

Sprawozdanie z działalności Zarządu PSA Capital S.A.

(dawniej Reklamofon.pl S.A.)

za okres 01.01.2012-31.12.2012

Spis treści

1. Informacje podstawowe.

- 1.1. Informacje formalne.
- 1.2. Przedmiot działalności.
- 1.3. Kapitał zakładowy.
- 1.4. Czas trwania Spółki.
- 1.5. Organy Spółki.

2. Informacje ogólne.

- 2.1. Informacje o bieżącej działalności.
- 2.2. Rozwój Spółki.
- 2.3. Pozycja na rynku.

3. Działalność Spółki w 2012 roku.

- 3.1. Istotne wydarzenia w 2012 roku.

4. Czynniki ryzyka związane z prowadzoną działalnością.

5. Powiązania kapitałowe oraz osobowe w PSA Capital S.A.

- 5.1. Powiązania kapitałowe.
- 5.2. Powiązania osobowe

6. Strategia rozwoju.

7. Wykaz akcji spółki w posiadaniu członków Zarządu.

8. Aktualna oraz przewidywana sytuacja finansowa Emitenta.

9. Charakterystyka zatrudnienia.

10. Podsumowanie.



1. Informacje podstawowe.

1.1. Informacje formalne.

Podstawowe dane o Emitencie

Firma:	PSA Capital S.A.*
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Siedziba:	Wrocław*
Adres:	Pl. Powstańców Śląskich 19/21, 53-329 Wrocław
Telefon:	71 723 38 42
Faks:	71 723 38 42
Adres poczty elektronicznej:	office@psacapital.com
Adres strony internetowej:	www.psacapital.com
NIP:	108-001-11-17
REGON:	142887562
KRS:	0000379621

Źródło: Emitent

*zmiany zarejestrowane przez właściwy Sąd dnia 15.01.2013

1.2. Przedmiot działalności.

W dniu 28 września 2012 r. Zarząd Emitenta opublikował raport bieżący EBI nr 18/2012, w którym poinformował o rozpoczęciu prac związanych z planowaną zmianą profilu działalności, co było w głównej mierze konsekwencją zmiany struktury akcjonariatu Emitenta. Informacje związane z procesem Zarząd Spółki przekazał w raportach EBI nr 17/2012 oraz ESPI nr 11/2012 i 13/2012.

W dniu 13 listopada 2012 r. raportem bieżącym EBI nr 26/2012 Zarząd Spółki opublikował założenia nowej strategii rozwoju, na których opierać się będzie funkcjonowanie Emitenta w ramach obecnego profilu działalności

W związku z powyższym obecny model biznesowy Emitenta polega na prowadzeniu działalności inwestycyjnej w podmioty rynku zarówno publicznego jak i niepublicznego, w tym przede wszystkim spółek prawa handlowego. Emitent zamierza koncentrować się na rynku inwestycji private equity/venture capital nabywając akcje lub udziały wyselekcjonowanych spółek o innowacyjnym charakterze i dużym potencjale wzrostu, które znajdują się na różnym etapie rozwoju. Istotnym czynnikiem przy doborze inwestycji jest

możliwość współpracy z Zarządami spółek portfelowych oraz komplementarny względem PSA Capital S.A. profil działalności. Pozwala to Spółce poszerzyć zakres oferowanych usług oraz dotrzeć do nowych partnerów biznesowych. Skuteczność takiego podejścia znalazła pierwsze potwierdzenie w wynikach za 1. Kwartał 2013 r.

Kapitał na inwestycje zapewniany jest w ramach umowy o finansowanie inwestycji kapitałowych, wiążącej PSA Capital S.A. z głównym akcjonariuszem, Vainavi Holdings Limited. Strategia Spółki nie wyklucza także udziału w transakcjach oportunistycznych, o ile w ocenie Zarządu obarczone są one niskim ryzykiem.

Głównym przedmiotem działalności zgodnie z PKD jest pozycja 64.20.Z – działalność holdingów finansowych.

1.3. Kapitał zakładowy.

Na dzień 31.12.2012 kapitał zakładowy Spółki wynosi 4.000.000 zł (słownie: cztery miliony złotych) i dzieli się na 40.000.000 (słownie: czterdzieści milionów) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda.

1.4. Czas trwania Spółki.

Czas trwania Spółki jest nieokreślony.

