 501	26 760

¹Jako że kwoty umieszczone w tabeli są niezdykontowanymi przepływami umownymi, kwoty te nie będą się uzgadniać do kwot zaprezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej dla aktywów finansowych wykazywanych w wartości godziwej, należności handlowych oraz pozostałych należności i środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

²Niezdykontowane szacowane przepływy pieniężne netto z pakietów wierzytelności.

(w tys. PLN) na 31 grudnia 2008	poniżej 1 roku	między 1. i 2. rokiem	między 3. a 4. rokiem	powyżej 4 lat
Aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej ²	25 175	23 851	13 216	631
Należności handlowe oraz pozostałe należności	4 851	-	-	8 166
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	602	-	-	-
Razem	30 628	23 851	13 216	8 797

¹Jako że kwoty umieszczone w tabeli są niezdykontowanymi przepływami umownymi, kwoty te nie będą się uzgadniać do kwot zaprezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej dla aktywów finansowych wykazywanych w wartości godziwej, należności handlowych oraz pozostałych należności i środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

²Niezdykontowane szacowane przepływy pieniężne netto z pakietów wierzytelności.

Ryzyko płynności

Rozważne zarządzanie ryzykiem płynności polega na utrzymywaniu 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 (nota 27) i środki pieniężne i ich ekwiwalenty (nota 23)) na bazie oczekiwanych przepływów pieniężnych.

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Grupy przyporządkowane do odpowiednich okresów wymagalności, biorąc pod uwagę pozostający termin od dnia bilansowego do umownej daty wymagalności. Kwoty przedstawione poniżej są niezdykontowanymi przepływami umownymi¹. Salda należne w okresie 12 miesięcy równają się ich wartości księgowej, gdyż efekt dyskonta nie jest znaczący.

(w tys. PLN) na 31 grudnia 2010	poniżej 1 roku	między 1. a 2. rokiem	między 3. a 5. rokiem	powyżej 5 lat
Kredyty i pożyczki	619	-	-	-
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	6 312	48	104	-
Razem	6 931	48	104	-

¹Jako że kwoty zamieszczone w tabeli są umownymi niezdykontowanymi przepływami, kwoty te nie będą się uzgadniać do kwot ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej dla kredytów i pożyczek oraz zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

(w tys. PLN) na 31 grudnia 2009	poniżej 1 roku	między 1. a 2. rokiem	między 3. a 5. rokiem	powyżej 5 lat
Kredyty i pożyczki	5 614	62	1 105	-
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	16 966	-	-	--
Razem	22 580	62	1 105	-

¹Jako że kwoty zamieszczone w tabeli są umownymi niezdyktowanymi przepływami, kwoty te nie będą się uzgadniać do kwot ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej dla kredytów i pożyczek oraz zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań.

(w tys. PLN) na 31 grudnia 2008	poniżej 1 roku	między 1. a 2. rokiem	między 3. a 5. rokiem	powyżej 5 lat
Kredyty i pożyczki	373	7 838	1 165	-
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	3 333	-	-	-
Razem	3 706	7 838	1 165	-

¹Jako że kwoty zamieszczone w tabeli są umownymi niezdyktowanymi przepływami, kwoty te nie będą się uzgadniać do kwot ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej dla kredytów i pożyczek oraz zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań.

Zarządzanie kapitałem

Kapitał Grupy obejmuje kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej.

Głównym celem zarządzania kapitałem Grupy jest utrzymanie bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Grupy i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

Grupa zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Grupa może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje.

Grupa monitoruje stan kapitałów, stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Zasady Grupy stanowią, by wskaźnik ten mieścił się w przedziale 5%-50%. Do zadłużenia netto Grupa wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych z wyłączeniem działalności zaniechanej. Kapitał Grupy obejmuje kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej.

(w tys. PLN)	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
Oprocentowane kredyty i pożyczki (nota 29)	599	6 628	8 585
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania (nota 30)	6 464	16 966	3 333
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty (nota 25)	(485)	(1 410)	(602)
Zadłużenie netto	6 578	22 184	11 316
Kapitał własny	54 452	33 889	24 553
Kapitał i zadłużenie netto	61 030	56 073	35 869
Wskaźnik dźwigni	11%	40%	32%

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**4. PROFESJONALNY OSĄD I NIEPEWNOŚĆ SZACUNKÓW**

Wynikają one z dotychczasowych doświadczeń oraz innych czynników, w tym przewidywań odnośnie przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji wydają się zasadne. Oszacowania i osądy księgowe podlegają regularnej ocenie.

Grupa dokonuje oszacowań i przyjmuje założenia dotyczące przyszłości. Uzyskane w ten sposób oszacowania księgowe z definicji rzadko pokrywać się będą z faktycznymi rezultatami. Oszacowania i założenia, które niosą ze sobą znaczące ryzyko konieczności wprowadzenia istotnej korekty wartości bilansowej aktywów i zobowiązań w trakcie kolejnego roku obrotowego, omówiono poniżej.

Szacowanie wartości godziwej zakupionych wierzytelności

Zakupione wierzytelności reprezentują pakiety nieregularnych wierzytelności konsumenckich zakupionych po cenach istotnie niższych od ich wartości nominalnej. Ujmowane są one jako aktywa finansowe w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat zgodnie z MSR 39, ponieważ jest to zgodne ze strategią zarządzania ryzykiem działalności przez Grupę, polegającym na ocenie aktywów pod kątem ich bieżącej wartości rynkowej.

Zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej zakupionych wierzytelności prezentowane są w rachunku zysków i strat w pozycji „Zmiana wartości godziwej aktywów finansowych”. Wpłaty dłużników prezentowane są w rachunku zysków i strat w pozycji „Przychody ze sprzedaży”. Proces windykacji realizowany jest przez P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. Koszty windykacji prezentowane są w rachunku zysków i strat w pozycji „Koszt własny sprzedaży”.

Ujęcie początkowe:

W przypadku nabycia pakietu wierzytelności jego wartość początkowa równa jest wartości godziwej, którą najczęściej jest wartość nabycia rozumiana jako cena nabycia określona w umowie powiększona o koszty związane z przygotowaniem i realizacją transakcji nabycia pakietu.

W przypadku nabycia pakietu wierzytelności, w drodze przetargu, gdy zapłacona cena znacząco odbiegała od ofert pozostałych uczestników przetargu, Grupa dokonuje szczegółowej analizy wartości godziwej nabytego pakietu wierzytelności. Jeśli taka analiza, dokonana w oparciu o oferty pozostałych uczestników przetargu, wykaże, że wartość godziwa nabytego pakietu wierzytelności jest niższa niż cena transakcyjna, to Grupa rozpozna w księgach pakiet nabytych wierzytelności w cenie nabycia pomniejszonej do wysokości wartości godziwej. Różnica pomiędzy wartością godziwą a ceną nabycia zostanie rozpoznana jako koszt okresu sprawozdawczego, w którym Grupa nabyła pakiet wierzytelności.

Przed nabyciem portfela wierzytelności Grupa analizuje strukturę oraz charakterystykę wierzytelności. Na podstawie tej analizy ustalane są oczekiwane strumienie przepływów pieniężnych oraz ich rozkład w czasie – „krzywe odzysków”. Krzywe odzysków wyznaczone są na bazie historycznych krzywych odzysków dla pakietów o zbliżonej charakterystyce i profilu oraz na podstawie modeli statystycznych. Przyszłe przepływy pieniężne uwzględniają wpływy wynikające z bezpośrednich spłat wierzytelności.

Przy szacowaniu przyszłych wpływów („przepływów brutto”) uwzględniane są takie czynniki, jak:

- obszar geograficzny i klient, od którego nabywany jest portfel,
- typ produktów w portfelu,
- stopień przeterminowania nabytych wierzytelności w momencie zakupu,
- wcześniejsza windykacja,
- przedziały kwotowe, w ramach których kształtują się należności w ramach danego portfela.

Przepływy pieniężne uzyskane przez sprzedającego w okresie od dnia zawarcia umowy do dnia rozliczenia transakcji, a należne Grupie zgodnie z zawartą umową, zostają zaliczone do dodatnich przepływów pieniężnych.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W przepływach pieniężnych netto dodatkowo uwzględnione są koszty transakcyjne związane z nabyciem portfela wierzytelności oraz koszty zewnętrzne związane z realizacją wpływów z portfela wierzytelności (np. bezpośrednie koszty obsługi prawnej oraz wynagrodzenie serwisera).

Dla celów prawidłowej wyceny w kolejnych okresach sprawozdawczych Grupa na dzień nabycia portfela wierzytelności szacuje stopę dyskontową dla pierwotnych przepływów netto.

Wycena bilansowa:

Portfele wierzytelności wyceniane są na każdy dzień bilansowy (dzień wyceny). Wszystkie portfele wyceniane są w wartości godziwej.

Wartość godziwa wierzytelności jest ustalana w drodze estymacji, poprzez sumowanie prognozowanych przepływów pieniężnych z tytułu wierzytelności wchodzących w skład portfela wierzytelności zdyskontowanych stopą procentową ustaloną na każdy dzień bilansowy.

Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje aktualizacji prognozowanych przepływów pieniężnych, które są podstawą do wyliczenia wartości godziwej portfela wierzytelności.

W procesie aktualizacji prognozowanych przepływów pieniężnych Grupa sprawdza, czy rzeczywiste przepływy pieniężne znacząco odbiegają od poprzedniej wyceny. Podczas szczegółowej analizy wykonywane są następujące czynności (testy wsteczne):

- analiza wpłat i prognoz w okresie od ostatniej wyceny,
- analiza wpłat i prognoz w okresie od daty nabycia do daty wyceny,
- analiza innych przesłanek, które mogą mieć wpływ na wielkość i termin szacowanych przepływów.

W przypadku znaczących różnic pomiędzy zaktualizowaną prognozą przepływów z dnia wyceny a prognozą wykorzystywaną podczas poprzedniej wyceny Grupa do wyznaczenia wartości godziwej portfela wierzytelności na dzień wyceny wykorzystuje zaktualizowaną prognozę przepływów pieniężnych.

Stopa procentowa wykorzystana do dyskontowania przyszłych przepływów pieniężnych jest ustalona na dzień wyceny jako suma stopy procentowej wolnej od ryzyka oraz marży za ryzyko ustalonej na dzień nabycia danego portfela na podstawie ceny nabycia portfela i pierwotnych przepływów pieniężnych netto.

Grupa wykorzystuje jedną stopę procentową wolną od ryzyka dla każdego prognozowanego przepływu pieniężnego. Przy ustalaniu stopy wolnej od ryzyka Grupa wykorzystuje kwotowania instrumentów z rynku – obligacje i bony skarbowe.

Grupa analizuje na każdy dzień bilansowy zmiany w wysokości marż za ryzyko instrumentów posiadających zbliżone warunki i charakterystyki ryzyka kredytowego. W przypadku znaczących zmian w wysokości bieżących marż za ryzyko stosowanych w bieżących transakcjach dla zbliżonych typów portfeli Grupa dokonuje odpowiedniej zmiany marż za ryzyko wykorzystywanych do wyceny portfeli Grupy wycenianych na dzień bilansowy.

