

Raport kwartalny

EGB Investments Spółka Akcyjna z siedzibą w Bydgoszczy

I kwartał 2011 r.

za okres od dnia 1 stycznia 2011 r. do dnia 31 marca 2011 r.

Spis treści

I. INFORMACJE O SPÓŁCE.....	4
1. DANE PODSTAWOWE SPÓŁKI.....	4
2. ZARZĄD SPÓŁKI.....	4
3. RADA NADZORCZA	4
II. DANE FINANSOWE EMITENTA.....	5
1. WYBRANE WSKAŹNIKI I DANE FINANSOWE EGB INVESTMENTS S.A.....	5
2. BILANS EGB INVESTMENTS S.A.	6
3. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT EGB INVESTMENTS S.A.....	9
4. CASH FLOW EGB INVESTMENTS S.A.....	10
III. KOMENTARZE ZARZĄDU NA TEMAT CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, KTÓRE MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE	11
IV. INFORMACJE ZARZĄDU NA TEMAT AKTYWNOŚCI EMITENTA W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.....	12
1. INFORMACJE PRAWNE.....	12
2. INFORMACJE OPERACYJNE.....	12
3. INNOWACJE I POLITYKA WEWNĘTRZNA.....	13
V. STANOWISKO ZARZĄDU W SPRAWIE REALIZACJI PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA ROK 2011, W ŚWIELE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W NINIEJSZYM RAPORCIE KWARTALNYM	15
VI. PLANY I PRZEWIDYWANIA NA II KWARTAŁ 2011 R.	15
VII. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU	16

Bydgoszcz, dnia 9 maja 2011 r.

Szanowni Akcjonariusze, Klienci, Współpracownicy oraz Partnerzy,

Jako Zarząd EGB Investments S.A. z siedzibą w Bydgoszczy mamy przyjemność przedstawić Państwu raport Spółki za I kwartał 2011 roku.

Niewątpliwie do najistotniejszych wydarzeń, jakie miały miejsce w I kwartale 2011 r., należy zaliczyć podpisanie przez Zarząd Spółki umów w sprawie Programu emisji obligacji, a także podjęcie przez Zarząd Spółki uchwał dotyczących emisji przez EGB Investments S.A. obligacji serii A. W ocenie Zarządu, w związku z pojawiającymi się coraz częściej na rynku portfelami wierzytelności, których nabyciem Spółka byłaby zainteresowana, emisja obligacji pozwoli na pozyskanie źródeł dodatkowego finansowania działalności.

W I kwartale 2011 roku Spółka kontynuowała aktywne działania celem pozyskania nowych, interesujących pakietów wierzytelności, które w istotny sposób ugruntowały jej dotychczasową pozycję, a jednocześnie będą przyczyniać się w przyszłości do dalszego wzmacniania przewag konkurencyjnych. W raportowanym okresie EGB Investments S.A. zawarła dwie znaczące umowy kupna portfeli wierzytelności. Zaznaczyć należy, iż warunkowa umowa cesji o łącznej wartości 465 mln zł, zawarta z instytucją finansową dnia 31 marca 2011 roku, była największą sfinalizowaną tego typu transakcją w Polsce od początku 2011 roku.

Miło jest nam również poinformować, że w pierwszym kwartale 2011 roku EGB Investments S.A. otrzymała tytuł Lider Rynku 2011 – dla najlepszej w Polsce firmy w zakresie windykacji należności i obrotu wierzytelnościami, w ramach XII edycji Konkursu Promocyjnego Lider Rynku. Jednocześnie Spółka otrzymała nominację do tytułu EURO LEADER 2011.

Jako Zarząd EGB Investments S.A. wierzymy, że dzięki nieustannemu rozwojowi oraz zwiększaniu potencjału i konkurencyjności, zrealizujemy również dalsze cele, do których należy osiągnięcie przez Spółkę odpowiednich parametrów pozwalających na przeniesienie notowań akcji na główny parkiet GPW. Realizacja tego celu jest możliwa dzięki naszym Inwestorom. Zapewniamy, że zrobimy wszystko co w naszej mocy, by utrzymać zaufanie, jakim nas Państwo darzą i nieustannie umacniać pozycję naszej Spółki na rynku.

Zapraszamy do zapoznania się z jednostkowym raportem za I kwartał 2011 r.