1.5. Organy Spółki.

Organami Spółki są: Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza oraz Zarząd.

Organem kontrolnym Spółki jest Rada Nadzorcza. Na dzień 31.12.2012 w skład Rady Nadzorczej wchodził:

- Pan Michał Gajos – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pani Kornelia Szarek – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Łukasz Szacik – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Krzysztof Dragun – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Michał Tokar – Członek Rady Nadzorczej.

Organem kierującym Spółką jest Zarząd. Na dzień 31.12.2012 Zarząd był jednoosobowy, w jego skład wchodził:

- Pan Krzysztof Kozak – Prezes Zarządu.

2. Informacje ogólne.

2.1. Informacje o bieżącej działalności.

Na dzień 31.12.2012 Spółka prowadziła już działalność zgodną z założeniami strategii rozwoju oraz nowym profilem działalności. Należy jednak zaznaczyć, że dane finansowe za rok 2012 obejmują okres, w którym Spółka działała w branży mediów i telekomunikacji (zakończony w efekcie uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie dnia 17.09.2012) oraz czas przekształcenia spółki do formy obecnej (zakończony dnia 15.01.2013 wraz z rejestracją przez sąd zmiany firmy i siedziby Emitenta). O ile więc bieżąca działalność, nastawiona na inwestycje w spółki kapitałowe, transakcje oportunistyczne oraz doradztwo w zakresie rynku kapitałowego i pozyskiwania finansowania przynosi spodziewane efekty, w danych finansowych znajdzie to odbicie dopiero w wynikach za 1. kwartał 2013 r.

2.2. Rozwój Spółki.

Rok 2012 miał być okresem rozwoju Reklamofon.pl S.A. jako spółki oferującej w głównej mierze reklamę internetową za pomocą serwisu do obsługi połączeń telefonicznych „Reklamofon.pl”. Słaba rentowność tego projektu w dużej mierze widoczna jest w danych finansowych zawartych w bilansie oraz rachunku zysku i strat. Wdrożenie nowego przedmiotu działalności przyniosło skutek w postaci znacznego zmniejszenia kosztów stałych. W chwili obecnej zespół Spółki skupia się na niewielu projektach, zorientowanych na osiągnięcie wysokiej stopy zwrotu oraz pozyskanie dodatkowych środków pieniężnych niezbędnych dla realizacji przyjętych założeń.

Zespół PSA Capital S.A. postrzega trwający okres słabej koniunktury jako szansę na dokonanie okazyjnych transakcji na rynku kapitałowym. W sytuacji wzmożonego popytu na oferowane przez Spółkę usługi, główną barierą ograniczającą wzrost Spółki jest ilość możliwego do zaangażowania kapitału oraz zasoby ludzkie.

2.3. Pozycja na rynku.

Zarząd realistycznie ocenia możliwości Spółki w jej obecnym kształcie. W związku z obecnością na rynku wielu podmiotów o znacznie większych zasobach finansowych, PSA Capital S.A. nie prowadzi z nimi bezpośredniej konkurencji. Zamiast tego Spółka koncentruje się na dopasowaniu i szybkim reagowaniu na potrzeby swoich Klientów.

O ile więc pozycja PSA Capital S.A. – porównując ją do innych funduszy venture capital – nie jest jeszcze znacząca, Spółka podejmuje aktywne i przynoszące efekty działania w obszarach związanych z obsługą transakcji oraz doradztwem. Pozytywne wyniki tej działalności zostaną uwidocznione już w raporcie za 1. kwartał 2013 roku. Warto zaznaczyć, że okres słabej koniunktury stwarza duże szanse właśnie dla podmiotów elastycznych i dobrze zorientowanych w sytuacji rynkowej.

Zarząd podejmuje działania, aby odpowiedni dobór spółek portfelowych i współpraca z ich zarządami dały efekt w postaci pionierskiej na rynku polskim oferty odpowiadającej na potrzeby uczestników rynku kapitałowego. Strategia działalności zakłada rozwijanie oferty PSA Capital S.A. równolegle i w oparciu o rozbudowę portfela inwestycyjnego. Zwiększa to obszar działalności, w którym Spółka może się poruszać i pozwala unikać wchodzenia w bezpośrednią konkurencję z podmiotami dysponującymi istotnie większym kapitałem.