Na dzień bilansowy wartość danego portfela wierzytelności ustalona według wartości godziwej zostaje porównana z wartością księgową portfela na poprzedni dzień bilansowy. Różnica pomiędzy wartością księgową na poprzedni dzień bilansowy a wartością godziwą na dany dzień bilansowy może wynikać z następujących zdarzeń:

- innej wartości odzysków planowanych i faktycznych wpływów na konto z tego tytułu,
- innej wartości rezerwy na koszty przewidywane za dany okres niż faktycznie zafakturowane koszty,
- zmiany ceny nabycia portfela wierzytelności w wyniku podpisanych aneksów do umowy nabycia portfela wierzytelności,
- sprzedaży części lub całości portfela wierzytelności,
- zmiany prognoz przyszłych przepływów pieniężnych,
- zmiany stopy wolnej od ryzyka lub zmiany marży za ryzyko.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO*Analiza wrażliwości:*

Wyliczenia wartości godziwej bazują na szacowanych rocznych przepływach pieniężnych netto z pakietów. Szacowane roczne przepływy pieniężne netto z pakietów obejmują zakładane roczne wpływy windykacyjne na pakietach pomniejszone o zakładane roczne koszty windykacji.

(w tys. PLN)	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
Wariant prawdopodobny – zakładany			
- wartość godziwa aktywów finansowych	56 086	54 555	22 366
- wpływ na wynik netto	-	-	-
Wariant pesymistyczny – spadek wpływów o 10%			
- wartość godziwa aktywów finansowych	47 803	50 150	18 923
- wpływ na wynik netto	(8 283)	(4 405)	(3 443)
Wariant pesymistyczny – wzrost kosztów o 10%			
- wartość godziwa aktywów finansowych	53 366	53 150	21 138
- wpływ na wynik netto	(2 720)	(1 405)	(1 228)

5. POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH**Nabycia w 2010 roku**

- Połączenie Presco Investments S.a r.l. z Presco Investments II S.A.

26 kwietnia 2010 roku Presco Investments S.a r.l. nabyła od jednostki dominującej 100% akcji w Presco Investments II S.A. Transakcja była związana z procesem reorganizacji Grupy. W następstwie tej transakcji w maju 2010 roku nastąpiło połączenie poprzez przejęcie Presco Investments S.a r.l. z Presco Investments II S.A.

Transakcja ta nie miała wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy, gdyż transakcje pod wspólną kontrolą wyłączone są z zakresu stosowania MSSF 3. Połączenia jednostek gospodarczych.

- Aport przedsiębiorstwa spółki „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. do jednostki dominującej

Aktem notarialnym z dnia 18 czerwca 2010 roku nastąpiło przeniesienie przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 55¹ kodeksu cywilnego z „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. do jednostki dominującej. W wyniku tej transakcji jednostka dominująca od dnia 1 lipca 2010 roku zaczęła świadczyć usługi windykacji wierzytelności.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W wyniku aportu powstały następujące aktywa i zobowiązania na dzień 1 lipca 2010 roku:

(w tys. PLN)	wartość godziwa	wartość księgowa
Rzeczowe aktywa trwałe	1 466	1 175
Wartości niematerialne	752	243
Zapasy	0,00	0,00
Należności handlowe oraz pozostałe należności	5 267	5 267
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	59	59
Kredyty i pożyczki	1 023	1 023
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	6 888	6 888
Wartość godziwa aktywów netto	(367)	
Wartość firmy	717	
Wartość aportowanego przedsiębiorstwa	350	

Nabycia w 2009 roku

- dnia 23 lipca 2009 roku Spółka dokupiła 50% akcji Presco Hoist Investments S.A. (po zmianie firmy – Presco Investments II S.A.). W wyniku tej transakcji objęła ona kontrolę nad spółką, posiadając łącznie 100% akcji.

Przejęte aktywa netto i wartość firmy wynoszą:

	(w tys. PLN)
Kwota zapłaty:	
- zapłacone środki pieniężne	1 900

W wyniku nabycia powstały następujące aktywa i zobowiązania na dzień 23 lipca 2009 roku:

(w tys. PLN)	wartość godziwa	wartość księgowa
Aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej	11 941	11 941
Należności handlowe oraz pozostałe należności	214	214
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 503	3 503
Kredyty i pożyczki	13 396	13 396
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	660	660
Wartość godziwa aktywów netto	1 602	1 602
Udział posiadany (50%)	801	
Wartość firmy (1.900.000 zł – 800.811,21 zł)	1 099	
Łączne wynagrodzenie z tytułu nabycia	1 900	

(w tys. PLN)

Kwota zapłaty w środkach pieniężnych	1 900
Nabyte środki pieniężne i ich ekwiwalenty w jednostce zależnej	(3 503)
Wydatek pieniężny z tytułu nabycia	(1 603)

Nabycia w 2008 roku

W 2008 roku nie wystąpiły przejęcia jednostek gospodarczych.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**6. UDZIAŁY WE WSPÓLNYM PRZEDSIĘWZIĘCIU**

Jednostka dominująca do 23 lipca 2009 roku posiadała 50-proc. udział w spółce joint venture Presco Hoist Investments S.A. (po zmianie firmy – Presco Investments II S.A.) z siedzibą w Luksemburgu zajmującej się windykacją i obrotem wierzytelności.

Na dzień 23 lipca 2009 roku oraz 31 grudnia 2008 roku udział Grupy w aktywach, zobowiązaniach, przychodach i kosztach wspólnego przedsięwzięcia przedstawiał się następująco:

(w tys. PLN)	23.07.2009	2008
Aktywa trwałe	11 941	7 638
Aktywa obrotowe	3 717	1 295
	15 658	8 933
Zobowiązania długoterminowe	6 696	6 477
Zobowiązania krótkoterminowe	7 360	401
	14 056	6 878
Przychody	2 754	3 795
Koszty	(5 107)	(2 075)
Podatek	-	(1)
Wynik z działalności	(2 353)	1 719

(w tys. PLN)	23.07.2009	2008
Cena nabycia	81	81
- w tym: wartość firmy na dzień nabycia	25	25
Udział Grupy w wyniku finansowym za 2007	(35)	(35)
Udział Grupy w wyniku finansowym za 2008	1 719	1 719
Udział Grupy w wyniku finansowym do 07.2009	(1 177)	-
Różnice kursowe z przeliczenia	237	315
Wyłączenia kosztów 2008	147	147
Wyłączenia kosztów 2009	115	-
Wartość bilansowa inwestycji	1 087	2 227

7. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW OPERACYJNYCH

Dla celów zarządczych Grupa jest dzielona na części w oparciu o rodzaje prowadzonej działalności. Podstawowym i wyłącznym przedmiotem działalności Grupy w latach 2010-2008 był skup nieregularnych wierzytelności konsumenckich w celu ich odzyskania na własny rachunek. Grupa, na podstawie umów cesji, nabywa prawa do roszczeń względem dłużnika, następnie podejmuje na własny rachunek działania zmierzające do odzyskania przysługujących jej wierzytelności.

W związku z powyższym Grupa wyodrębnia jeden segment operacyjny – windykacji i obrotu wierzytelnościami. Dane zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dotyczą tego segmentu.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

8. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

(w tys. PLN)	2010	2009	2008
Przychody z wierzytelności nabytych	45 151	32 354	22 377
Przychody ze sprzedaży razem	45 151	32 354	22 377

9. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

(w tys. PLN)	2010	2009	2008
Koszty według rodzaju			
Amortyzacja	363	-	9
Zużycie materiałów i energii	178	-	-
Usługi obce*	8 939	10 039	9 318
Podatki i opłaty	6 572	8 108	4 391
Wynagrodzenia	2 169	63	48
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	480	-	-
Pozostałe koszty rodzajowe	261	-	-
Koszty działalności operacyjnej razem	18 962	18 210	13 766

*Do 30 czerwca 2010 roku windykacja wierzytelności prowadzona była na podstawie podpisanej umowy przez podmiot spoza Grupy Kapitałowej powiązany osobowo, tj. „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. Koszty z tego tytułu Grupa rozpoznawała jako usługi obce. Z dniem 1 lipca 2010 roku w wyniku aportu przedsiębiorstwa „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. do jednostki dominującej usługi windykacji wierzytelności świadczone są bezpośrednio w ramach Grupy Kapitałowej.

10. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

(w tys. PLN)	2010	2009	2008
Dofinansowanie do wynagrodzeń PFRON	49	-	-
Koszty refakturowane	11	16	-
Pozostałe	9	12	2
Pozostałe przychody operacyjne razem	69	28	2

11. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

(w tys. PLN)	2010	2009	2008
Odpis z tytułu utraty wartości środków trwałych	35	-	-
Likwidacja, zbycie środków trwałych	1	-	-
Darowizny	2	-	-
Pozostałe	0,00	3	3
Pozostałe koszty operacyjne razem	38	3	3

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**12. POZOSTAŁE (STRATY)/ZYSKI NETTO**

(w tys. PLN)	2010	2009	2008
Aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat			
- wynik ze zbycia aktywów finansowych wykazywanych w wartości godziwej	-	120	-
- pozostały dochód	-	10	-
Pozostałe (straty)/zyski netto razem	-	130	-

13. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

(w tys. PLN)	2010	2009	2008
Odsetki	(439)	(533)	(425)
Oplaty bankowe	(64)	(37)	(17)
Różnice kursowe ujemne i pozostałe koszty	(29)	(20)	(5)
Koszty finansowe	(532)	(590)	(447)
Odsetki od udzielonych pożyczek	-	114	147
Różnice kursowe dodatnie i pozostałe przychody	13	49	0,00
Przychody finansowe	13	163	147
Koszty finansowe netto	(519)	(427)	(300)

14. PODATEK DOCHODOWY

Główne składniki obciążenia podatkowego za lata zakończone 31 grudnia 2010 i 2009 roku przedstawiają się następująco:

(w tys. PLN)	2010	2009	2008
Bieżący podatek dochodowy:			
- bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	(43)	-	-
Podatek odroczony:			
- związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(187)	72	27
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	(230)	72	27

Nie występują obciążenia podatkowe wykazywane w kapitale własnym.

Podatek dochodowy od zysku przed opodatkowaniem brutto Grupy różni się w następujący sposób od teoretycznej kwoty, którą uzyskano by, stosując średnią ważoną stawkę podatku (mającą zastosowanie do dochodów konsolidowanych spółek):

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

(w tys. PLN)	2010	2009	2008
Wynik finansowy brutto przed opodatkowaniem	15 358	9 432	16 998
Podatek wyliczony według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Luksemburgu (2010 i 2009: 28,63%, 2008: 29,63) ¹	4 397	2 700	5 037
Korekty:			
- dochody niepodlegające opodatkowaniu ²	(3 173)	(1 327)	(3 393)
- wyłączenia z opodatkowania dochodów podmiotów sekurytyzacyjnych ³	(1 192)	(1 709)	(1 176)
- wyniki wspólnego przedsięwzięcia	-	230	(553)
- straty podatkowe powodujące obniżenie wyniku do opodatkowania	(120)	106	41
- dochody podlegające opodatkowaniu, księgowo wyłączone	195	-	43
- koszty niestanowiące kosztu uzyskania przychodu	153	-	-
- koszty podatkowe, księgowo nieujęte	(194)	-	-
- darowizny	(1)	-	-
- zmiana podatku odroczonego	281	(108)	(41)
- różnice między stawkami podatkowymi	(116)	36	15
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	230	(72)	(27)

¹Stawka podstawowego środowiska podatkowego, w którym Grupa operuje.

