



*Jednostkowy  
Raport Roczny  
P.R.E.S.C.O.  
GROUP S.A.  
za 2014 rok*



RAPORT  
ROCZNY  
2 0 1 4

# RAPORT ROCZNY 2014

## Spis treści

List do Akcjonariuszy /3

Opinia i raport Biegłego Rewidenta /7

Sprawozdanie finansowe P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. na 31.12.2014  
oraz za rok zakończony 31.12.2014 r. /23

Sprawozdanie z działalności Zarządu P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.  
w roku 2014 /84

# LIST DO AKCJONARIUSZY



*Krzysztof Piwoński*  
*Prezes Zarządu*



Warszawa, 19 marca 2015 roku

**DO AKCJONARIUSZY P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.**

*Szanowni Państwo,*

Rok 2014 był dla Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. okresem kluczowych zmian, w którym wdrożyliśmy procesy otwierające wysoką efektywność naszego modelu operacyjnego, a w konsekwencji maksymalizację rentowności inwestycji. Równie istotnym jak zmiany operacyjne celem zrealizowanym 2014 r. było uruchomienie dodatkowych projektów biznesowych.

Rynek obrotu wierzytelnościami w Polsce jest nadal atrakcyjny i charakteryzuje się dużym potencjałem wzrostu. Jednocześnie jest też rynkiem dojrzałym i wysoce konkurencyjnym. Aby móc skutecznie na nim konkurować w kolejnych latach, w roku 2014 przeprowadziliśmy szereg istotnych modyfikacji w modelu windykacji. Chciałbym poświęcić kilka słów ich omówieniu, aby pozwolić Państwu zrozumieć dlaczego – pomimo przejściowych wyników finansowych odnotowanych przez Grupę – oceniam jej sytuację optymistycznie. Nie tylko jako prezes zarządu, ale i akcjonariusz P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.

W wyniku wprowadzonych w 2014 r. optymalizacji modelu operacyjnego, działania windykacyjne prowadzone dziś przez Grupę obejmują przede wszystkim procesy polubowne, zaś egzekucja komornicza stanowi uzupełnienie windykacji w przypadkach, gdzie procedury ugodowe są bezskuteczne. W następstwie tych zmian w sposób znaczący zwiększyliśmy częstotliwość bezpośrednich kontaktów z osobami zadłużonymi i wdrożyliśmy efektywne narzędzia restrukturyzacji długu. Kiedy kieruję do Państwa te słowa, w ofercie P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. funkcjonują rozwiązania wprowadzające dopasowane, indywidualne plany spłat zadłużenia. Dodatkowo, ze względu na to, iż jednym z największych wyzwań dla branży windykacyjnej w Polsce pozostaje brak lub utrudniony kontakt z osobami zadłużonymi, pod koniec 2014 r. rozpoczął działalność zespół doradców terenowych P.R.E.S.C.O. Jego zadaniem jest dotarcie do osób, z którymi dotychczas nie było możliwe nawiązanie kontaktu, a następnie realizacja polubownych działań windykacyjnych – głównie poprzez oferowanie produktów ugodowych. Pierwsze efekty prac zespołu napawają optymizmem, tym bardziej, że skumulowana wartość spraw, w przypadku których Grupa nie miała dotąd kontaktu z osobami zadłużonymi, wynosi ponad 1,5 mld zł.

Odzew na zaproponowane rozwiązania polubowne jest znaczący. Widzimy wysoką skuteczność modelu i obserwujemy regularność wpływów gotówkowych w wyniku zawieranych ugód. Jest to szczególnie istotne w przypadku wierzytelności nabywanych przez Grupę w ostatnich latach, w tym spraw o wyższych wartościach sald, np. bankowych. Polubowna windykacja pozwala nam sięgnąć także ponownie do bazy starszych wierzytelności, których nie udało nam się wcześniej wyegzekwować w modelu nastawionym na proces sądowy i komorniczy.

