

Sprawozdanie z działalności w roku 2011**Polski Holding Rekrutacyjny Spółka Akcyjna****Wprowadzenie**

1. Informacje ogólne	3
2. Kapitał Spółki	4
2.1 Kapitał zakładowy	
2.2 Zmiany w kapitale zakładowym	
3. Władze Spółki	4
3.1 Zarząd	
3.2 Rada Nadzorcza	
4. Struktura akcjonariatu.....	5
5. Struktura grupy kapitałowej	6
6. Działalność Spółki w 2011 roku	6
7. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki	6
8. Wskazanie czynników ryzyka i opis zagrożeń.....	7
9. Przewidywany rozwój jednostki.....	8
10. Ważniejsze osiągnięcia w zakresie badań i rozwoju	8
11. Informacja o nabyciu akcji własnych.....	8
12. Informacja o posiadanych oddziałach.....	9
13. Informacja o instrumentach finansowych.....	9
14. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa	9
15. Wynagrodzenie Zarządu i Rady Nadzorczej	11

Sprawozdanie finansowe Polski Holding Rekrutacyjny Spółka Akcyjna (dalej: Spółka, Emitent lub Polski Holding Rekrutacyjny) za okres od 01 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. obejmuje:

- ✓ Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
- ✓ Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę: 1 359 003,79 zł
- ✓ Rachunek zysków i strat wykazujący stratę netto w kwocie: 4 485 794,00 zł
- ✓ Rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w kwocie 62 077,55 zł
- ✓ Zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące zmniejszenie stanu kapitału własnego w kwocie 3 673 094,78 zł
- ✓ Informacja dodatkowa obejmująca wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i wyjaśnienia.

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 01 czerwca 2012, zawartej pomiędzy Polski Holding Rekrutacyjny S.A., a firmą REWIDO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, Sp. K. (dawniej: Kancelaria Biegłych Rewidentów REWIDO Sp. z o.o.), wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 2302. Wynagrodzenie podmiotu badającego sprawozdanie finansowe Polskiego Holdingu Rekrutacyjnego wyniosło 12 500 zł netto.



1. Informacje ogólne

Polski Holding Rekrutacyjny S.A. została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 17 lutego 2010 roku. W dniu 15 marca 2010 Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Według statutu podstawowym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest między innymi:

- Działalność holdingów finansowych,
- Doradztwo w zakresie planowania inwestycji, stopnia ryzyka inwestycji i ich stopy zwrotu
- Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych,
- Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- Działalność usługowa związana z administracyjną obsługą biura,
- Działalność agencji pracy tymczasowej,
- Doradztwo personalne.

Pełna Nazwa	Polski Holding Rekrutacyjny S.A.
Siedziba	ul. Słowicza 16, 02-170 Warszawa
Sąd Rejestrowy	Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Podstawowa działalność	Działalność holdingów finansowych
Czas trwania	Nieokreślony
NIP	676-24-16-446
REGON	121174090
Kapitał zakładowy	Kapitał zakładowy na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosił 1.275.724.20 zł
Dane kontaktowe	Tel. : +48 (12) 357 22 66 Fax.: +48 (12) 370 33 50 info@PolskiHR.pl



2. Kapitał Spółki

2.1 Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosił 1.275.724,20 zł i dzielił się na:

- 1.000.000 akcji serii A,
- 10.000.000 sztuk akcji serii B,
- 951.076 akcji serii C,
- 806.166 akcji serii D,

o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

2.2 Zmiany w kapitale zakładowym

Spółka została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 17 lutego 2010 roku. Kapitał zakładowy Spółki w momencie jej zawiązania wynosił 100.000 zł i dzielił się na 100.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, o numerach od A000001 do A100000 o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja. W dniu 27 lipca 2010 roku Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę o splicie akcji w stosunku 1:10.

Dnia 10 września 2010 r. podjęta została Uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w drodze subskrypcji prywatnej, emisji akcji serii B i C. Akcje serii B zostały zarejestrowane przez XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dla Krakowa-Śródmieścia w dniu 15 października 2010 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 1.000.000 zł. Podwyższenie kapitału zostało dokonane poprzez emisję 11.000.000 akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Dnia 03 lutego 2011 podjęto uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału poprzez emisję akcji serii D, która wyniosła 806.166 akcji. Następnie, dnia 16 lutego 2011 zostały zarejestrowane przez KDPW akcje serii C w ilości 951.075 akcji.