Łącząc wyrazy szacunku

Krzysztof Matela
Prezes Zarządu

Jolanta Małgorzata Niewiarowska
Wiceprezes Zarządu

I. INFORMACJE O SPÓŁCE

1. Dane podstawowe Spółki

Firma Spółki	EGB Investments Spółka Akcyjna
Siedziba	Bydgoszcz
Adres	85-240 Bydgoszcz, ul. Kraszewskiego 1
Telefon	+48 52 376 76 76
Fax	+48 52 376 76 77
Adres poczty elektronicznej	egb@egb.pl ; inwestor@egb.pl ;
Adres strony internetowej	www.egb.pl
Przedmiot działalności	Pomoc osobom fizycznym i prawnym w ściąganiu należności pieniężnych z tytułu przysługujących im wierzytelności od osób trzecich oraz pobieranie tych należności.
Forma prawna	Spółka akcyjna
Kapitał zakładowy	Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.305.400 zł i dzieli się na: a) 1.000.000 akcji zwykłych imiennych serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, b) 2.000.000 akcji zwykłych imiennych serii B, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, c) 7.524.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, d) 530.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, e) 2.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja.
KRS	Sąd Rejonowy w Bydgoszczy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000065491
REGON	091280069
NIP	554-10-25-126

2. Zarząd Spółki

Na dzień 31 marca 2011 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu, w skład Zarządu EGB Investments S.A., nieprzerwanie od początku istnienia Spółki tj. od 30 listopada 1995 roku, wchodzi:

- ➡ Krzysztof Matela – Prezes Zarządu
- ➡ Jolanta Małgorzata Niewiarowska – Wiceprezes Zarządu

3. Rada Nadzorcza

Na dzień 31 marca 2011 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu, w skład Rady Nadzorczej EGB Investments S.A. wchodzi:

- ➡ Zbigniew Misztal – Przewodniczący Rady Nadzorczej

- | | | |
|-----------------------|---|------------------------------------|
| ➤ Sławomir Rybka | – | Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej |
| ➤ Krystyna Gottman | – | Sekretarz Rady Nadzorczej |
| ➤ Piotr Graban | – | Członek Rady Nadzorczej |
| ➤ Mirosław Smoczyński | – | Członek Rady Nadzorczej |

II. DANE FINANSOWE EMITENTA

1. Wybrane wskaźniki i dane finansowe EGB Investments S.A.

Wskaźnik	QI 2011	QI 2010
Wskaźnik udziału inwestycji krótkoterminowych (nabytych wierzytelności) w majątku	95,7%	89,6%
Wskaźnik udziału kapitału stałego w kapitale całkowitym	71,7%	86,3%
Wskaźnik relacji (samofinansowania)	2,09	5,48
Wskaźnik płynności (1)	3,30	6,48
Wskaźnik płynności (2)	1,22	2,50
Wskaźnik rentowności majątku (ROA)	1,7%	0,7%
Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE)	2,3%	0,9%
Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami	32,4%	15,4%

Udział inwestycji krótkoterminowych w majątku obrotowym wzrósł w I kwartale 2011 roku o ponad 6 pkt. proc. w porównaniu do I kwartału 2010 roku. Inwestycje finansowane są w głównej mierze z kapitału własnego oraz zobowiązań długoterminowych, co jest niewątpliwie korzystnym zjawiskiem dla Spółki. Udział kapitału stałego w kapitale całkowitym wynosił 86,3 % w I kwartale 2010 roku, zaś w I kwartale 2011 roku spadł do poziomu 71,7 %, utrzymując się nadal na wysokim poziomie. Wskaźnik samofinansowania wskazuje na stabilne źródło finansowania działalności. Kapitał własny w I kwartale 2011 roku był ponad 2 razy wyższy od kapitału obcego, przy jego udziale w kapitale całkowitym w wysokości 32,4 %. Również stopień pokrycia zobowiązań krótkoterminowych aktywami obrotowymi wskazuje na wysoką płynność Spółki. W omawianym okresie wskaźnik ten wyniósł 3,30. Spadek wskaźnika w porównaniu do I kwartału roku ubiegłego, jest konsekwencją wzrostu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług w związku z nabyciem nowych portfeli wierzytelności przez Spółkę. Zobowiązania te na koniec I kwartału 2011 roku wyniosły ponad 8 mln zł. Nie występowały one w porównywanym okresie. Z uwagi na specyfikę działalności Spółki wskaźnik płynności został policzony dwoma sposobami. W drugiej metodzie liczenia wyłączono z aktywów obrotowych nabyte wierzytelności o charakterze długoterminowym. Metoda ta oddaje rzeczywisty stan dotyczący płynności finansowej w krótkim okresie (w najbliższych 12 miesiącach po dniu bilansowym). Wskaźnik płynności liczony w/w metodą wyniósł 1,22 na koniec I kwartału 2011, zaś na

koniec I kwartału 2010 2,50. W obu przypadkach wartość wskaźnika płynności znajduje się na poziomie gwarantującym płynne finansowanie działalności Spółki. Rentowność majątku oraz kapitału własnego wzrosła w I kwartale 2011 roku w porównaniu do I kwartału 2010 roku, co świadczy o efektywnym zarządzaniu Spółką.