Spółka posiada solidną bazę przychodową na kolejne lata. Według danych na koniec roku 2014 znajduje się w niej 2,0 mln spraw. Ich łączna wartość bieżąca rozumiana jako wartość nominalna nabytych portfeli powiększona o należne odsetki i koszty sądowo-egzekucyjne oraz pomniejszona o wpłaty osób zadłużonych wynosiła na 31 grudnia ub. r. aż 2,6 mld zł. Nowa metodologia i narzędzia współpracy wspierające ścisłą ścisłość zaległych zobowiązań powodują jednak istotną zmianę w trybie odzyskiwania spłat od osób zadłużonych. Z jednej strony, dają nam one komfort zabezpieczenia całości należności w chwili podpisania ugody w sprawie spłaty zadłużenia. Pozwalają także na oszczędności kosztów związane z brakiem konieczności skierowania spraw na drogę postępowania sądowego i egzekucyjnego. Z drugiej strony nowe rozwiązania sprawiają, że spłaty z windykacji rozłożone na szereg rat, realizowane są przez Grupę w dłuższym niż w latach wcześniejszych horyzoncie czasowym.

Przychody P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. za rok 2014 r. wyniosły 19,4 mln zł. W tym samym okresie Spółka odnotowała koszt własny sprzedaży na poziomie 16,4 mln zł. Przy nieznacznie wyższym niż w roku 2013 poziomie wyniku brutto na sprzedaży, który wyniósł w 2014 r. 3,0 mln zł, na ujemną dynamikę zysku netto Spółki w porównaniu z rokiem 2013 wpłynął niższy niż w roku 2013 o 9,5 mln zł wzrost wartości udziałów posiadanych przez P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. w podmiotach zależnych. Ostatecznie, Spółka zamknęła rok 2014 zyskiem netto w wysokości 1,9 mln zł.

Choć w roku 2014 dało się zauważyć obniżenie wskaźników rentowności Spółki wobec danych za rok 2013, trend spadkowy ma charakter tymczasowy. Postrzegamy go jako naturalną konsekwencję optymalizacji modelu biznesowego. Zmiany operacyjne wprowadzane są zgodnie z założeniami strategii rozwoju na lata 2013–2016 i mają na celu zapewnienie stabilnego, długoterminowego rozwoju, poprawę wyników i umocnienie pozycji rynkowej P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. i jej grupy kapi-

tałowej w kolejnych latach. Efekty tych zmian będą działać w interesie Spółki i jej akcjonariuszy, jednak należy liczyć się z tym, że będą one odroczone w czasie.

Rozwojowi P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. w kolejnych latach służyć będą także dwa projekty strategiczne, które w roku 2014 stały się w pełni operacyjne, tj. działalność w segmencie usług pożyczkowych oraz za granicą. Celem obu inicjatyw jest zapewnienie nowych źródeł przychodów dla Grupy i Spółki dominującej.

Powodzenie projektu pożyczek restrukturyzacyjnych spowodowało, że zdecydowaliśmy się, rozwijać działalność w perspektywnym obszarze *consumer finance* wychodząc poza zakres refinansowania spłat zadłużenia. Spółka zależna od P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. – Debet Partner – będzie podmiotem odpowiedzialnym za rozwój nowych produktów w tym segmencie. Pierwszy z nich uruchomimy jeszcze w roku 2015.

W odniesieniu do rozwoju za granicą, warto podkreślić, że pomimo trudnej sytuacji polityczno-gospodarczej w Rosji, z jaką mieliśmy do czynienia w roku 2014, Spółka kontynuuje ekspansję GK P.R.E.S.C.O. na rynek rosyjski. Oceniamy potencjał rozwoju działalności na tamtejszym rynku jako wysoki. Pierwsze półrocze 2014 r. poświęciliśmy analizie efektywności windykacji w systemie inkaso współpracując z lokalnymi podmiotami. Wynik tej analizy wskazał na możliwość uzyskiwania wyższych zwrotów na inwestycjach w Rosji przy prowadzeniu działalności windykacyjnej poprzez własne struktury operacyjne i na podstawie swojego know-how. W konsekwencji, P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. powołała do życia spółkę zależną w Moskwie, a w listopadzie 2014 r. uruchomiony został oddział ООО П.Р.Е.С.К.О. w Rostowie nad Donem.