²Różnica między wynikiem MSSF a Luxgaap.

³Zgodnie z ustawą o sekurytyzacji jednostka zależna nie podlega podatkowi majątkowemu w Luksemburgu. Jednakże spółka ta podlega wszystkim innym podatkom dotyczącym podmiotów luksemburskich, ze specjalnymi zasadami dotyczącymi dystrybucji zobowiązań.

15. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

Zysk przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za rok przypadającego na zwykłych akcjonariuszy jednostki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu roku.

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za rok przypadającego na zwykłych akcjonariuszy spółki dominującej (po potrąceniu odsetek od uprzywilejowanych akcji zamiennych) przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu roku powiększoną o średnią ważoną liczbę akcji zwykłych, które byłyby wyemitowane przy zamianie wszystkich rozwadniających potencjalnych akcji zwykłych na akcje zwykłe.

Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące zysku oraz akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję:

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

(w tys. PLN)	2010	2009	2008
Zysk netto z działalności kontynuowanej na zwykłych akcjonariuszy spółki dominującej	15 128	9 504	17 025
Zysk z działalności zaniechanej przypadający na zwykłych akcjonariuszy spółki dominującej	-	-	-
Zysk netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy jednostki dominującej	15 128	9 504	17 025
Odsetki od uprzywilejowanych akcji zamiennych	-	-	-
Zysk netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy spółki dominującej, skorygowany o efekt rozwodnienia	15 128	9 504	17 025
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	1 333 491	93	100
Efekt rozwodnienia	-	-	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych skorygowana o efekt rozwodnienia	1 333 491	93	100

16. WYPŁATA DYWIDENDY

W 2010 roku Spółka wypłaciła dywidendę po 200 tys. złotych na jeden udział, w łącznej kwocie 2 000 tys. złotych. W latach 2009 i 2008 nie wypłacono dywidendy.

W odniesieniu do wyniku netto za rok obrotowy 2010 Zarząd proponuje, aby przeznaczyć kwotę 5 425 tys. złotych na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy w 2011 roku.

17. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

(w tys. PLN)	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
Środki trwałe	1 469	-	-
Środki trwałe w budowie	85	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe razem	1 554	-	-

Środki trwałe (w tys. PLN)	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe ŚT	Razem
Koszt historyczny lub wartość z przeceny:				
Na 1 stycznia 2010 roku	4	-	-	4
- nabycie (w tym: aport przedsiębiorstwa)	948	155	691	1 794
- sprzedaż, likwidacja	(9)	-	(4)	(13)
Na 31 grudnia 2010 roku	943	155	687	1 785
Amortyzacja i odpisy aktualizujące:				
Na 1 stycznia 2010 roku	4	-	-	4
- odpis amortyzacyjny za rok	162	7	117	286
- sprzedaż, likwidacja	(8)	-	(1)	(9)
- odpis aktualizujący	35	-	-	35
Na 31 grudnia 2010 roku	193	7	116	316
Wartość netto na 31 grudnia 2010 roku	750	148	571	1 469

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Środki trwałe (w tys. PLN)	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe ŚT	Razem
Koszt historyczny lub wartość z przeceny:				
Na 1 stycznia 2009 roku	4	-	-	4
- nabycie (w tym: aport przedsiębiorstwa)	-	-	-	-
- sprzedaż, likwidacja	-	-	-	-
Na 31 grudnia 2009 roku	4	-	-	4
Amortyzacja i odpisy aktualizujące:				
Na 1 stycznia 2009 roku	4	-	-	4
- odpis amortyzacyjny za rok	-	-	-	-
- sprzedaż, likwidacja	-	-	-	-
Na 31 grudnia 2009 roku	4	-	-	4
Wartość netto na 31 grudnia 2009 roku	-	-	-	-

Środki trwałe (w tys. PLN)	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe ŚT	Razem
Koszt historyczny lub wartość z przeceny:				
Na 1 stycznia 2008 roku	5	-	-	5
- nabycie (w tym: aport przedsiębiorstwa)	-	-	-	-
- sprzedaż, likwidacja	(1)	-	-	(1)
Na 31 grudnia 2008 roku	4	-	-	4
Amortyzacja i odpisy aktualizujące:				
Na 1 stycznia 2008 roku	3	-	-	3
- odpis amortyzacyjny za rok	1	-	-	1
- sprzedaż, likwidacja	-	-	-	-
Na 31 grudnia 2008 roku	4	-	-	4
Wartość netto na 31 grudnia 2008 roku	-	-	-	-

W latach 2009 i 2008 nie wystąpiły odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych. W 2010 roku utworzono odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości maszyn i urządzeń w kwocie 35 tys. złotych.

Wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych użytkowanych na mocy umów leasingu finansowego wynosi na 31 grudnia 2010 roku (brak na 31 grudnia 2009 roku i na 31 grudnia 2008 roku):

- 212 tys. złotych (urządzenia techniczne i maszyny),
- 119 tys. złotych (środki transportu).

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

18. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

(w tys. PLN)	Wartość firmy	Patenty i licencje (oprogramowanie)	Znaki towarowe	Razem
Wartość brutto:				
Na 1 stycznia 2010 roku	1 125	19	-	1 144
- nabycie (w tym: aport przedsiębiorstwa)	716	763	15	1 494
- sprzedaż, likwidacja	-	(2)	-	(2)
Na 31 grudnia 2010 roku	1 841	780	15	2 636
Amortyzacja i odpisy aktualizujące:				
Na 1 stycznia 2010 roku	-	19	-	19
- odpis amortyzacyjny za rok	-	76	2	78
- sprzedaż, likwidacja	-	-	-	-
Na 31 grudnia 2010 roku	-	95	2	97
Wartość netto na 31 grudnia 2010 roku	1 841	685	13	2 539
(w tys. PLN)	Wartość firmy	Patenty i licencje (oprogramowanie)	Znaki towarowe	Razem
Wartość brutto:				
Na 1 stycznia 2009 roku	-	19	-	19
- nabycie jednostki zależnej	1 125	-	-	1 125
Na 31 grudnia 2009 roku	1 125	19	-	1 144
Amortyzacja i odpisy aktualizujące:				
Na 1 stycznia 2009 roku	-	19	-	19
- odpis amortyzacyjny za rok	-	-	-	-
- sprzedaż, likwidacja	-	-	-	-
Na 31 grudnia 2009 roku	-	19	-	19
Wartość netto na 31 grudnia 2009 roku	1 125	-	-	1 125
(w tys. PLN)	Wartość firmy	Patenty i licencje (oprogramowanie)	Znaki towarowe	Razem
Wartość brutto:				
Na 1 stycznia 2008 roku	-	19	-	19
- nabycie jednostki zależnej	-	-	-	-
Na 31 grudnia 2008 roku	-	19	-	-
Amortyzacja i odpisy aktualizujące:				
Na 1 stycznia 2008 roku	-	11	-	11
- odpis amortyzacyjny za rok	-	8	-	8
- sprzedaż, likwidacja	-	-	-	-
Na 31 grudnia 2008 roku	-	19	-	19
Wartość netto na 31 grudnia 2008 roku	-	-	-	-

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**Test na utratę wartości firmy w odniesieniu do wartości firmy**

Wartość bilansowa wartości firmy alokowana do poszczególnych ośrodków generujących środki pieniężne:

(w tys. PLN)	Obrót i windykacja wierzytelności
Wartość firmy z przejęcia jednostki zależnej	1 125
Wartość firmy z aportu przedsiębiorstwa	716
Razem	1 841

Ośrodkami generującymi środki pieniężne są zakupione pakiety wierzytelności. Grupa przeprowadziła coroczny test na utratę wartości firmy na dzień 31 grudnia 2010 roku zgodnie z MSR 36. W wyniku przeprowadzonego testu Grupa nie zaobserwowała żadnych przesłanek wskazujących na wystąpienie utraty wartości firmy.

Odyskiwalna wartość grupy ośrodków – segmentu obrotu i windykacji wierzytelności – została ustalona na podstawie wartości użytkowej przy wykorzystaniu prognoz przepływów środków pieniężnych.

19. INSTRUMENTY FINANSOWE WEDŁUG TYPU

(w tys. PLN)	Pożyczki i należności	Aktywa finansowe w wartości godziwej	Razem
31 grudnia 2010			
Aktywa według bilansu			
Należności handlowe oraz pozostałe należności	853		853
Aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej	-	56 086	56 086
Razem	853	56 086	56 939

(w tys. PLN)	Inne zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Razem
31 grudnia 2010		
Zobowiązania według bilansu		
Kredyty i pożyczki	599	599
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	6 464	6 464
Razem	7 063	7 063

(w tys. PLN)	Pożyczki i należności	Aktywa finansowe w wartości godziwej	Razem
31 grudnia 2009			
Aktywa według bilansu			
Należności handlowe oraz pozostałe należności	218	-	218
Aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej	-	54 555	54 555
Razem	218	54 555	54 773

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

(w tys. PLN)	Inne zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Razem
31 grudnia 2009		
Zobowiązania według bilansu		
Kredyty i pożyczki	6 628	6 628
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	16 966	16 966
Razem	23 594	23 594

(w tys. PLN)	Pożyczki i należności	Aktywa finansowe w wartości godziwej	Razem
31 grudnia 2008			
Aktywa według bilansu			
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym	6 322	-	6 322
Należności handlowe oraz pozostałe należności	4 851	-	4 851
Aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej	-	22 366	22 366
Razem	11 173	22 366	33 539

(w tys. PLN)	Inne zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Razem
31 grudnia 2008		
Zobowiązania według bilansu		
Kredyty i pożyczki	8 585	8 585
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	3 333	3 333
Razem	11 918	11 918

Wartość księgowa instrumentów finansowych odzwierciedla ich wartość godziwą.

Informacje o przychodach i kosztach z aktywów finansowych wykazywanych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat opisano w nocie 21.