Dodatkowe wyjaśnienia:

1. **Wskaźnik udziału inwestycji krótkoterminowych (nabytych wierzytelności)**
FORMUŁA: inne inwestycje krótkoterminowe*100/ wartość majątku obrotowego
OPIS: Określa udział inwestycji krótkoterminowych w majątku obrotowym.
2. **Wskaźnik udziału kapitału stałego w kapitale całkowitym**
FORMUŁA: (kapitał własny + zobowiązania długoterminowe)*100/kapitał całkowity
OPIS: Określa udział kapitału długoterminowego (zaangażowanego w działalność gospodarczą) w kapitale całkowitym spółki.
3. **Wskaźnik relacji (samofinansowania)**
FORMUŁA: kapitał własny/kapitał obcy
OPIS: Określa poziom kapitału własnego w stosunku do zobowiązań.
4. **Wskaźnik płynności (1)**
FORMUŁA: aktywa obrotowe ogółem/zobowiązania obrotowe*
 * bez należności / zobowiązań z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy
OPIS: Informuje o zdolności firmy do regulowania wymagalnych zobowiązań bieżących przy pomocy upłynnienia środków obrotowych.
5. **Wskaźnik płynności (2)**
FORMUŁA: (aktywa obrotowe ogółem – nabyte wierzytelności o charakterze długoterminowym)/zobowiązania obrotowe*
 * bez należności / zobowiązań z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy
OPIS: Informuje o zdolności firmy do regulowania wymagalnych zobowiązań bieżących przy pomocy upłynnienia środków obrotowych.
6. **Wskaźnik rentowności majątku (ROA)**
FORMUŁA: wynik finansowy netto/suma aktywów na początek okresu
OPIS: Informuje o efektywności wykorzystania majątku (całości zasobów firmy), czy innymi słowy ile zysku netto przynosi każda złotówka zaangażowana w finansowanie majątku.
7. **Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE)**
FORMUŁA: wynik finansowy netto/ kapitały własne na początek okresu
OPIS: Określa stopę zyskowności zainwestowanych w firmie kapitałów własnych.
8. **Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami (Wskaźnik ogólnego zadłużenia)**
FORMUŁA: pasywa ogółem-kapitał własny/pasywa ogółem
OPIS: Informuje o stopniu zadłużenia jednostki tj. obciążeniu majątku zobowiązaniami. Im wskaźnik jest mniejszy tym mniejszy jest udział kapitałów obcych w finansowaniu majątku.

2. Bilans EGB Investments S.A.

AKTYWA	Stan na dzień 31.03.2011	Stan na dzień 31.03.2010
A. Aktywa trwałe	3 161 930,15	2 936 485,51
I. Wartości niematerialne i prawne	31 250,01	48 751,72
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	-	-
2. Wartość firmy	-	-
3. Inne wartości niematerialne i prawne	31 250,01	48 751,72
4. Wartości niematerialne i prawne w trakcie realizacji	-	-
5. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	-	-

II. Rzeczowe aktywa trwałe	1 044 727,49	1 374 149,09
1. Środki trwałe	1 036 175,41	1 365 597,01
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	119 647,71	119 647,71
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	92 949,34	93 036,23
c) urządzenia techniczne i maszyny	359 533,62	442 496,96
d) środki transportu	319 333,30	582 401,41
e) inne środki trwałe	144 711,44	128 014,70
2. Środki trwałe w budowie	8 552,08	8 552,08
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	-	-
III. Należności długoterminowe	87 080,00	87 080,00
1. Od jednostek powiązanych	-	-
2. Od pozostałych jednostek	87 080,00	87 080,00
IV. Inwestycje długoterminowe	1 772 840,32	809 908,92
1. Nieruchomości	-	-
2. Wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Długoterminowe aktywa finansowe	1 772 840,32	809 908,92
a) w jednostkach powiązanych	1 761 362,22	797 317,12
- udziały lub akcje	245 000,00	245 000,00
- inne papiery wartościowe	-	-
- udzielone pożyczki	1 516 362,22	552 317,12
- inne długoterminowe aktywa finansowe	-	-
b) w pozostałych jednostkach	11 478,10	12 591,80
- udziały lub akcje	11 478,10	12 591,80
- inne papiery wartościowe	-	-
- udzielone pożyczki	-	-
- inne długoterminowe aktywa finansowe	-	-
4. Inne inwestycje długoterminowe	-	-
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	226 032,33	616 595,78
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	226 032,33	616 595,78
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	-	-
B. Aktywa obrotowe	37 921 882,45	21 189 116,38
I. Zapasy	-	-
1. Materiały	-	-
2. Półprodukty i produkty w toku	-	-
3. Produkty gotowe	-	-
4. Towary	-	-
5. Zaliczki na dostawy	-	-
II. Należności krótkoterminowe	1 374 965,37	1 013 946,39
1. Należności od jednostek powiązanych	133 661,04	12 591,06
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	18 661,04	12 591,06
- do 12 miesięcy	18 661,04	12 591,06
- powyżej 12 miesięcy	-	-
b) inne	115 000,00	-
2. Należności od pozostałych jednostek	1 241 304,33	1 001 355,33
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	1 143 070,90	745 435,24
- do 12 miesięcy	1 143 070,90	720 484,72
- powyżej 12 miesięcy	-	24 950,52
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społ. i zdr. oraz innych	-	85 053,55
c) inne	98 233,43	166 825,06
d) dochodzone na drodze sądowej	-	4 041,48
III. Inwestycje krótkoterminowe	36 491 104,54	20 121 043,82
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	213 448,31	1 137 912,36
a) w jednostkach powiązanych	195 581,99	14 146,47
- udziały lub akcje	-	-
- inne papiery wartościowe	-	-
- udzielone pożyczki	195 581,99	14 146,47

- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-
- udziały lub akcje	-	-
- inne papiery wartościowe	-	-
- udzielone pożyczki	-	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	17 866,32	1 123 765,89
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	17 866,32	1 123 765,89
- inne środki pieniężne	-	-
- inne aktywa pieniężne	-	-
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	36 277 656,23	18 983 131,46
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	55 812,54	54 126,17
Aktywa razem	41 083 812,60	24 125 601,89

PASYWA	Stan na dzień 31.03.2011	Stan na dzień 31.03.2010
A. Kapitał (fundusz) własny	27 776 890,08	20 401 313,65
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	1 305 400,00	1 105 400,00
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	-	-
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-	-
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	20 729 523,56	15 289 789,83
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	-	-
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	1 955 819,84	566 463,59
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	3 170 151,82	3 266 068,99
VIII. Zysk (strata) netto	615 994,86	173 591,24
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-	-
X. Kapitał mniejszości	-	-
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	13 306 922,52	3 724 288,24
I. Rezerwy na zobowiązania	165 402,50	20 944,45
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	38 868,57	20 944,45
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	20 433,93	-
- długoterminowa	20 433,93	-
- krótkoterminowa	-	-
3. Pozostałe rezerwy	106 100,00	-
- długoterminowe	-	-
- krótkoterminowe	106 100,00	-
II. Zobowiązania długoterminowe	1 662 500,03	431 022,93
1. Wobec jednostek powiązanych	-	-
2. Wobec pozostałych jednostek	1 662 500,03	431 022,93
a) kredyty i pożyczki	1 527 779,00	-
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
c) inne zobowiązania finansowe	134 721,03	431 022,93
d) inne	-	-
III. Zobowiązania krótkoterminowe	11 479 019,99	3 272 320,86
1. Wobec jednostek powiązanych	6 343,45	65 300,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	6 343,45	300,00
- do 12 miesięcy	6 343,45	300,00
- powyżej 12 miesięcy	-	-
b) inne	-	65 000,00
2. Wobec pozostałych jednostek	11 472 676,54	3 207 020,86
a) kredyty i pożyczki	1 509 921,64	1 140 944,75
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
c) inne zobowiązania finansowe	219 353,85	213 085,85
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	8 720 611,08	982 092,48
- do 12 miesięcy	8 720 611,08	982 092,48
- powyżej 12 miesięcy	-	-

e) zaliczki otrzymane na dostawy	-	-
f) zobowiązania wekslowe	-	-
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	610 580,00	503 718,13
h) z tytułu wynagrodzeń	346 241,78	350 892,02
i) inne	65 968,19	16 287,63
3. Fundusze specjalne	-	-
IV. Rozliczenia międzyokresowe	-	-
1. Ujemna wartość firmy	-	-
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	-	-
- długoterminowe	-	-
- krótkoterminowe	-	-
Pasywa razem	41 083 812,60	24 125 601,89

3. Rachunek zysków i strat EGB Investments S.A.

Wyszczególnienie	narastająco do 31.03.2011	narastająco do 31.03.2010
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym	4 898 616,46	3 267 934,47
- od jednostek powiązanych	36 076,08	-
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	4 879 200,52	3 252 492,57
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	19 415,94	15 441,90
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	-	-
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	-	-
B. Koszty działalności operacyjnej	4 044 695,89	3 103 629,19
I. Amortyzacja	143 324,77	143 501,01
II. Zużycie materiałów i energii	208 614,94	173 199,55
III. Usługi obce	1 012 249,30	736 462,51
IV. Podatki i opłaty, w tym	145 774,61	42 885,28
- podatek akcyzowy	-	-
V. Wynagrodzenia	1 583 172,63	1 378 631,31
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	315 652,57	294 350,31
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	635 907,07	334 599,22
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	853 920,57	164 305,28
D. Pozostałe przychody operacyjne	55 113,00	132 322,03
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	10 805,93	-
II. Dotacje	-	90 417,13
III. Inne przychody operacyjne	44 307,07	41 904,90
E. Pozostałe koszty operacyjne	53 897,20	56 662,21
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-
III. Inne koszty operacyjne	53 897,20	56 662,21
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	855 136,37	239 965,10
G. Przychody finansowe	14 381,52	1 779,91
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym	-	-
- od jednostek powiązanych	-	-
II. Odsetki, w tym	14 326,21	1 779,91
- od jednostek powiązanych	-	-
III. Zysk ze zbycia inwestycji	-	-
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-
V. Inne	55,31	-
H. Koszty finansowe	102 331,03	28 217,77
I. Odsetki, w tym	52 297,01	10 558,18
- dla jednostek powiązanych	-	-
II. Strata ze zbycia inwestycji	-	-

III. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-
IV. Inne	50 034,02	17 659,59
I. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)	767 186,86	213 527,24
J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I. - J.II.)	-	-
I. Zyski nadzwyczajne	-	-
II. Straty nadzwyczajne	-	-
K. Zysk (strata) brutto (I+/-J)	767 186,86	213 527,24
L. Podatek dochodowy	151 192,00	39 936,00
M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-
N. Zyski(Straty) mniejszości	-	-
O. Zysk (strata) netto (K-L-M)	615 994,86	173 591,24

4. Cash flow EGB Investments S.A.

Wyszczególnienie	narastająco do 31.03.2011	narastająco do 31.03.2010
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	615 994,86	173 591,24
II. Korekty razem	-1 588 366,69	174 497,44
1. Amortyzacja	143 324,77	143 501,01
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	87 949,51	26 437,86
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-10 805,93	
5. Zmiana stanu rezerw	-	-101 711,30
6. Zmiana stanu zapasów		
7. Zmiana stanu należności	-703 463,14	-197 463,04
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	3 232 658,48	205 614,72
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-19 415,94	-14 641,90
10. Inne korekty (zmiana stanu inwestycji w wierzytelności)	- 4 318 614,44	112 760,09
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	- 972 371,83	348 088,68
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	238 864,47	1 779,91
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	18 634,15	
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Z aktywów finansowych, w tym:	220 230,32	1 779,91
a) w jednostkach powiązanych	220 000,03	
b) w pozostałych jednostkach	230,29	1 779,91
- zbycie aktywów finansowych		
- dywidendy i udziały w zyskach		
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
- odsetki	230,29	1 779,91
- inne wpływy z aktywów finansowych		
4. Inne wpływy inwestycyjne		
II. Wydatki	89 754,89	64 189,71
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	89 754,89	64 189,71
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-	-
a) w jednostkach powiązanych		
b) w pozostałych jednostkach		
- nabycie aktywów finansowych		

- udzielone pożyczki długoterminowe		
4. Inne wydatki inwestycyjne		
III. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej (I-II)	149 109,58	- 62 409,80
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	432 881,19	-
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
2. Kredyty i pożyczki	432 825,88	-
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4. Inne wpływy finansowe	55,31	
II. Wydatki	209 224,44	207 720,18
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych		
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
3. Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
4. Spłaty kredytów i pożyczek		109 041,42
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	98 083,41	70 460,99
8. Odsetki	111 141,03	28 217,77
9. Inne wydatki finansowe		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	223 656,75	- 207 720,18
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	- 599 605,50	77 958,70
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	- 599 605,50	77 958,70
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F. Środki pieniężne na początek okresu	617 471,82	1 045 807,19
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	17 866,32	1 123 765,89
- o ograniczonej możliwości dysponowania	13 558,72	355 656,40

III. KOMENTARZE ZARZĄDU NA TEMAT CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, KTÓRE MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE

Wyniki finansowe I kwartału 2011 roku, w odniesieniu do analogicznego okresu ubiegłego roku, determinowane były odpowiednio:

- w przychodach ze sprzedaży – znacznym wzrostem z tytułu windykacji wierzytelności zakupionych w roku 2010,
- w pozostałych przychodach operacyjnych – zmniejszeniem, w związku z brakiem dotacji,
- w usługach obcych – zwiększeniem, w związku ze wzrostem kosztów usług pocztowych poniesionych na wysyłki pism do nowych dłużników,
- w kosztach podatkowych – zwiększeniem należnego podatku VAT nie podlegającego odliczeniu,
- w kosztach wynagrodzeń – zwiększeniem, w związku ze wzrostem zatrudnienia pracowników do obsługi nowo zakupionych wierzytelności,
- w pozostałych kosztach rodzajowych – zwiększeniem z tytułu zaliczenia w koszty cen zakupu wierzytelności,
- w kosztach finansowych – zwiększeniem, w związku ze wzrostem zobowiązań kredytowych.