Pragnę Państwa zapewnić, że konsekwentnie pracujemy nad rozwojem P.R.E.S.C.O. oraz zwiększaniem wartości Spółki i jej atrakcyjności jako podmiotu notowanego na GPW. Poza projektami o skutkach długoterminowych (zmiany operacyjne, dalsze inwestycje, rozwój nowych projektów), Spółka podejmuje też doraźne działania mające na celu przyniesienie poprawy wyników ekonomicznych w krótkim okresie, m.in. poprzez wdrożony w I kwartale 2015 r. program efektywnego zarządzania kosztami czy dalszą automatyzację procesów operacyjnych.

W bieżącym roku obrotowym będziemy z nie mniejszym niż dotychczas zaangażowaniem kontynuować działania, których celem jest powrót P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. na ścieżkę dynamicznych wzrostów.

Z wyrazami szacunku,  
  
Krzysztof Piwoński  
Prezes Zarządu P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.

OPINIA I RAPORT  
BIEGŁEGO REWIDENTA







## **Opinia niezależnego biegłego rewidenta**

### **Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. (zwanej dalej „Spółką”) z siedzibą w Warszawie przy Al. Jana Pawła II 15, obejmującego sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r., które po stronie aktywów oraz pasywów wykazuje sumę 164.176 tys. zł, sprawozdanie z zysków lub strat za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. wykazujące zysk netto w kwocie 1.874 tys. zł, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za ten rok obrotowy oraz informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności jednostki oraz prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności jednostki spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późn. zm.).

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii o zgodności, we wszystkich istotnych aspektach, tego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

- a. przepisów rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości;
- b. krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Spółkę oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.



## **Opinia niezależnego biegłego rewidenta**

### **Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. (cd.)**

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską;
- b. jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa oraz Statutem Spółki;
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. uwzględniają postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim („Rozporządzenie” – Dz. U. z 2014 r., poz. 133) i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:

*Bartłomiej Szawłowski*

Bartłomiej Szawłowski

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 12780

Warszawa, 19 marca 2015 r.

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

**Raport z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**

**Raport z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**

**Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.**

**Niniejszy raport zawiera 12 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:**

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Spółki.....	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania .....	4
III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego .....	5
IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta .....	10
V. Informacje i uwagi końcowe .....	12

**P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**

**I. Ogólna charakterystyka Spółki**

- a. Siedzibą P.R.E.S.C.O. GROUP spółka akcyjna („Spółka”) jest Warszawa, Al. Jana Pawła II 15.
- b. Statut Spółki sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej notariusza Katarzyny Wrotyńskiej w Trzciance w dniu 8 listopada 2010 r. i zarejestrowano w Rep. A Nr 5178/2010. W dniu 7 grudnia 2010 r. Sąd Rejonowy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Spółki do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000372319.
- c. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Spółce nadano numer NIP 897-17-02-186, a dla celów statystycznych jednostka otrzymała numer REGON 020023793.
- d. Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosił 19.700 tys. zł i składał się z 19.700.000 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Kapitał własny na ten dzień wyniósł 111.984tys. zł.
- e. Na 31 grudnia 2014 r. akcjonariuszami Spółki byli:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji (tys. zł)	Typ posiadanych akcji	% posiadanych głosów
Andrzejewski Investments Limited	8.014.000	8.014	zwykłe	40,68%
Piwonski Investments Limited	8.002.248	8.002	zwykłe	40,62%
Legg Mason Akcji Skoncentrowany FIZ	1.052.140	1.052	zwykłe	5,34%
Pozostali akcjonariusze	2.631.612	2.632	zwykłe	13,36%
	<b>19.700.000</b>	<b>19.700</b>		<b>100,00</b>

- f. W badanym okresie przedmiotem działalności Spółki było świadczenie usług windykacyjnych, zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu oraz zarządzanie portfelem pożyczek. Spółka posiada także udziały w podmiotach zależnych inwestujących w nieregularne portfele wierzytelności w celu ich dalszej samodzielnej windykacji na własny rachunek.
- g. W roku obrotowym członkami Zarządu Spółki byli:
- Krzysztof Piwoński Prezes Zarządu;
  - Wojciech Andrzejewski Wiceprezes Zarządu;
  - Paweł Szejko Członek Zarządu do 30.09.2014