Wraz z końcem 2012 r. Spółka całkowicie zaprzestała prowadzenia działalności związanej z branżą media i telekomunikacja.



3. Działalność Spółki w 2012 roku.

3.1. Istotne wydarzenia w 2012 roku.

Data:	Wydarzenie:
21.05.2012	Złożenie wniosku o wprowadzenie do obrotu na rynku NewConnect akcji serii A, B oraz serii C.
12.06.2012	Zawarcie umowy partnerskiej w zakresie sprzedaży reklamy HALO ADS. Teleaudio DWA sp.z o.o. SKA posiadająca stosowne uzgodnienia z operatorami telekomunikacyjnymi umożliwiające uruchomienie usługi reklamy dźwiękowo - głosowej, odtwarzanej użytkownikom końcowym w czasie oczekiwania przez nich na połączenie telefoniczne.
17.09.2012	Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki – podjęcie uchwał w przedmiocie m.in. podwyższenia kapitału zakładowego do kwoty 4.000.000 zł.
28.09.2012	Podpisanie umowy zbycia systemu do obsługi połączeń telefonicznych sponsorowanych reklamą video dostępnych pod adresem www.reklamofon.pl wraz z domeną internetową www.reklamofon.pl , za łączną cenę zbycia 200.000 zł netto.
29.09.2012	Zakończenie subskrypcji akcji serii D – objęcie całej emisji przez Public Shell Advisory S.A.
31.10.2012	Rejestracja przez Sąd zmiany wysokości kapitału zakładowego Reklamofon.pl S.A.
13.11.2012	Przyjęcie nowej strategii działalności Spółki.
10.12.2012	Podpisanie istotnej umowy o finansowanie inwestycji kapitałowych z Public Shell Advisory S.A.
13.12.2012	Podpisanie istotnych umów nabycia aktywów.

4. Czynniki ryzyka związane z prowadzoną działalnością.

Ryzyko związane z celami strategicznymi.

Cele strategiczne Spółki, jako funduszu venture capital, polegają na wyszukiwaniu wyjątkowych okazji inwestycyjnych i angażowaniu się w projekty o wysokiej rentowności. Takie możliwości istnieją niezależnie od koniunktury rynkowej, można wręcz powiedzieć, że okres stagnacji przynosi szczególne możliwości dla podmiotów oferujących usługi tego rodzaju. W tym wypadku zagrożeniem dla celów Spółki jest nietrafna selekcja dokonywanych inwestycji oraz czynniki wymienione w dalszych punktach niniejszego sprawozdania – a więc związane z konkurencją oraz błędami ludzkimi.

Ryzyko związane z błędami ludzkimi.

Błędy ludzkie stanowią istotne zagrożenie dla prowadzonej działalności. Dlatego niezmiernie istotne jest doszkalanie zespołu PSA Capital S.A. oraz nabywanie kompetencji w dziedzinie rozwiązań prawnych i finansowych. Zarząd podejmuje starania, aby wszelkie błędy merytoryczne były eliminowane na etapie wewnętrznych procedur. W dotychczasowej działalności Spółka uniknęła błędów ludzkich, które istotnie zagroziłyby jej interesom, ryzyko jednak ze względu na swoją naturę jest i zawsze pozostanie aktualne.

Ryzyko związane z czynnikami zewnętrznymi.

Działalność Spółki jest w niewielkiej mierze narażona na ryzyko ze strony czynników zewnętrznych. Nie występują ryzyka związane np. z czynnikami atmosferycznymi, sezonowością czy uzależnieniem od zewnętrznego dostawcy.

Ryzyko związane z utratą zaufania klientów.

Zaufanie jest kluczowym elementem relacji łączącej PSA Capital S.A. ze swoimi Klientami. W wyniku podejmowanych działań często dochodzi do istotnej zmiany struktury własnościowej spółek. Takie procesy wymagają dobrego wzajemnego zrozumienia zaangażowanych stron oraz istnienia zaufania od początku do końca przeprowadzanego procesu. Dlatego Spółka podejmuje wszelkie działania mające na celu budowę i utrzymanie zaufania swoich klientów. Jego utrata stanowiłaby istotne ryzyko dla działalności PSA Capital S.A.

Ryzyko związane z konkurencją.