IV. INFORMACJE ZARZĄDU NA TEMAT AKTYWNOŚCI EMITENTA W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

1. Informacje prawne

W I kwartale 2011 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę dotyczącą wdrożenia Programu emisji obligacji o łącznej wartości do 20 mln zł (o której informowano w raporcie bieżącym EBI nr 3/2011 z dnia 14 stycznia 2011 r.). W tym samym dniu Zarząd EGB Investments S.A. uchwalił emisję pierwszej transzy obligacji serii A o wartości 3,1 mln zł, a także zawarł stosowne umowy z BRE Bankiem S.A. jako Agentem Emisji, Agentem Płatniczym i Depozytariuszem obligacji oraz Dealerem Programu emisji obligacji (o zawarciu tych umów informowano w raporcie bieżącym EBI nr 4/2011). W związku z realizowanym Programem emisji obligacji Zarząd Spółki podjął 2 marca 2011 roku uchwałę, na mocy której podwyższona została wielkość emisji obligacji serii A, z pierwotnie zakładanej wartości 3,1 mln zł, do łącznej wartości nominalnej 9,6 mln zł (o zmianie wielkości emisji informowano w raporcie bieżącym EBI nr 11/2011 z 3 marca 2011 roku). Uzasadnieniem dla powyższej uchwały była potrzeba zabezpieczenia środków finansowych na zapłatę ceny za pakiety wierzytelności, jakie EGB Investments S.A. zamierzała nabyć w wyniku kończących się negocjacji z podmiotem działającym w branży finansowej oraz podmiotami z branży teleinformatycznej. Następnie w dniu 30 marca 2011 roku Zarząd Spółki podjął kolejną uchwałę zwiększającą wielkość emisji obligacji serii A z kwoty 9,6 mln zł do łącznej wartości 13,3 mln zł, tj. o wartość 3,7 mln zł (o zmianie wielkości emisji informowano w raporcie bieżącym EBI nr 14/2011). Kolejna zmiana wielkości emisji podyktowana była dużym zainteresowaniem nabycia obligacji przez Inwestorów, a także potrzebą pozyskania środków finansowych pozwalających na zabezpieczenie zakupu dodatkowych pakietów wierzytelności.

Emisja obligacji serii A zakończyła się sukcesem w dniu 12 kwietnia 2011 roku (o zamknięciu emisji informowano w raporcie bieżącym EBI nr 16/2011 z dnia 12 kwietnia 2011 roku), kiedy to została zamknięta przez objęcie przez Inwestorów obligacji o łącznej wartości nominalnej 13 mln zł.

Ponadto w I kwartale 2011 roku Spółka aktywnie wykorzystwała nowe technologie i metody oddziaływania na dłużników, usprawniające proces windykacji, a jednocześnie wpływające na jego efektywność i obniżenie kosztów. Celem przyspieszenia postępowań w ramach prowadzonej działalności w zakresie windykacji należności, trwały w Spółce w raportowanym okresie prace zmierzające do rozpoznawania przez e-sąd masowych pakietów spraw.

2. Informacje operacyjne

Wartość wierzytelności przyjętych w okresie sprawozdawczym w ramach zlecenia, w podziale na sektory, z których pochodzą, przedstawia poniższa tabela. Prezentuje ona wartość należności zleconych Spółce do obsługi przez klientów masowych.

Branża	Wartość wierzytelności przyjętych w I kwartale 2011 r.	Wartość wierzytelności przyjętych w I kwartale 2010 r.
finansowa (w tym także branża ubezpieczeniowa)	23 515 975,43 zł	84 042 382,60 zł
teleinformatyczna	6 042 247,56 zł	2 889 958,27 zł
usług publicznych	810 946,15 zł	714 143,08 zł
pozostałe	7 642,27 zł	2 053 859,07 zł
Razem	30 376 811,41 zł	2 768 002,15 zł

W porównaniu do I kwartału roku poprzedniego nastąpił wzrost o 109% w zakresie wartości wierzytelności otrzymanych do obsługi przez Spółkę z sektora teleinformatycznego. W zakresie wierzytelności pochodzących z sektora finansowego, otrzymanych do obsługi przez EGB Investments S.A., nastąpił spadek o 72%, w porównaniu do tego samego okresu w roku 2010. Spadek ten wynika z zakończenia współpracy z jednym z Klientów. Ponadto Spółka odnotowała także wzrost o 14% w zakresie wierzytelności z sektora usług publicznych.

Łączna liczba spraw przyjętych do obsługi w ramach umów zawartych w I kwartale 2011 roku wynosi 33.359 szt. We wszystkich tych sprawach zostały rozpoczęte działania windykacyjne, zaś wierzytelności te znajdują się w trakcie obsługi. Na dzień sporządzenia raportu windykacja przebiega zgodnie z założonym planem.

W I kwartale 2011 roku Spółka nabyła w ramach podpisanych umów wierzytelności o łącznej wartości ponad 468 mln zł. Warto wspomnieć, iż warunkowa umowa cesji podpisana dnia 31 marca 2011 roku z instytucją finansową, na podstawie której Spółka nabyła pakiet o łącznej wartości ponad 465 mln zł, a której rozpoczęcie realizacji nastąpiło 12 kwietnia 2011 roku, była największą sfinalizowaną tego typu umową w Polsce.