Po rejestracji kapitał zakładowy Spółki wynosił 1.275.724,20 złotych i dzielił się na 12.757.242 akcje o wartości nominalnej 0,10 złotych każda, tj.:

- 1.000.000 akcji serii A,
- 10.000.000 sztuk akcji serii B,
- 951.076 akcji serii C
- 806.166 akcji serii D

3. Władze Spółki

3.1 Zarząd

W okresie od 15 marca 2010 r., tj. od dnia wpisu Spółki do Krajowego Rejestru Sądowego do dnia 31 grudnia 2011 r., skład Zarządu był jednoosobowy, w jego skład wchodził Pan Bartosz Kaczmarczyk – Prezes Zarządu. Zarząd występuje w niezmiennym składzie także po dniu bilansowym tj. 31 grudnia 2011 r.



3.2 Rada Nadzorcza

W okresie od 15 marca 2010 r., tj. od dnia wpisu Spółki do Krajowego Rejestru Sądowego do dnia 31 grudnia 2011 r., skład Rady Nadzorczej uległ zmianie. Na mocy Aktu Notarialnego z dnia 17 lutego 2010 roku, będącego Aktem założycielskim, jedynym członkiem Rady Nadzorczej była Pani Ewa Kosek. Dnia 10 września 2010 r. podjęta została Uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, o zmianie składu Rady Nadzorczej:

- Stanisław Belniak - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Franciszek Zięba - Członek Rady Nadzorczej
- Tomasz Kanarkowski - Członek Rady Nadzorczej
- Adam Kaczmarczyk – Członek Rady Nadzorczej
- Michał Drzyżdżyk – Członek Rady Nadzorczej

4. Struktura akcjonariatu

Szczegółowa struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2011 r. przedstawiała się następująco:

Akcyonariat Polski Holding Rekrutacyjny S.A. na dzień 31.12.2011 r.				
Akcyonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowy m w %	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA w %
GE	8357962	65,52%	9157962	66,57%
<i>Akcje serii A</i>	800000	6,27%	1600000	11,63%
<i>Akcje serii B</i>	7557962	59,24%	7557962	54,94%
ITC Polska - Polski HR sp. z o.o.	1945355	15,25%	1945355	14,14%
<i>Akcje serii B</i>	1945355	15,25%	1945355	14,14%
Pozostali akcyonariusze, w tym	2453925	19,24%	2453925	17,84%
<i>Akcje serii A</i>	200000	1,57%	400000	2,91%
<i>Akcje serii B</i>	496683	3,89%	496683	3,61%
<i>Akcje serii C</i>	951076	7,46%	951076	6,91%
<i>Akcje serii D</i>	806166	6,32%	806166	5,86%
RAZEM	12757242	100,00%	13757242	100,00%



5. Struktura grupy kapitałowej

Grupa Kapitałowa Polski Holding Rekrutacyjny S.A. obejmuje oprócz spółki Polski Holding Rekrutacyjny S.A., będącej podmiotem dominującym Grupy, następujące jednostki zależne:

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział w kapitale podstawowych (%)	Udział w całkowitej liczbie głosów (%)
ITC Polska – Polski HR Sp. z o.o.	ul. Nowogrodzka 50, 00-950 Warszawa	agencja pracy tymczasowej działająca na polskim rynku	100	100
ITC International – Polski HR Sp. z o.o.	ul. Plebiscytowa 26/2 40-036 Katowice	agencja pracy tymczasowej działająca na rynkach zagranicznych	100	100
Polski HR Support Centre Sp. z o.o.	ul. Kurniki 4, 31-156 Kraków	szkolenia i doradztwo personalne	52	52
Horeca Service – Polski HR Sp. z o.o.	ul. Nowogrodzka 50 00-950 Warszawa	Leasing pracowników i rekrutacje	52	52
A-trybut Optymalizacja Zatrudnienia – Polski HR Sp. z o.o.	al. gen. A. Chruściela 28/210 04-401 Warszawa	Rekrutacja osób niepełnosprawnych i doradztwo w zakresie PFRON	51	51
Alter FM Group Sp. z o.o.	ul. Słowicza 16 02-170 Warszawa	Outsourcing kard i plac	51	51
Alter Interim Sp. z o.o.	ul. Słowicza 16 02-170 Warszawa	agencja pracy tymczasowej działająca na polskim rynku	51	51