Działalność prowadzona przez Emitenta opiera się w głównej mierze na bliskiej, bezpośredniej współpracy z Klientami. Dotychczas Spółka nie miała problemów z ich pozyskiwaniem, a granice rozwoju wytyczone zostały przez inne czynniki – przede wszystkim przez ilość posiadanego kapitału. Spółka specjalizuje się w świadczeniu usług, na które popyt jest w dużej mierze oderwany od sytuacji makro, a konkurencja rzadko przybiera formę bezpośredniej. Należy jednak ostrożnie założyć, że konkurencja na rynku będzie z czasem wzrastać, a Spółka zmuszona będzie dostosować się do zmieniających warunków.

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski.

Z punktu widzenia Zarządu sytuacja makroekonomiczna Polski, o ile nie nastąpi radykalne jej pogorszenie, stanowi umiarkowane ryzyko dla działalności Spółki. Usługi oferowane przez Spółkę cieszą się zainteresowaniem od początku jej funkcjonowania, który przypadł na czasy stagnacji gospodarczej. Tym samym Spółka buduje kontakty biznesowe i poprawia swoją sytuację finansową, z zamiarem wykorzystania nagromadzonych środków i doświadczenia w czasie hossy, gdy prawdopodobnie zwiększy się ilość atrakcyjnych okazji inwestycyjnych oraz ilość potrzebnego na nie kapitału.

Ryzyko związane ze zmianą przepisów prawa.

Działalność Spółki opiera się na czynnościach prawnych typowych dla systemu prawa polskiego i Zarząd nie widzi racjonalnych przesłanek by sądzić, że może w tym zakresie nastąpić istotna zmiana utrudniająca lub uniemożliwiająca prowadzenie działalności w jej dotychczasowym kształcie. Bardziej istotne z tego punktu widzenia są dla Spółki regulacje dotyczące funkcjonowania na rynku kapitałowym oraz przepisów podatkowych, ponieważ są to przepisy mogące nałożyć na Spółkę dodatkowe obciążenia finansowe i obowiązki. Jednak w większości przypadków *vacatio legis* wystarcza do dostosowania działań Spółki do zmieniającego się otoczenia prawnego.

5. Powiązania kapitałowe oraz osobowe w PSA Capital S.A.

5.1. Powiązania kapitałowe w PSA Capital S.A.

PSA Capital S.A. posiada akcje stanowiące 49,99% w kapitale zakładowym i uprawniające do oddania 49,99% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki Apollo Capital S.A., gdzie Pan Krzysztof Kozak pełni jednocześnie funkcję Prezesa Zarządu.

5.2. Powiązania osobowe w PSA Capital S.A.

Nie występują.

6. Strategia rozwoju.

Celem strategicznym Zarządu jest zbudowanie fundamentów funduszu venture capital. Strategia ta realizowana będzie do końca 2015 roku. Emitent skupi się przede wszystkim na doborze odpowiednich spółek prawa handlowego oraz zapewnieniu satysfakcjonującego stopnia współpracy z ich zarządami, a następnie budowie rozpoznawalnej i prestiżowej marki kojarzącej się z atrakcyjnymi inwestycjami zarówno w spółki publiczne jak i niepubliczne, które zapewnią ponadprzeciętne stopy zwrotu z podjętych inwestycji. Zarząd Spółki współpracuje z zarządami spółek portfelowych. Czas potrzebny na uzyskanie wzrostu z inwestycji należy wykorzystać, aby w duchu współpracy wzajemnie uzupełniać swoje oferty i budować wartość obu spółek jednocześnie.

Emitent zamierza dokonywać selekcji portfela inwestycyjnego pod kątem:

- a) poprawy bezpośredniego otoczenia gospodarczego Spółki,
- b) wpisania się w misję NewConnect poprzez inwestycje w małe i średnie przedsiębiorstwa o utrudnionym dostępie do finansowania bankowego,
- c) nabycia akcji/udziałów w spółkach, które ze względu na stosowane rozwiązania i/lub używane technologie można uznać za innowacyjne, lub nabycia aktywów tych spółek o charakterze innowacyjnym.

Emitent zamierza inwestować zarówno w spółki publiczne jak i niepubliczne, skupiając swoją uwagę przede wszystkim na spółkach prawa handlowego. Jednak należy zaznaczyć, że Emitent nie wyklucza również dokonywania inwestycji w podmioty o innych formach prawnych. Wynika to z przeświadczenia, że mogą być to inwestycje znacznie lepsze pod względem jakościowym od walorów zakupionych na rynku publicznym. Emitent jest gotów - jeśli w danym przypadku będzie to ekonomicznie uzasadnione - zaoferować takim podmiotom pomoc w upublicznieniu, czemu może również towarzyszyć pozyskanie kapitału z emisji akcji i obligacji.