W raportowanym okresie jeden z Klientów z branży finansowej przeprowadził w Spółce audyt, którego celem było sprawdzenie poziomu bezpieczeństwa i jego zgodności ze stawianymi EGB Investments S.A. w tym zakresie wymaganiami. Przedyskutowano możliwości wdrożenia kolejnych usprawnień, które dodatkowo umocnią atrakcyjność Spółki w oczach zarówno tego, jak i innych potencjalnych Klientów z branży finansowej. Ponadto w I kwartale 2011 roku jeden z Klientów działających w branży ubezpieczeniowej, zrealizował w Spółce audyt w zakresie weryfikacji procedur windykacyjnych, a także przeglądu stosowanych zabezpieczeń systemowych.

W lutym br. Zarząd Spółki przyjął strategię rozwoju na 2011 rok (została ona podana do publicznej wiadomości w raporcie bieżącym EBI nr 9/2011 z dnia 15 lutego 2011 r.).

W I kwartale 2011 roku, zgodnie z zawartą z Grant Thornton Frąckowiak i Wspólnicy sp. z o.o. umową, miało miejsce i zostało zakończone badanie sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010 r.

3. Innowacje i polityka wewnętrzna

Spółka, w raportowanym okresie zawarła umowę najmu powierzchni biurowej (o której informowano w raporcie bieżącym EBI nr 10/2011 z 16 lutego 2011 roku). Nowa powierzchnia biurowa pozwoliła na

przeorganizowanie Biura Windykacji. Uzasadnieniem zmian były potrzeby wynikające z obsługi wierzytelności własnych, jak i nowych pakietów przekazywanych Spółce w ramach zawartych uprzednio umów. Dodatkowym argumentem była konieczność modyfikacji systemu pracy zmianowej, podyktowana zwiększonym zatrudnieniem osób zajmujących się windykacją, jakie miało miejsce w drugim półroczu 2010 roku. Zmiana ta pozwoliła na podniesienie efektywności obsługi portfeli wierzytelności posiadanych przez Spółkę.

W marcu br. Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie zmiany struktury organizacyjnej. Na jej podstawie Wydział Poszukiwań, funkcjonujący w obrębie Biura Windykacji, został połączony z Wydziałem Zarządzania Wierzytelnościami i Analiz Operacyjnych, funkcjonującym w ramach Biura Transakcyjnego. Nowa struktura organizacyjna zaczęła obowiązywać w Spółce od 1 kwietnia 2011 roku. W opinii Zarządu zmiana taka przyczyni się do dalszego usprawnienia procesów związanych z zarządzaniem obsługiwanym portfelem wierzytelności.

W raportowanym okresie Spółka zawarła aneksy i nowe umowy, dzięki którym możliwe będzie obniżenie o 15% kosztów połączeń dokonywanych w ramach jednej z sieci komórkowej. Jest to niezwykle istotne z uwagi na skalę działań telefonicznych podejmowanych w ramach procesów windykacyjnych.

W I kwartale 2011 roku został uruchomiony trzeci trakt telekomunikacyjny po radiolinii, w wyniku którego EGB Investments S.A., poza łączami światłowodowymi, dysponuje obecnie zapasowym łączem radiowym. W ten sposób Spółka uniezależniła się od ewentualnych awarii dostawców usług telekomunikacyjnych i tym samym zapewniła sobie możliwość utrzymania ciągłości świadczonych usług i prowadzenia działań windykacyjnych. W raportowanym okresie podpisano także umowę najmu siedziby zapasowej. Na jej podstawie, EGB Investments S.A. uprawniona jest do korzystania z siedziby zapasowej, umieszczenia i instalacji w nim serwerów oraz innych urządzeń niezbędnych do funkcjonowania awaryjnego, w razie wystąpienia nieprzewidzianych, krytycznych okoliczności.

W styczniu 2011 roku EGB Investments S.A. uzyskała nominację do tytułu Solidny Pracodawca 2010, w VII edycji konkursu organizowanego przez redakcję „Przeglądu Gospodarczego”. Celem tego przedsięwzięcia jest wyłonienie najlepszych pracodawców w Polsce, wyróżniających się szczególnie wzorcową polityką personalną przekładającą się na wysoką jakość świadczonych usług. Do dnia sporządzenia niniejszego raportu, konkurs nie został rozstrzygnięty. Miło jest nam również poinformować, iż w raportowanym okresie, Spółce przyznano tytuł Lider Rynku 2011 – dla najlepszej w Polsce firmy w zakresie windykacji należności i obrotu wierzytelnościami, w ramach XII edycji Konkursu Promocyjnego Lider Rynku. Jednocześnie Spółka otrzymała nominację do tytułu Euro Leader 2011. 2 marca 2011 roku miało miejsce II Bankowe Forum Wierzytelności zorganizowane przez Biuro Informacji Gospodarczej InfoMonitor we współpracy z Biurem Informacji Kredytowej. W programie Forum znalazły się m.in. wystąpienia przedstawicieli sektora bankowego, firm windykacyjnych, Polskiego Związku Windykacji, a także reprezentantów branży telekomunikacyjnej oraz biur informacji gospodarczej. Jeden z wykładów wygłosił mec. Marcin Polański, Dyrektor Biura Prawnego EGB Investments S.A.