Podmiotem bezpośrednio dominującym wobec jednostki dominującej jest Giant Era Limited Spółka prawa cypryjskiego z siedzibą w Nikozji, Thiseos 4, Egkomi P.C. 2413, Nicosia, Republika Cypru, wpisana do rejestru spółek prowadzonego przez Ministerstwo Handlu, Przemysłu i Turystyki, Departament Rejestrowy Spółek i Spraw Upadłościowych pod numerem HE 168372, posiadający 65,52% udział w kapitale co daje 66,57% udziału w głosach jednostki dominującej. Czas trwania Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony. Okresy sprawozdawcze poszczególnych spółek Grupy kapitałowej są takie same a ich rok obrotowy pokrywa się z rokiem kalendarzowym.

6. Działalność Spółki w 2011 roku

Polski Holding Rekrutacyjny S.A. powstał z myślą o konsolidacji rynku Human Resources i Outsourcingu Procesów Biznesowych (BPO). Działalność Spółki w 2011 r. obejmowała głównie działania zmierzające do pozyskania do Grupy Kapitałowej spółek portfelowych.

7. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki

Poniżej wskazanie zdarzeń istotnie wpływających na działalność jednostki, jakie wystąpiły w 2011 r.

- 17 marca 2011 r. – zawarcie umów nabycia 51% udziałów w Spółce Alter FM Group Sp. z o.o.
- 17 marca 2011 r. – zawarcie umów nabycia 51% udziałów w Spółce Alter Interim Sp. z o.o.
- 13 grudnia 2011 r. - zawarcie umów nabycia 51% udziałów w Spółce A-trybut Optymalizacja Zatrudnienia Sp. z o.o.



- 28 grudnia 2011 - zawarcie umów sprzedaży 48% udziałów w Spółce Polski HR Support Centre Sp. z o.o.

8. Wskazanie czynników ryzyka i opis zagrożeń

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalności obejmują:

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Kondycja finansowa Emitenta jest uzależniona m.in. od warunków makroekonomicznych panujących w kraju i za granicą. Działalności Grupy Kapitałowej Emitenta jest skoncentrowana na świadczeniu usług pracy tymczasowej, leasingu pracowniczego, pośrednictwa pracy i doradztwa personalnego podmiotom na rynkach krajowym i zagranicznych. Istotny wpływ na wyniki finansowe spółek Grupy Kapitałowej, a w konsekwencji także na wyniki finansowe Spółki, mają panujące warunki makroekonomiczne obrazowane poziomem wskaźników makroekonomicznych, w tym m.in.: tempa wzrostu produktu krajowego brutto, tempa wzrostu cen, stopy bezrobocia, poziomu stóp procentowych, jak również efekty polityk fiskalnej i monetarnej realizowanych przez instytucje w kraju i za granicą. W przypadku istotnego pogorszenia się warunków makroekonomicznych, istnieje ryzyko ich niekorzystnego wpływu na kondycję ekonomiczno-finansową i tempo realizacji założonej strategii rozwoju..

Ryzyko związane z koniunkturą w branży

Emitent ogranicza ekspozycję na ryzyko zmiany koniunktury na rynku agencji zatrudnienia poprzez działania związane z dywersyfikacją skonsolidowanych przychodów w poszczególnych segmentach rynku jak również dywersyfikacją geograficzną skonsolidowanych przychodów. Ponadto, działania Zarządu obejmują również prowadzenie monitoringu zapotrzebowania na usługi świadczone przez spółki Grupy Kapitałowej, które umożliwiają skuteczną modyfikację oferty usług.

Ryzyko zmian kursów walutowych

Cześć przychodów ze sprzedaży oraz kosztów operacyjnych spółek Grupy Kapitałowej jest narażona na zmiany kursów walutowych. Niekorzystne kształtowanie się kursu EUR/PLN może skutkować okresowymi zmianami poziomu przychodów i kosztów spółek Grupy Kapitałowej i w konsekwencji mieć negatywny wpływ na jego kondycję finansową. Jednakże, ze względu na charakter działalności spółek portfelowych, występuje współzależność między uzyskiwanymi przychodami i ponoszonymi kosztami w EUR, co wpływa na zmniejszenie ekspozycji na zmiany kursu EUR/PLN i częściowe ograniczenie tego ryzyka.