Informacje o przychodach i kosztach z pożyczek i należności oraz innych zobowiązań finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu ujawniono w nocie 22 i 13 w pozycji „Odsetki”.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**20. WARTOŚĆ KREDYTOWA AKTYWÓW FINANSOWYCH**

Wartość kredytowa aktywów finansowych, które nie są przeterminowane ani nie utraciły na wartości, można oszacować poprzez odniesienia do zewnętrznych ratingów kredytowych (jeśli są dostępne) lub do historycznych informacji o opóźnieniach w spłacie kontrahenta:

(w tys. PLN)	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
Należności handlowe			
Kontrahenci bez zewnętrznego ratingu kredytowego			
Grupa 1	-	7	-
Grupa 2	-	-	-
Grupa 3	-	-	-
Należności handlowe ogółem	-	7	-

(w tys. PLN)	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym			
Grupa 1	-	-	6 322
Grupa 2	-	-	-
Grupa 3	-	-	-
Pożyczki ogółem	-	-	6 322

- Grupa 1 – nowi klienci/podmioty powiązane (mniej niż 6 miesięcy).
- Grupa 2 – obecni klienci (powyżej 6 miesięcy) bez opóźnień w spłacie w przeszłości.
- Grupa 3 – obecni klienci (powyżej 6 miesięcy) z opóźnieniami w spłacie w przeszłości. Wszystkie zaległe kwoty zostały w pełni odzyskane.

Żaden z nieprzeterminowanych składników aktywów finansowych nie był renegocjowany w ciągu ostatniego roku. Nie było przeterminowanych pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym, które nie są jednocześnie objęte odpisem na utratę wartości.

21. AKTYWA FINANSOWE WYKAZYWANE W WARTOŚCI GODZIWEJ

(w tys. PLN)	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
Pakiety wierzytelności	56 086	54 555	22 146
Certyfikaty inwestycyjne w funduszu sekurytyzacyjnym	-	-	220
Aktywa finansowe w wartości godziwej razem	56 086	54 555	22 366

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

(w tys. PLN)	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
Bilans otwarcia na 1 stycznia	54 555	22 366	6 688
- zakup nowych pakietów wierzytelności w cenach zakupu	11 873	23 846	8 637
- zmiana wartości godziwej pakietów wierzytelności ¹	(10 342)	(3 378)	6 821
- przejęte pakiety wierzytelności w związku z nabyciem jednostki zależnej	-	11 941	-
- nabycie/(sprzedaż) certyfikatów inwestycyjnych	-	(220)	220
Wartość godziwa na 31 grudnia	56 086	54 555	22 366
- wpływy windykacyjne w trakcie roku (nota 8)	45 151	32 354	22 377

¹Zmiany warunków rynkowych, jak zmiany stóp procentowych, nie są znaczące w odniesieniu do zmian wartości godziwej przypadającej na zmiany ryzyka kredytowego zakupionych pakietów. Stąd zmiana wartości godziwej przedstawiona powyżej odnosi się głównie do zmian ryzyka kredytowego zakupionych pakietów.

Na 31 grudnia 2010 roku skumulowana zmiana wartości godziwej nabytych pakietów wierzytelności od dnia nabycia do dnia bilansowego wyniosła (8 503 tys.) złotych (2009: 1 839 tys. złotych, 2008: 5 218 tys. złotych).

Zmiany wartości godziwej aktywów finansowych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat są prezentowane w pozycji „Zmiana wartości godziwej aktywów finansowych”.

Wartość godziwa pakietów wierzytelności jest oszacowana na bazie prognoz ich przepływów netto zdyskontowanych stopą wyznaczoną na dzień bilansowy (patrz nota 4). Przepływy obejmują wpływy windykacyjne pomniejszone o koszty obsługi procesu windykacji.

Maksymalną ekspozycję na ryzyko kredytowe na dzień bilansowy stanowi wartość księgowa każdego pakietu. Grupa nie posiada żadnych zabezpieczeń na tych aktywach.

Na 31 grudnia 2010 roku, na 31 grudnia 2009 roku oraz na 31 grudnia 2008 roku:

- aktywa finansowe w wartości godziwej były w pełni wartościowe,
- wszystkie były należne, lecz nie odpisane.

Charakter działalności Grupy powoduje, że nabywa ona wierzytelności, których pierwotny termin płatności już minął.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

22. NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

(w tys. PLN)	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
Część długoterminowa:	-	-	-
Udzielone pożyczki	-	-	6 322
Część krótkoterminowa:			
Należności handlowe	-	7	-
Należności publicznoprawne	618	199	41
Koszty rozliczane w czasie	98	-	-
Rozrachunki z pracownikami	78	-	-
Kaucje i przedpłaty	35	-	-
Wpływy windykacyjne do otrzymania od serwisera	-	-	4 808
Pozostałe należności	24	12	2
Należności handlowe oraz pozostałe należności razem	853	218	11 173

Należności handlowe i pozostałe należności są należne w ciągu jednego roku od dnia bilansowego. Wartość godziwa należności handlowych oraz pozostałych należności odpowiada ich wartości księgowej.

Na 31 grudnia 2010 roku, na 31 grudnia 2009 roku oraz na 31 grudnia 2008 roku:

- należności były pełnowartościowe,
- nie występowały należności przeterminowane ani odpisane.

W latach 2010-2008 nie wystąpiły odpisy aktualizujące wartość należności handlowych oraz pozostałych należności.

Wartości bilansowe należności handlowych i pozostałych należności Grupy wyrażone są w następujących walutach:

(w tys. PLN)	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
PLN	656	78	11 135
EUR	197	140	38
Należności handlowe oraz pozostałe należności razem	853	218	11 173

Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe na dzień bilansowy stanowi wartość godziwa każdej kategorii należności wymienionych powyżej. Grupa nie posiada żadnych zabezpieczeń ustanowionych na należnościach.

23. ODRO CZONY PODATEK DOCHODOWY

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego kompensuje się ze sobą, jeżeli Grupa posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do skompensowania bieżących aktywów i zobowiązań podatkowych i jeżeli aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlegają tym samym organom podatkowym podatnika albo różnych podatników, jeżeli zamierzają oni dokonać rozliczenia w kwocie netto. Po dokonaniu kompensaty w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wykazuje się następujące kwoty:

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

(w tys. PLN)	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego: - przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy - przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	- 119 119	304 - 304	159 - 159
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego: - przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy - przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	131 - (131)	(129) - (129)	(56) - (56)
Aktywa/(rezerwa) z tytułu odroczonego podatku dochodowego netto	(12)	175	103

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego w trakcie roku (przed uwzględnieniem ich kompensaty w ramach jednej jurysdykcji prawnej) przedstawia się w sposób następujący:

(w tys. PLN) Aktywa z tytułu podatku odroczonego	Straty podatkowe	Odsetki od pożyczek	Rezerwa na niewykorzystane urlopy	Pozostałe
Stan na 1 stycznia 2008 roku	73	8	-	-
(Obciążenie)/uznanie wyniku finansowego	11	66	-	-
Stan na 31 grudnia 2008 roku	84	74	-	-
Stan na 1 stycznia 2009 roku	84	74	-	-
(Obciążenie) /uznanie wyniku finansowego	155	(9)	-	-
Stan na 31 grudnia 2009 roku	239	65	-	-
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	(159)	(65)	29	10
Stan na 31 grudnia 2010 roku	80	-	29	10

(w tys. PLN) Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	Środki trwale i wartości niematerialne	Odsetki od pożyczek
Stan na 1 stycznia 2008 roku	-	(5)
(Obciążenie)/uznanie wyniku finansowego	-	(51)
Stan na 31 grudnia 2008 roku	-	(56)
Stan na 1 stycznia 2009 roku	-	(56)
(Obciążenie)/uznanie wyniku finansowego	-	(73)
Stan na 31 grudnia 2009 roku	-	(129)
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	(131)	129
Stan na 31 grudnia 2010 roku	(131)	-

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**24. ZAPASY**

(w tys. PLN)	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
Materiały (po koszcie historycznym)	10	-	-
Zapasy razem	10	-	-

W latach 2010-2008 nie wystąpiły odpisy aktualizujące wartość zapasów.

25. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

Na potrzeby skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują:

(w tys. PLN)	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
Środki pieniężne w banku	485	1 410	602
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty razem	485	1 410	602

Na dzień 31.12.2010 roku Grupa dysponowała niewykorzystanymi środkami pieniężnymi przyznanymi w ramach kredytu w rachunku w wysokości 1 500 tys. złotych.

Wartości środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wyrażone są w następujących walutach:

(w tys. PLN)	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
PLN	469	1 376	602
EUR	16	34	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty razem	485	1 410	602

26. KAPITAŁ PODSTAWOWY

(w tys. PLN)	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
Kapitał podstawowy	16 000	110	100
Należne wpłaty na kapitał podstawowy	(3 802)		-
Udziały własne do umorzenia	-	(100)	-
Kapitał podstawowy razem	12 198	10	100

Na dzień 31 grudnia 2010 roku kapitał podstawowy dzieli się na 16 000 000 akcji imiennych nieuprzywilejowanych o wartości nominalnej 1,00 złoty każda. Kapitał został opłacony w kwocie 12 198 tys. złotych. Dnia 7 grudnia 2010 roku Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie dokonał wpisu przekształcenia formy prawnej jednostki dominującej ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością na spółkę akcyjną.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Struktura akcjonariuszy/udziałowców przedstawia się następująco:

(w PLN)	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
Piwonski Investments Limited	8 000 000 akcji	5 udziałów	-
Andrzejewski Investments Limited	8 000 000 akcji	5 udziałów	-
P.R.E.S.C.O. GROUP Sp. z o.o.	-	100 udziałów	-
Krzysztof Piwoński	-	-	50 udziałów
Wojciech Andrzejewski	-	-	50 udziałów
Razem	16 000 000 akcji	110 udziałów	100 udziałów

27. POZOSTAŁE KAPITAŁY

(w tys. PLN)	Agio	Kapitał z różnic kursowych z przeliczenia wspólnych przedsięwzięć	Kapitał tworzony ustawowo
Stan na 1 stycznia 2008 roku	-	0,00	-
Różnice z przeliczenia pozycji	-	315	-
Utworzenie rezerwy prawnej	-	-	5
Stan na 31 grudnia 2008 roku	-	315	5
Stan na 1 stycznia 2009 roku	-	315	5
Różnice z przeliczenia pozycji	-	(78)	-
Utworzenie rezerwy prawnej	-	-	13
Stan na 31 grudnia 2009 roku	-	237	18
Różnice z przeliczenia pozycji	-	-	-
Rozwiązanie rezerwy prawnej	-	-	13
Aport przedsiębiorstwa	346	-	-
Stan na 31 grudnia 2010 roku	346	237	5

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

28. ZYSKI ZATRZYMANE

(w tys. PLN)	
Stan na 1 stycznia 2008 roku	7 113
Wynik za okres	17 025
Utworzenie rezerwy prawnej	(5)
Stan na 31 grudnia 2008 roku	24 133
Stan na 1 stycznia 2009 roku	24 133
Wynik za okres	9 504
Utworzenie rezerwy prawnej	(13)
Stan na 31 grudnia 2009 roku	33 624
Wynik za okres	15 128
Podwyższenie kapitału podstawowego	(4 992)
Dywidenda	(2 000)
Wypłaty dla wspólników	(100)
Różnice kursowe	(7)
Rozwiązanie rezerwy prawnej	13
Stan na 31 grudnia 2010 roku	41 666

29. KREDYTY I POŻYCZKI

(w tys. PLN)	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
Długoterminowe			
Pożyczki	-	1 014	8 230
	-	1 014	8 230
Krótkoterminowe			
Kredyty bankowe	44	-	-
Pożyczki	500	5 105	245
Odsetki naliczone od pożyczek	55	509	110
	599	5 614	355
Kredyty i pożyczki razem	599	6 628	8 585
w tym: od jednostek powiązanych	555	3 948	8 585

Wartość godziwa kredytów i pożyczek odpowiada ich wartości księgowej.