Ważnym elementem przyjętej strategii rozwoju Emitenta jest bycie aktywnym akcjonariuszem swoich spółek portfelowych, dążąc do zapewniania szerszego niż jednorazowy dopływ kapitału wsparcia, które polegać może w zależności od przypadku m.in. na pozyskiwaniu dla spółek kapitału na dalszy rozwój, wspierania rozpoznawalności marek na rynku, doradztwie w zakresie budowy wartości firmy, współpracy przy konkretnych projektach i wsparciu merytorycznym. Uzyskana w ten sposób elastyczność w dopasowywaniu oferty do potrzeb klienta przynosi też efekt w postaci możliwości zaangażowania w transakcje oportunistyczne. Przeprowadzane są one w uzasadnionych przypadkach, gdy w opinii Zarządu nie niosą zagrożenia dla trzonu działalności Emitenta, a oczekiwana stopa zwrotu uzasadnia krótkotrwałe zaangażowanie kapitałowe i związane z tym ryzyko. Choć Spółka angażuje się w tego typu operacje sporadycznie, wszystkie przeprowadzone do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania przyniosły zakładany rezultat.

Spółka poszukuje także partnerów biznesowych w Wielkiej Brytanii i Stanach Zjednoczonych, co w opinii Zarządu nie pozostanie bez wpływu na zakres świadczonych przez spółkę usług.

Wyjście z inwestycji realizowane będzie głównie poprzez sprzedaż spółki portfelowej inwestorowi strategicznemu (branżowemu), wykup menedżerski, wyjściem poprzez pierwszą ofertę publiczną na rynek regulowany GPW lub wprowadzeniem instrumentów finansowych spółki do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect. Spółka nie zamierza łączyć spółek portfelowych, pozostając sceptycznym wobec tzw. efektu synergii i preferując współpracę opartą na partnerstwie, a nie tylko nadzorze właścicielskim.



7. Wykaz akcji spółki w posiadaniu członków Zarządu.

Na dzień 31.12.2012 Pan Krzysztof Kozak, Prezes Zarządu PSA Capital S.A., posiadał 551 666 akcji Emitenta. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania (23.05.2013) stan posiadania nie uległ zmianie.

8. Aktualna oraz przewidywana sytuacja finansowa Emitenta.

Aktualna sytuacja finansowa, odzwierciedlona w bilansie oraz rachunku zysków i strat za rok 2012, odzwierciedla założenia przyjęte podczas restrukturyzacji oraz zmiany profilu działalności. Głównymi pozycjami w bilansie są obecnie inwestycje oraz należności do jednostek powiązanych. Jednak wynik w dalszym ciągu bardziej oddaje obraz Spółki z czasu, gdy świadczyła ona usługi w branży media i telekomunikacja. Po dniu bilansowym udało się istotnie poprawić sytuację przede wszystkim odnośnie posiadanych w gotówce środków pieniężnych.

Dotychczasowe wyniki uzasadniają przekonanie, że Spółka wypełni założenia przedstawione w prognozach finansowych opublikowanych raportem EBI nr 34/2012.

9. Charakterystyka zatrudnienia.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie zatrudnia pracowników, usługi potrzebne dla prowadzenia działalności świadczone są przez członków jej organów, podmioty zewnętrzne oraz zespoły spółek portfelowych.

10. Podsumowanie.

Zespół PSA Capital S.A. konsekwentnie realizuje założenia nowej strategii działalności Emitenta. Poprawa wyników finansowych, widoczna od początku 2013 roku, jest najlepszym potwierdzeniem słuszności decyzji o zmianie branży. Sprawozdanie finansowe za rok 2012 ukazuje zatem kompletny i rzetelny obraz spółki w okresie jej przekształcenia, dając wgląd w całość tego procesu, w niewielkim jednak stopniu odzwierciedla potencjał biznesowy nowego modelu działalności.

PSA Capital S.A.
pl. Powstańców Śląskich 19/21
53-328 Wrocław
NIP 108-001-17-17 REGON 142887562