W I kwartale 2011 roku EGB Investments S.A. została przyjęta w poczet członków Stowarzyszenia Emitentów Giełdowych.

W okresie sprawozdawczym Spółka wprowadziła ponadto nowe procedury wewnętrzne usprawniające pracę w różnych obszarach jego działalności: Procedurę ustaleń teleadresowych w ramach usługi „skip

tracing”, Procedurę ewidencji i rozliczania wpłat dokonanych przez dłużników, a także Procedurę rozliczania zaliczek i delegacji. Zrealizowano także szereg audytów wewnętrznych, wynikających z wymagań normy ISO 9001:2008 oraz ISO 27001:2005. Ich celem była weryfikacja stanu znajomości i realizacji procedur (wdrożonych w ramach Systemu Zarządzania Jakością oraz Systemu Zarządzania Bezpieczeństwem Informacji) przez poszczególne komórki organizacyjne Spółki, ocena skuteczności i efektywności podejmowanych działań oraz poziomu stosowanych zabezpieczeń.

V. STANOWISKO ZARZĄDU W SPRAWIE REALIZACJI PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA ROK 2011, W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W NINIEJSZYM RAPORCIE KWARTALNYM

W świetle zaprezentowanych w niniejszym raporcie wyników, Zarząd Spółki informuje, iż osiągnięte przychody netto ze sprzedaży w I kwartale br. wyniosły 4,88 mln zł, co stanowi 16,83% publikowanych prognoz na rok 2011. Łączne przychody Spółki (obejmujące przychody ze sprzedaży, pozostałe przychody operacyjne oraz przychody finansowe) wyniosły w I kwartale 2011 roku 4,97 mln zł. Na powyższe wyniki wpływ miało przede wszystkim nabycie nowych portfeli wierzytelności finansowanych ze środków pozyskanych w wyniku emisji obligacji.

Emitent zrealizował zysk netto na poziomie 0,62 mln zł, co stanowi 11,07% publikowanych prognoz na rok 2011. Zarząd stoi na stanowisku, iż w związku ze wzmożonymi zakupami nowych wierzytelności oraz koniecznością poniesienia zwiększonych wydatków na rozpoczęcie ich obsługi w I kwartale br., a także pozyskaniem kolejnych środków na zakup z emisji obligacji, w kolejnych kwartałach roku 2011 przychody i zysk ulegną znacznemu zwiększeniu i w tym świetle realizacja publikowanych prognoz na rok 2011 jest możliwa do wypełnienia.

VI. PLANY I PRZEWIDYWANIA NA II KWARTAŁ 2011 r.


Na początku II kwartału 2011 roku Spółka zakończyła z sukcesem emisję obligacji serii A (transza 1/2011) oraz serii B (transza 2/2011) w ramach realizowanego Programu emisji obligacji. Emisja obligacji serii A została zamknięta dnia 12 kwietnia 2011 roku przez objęcie przez Inwestorów obligacji o łącznej wartości nominalnej 13 mln zł. Natomiast emisja obligacji serii B zakończyła się dnia 30 kwietnia 2011 roku objęciem przez Inwestorów obligacji o łącznej wartości 5 mln zł. Z części środków pozyskanych z emisji obu transz obligacji Spółka dokonała zapłaty ceny za nabyte portfele wierzytelności. Natomiast pozostała część środków przeznaczona zostanie na zagwarantowanie zapłaty ceny za pakiety wierzytelności, które EGB Investments S.A. będzie nabywała w przyszłości.

W kolejnym kwartale 2011 roku Spółka będzie kontynuować obsługę wierzytelności, które posiada w swoim portfelu, a także rozpocznie proces windykacji wierzytelności nabytych w kwietniu br. na podstawie umów kupna wierzytelności od klientów z branży teleinformatycznej i finansowej. W II kwartale 2011 roku rozstrzygane będą także przetargi, w których Spółka bierze aktualnie udział.

VII. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd EGB Investments S.A. oświadcza, iż według jego najlepszej wiedzy, informacje finansowe za I kwartał 2011 roku oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Spółkę oraz że kwartalne sprawozdanie z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć Spółki.

Bydgoszcz, dnia 9 maja 2011 roku



Krzysztof Matela
Prezes Zarządu



Jolanta Małgorzata Niewiarowska
Wiceprezes Zarządu