Terminy zapadalności kredytów i pożyczek długoterminowych zaprezentowano w nocie 3.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Grupa dysponuje następującymi niewykorzystanymi limitami kredytowymi:

(w tys. PLN)	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
O stałym oprocentowaniu:			
- wygasające w ciągu 1 roku (2009: 3 lat, 2008: 4 lat)	1 500	2 487	2 487
Niewykorzystane limity kredytowe razem	1 500	2 487	2 487

Na dzień 31.12.2010 roku Grupa dysponuje niewykorzystaną linią kredytową w rachunku bieżącym w BZWBK S.A. na kwotę 1 500 tys. zł (zabezpieczony wekslem in blanco oraz wpływami na rachunek bieżący) oraz kredytem inwestycyjnym w BZWBK S.A. na kwotę 44 tys. zł (zabezpieczony wekslem in blanco oraz blokadą rachunku bankowego). W latach 2009 i 2008 Grupa nie korzystała z kredytów bankowych. Na mocy obowiązujących umów kredytowych odsetki od kredytów naliczane są na podstawie stopy referencyjnej WIBOR 1M i podwyższone o odpowiednią marżę (od 4,01 pp do 4,10 pp).

Grupa terminowo regulowała płatności związane z ratami kapitałowymi oraz odsetkami i innymi kosztami związanymi z kredytami bankowymi. Inne warunki umów kredytowych nie były naruszone przez Spółkę.

(w tys. PLN)	Waluta	oprocentowanie	rok wygaśnięcia	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
Limit w rachunku BZWBK S.A.	PLN	WIBOR 1M + 4,1	2011	-	-	-
Kredyt inwestycyjny BZWBK S.A.	PLN	WIBOR 1M + 4,01	2011	44	-	-
Pożyczka niezabezpieczona	PLN	12%	2011	555	-	-
Pożyczka niezabezpieczona	PLN	6%	2010	-	1 179	1 116
Pożyczka niezabezpieczona	PLN	6%	2010	-	2 680	-
Pożyczka niezabezpieczona	PLN	9%	2010	-	1 170	1 078
Pożyczka niezabezpieczona	PLN	8,2%	2010	-	1 599	1 484
Pożyczka niezabezpieczona	PLN	5,6%	2009	-	-	4 442
Pożyczka niezabezpieczona	PLN	3%	2009	-	-	213
Pożyczka niezabezpieczona	PLN	10%	2009	-	-	252
Kredyty i pożyczki razem				599	6 628	8 585

30. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

(w tys. PLN)	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
Długoterminowe			
Zobowiązania z tytułu leasingu	152	-	-
Krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu zakupionych wierzytelności	4 218	14 413	2 855
Zobowiązania z tytułu obsługi wierzytelności	600	2 154	145
Inne zobowiązania handlowe	498	66	163
Zobowiązania z tytułu leasingu	48	-	-
Zobowiązania publicznoprawne	354	13	5
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	242	0,00	-
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	152	-	-
Inne zobowiązania (audyt, administracja itp.)	200	320	165
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania razem	6 464	16 966	3 333

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

31. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. nie ma bezpośredniej jednostki dominującej ani jednostki dominującej wyższego szczebla.

Grupa prowadziła transakcje z powiązanymi z nią kluczowymi osobami z kadry zarządzającej (Zarząd) i najbliższymi członkami ich rodzin, jak i podmiotem powiązanym tymi samymi osobami zarządzającymi.

Grupa przeprowadziła następujące transakcje z jednostkami powiązanymi za dany rok obrotowy (informacje dotyczące zobowiązań i należności dotyczą stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku, 31 grudnia 2009 roku oraz 31 grudnia 2008 roku):

(w tys. PLN)		Zakup usług windykacji wierzycelności	Zobowiązanie wobec podmiotów powiązanych	Należność od podmiotów powiązanych	Zakup pakietów wierzycelności (cena zakupu)	Zakup udziałów własnych przez Spółkę w celu umorzenia
„P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o.	2010	8 800	600	-	-	-
- jednostka powiązana osobowo	2009	18 547	2 154	-	-	-
	2008	13 502	145	4 808	184	-
Kadra kierownicza Grupy	2010	-	-	50	-	-
	2009	-	-	-	-	-
	2008	-	-	-	-	-
Udziałowcy	2010	-	-	-	-	-
	2009	-	-	-	-	100
	2008	-	-	-	-	-
Pożyczki udzielone/zaciągnięte od podmiotów powiązanych (w tys. PLN)			Odsetki (koszt finansowy)	Odsetki (przychód finansowy)	Należności z tytułu pożyczek	Zobowiązania z tytułu pożyczek
„P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o.	2010		231	-	-	-
- jednostka powiązana osobowo	2009		473	-	-	3 948
	2008		418	-	-	8 333
Presco Hoist Investments S.A.	2010		-	-	-	-
- jednostka współzależna	2009		-	-	-	-
	2008		-	147	6 322	-
Kadra kierownicza Grupy	2010		-	-	-	-
	2009		18	-	-	-
	2008		7	-	-	252
Osoby powiązane z kadrą kierowniczą Grupy	2010		55	-	-	555
	2009		-	-	-	-
	2008		-	-	-	-

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Informacje o wynagrodzeniach i innych świadczeniach, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłaconych lub należnych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających, nadzorujących Grupy:

(w tys. PLN)	2010	2009	2008
Członkowie organów:			
Zarządzających	67	-	-
Nadzorujących	101	-	-
Wynagrodzenia i inne świadczenia razem	168	-	-

32. WPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

(w tys. PLN)	2010	2009	2008
Wynik przed opodatkowaniem	15 358	9 432	16 998
Korekty:			
- Aktywa finansowe w wartości godziwej	10 342	3 465	(6 821)
- Amortyzacja i odpisy środków trwałych	321	-	1
- Amortyzacja wartości niematerialnych	77	-	8
- Udział w zyskach wspólnych przedsięwzięć	-	1 177	(1 866)
- Należności handlowe oraz pozostałe należności	(601)	4 812	(3 472)
- Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	(2 073)	1 443	(1 347)
- Koszty finansowe - netto	286	263	277
- Likwidacja środków trwałych i wartości niematerialnych	6	-	-
- Zapasy	(10)	-	-
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	23 706	20 592	3 778

33. POZYCJE WARUNKOWE**Poręczenia udzielone przez Grupę**

Stan poręczeń udzielonych i niewygasłych przez Grupę na 31 grudnia 2010 roku przedstawia się następująco:

- Poręczenie udzielone przez jednostkę dominującą w związku z zakupem przez Presco Investments S.a r.l. pakietu wierzytelności na rzecz sprzedawcy tego pakietu w kwocie ceny płaconej za pakiet, tj. 5 799 tys. złotych, ważne do 28 lutego 2011 roku. Na dzień 31 grudnia 2010 roku cena pozostająca do zapłaty przez Presco Investments z tytułu nabytego pakietu wynosi 1 450 tys. złotych.
- Jednostka dominująca udziela każdorazowo poręczeń na rzecz podmiotu, od którego Presco Investments kupuje pakiety wierzytelności, za wszystkie zobowiązania z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania podpisanych umów cesji wierzytelności. Ewentualne zobowiązanie z tego tytułu jest mało prawdopodobne.

Zobowiązania warunkowe

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych. Większość rozliczeń podatkowych Grupa dokonuje w Luksemburgu, jedynie pewna ich część (dotycząca spółki P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.) dokonywana jest w Polsce, gdzie brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych powoduje występowanie w obowiązujących

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe, niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Spółki mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku nie występowało ryzyko powodujące konieczność rozpoznania rezerwy z tego tytułu.

34. ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

Nie wystąpiły istotne zdarzenia po dniu bilansowym.

31.2 Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Opinia niezależnego biegłego rewidenta o historycznych informacjach finansowych

dla Zarządu P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. z siedzibą w Warszawie

Na potrzeby niniejszego Prospektu emisyjnego oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz.Urz. UE L 149 z 30 kwietnia 2004 roku z późniejszymi zmianami) – zwanego dalej Rozporządzeniem Komisji WE nr 809/2004, przeprowadziliśmy badanie prezentowanych w nim historycznych informacji finansowych Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. (dalej Grupa), w której jednostką dominującą jest P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. z siedzibą w Warszawie przy al. Jana Pawła II 15, obejmujących:

- skonsolidowane historyczne dane finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (dalej MSSF),
- skonsolidowane historyczne dane finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku sporządzone zgodnie z MSSF,
- skonsolidowane historyczne dane finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku sporządzone zgodnie z MSSF.

Za przedstawione powyżej historyczne informacje finansowe, jak również za prawidłowość ich ustalenia odpowiedzialny jest Zarząd P.R.E.S.C.O. GROUP S.A., dalej zwanej Emitentem.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o rzetelności i jasności prezentowanych w niniejszym Prospekcie emisyjnym historycznych informacji finansowych za lata zakończone odpowiednio dnia 31 grudnia 2010 roku, 31 grudnia 2009 roku oraz 31 grudnia 2008 roku.

Badanie wskazanych historycznych informacji finansowych przeprowadziliśmy stosownie do:

- 1/ rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- 2/ stosowanej w Polsce praktyki badania historycznych informacji finansowych,
- 3/ krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że historyczne informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowania przez Grupę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków oraz sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób weryfikacyjny – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w historycznych informacjach finansowych, jak i całościową ocenę historycznych informacji finansowych.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczających podstaw do wyrażenia miarodajnej opinii o historycznych informacjach finansowych.

Naszym zdaniem historyczne informacje finansowe zaprezentowane w Prospekcie emisyjnym sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych za okresy:

- od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku,
- od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku,
- od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku

przedstawiają rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyników finansowych Emitenta w okresach prezentowanych w niniejszym Prospekcie emisyjnym.

Poznań, dnia 28 lutego 2011 roku

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

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:

Agata Wojtkowiak

Biegły Rewident
nr ewid. 10784

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:

dr André Helin

Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004

31.3 Informacje finansowe pro forma za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku wraz z raportem niezależnego biegłego o informacjach finansowych pro forma

31.3.1. Wprowadzenie do informacji finansowych pro forma

Aktem notarialnym z dnia 18 czerwca 2010 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Emitenta podwyższyło kapitał zakładowy Emitenta między innymi poprzez objęcie przez „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. 4 udziałów w podwyższonym kapitale i pokrycie ich wkładem niepieniężnym w postaci prowadzonego przez „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 55¹ kodeksu cywilnego, stanowiącego wyodrębniony organizacyjnie i finansowo zorganizowany zespół składników materialnych i niematerialnych przeznaczony do prowadzenia działalności gospodarczej. Przedmiot aportu został szczegółowo opisany w uchwale numer 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników, w tym w załącznikach do tej uchwały.