Ryzyko związane z konkurencją

Spółki Grupy Kapitałowej prowadzą działalność na rynku agencji zatrudnienia, który charakteryzuje się wysokim poziomem konkurencji. Części podmiotów konkurencyjnych charakteryzuje się dużą skalą działalności i posiada łatwiejszy dostęp do źródeł finansowania. Ponadto, w związku ze znacznym rozdrobnieniem rynku, nie można wykluczyć pojawienia się tendencji konsolidacyjnych, których aktywnymi uczestnikami mogą być duże podmioty prowadzące działalność w skali międzynarodowej. Spółka zamierza przeciwdziałać temu ryzyku poprzez realizację strategii rozwoju opartej na aktywnym uczestnictwie w procesach konsolidacyjnych polskiego rynku agencji zatrudnienia.



Ryzyko niestabilnego otoczenia prawnego, w tym zmiany przepisów podatkowych

Zmiany w przepisach prawnych jak brak jednolitości w praktyce organów skarbowych i orzecznictwie sądowym w sferze opodatkowania poprzez np. przyjęcie interpretacji prawa podatkowego innej niż przyjęta przez Spółkę, mogą powodować pogorszenie sytuacji finansowej, a w efekcie ujemnie wpłynąć na osiągnięte wyniki i perspektywy jej rozwoju.

Szczególnie istotnymi gałęziami prawa, których zmiana wywoływać będzie silny wpływ na działalność gospodarczą prowadzoną przez Spółkę są:

prawo pracy i ubezpieczeń społecznych,

prawo handlowe,

prywatne prawo gospodarcze,

prawo podatkowe,

prawo papierów wartościowych.

9. Przewidywany rozwój jednostki

W latach 2012-2013 jednostka będzie koncentrować się na pozyskiwaniu do Grupy Kapitałowej spółek portfelowych o mniejszej skali działalności, których roczne przychody będą wynosić od kilkuset tysięcy PLN do ok. 15 mln PLN. Poza podmiotami działającymi lokalnie, PHR S.A. zamierza pozyskać 2-3 podmioty prowadzące działalność o zasięgu ogólnopolskim. Do Grupy Kapitałowej Emitent zamierza pozyskać również spółki świadczące usługi poza granicami naszego kraju. Będą to przede wszystkim agencje pracy tymczasowej.

Zamierzeniem Zarządu PHR S.A. jest pozyskanie do końca 2013 r. od 10 do 15 spółek, w tym od 2-3 spółek posiadających biura w trzech głównych ośrodkach w Polsce tj. w Warszawie, Krakowie oraz na Śląsku, świadczących usługi sprzedaży produktów i procesów biznesowych m.in. na rzecz pozostałych spółek portfelowych.

10. Ważniejsze osiągnięcia w zakresie badań i rozwoju

W ramach działań wspierających rozwój Grupy stworzony został system informatyczny o nazwie Repozytorium, mający na celu polepszenie przepływu informacji i wymiany know-how pomiędzy spółkami portfelowymi i podmiotami zewnętrznymi.

11. Informacja o nabyciu akcji własnych

W okresie, za który sporządzono sprawozdanie, Spółka nie nabyła akcji własnych.



12. Informacja o posiadanych oddziałach.

Główną siedzibą spółki Polski Holding Rekrutacyjny jest biuro w Warszawie, przy ul. Słowiczej 16, 02-170 Warszawa. W ramach grupy kapitałowej, znajdują się poniższe oddziały:

Ul. Grunwaldzka 100, 80-244 Gdańsk

Ul. Plebiscytowa 26/2, 40-074 Katowice

Ul. Krakowskie Przedmieście 41/5, 20-076 Lublin

Ul. Kurniki 4, 31-156 Kraków

Ul. Nowogrodzka 50, 00-950 Warszawa

Al. gen. A. Chruściela 28/210, 04-401 Warszawa

13. Informacja o instrumentach finansowych

W 2011 r. Spółka nie korzystała z żadnych instrumentów pochodnych ani rachunkowości zabezpieczeń, jednakże nie wyklucza się zastosowania zabezpieczeń w przypadku zmiany sytuacji przedsiębiorstwa.

14. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

W bieżącym roku Spółka dokonała podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii C i D. W wyniku emisji akcji Spółka pozyskała środki pieniężne w kwocie 175 724,20 zł które przeznaczyła na inwestycje w Spółki portfelowe. Ponadto w trakcie 2011 roku Spółka przeprowadziła także emisję obligacji, uzyskując tym samym środki pieniężne w kwocie 275 000 zł które przeznaczyła również na inwestycje w Spółki portfelowe. Zarząd nie przewiduje kolejnej emisji akcji i obligacji. Ze względu na holdingowy charakter działalności Emitenta przyszła sytuacja finansowa, w tym przychody spółki, uzależniona jest od przychodów generowanych przez jednostki wchodzące w skład grupy kapitałowej. Na dzień 31 grudnia 2011 r. w strukturze holdingu funkcjonowały następujące spółki portfelowe: ITC International – Polski HR Sp. z o.o., ITC Polska – Polski HR Sp. z o.o., Horeca Service – Polski HR Sp. z o.o., Polski HR Support Centre Sp. z o.o., Alter FM Group Sp. z o.o., Alter Interim Sp. z o.o., A-trybut Optymalizacja Zatrudnienia – Polski HR Sp. z o.o. Podstawowym obszarem działalności spółek wchodzących w skład holdingu jest świadczenie usług pracy tymczasowej, leasingu pracowniczego, doradztwa personalnego, pośrednictwa pracy, świadczenia usług outsourcingu księgowego oraz kadrowego, a także rekrutacja osób niepełnosprawnych oraz doradztwo w zakresie PFRON. Oferta spółek portfelowych jest kierowana do podmiotów prowadzących działalności w Polsce i w wybranych krajach Unii Europejskiej.

Zarząd podjął działania restrukturyzacyjne w spółkach portfelowych zmierzające do poprawy ich rentowności. W tym celu przystąpiono do restrukturyzacji zatrudnienia w podmiotach podległych, które to założenie udało się pomyślnie zrealizować. W efekcie spółki otrzymały nową kadrę managerską oraz obniżyły koszty zatrudnienia między innymi poprzez uzyskiwanie dofinansowań do kosztów wynagrodzeń. Działania restrukturyzacyjne objęły również samą strukturę organizacyjną

holdingu poprzez skoncentrowanie działań handlowych, administracyjnych i operacyjnych w jednym miejscu.

Mając na uwadze dalszy rozwój Spółki Zarząd zdecydował o inwestycjach w podmioty operujące w innych, wysoko-rentownych sektorach rynku HR takich jak bankowość, finanse, ubezpieczenia, medycyna, outsourcing sprzedaży, Call Centre oraz postanowił wzmocnić swoją obecność na rykach zagranicznych. Wraz z planowanym zakupem kolejnych spółek, Zarząd przewiduje wzrost obrotów Spółki w okresie 2012 – 2013 o 30%.

Sprawozdanie finansowe za 2011 r. zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności, pomimo tego, że nierozliczone straty przekraczają sumę kapitału zapasowego oraz 1/3 kapitału zakładowego.

Zdaniem Zarządu wysoki poziom nierozliczonych strat nie stanowi zagrożenia dla kontynuacji działalności spółki. Strata za 2011 rok to przede wszystkim efekt ostrożnej wyceny aktywów finansowych na koniec roku. Podjęte działania restrukturyzacyjne w spółkach portfelowych mają zapewnić poprawę ich sytuacji finansowo-ekonomicznej, co pośrednio będzie miało także wpływ na poprawę wyników Spółki (jednostki dominujące).

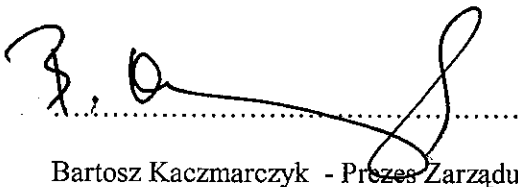
Działalność Polski Holding Rekrutacyjny SA z siedzibą w Warszawie odzwierciedla bilans oraz rachunek wyników Spółki: bilans został sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku i zamyka się sumą bilansową w wysokości 1 359 003,79 złotych, a rachunek wyników wykazuje stratę netto w kwocie 4 485 794,00 złotych.





Organ	Kwota brutto w tys. zł
Zarząd	112 500 zł
Rada Nadzorcza	4 994,50 zł

Sprawozdanie przekazuje Zarząd w składzie:



.....

Bartosz Kaczmarczyk - Prezes Zarządu

Kraków, 30 sierpnia 2012 roku