Wartość aportu strony ustaliły na 350 tys. złotych. Przedmiot aportu przeszedł na Emitenta ze skutkiem na dzień 1 lipca 2010 roku oraz według stanu na koniec dnia 30 czerwca 2010 roku.

Informacje finansowe pro forma zostały sporządzone w celu przedstawienia hipotetycznej sytuacji Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. GROUP S.A., jaka ukształtowałaby się w przypadku, gdyby aport przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 55¹ kodeksu cywilnego z „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. do Emitenta nastąpił z dniem 1 stycznia 2010 roku.

Zgodnie z pkt 9 Preambuly do Rozporządzenia 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, Emitent sporządził informacje finansowe pro forma ze względu na zmianę o ponad 25% wskaźnika wielkości przedsiębiorstwa, tj. wielkości zatrudnienia (przed aportem przedsiębiorstwa Spółka zatrudniała 1 pracownika, w wyniku aportu zatrudnienie wzrosło o 120 pracowników).

W związku z tym, że istotna część działalności operacyjnej (windykacja wierzytelności) prowadzona była do końca czerwca 2010 roku przez podmiot powiązany, będący jednak poza Grupą Kapitałową Emitenta, tj. „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o., prezentując dane pro forma Emitent umożliwia inwestorom rzetelną ocenę sytuacji finansowej Grupy. Ponadto, zgodnie z wiedzą Emitenta, inwestorzy są zainteresowani poznaniem pełnej struktury rodzajowej kosztów działalności Grupy Emitenta za 2010 rok. Taka struktura rodzajowa kosztów, przy założeniu że aport przedsiębiorstwa „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. nastąpiłby z dniem 1 stycznia 2010 roku (a nie 30 czerwca 2010 roku) przedstawiona została w informacjach finansowych pro forma w pkt 31.3.4.

Brak danych pro forma mógłby rodzić wśród inwestorów potencjalne obawy czy skonsolidowane dane finansowe Emitenta za 2010 rok w pełni oddają sytuację finansową Grupy. Ponadto brak danych pro forma uniemożliwiłby inwestorom dokonanie samodzielnej i przemyślanej oceny istotności aportu przedsiębiorstwa na sytuację finansową Grupy za 2010 rok.

Informacje te zostały opracowane w oparciu o Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz.Urz. UE L 149 z 30 kwietnia 2004 roku).

W celu przedstawienia danych finansowych pro forma przedstawiono:

- bilans pro forma,
- rachunek zysków i strat pro forma,
- wybrane noty objaśniające.

Informacje finansowe pro forma przygotowane zostały wyłącznie w celach ilustracyjnych i dotyczą sytuacji hipotetycznej, w związku z tym nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej ani wyników Emitenta.

31.3.2. Podstawa sporządzenia informacji finansowych pro forma

Podstawą sporządzenia informacji finansowych pro forma są:

- historyczne informacje finansowe Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE, zbadane przez biegłego rewidenta, znajdujące się w rozdziale 32.1 „Historyczne informacje finansowe”,
- sprawozdanie finansowe „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. sporządzone według ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku, które nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta.

Informacje finansowe pro forma przygotowano zgodnie z zasadami rachunkowości przyjętymi przez Emitenta w stosunku do ostatniego sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

31.3.3. Bilans pro forma

Wniesienie aportu w postaci przedsiębiorstwa „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. do Emitenta znajduje swoje odzwierciedlenie w historycznych informacjach finansowych Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej na dzień 31 grudnia 2010. Korekty pro forma w bilansie są następstwem korekt pro forma wynikających z rachunku zysków i strat i występują wyłącznie w obszarze wartości niematerialnych i prawnych oraz zysków zatrzymanych.

BILANS PRO FORMA
za rok zakończony 31 grudnia 2010

AKTYWA

(w tys. PLN)	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. na dzień 31 grudnia 2010	Korekty pro forma	Bilans pro forma P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. na dzień 31 grudnia 2010
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	1 554	-	1 554
Wartości niematerialne	2 539	57	2 596
Aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej	56 086	-	56 086
	60 179	57	60 236
Aktywa obrotowe			
Zapasy	10	-	10
Należności handlowe oraz pozostałe należności	853	-	853
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	485	-	485
	1 348	-	1 348
Aktywa razem	61 527	57	61 584

PASYWA

(w tys. PLN)	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. na dzień 31 grudnia 2010	Korekty pro forma	Bilans pro forma P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. na dzień 31 grudnia 2010
Kapitał własny przypadający na udziałowców jednostki dominującej			
Kapitał podstawowy	12 198	-	12 198
Pozostałe kapitały	588	-	588
Zyski zatrzymane	41 666	57	41 723
	54 452	57	54 509
Udziały niekontrolujące	-	-	-
Kapitał własny razem	54 452	57	54 509
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	152	-	152
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12	-	12
	164	-	164
Zobowiązania krótkoterminowe			
Kredyty i pożyczki	599	-	599
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	6 312	-	6 312
	6 911	-	6 911
Pasywa razem	61 527	57	61 584

31.3.4. Rachunek zysków i strat pro forma

W wyniku hipotetycznej transakcji aportu przedsiębiorstwa z dniem 1 stycznia 2010 roku do skonsolidowanego rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, które podlegało badaniu przez biegłego rewidenta, zostały włączone przychody oraz koszty z rachunku zysków i strat za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku przedsiębiorstwa należącego do „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o., wniesionego aportem do P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. Wzajemne przychody i koszty podlegały wyłączeniu.

W wyniku wprowadzonych korekt pro forma struktura kosztów działalności operacyjnej w układzie rodzajowym za 2010 rok przedstawia się następująco:

(w tys. PLN)	2010
Koszty według rodzaju	
Amortyzacja	611
Zużycie materiałów i energii	282
Usługi obce	5 606
Podatki i opłaty	6 604
Wynagrodzenia	4 328
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	929
Pozostałe koszty rodzajowe	340
Koszty działalności operacyjnej razem	18 700
W tym:	
Koszt własny sprzedaży	17 491
Pozostałe koszty rodzajowe	1 209

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT PRO FORMA
za rok zakończony 31 grudnia 2010

(w tys. PLN)	2010 skonsolidowany rachunek zysków i strat P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.	styczeń-czerwiec 2010 rachunek zysków i strat przedsiębiorstwa wniesionego aportem należącego do „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o.	2010 łącznie rachunek zysków i strat P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.	Korekty pro forma	2010 rachunek zysków i strat pro forma
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA					
Przychody ze sprzedaży	45 151	6 223	51 374	(6 222)	45 152
Koszt własny sprzedaży	(17 753)	(5 960)	(23 713)	6 222	(17 491)
Wynik brutto ze sprzedaży	27 398	263	27 661	-	27 661
Koszty ogólnego zarządu	(1 209)	-	(1 209)	-	(1 209)
Zmiana wartości godziwej aktywów finansowych	(10 343)	-	(10 343)	-	(10 343)
Pozostałe przychody operacyjne	69	2 751	2 820	(2 578)	242
Pozostałe koszty operacyjne	(38)	(2 890)	(2 928)	2 578	(350)
Zysk z działalności operacyjnej	15 877	124	16 001	-	16 001
Przychody finansowe	13	-	13	-	13
Koszty finansowe	(532)	(67)	(599)	-	(599)
Koszty finansowe – netto	(519)	(67)	(586)	-	(586)
Zysk przed opodatkowaniem	15 358	57	15 415	-	15 415
Podatek dochodowy	(230)	-	(230)	-	(230)
Zysk netto za rok obrotowy	15 128	57	15 185	-	15 185

31.3.5. Wybrane noty objaśniające do informacji finansowych pro forma**Nota nr 1****Wyłączenie przychodów i kosztów z tytułu świadczenia usług windykacji wierzytelności**

Windykacja zakupionych przez Grupę wierzytelności realizowana była w okresie od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku przez „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. Usługi te były świadczone za wynagrodzeniem opartym na zasadzie: poniesione koszty plus narzut marży 4,5%. Całkowita kwota przychodu „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. z usług serwisowych i jednocześnie kosztu z tego tytułu dla P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. wyniosła w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 6 222 tys. zł.

Kwota 6 222 tys. zł podlega wyłączeniu z przychodów i kosztów jako suma transakcji wzajemnych.

Nota nr 2**Wyłączenie pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych**

Dodatkowo „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. refakturowała Grupę Emitenta za poniesione koszty opłat sądowych i egzekucyjnych w łącznej kwocie 2 578 tys. Kwota ta podlega wyłączeniu z pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych jako transakcja wzajemna.

Nota nr 3**Korekta wartości firmy i zysków zatrzymanych**

W efekcie korekt wymienionych w Nocie 1 i Nocie 2 następuje korekta (zwiększenie) zysku zatrzymanego za 2010, jaki byłby osiągnięty, gdyby aport przedsiębiorstwa „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. do Emitenta nastąpił z dniem 1 stycznia 2010 roku o 57 tys. zł.

Korekta zysku zatrzymanego wpływa na wartość firmy rozpoznaną w wyniku połączenia – wniesienia aportem przedsiębiorstwa „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o. do P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. Gdyby połączenie miało miejsce 1 stycznia 2010 roku, wartość firmy byłaby wyższa o 57 tys. zł, ponieważ aktywa netto przedsiębiorstwa przejmowanego byłyby niższe o tę właśnie kwotę.

31.3.6. Raport niezależnego biegłego rewidenta o informacjach finansowych pro forma

Dla Zarządu P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. z siedzibą w Warszawie

Przeprowadziliśmy prace poświadczające, których przedmiotem były informacje finansowe pro forma zamieszczone w punkcie 20.2. Prospektu emisyjnego sporządzonego przez P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. Informacje pro forma zostały przygotowane na podstawie opisanej w punkcie 20.2.2. Prospektu emisyjnego, wyłącznie dla zilustrowania, w jaki sposób transakcja polegająca na nabyciu w drodze wniesienia aportu przedsiębiorstwa „P.R.E.S.C.O.” Sp. z o.o., która miała miejsce 1 lipca 2010, mogłaby hipotetycznie wpłynąć na informacje finansowe prezentowane zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości przyjętymi przez Emitenta przy sporządzaniu historycznych informacji finansowych za okres kończący się dnia 31 grudnia 2010.

Za informacje finansowe pro forma odpowiedzialny jest Zarząd Emitenta, który opracował je zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz.Urz. UE L 149 z 30.4.2004 r.). Naszym zadaniem była ocena, zgodnie z wymogami określonymi w punkcie 7 załącznika II do Rozporządzenia Komisji WE, właściwego sporządzenia informacji finansowych pro forma. Dokonując oceny, nie przeprowadzamy aktualizacji lub innych zmian w opiniach lub raportach poprzednio przez nas wydanych o informacjach finansowych wykorzystanych do sporządzenia informacji finansowych pro forma ani też nie przyjmujemy odpowiedzialności za takie opinie lub raporty w zakresie przekraczającym naszą odpowiedzialność w stosunku do adresatów, do których nasze opinie lub raporty były kierowane wtedy, gdy je wydawaliśmy.

Prace przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3000. Prace te nie obejmowały niezależnej weryfikacji informacji finansowych leżących u podstaw informacji finansowych pro forma, polegały natomiast na porównaniu nieskorygowanych informacji finansowych z dokumentacją źródłową, ocenie dowodów leżących u podstaw dokonanych korekt informacji pro forma oraz dyskusji z Zarządem Emitenta na temat informacji finansowych pro forma. Nasze prace zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby zgromadzić informacje i wyjaśnienia uznane przez nas za niezbędne dla uzyskania wystarczającej pewności, że informacje finansowe pro forma zostały właściwie opracowane na wskazanej podstawie oraz że podstawa ta jest spójna z zasadami (polityką) rachunkowości przyjętymi przez Emitenta.

Naszym zdaniem informacje finansowe pro forma zostały właściwie opracowane na podstawie wskazanej w 20.2.2., zaś podstawa ta jest spójna z zasadami (polityką) rachunkowości przedstawionymi w notach do sporządzanego przez Emitenta sprawozdania finansowego zamieszczonego w Prospekcie emisyjnym za okres kończący się dnia 31 grudnia 2010.

Niniejszy raport sporządzono zgodnie z wymogami wyżej wskazanego Rozporządzenia Komisji WE nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku i wydajemy go w celu spełnienia tego obowiązku.

Poznań, dnia 28 lutego 2011 roku

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

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:

Agata Wojtkowiak

Biegły Rewident
nr ewid. 10784

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:

dr André Helin

Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004

32. ZAŁĄCZNIKI

32.1 Załącznik 1 – Definicje i skróty

Akcje, Akcje Spółki, Akcje Emitenta	Akcje Serii A i Serii B w łącznej liczbie 21 600 000 i wartości nominalnej 1 PLN każda
Akcje Serii A	Akcje Serii A Emitenta w liczbie 16 000 000 i wartości nominalnej 1 PLN każda
Akcje Oferowane, Akcje Serii B	Akcje Serii B w liczbie od minimum 3 700 000 do 5 600 000 oferowane inwestorom w ramach Oferty Publicznej
Akcjonariusze	Piwonski Investments Limited z siedzibą na Cyprze oraz Andrzejewski Investments Limited z siedzibą na Cyprze, posiadający łącznie 16 000 000 Akcji Serii A
BIK	Biuro Informacji Kredytowej S.A.
Doradca Prawny	Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy – Adwokaci i Radcowie Prawni z siedzibą w Warszawie, ul. Mokotowska 15A lok. 17
Dz.U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
Emitent	P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 15
EPU	Elektroniczne Postępowanie Upominawcze (e-Sąd)
EUR, euro	jednostka monetarna Unii Europejskiej
GPW, Gielda	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Grupa, Grupa Kapitałowa, Grupa Kapitałowa Emitenta, Grupa Emitenta	P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. z siedzibą w Warszawie oraz jej wszystkie jednostki zależne
IPO	Initial Public Offering – Pierwsza Oferta Publiczna
IPOPEMA, IPOPEMA Securities	IPOPEMA Securities Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
IRR	Stopa procentowa implikowana ceną nabycia portfela i przyszłymi przepływami pieniężnymi netto
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie
KNF, Komisja	Komisja Nadzoru Finansowego
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
KSH, Kodeks Spółek Handlowych	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz.U. nr 94, poz. 1037, ze zmianami)
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
NBP	Narodowy Bank Polski
NWZ	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta
Oferta Publiczna, Oferta	oferta publiczna w rozumieniu art. 3 ust. 3 Ustawy o Ofercie, obejmująca Akcje Oferowane Serii B
Oferujący	IPOPEMA Securities S.A.

PAP	Polska Agencja Prasowa S.A., posiadająca status agencji informacyjnej w rozumieniu art. 58 Ustawy o Ofercie
PDA	Prawa do Akcji Serii B Emitenta
Prawo Upadłościowe i Naprawcze	ustawa z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe i naprawcze (Dz.U. z 2009 r., nr 175, poz. 1361, ze zmianami)
Prospekt emisyjny, Prospekt	niniejszy dokument sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem 809/2004 w związku z wprowadzeniem akcji Emitenta do obrotu na GPW; jedyny prawnie wiążący dokument zawierający informacje o Akcjach Oferowanych
Rada Nadzorcza, RN	Rada Nadzorcza Emitenta
Rozporządzenie 809/2004	Rozporządzenie Komisji (WE) Nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonujące dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (ze zmianami)
Spółka	P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 15 wraz z jej wszystkimi jednostkami zależnymi
Statut	Statut Emitenta w brzmieniu ustalonym w tekście jednolitym, przyjętym na podstawie uchwały nr 16 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 2 marca 2011 r.
Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych	ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. nr 146, poz. 1546, ze zmianami)
Ustawa o Nadzorze	ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz.U. z 2005 roku, nr 183, poz. 1537, ze zmianami).
Ustawa o Obrocie	ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2005 roku, nr 183, poz. 1538, ze zmianami)
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	ustawa z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz.U. nr 50, poz. 331, ze zmianami)
Ustawa o Ochronie Danych Osobowych	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku o ochronie danych osobowych (Dz.U. 1997 nr 133 poz. 883, ze zmianami)
Ustawa o Ofercie	ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku – o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2005 roku, nr 183, poz. 1539, z późniejszymi zmianami)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, PDOF	ustawa z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz.U. z 2000 r. nr 14, poz. 176, ze zmianami)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, PDOP	ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz.U. z 2000 r. nr 54, poz. 654, ze zmianami)
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223, ze zmianami)
WZ	Walne Zgromadzenie Emitenta
Zarząd	Zarząd Spółki
złoty, zł, PLN	polski złoty, prawny środek płatniczy Rzeczypospolitej Polskiej

32.2 Załącznik 2 – Statut

„STATUT P.R.E.S.C.O. GROUP SPÓŁKA AKCYJNA

POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1

1. Spółka prowadzi działalność gospodarczą pod firmą: **P.R.E.S.C.O. GROUP Spółka Akcyjna**.
2. Spółka może używać nazwy skrótu firmy: **P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.** oraz wyróżniającego ją znaku graficznego.

§ 2

Siedzibą Spółki jest Warszawa.

§ 3

1. Spółka prowadzi działalność na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.
2. Spółka może tworzyć i prowadzić swoje oddziały, zakłady, filie, przedstawicielstwa i inne jednostki organizacyjne, a także uczestniczyć w innych spółkach lub przedsięwzięciach na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.

§ 4

1. Przedmiotem działalności Spółki jest:
 - a) działalność holdingów finansowych (PKD 64.20.Z),
 - b) działalność świadczona przez agencje inkasa i biura kredytowe (PKD 82.91.Z),
 - c) działalność związana z zarządzaniem funduszami (PKD 66.30.Z),
 - d) pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 64.99.Z),
 - e) pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 66.19.Z),
 - f) działalność centrów telefonicznych (call center) (PKD 82.20.Z),
 - g) działalność prawnicza (PKD 69.10.Z),
 - h) przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność (PKD 63.11.Z),
 - i) pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22.Z),
 - j) pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 74.90.Z),
 - k) pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 82.99.Z).
2. Jeżeli podjęcie lub prowadzenie działalności gospodarczej w zakresie ustalonego wyżej przedmiotu działalności Spółki, z mocy przepisów szczególnych, wymaga zgody, zezwolenia lub koncesji organu państwa, bądź wpisu do rejestru działalności regulowanej, to rozpoczęcie lub prowadzenie takiej działalności może nastąpić po uzyskaniu takiego zezwolenia, zgody, koncesji lub dokonania wpisu do właściwego rejestru.
3. Zmiana przedmiotu działalności Spółki może nastąpić bez obowiązku wykupu akcji tych akcjonariuszy, którzy nie zgodzą się na taką zmianę, jeżeli uchwała w przedmiocie zmiany przedmiotu działalności Spółki powzięta będzie większością 2/3 głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.

§ 5

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

KAPITAŁ ZAKŁADOWY. AKCJONARIUSZE I AKCJE.

§ 6

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 16.000.000,00 (szesnaście milionów) złotych i dzieli się na:
 - 16.000.000 (szesnaście milionów) zwykłych akcji na okaziciela serii A, o kolejnych numerach od 1 (jeden) do 16.000.000 (szesnaście milionów), o wartości nominalnej po 1,00 (jeden) złoty każda akcja.
2. Kapitał zakładowy Spółki pokryty został w toku przekształcenia spółki P.R.E.S.C.O. GROUP spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną:
 - a) w kwocie 605.000,00 złotych (słownie: sześćset pięć tysięcy) kapitałem zakładowym spółki przekształcanej,
 - b) w kwocie 4.992.000,00 złotych (słownie: cztery miliony dziewięćset dziewięćdziesiąt dwa tysiące) pochodzącymi z zysku środkami zakumulowanymi na kapitale zapasowym spółki przekształcanej,
 - c) w kwocie 10.403.000,00 złotych (słownie: dziesięć milionów czterysta trzy tysiące) wkładami pieniężnymi wniesionymi w toku przekształcenia przez wspólników uczestniczących w przekształceniu i po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej akcji, które zgodnie z dyspozycją art. 309 § 3 Kodeksu spółek handlowych opłacone zostały przed rejestracją przekształcenia w jednej czwartej ich wartości nominalnej, tj. w kwocie po 1.300.375,00 złotych (słownie: jeden milion trzysta tysięcy trzysta siedemdziesiąt pięć) przez Piwonski Investments Limited oraz Andrzejewski Investments Limited.
3. Akcje nowych emisji będą emitowane jako akcje na okaziciela.
4. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna.
5. Każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Prawo głosu przysługuje także na akcje nie w pełni pokryte.
6. Dokumenty akcji mogą być wydawane w odcinkach zbiorowych, przy czym nie dotyczy to akcji zdematerializowanych.
9. W związku z zawiązaniem Spółki w związku z przekształceniem P.R.E.S.C.O. GROUP spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną, za założycieli Spółki uważani są Wspólnicy spółki przekształcanej, którzy uczestniczą w Spółce – jako spółce przekształcanej, tj. Piwonski Investments Limited i Andrzejewski Investments Limited.

§ 7

Akcje Spółki mogą być umorzone jedynie za zgodą akcjonariusza, którego umorzenie akcji dotyczy, w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne) na zasadach określonych w uchwale Walnego Zgromadzenia.

§ 8

Spółka ma prawo emitować obligacje.

ORGANY SPÓŁKI

§ 9

Organami Spółki są:

- 1) Walne Zgromadzenie,
- 2) Rada Nadzorcza,
- 3) Zarząd.

WALNE ZGROMADZENIE**§ 10****1. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:**

- a) określenie dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy),
 - b) ustalenie zasad wynagradzania oraz wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej;
 - c) emisja obligacji zamiennych na akcje oraz obligacji z prawem pierwszeństwa,
 - d) wyrażanie zgody na nabycie przez Spółkę przedsiębiorstwa lub zorganizowanej części przedsiębiorstwa,
 - e) zatwierdzanie regulaminu Rady Nadzorczej oraz uchwalanie regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia.
2. Oprócz spraw wymienionych w ust. 1 powyżej, uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają inne sprawy określone w przepisach prawa lub w Statucie.
 3. Wnioski w sprawach, w których niniejszy Statut wymaga zgody Walnego Zgromadzenia, powinny być zgłoszone wraz z pisemną opinią Rady Nadzorczej.
 4. 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.

§ 11

Szczegółowy tryb prowadzenia obrad i podejmowania uchwał Walnego Zgromadzenia zawarty jest w Regulaminie Walnego Zgromadzenia.

§ 12

Zastawnikowi lub użytkownikowi akcji nie przysługuje prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu.

§ 13

Walne Zgromadzenia odbywają się w Pile lub w Warszawie.

RADA NADZORCZA**§ 14**

1. Rada Nadzorcza składa się z pięciu do dziesięciu członków, w tym Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego. Skład ilościowy Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie w drodze uchwały.
2. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres trzyletniej wspólnej kadencji. Każdy członek Rady Nadzorczej może być ponownie wybrany do pełnienia tej funkcji.
3. Pierwsza Rada Nadzorcza składa się z pięciu członków powołanych przez Założycieli.
4. Członków Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem postanowień ust. 3 powyżej, powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie w drodze uchwały.
5. W przypadku śmierci lub ustąpienia członka Rady Nadzorczej, pozostali członkowie Rady Nadzorczej mogą dokonać uzupełnienia składu Rady Nadzorczej w drodze kooptacji spośród kandydatów przedstawionych przez pozostałych członków Rady Nadzorczej. Mandat osoby dokooptowanej wymaga zatwierdzenia przez najbliższe Walne Zgromadzenie i kończy się wraz z kadencją całej Rady Nadzorczej albo odbyciem najbliższego Walnego Zgromadzenia, które nie zatwierdziło wyboru członka w drodze kooptacji.
6. Rada Nadzorcza działa na podstawie Regulaminu, który zostaje uchwalony przez Radę Nadzorczą i zatwierdzony przez Walne Zgromadzenie.

7. Z zastrzeżeniem ust. 8 poniżej, począwszy od pierwszego Walnego Zgromadzenia po dopuszczeniu akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, przynajmniej dwóch członków Rady Nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od Spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze Spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków Rady Nadzorczej powinny być stosowane kryteria przyjęte na rynku regulowanym, na którym akcje Spółki dopuszczono do obrotu. Niezależny członek Rady Nadzorczej powinien spełniać kryteria niezależności przez cały okres trwania kadencji, a w razie zaprzestania spełniania ww. kryteriów powinien niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 5 (pięciu) dni roboczych, powiadomić o tym Zarząd.
8. Niespełnienie kryteriów, o których mowa w ust. 7 niniejszego paragrafu, przez któregokolwiek z członków Rady Nadzorczej lub brak w Radzie Nadzorczej niezależnego członka Rady Nadzorczej, nie ma wpływu na możliwość dokonywania i ważność czynności dokonywanych przez Radę Nadzorczą, w tym, w szczególności, podejmowania wiążących uchwał, z zastrzeżeniem innych postanowień niniejszego Statutu.
9. Jeżeli z jakiegokolwiek powodu liczba niezależnych członków Rady Nadzorczej spadnie poniżej 2, Zarząd w terminie 2 miesiące od powzięcia informacji o zaistnieniu takiej sytuacji jest zobowiązany do zwołania Walnego Zgromadzenia, celem uzupełnienia składu Rady Nadzorczej o niezależnych członków Rady Nadzorczej.

§ 15

1. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje i przewodniczy im Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący.
2. Przewodniczący ustępującej Rady Nadzorczej zwołuje i otwiera pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady Nadzorczej.

§ 16

1. Posiedzenie Rady Nadzorczej może być zwyczajne lub nadzwyczajne. Zwyczajne posiedzenia powinny się odbyć co najmniej cztery razy w roku (raz na kwartał). Nadzwyczajne posiedzenie może być zwołane w każdej chwili.
2. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje się za uprzednim siedmiodniowym powiadomieniem przekazanym członkom Rady Nadzorczej listem poleconym lub za pośrednictwem poczty elektronicznej, chyba że wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą zgodę na odbycie posiedzenia bez zachowania powyższego siedmiodniowego powiadomienia.
3. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków Rady, zgodnie ust. 2 powyżej.

§ 17

1. Następujące czynności wymagają zgody Rady Nadzorczej wyrażonej w formie uchwały:
 - a) 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;
 - b) 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;
 - c) wybór biegłego rewidenta do przeprowadzania badania sprawozdań finansowych Spółki;
 - d) zatwierdzanie Regulaminu Zarządu;
 - e) ustalanie zasad wynagradzania Zarządu Spółki, w tym wszelkich form premiowania;
 - f) wyrażanie zgody na uchylenie zakazu konkurencji obowiązującego członka Zarządu Spółki;
 - g) 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;

h) wypłata akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

2. Dla ważności uchwały Rady Nadzorczej wyrażającej zgodę w sprawach, o których mowa w ust. 1 w podpunktach c) oraz e) – g), wymagane jest oddanie głosu za podjęciem uchwały przynajmniej przez jednego członka niezależnego, o którym mowa w § 14 ust. 7 Statutu, o ile zostali powołani.

§ 18

1. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście.
2. Członkowie Rady Nadzorczej pełnią swe funkcje za wynagrodzeniem lub bez wynagrodzenia. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.
3. Rada Nadzorcza może ustanawiać komitety (w tym Komitet Audytu). W przypadku ustanowienia komitetu, Rada Nadzorcza powołuje i odwołuje jego członków, a także określa sposób jego organizacji.

§ 19

1. Z zastrzeżeniem ustępu 2 i 3 poniżej, do podjęcia uchwały przez Radę Nadzorczą Spółki wymagana będzie zwykła większość głosów oddanych w obecności co najmniej połowy członków Rady Nadzorczej. W przypadku równej liczby głosów za i przeciwko podjęciu uchwały głos decydujący będzie miał Przewodniczący Rady Nadzorczej.
2. Uchwały Rady Nadzorczej powinny być protokołowane. Protokoły podpisują obecni członkowie Rady Nadzorczej. W protokołach należy podać porządek obrad oraz wymienić nazwiska i imiona członków Rady Nadzorczej biorących udział w posiedzeniu, liczbę głosów oddanych na poszczególne uchwały, podać sposób przeprowadzania i wynik głosowania.
3. Do protokołów winny być dołączone odrębne zdania członków Rady Nadzorczej obecnych na posiedzeniu oraz nadesłane później sprzeciwy nieobecnych członków na posiedzeniu Rady.
4. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.
5. Dopuszczalne jest podejmowanie uchwał przez Radę Nadzorczą w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostaną powiadomieni o treści projektu uchwały.

ZARZĄD

§ 20

1. Zarząd Spółki składa się z od jednego do pięciu członków, w tym Prezesa Zarządu, Wiceprezesa Zarządu oraz pozostałych członków Zarządu.
2. Kadencja Zarządu trwa trzy lata i jest kadencją wspólną. Każdy z członków Zarządu może być wybrany na następną kadencję.
3. Pierwszy Zarząd Spółki został powołany przez Założycieli.
4. Rada Nadzorcza powołuje, odwołuje i zawiesza w czynnościach członków Zarządu Spółki oraz określa liczbę członków Zarządu, z wyjątkiem wskazanym w ust. 3.

§ 21

1. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa Spółki niezastrzeżone ustawą lub niniejszym Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, należą do kompetencji Zarządu.
2. Tryb działania Zarządu określi szczegółowo Regulamin Zarządu. Regulamin Zarządu uchwała Zarząd Spółki najpóźniej na drugim posiedzeniu Zarządu, a zatwierdza go Rada Nadzorcza.

3. Zarząd uważany jest za zdolny do podejmowania uchwał, w przypadku gdy każdy z członków Zarządu został skutecznie powiadomiony o mającym się odbyć posiedzeniu, oraz na posiedzeniu obecna jest przynajmniej połowa z ogólnej liczby członków Zarządu.
4. Prawo zwołania posiedzenia Zarządu przysługuje każdemu z członków Zarządu, z zastrzeżeniem, że każdy członek Zarządu winien otrzymać powiadomienie, co najmniej na jeden dzień przed planowanym terminem posiedzenia.
5. Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów, a w przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.
6. Zarząd sporządza i przedstawia Radzie Nadzorczej do zatwierdzenia roczny plan finansowy Spółki oraz Grupy Kapitałowej na następny rok obrotowy, obejmujący również planowane wydatki inwestycyjne.

§ 22

1. Jeżeli Zarząd jest wieloosobowy, do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki uprawnieni są: Prezes Zarządu samodzielnie, Wiceprezes Zarządu samodzielnie, dwóch Członków Zarządu łącznie, członek Zarządu łącznie z prokurentem. Jeżeli Zarząd jest jednoosobowy do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki uprawniony jest członek Zarządu samodzielnie.
2. Sprawy przekraczające zwykły zarząd Spółką wymagają uchwały Zarządu.
3. Zarząd Spółki upoważniony jest do wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę.
4. Zarząd upoważniony jest do emisji obligacji zwykłych.

§ 23

1. Zgoda na zajmowanie się przez członka Zarządu interesami konkurencyjnymi bądź uczestniczenie w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczenie w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu, a także na udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez członka Zarządu co najmniej 10% (dziesięć procent) udziałów lub akcji, bądź prawa do powoływania co najmniej jednego członka zarządu, udzielana jest w imieniu Spółki przez Radę Nadzorczą.
2. Zarząd, przed zawarciem przez Spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązany, o którym mowa w § 17 ust. 1 pkt g) Statutu, zwraca się do Rady Nadzorczej o aprobatę tej transakcji/umowy. Powyższemu obowiązkowi nie podlegają w szczególności transakcje typowe, zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez Spółkę z podmiotem zależnym, w którym Spółka posiada większościowy udział kapitałowy.

RACHUNKOWOŚĆ SPÓŁKI

§ 24

1. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy, z tym że pierwszy rok obrotowy Spółki kończy się w ostatnim dniu roku kalendarzowego, w którym nastąpi wpisanie P.R.E.S.C.O. GROUP Spółka Akcyjna do rejestru przedsiębiorców.
2. W Spółce tworzy się następujące kapitały i fundusze:
 - a) kapitał zakładowy,
 - b) kapitał zapasowy,
 - c) inne kapitały i fundusze utworzone uchwałą Walnego Zgromadzenia.

POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 25

W sprawach nieuregulowanych niniejszym Statutem mają zastosowanie przepisy Kodeksu Spółek Handlowych oraz innych bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa”.