**P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**

---

**I. Ogólna charakterystyka Spółki (cd.)**

h. Jednostkami powiązаныmi ze Spółką są:

Andrzejewski Investments Limited	-	jednostka powiązana osobowo
Piwonski Investments Limited	-	jednostka powiązana osobowo
ANPIRE Investments Sp. z o.o.	-	jednostka powiązana osobowo
Presco Investments S.à r.l.	-	spółka zależna
P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ	-	spółka zależna
Debet Partner Sp. z o.o.	-	spółka zależna
Europejski Fundusz Poręczeniowy Sp. z o.o.	-	spółka zależna
"P.R.E.S.C.O." Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	-	spółka zależna

i. Spółka jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Korzystając z możliwości wyboru zasad rachunkowości przewidzianej przepisami Ustawy o rachunkowości, począwszy od roku 2011, Spółka sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Decyzja w sprawie sporządzania sprawozdania finansowego Spółki zgodnie z tymi standardami została podjęta przez Walne Zgromadzenie Uchwałą nr 17 z dnia 2 marca 2011 r.

j. Spółka, jako jednostka dominująca w Grupie Kapitałowej sporządziła również, pod datą 19 marca 2015 r. skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską. W celu zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności Spółki jako jednostki dominującej jednostkowe sprawozdanie finansowe należy czytać w powiązaniu ze sprawozdaniem skonsolidowanym.

**P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**

---

**II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania**

- a. Badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadzone zostało pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Bartłomieja Szawłowskiego (numer w rejestrze 12780).
- b. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Spółki uchwałą nr 2 Rady Nadzorczej z dnia 16 czerwca na podstawie paragrafu 17 punkt 1c Statutu Spółki.
- c. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 ustawy 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 z późn. zm.).
- d. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 17.06.2014 r. w okresie:
  - badanie wstępne od 3.11.2014 r. do 14.11.2014 r.;
  - badanie końcowe od 24.02.2014 r. do 19.03.2015 r.



**P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**

**III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego**

**SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na 31 grudnia 2014 r.**  
**(wybrane pozycje)**

	31.12.2014		31.12.2013		Zmiana		Struktura	
	r.	r.	r.	r.			31.12.2014	31.12.2013
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	(%)	r. (%)	r. (%)
<b>AKTYWA</b>								
Aktywa trwale	152.959	172.182	(19.223)	(11,2)			93,2	90,7
Aktywa obrotowe	11.217	17.649	(6.432)	(36,4)			6,8	9,3
<b>Aktywa razem</b>	<b>164.176</b>	<b>189.831</b>	<b>(25.655)</b>	<b>(13,5)</b>			<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>PASYWA</b>								
Kapitał własny	111.984	112.474	(490)	(0,4)			68,2	59,2
Zobowiązania długoterminowe	34.841	44.720	(9.879)	(22,1)			21,2	23,6
Zobowiązania krótkoterminowe	17.351	32.637	(15.286)	(46,8)			10,6	17,2
<b>Pasywa razem</b>	<b>164.176</b>	<b>189.831</b>	<b>(25.655)</b>	<b>(13,5)</b>			<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

**SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. (wybrane pozycje)**

	2014 r.		2013 r.		Zmiana		Struktura	
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	(%)	2014 r. (%)	2013 r. (%)
Przychody ze sprzedaży	19.420	17.789	1.631	9,2			100,0	100,0
Koszt własny sprzedaży	(16.430)	(15.058)	(1.372)	9,1			(84,6)	(84,6)
<b>Wynik brutto ze sprzedaży</b>	<b>2.990</b>	<b>2.731</b>	<b>259</b>	<b>9,5</b>			<b>15,4</b>	<b>15,4</b>
Zmiana wartości godziwej aktywów finansowych	1.474	10.939	(9.465)	(86,5)			7,6	61,5
<b>Zysk netto za rok</b>	<b>1.874</b>	<b>5.092</b>	<b>(3.218)</b>	<b>(63,2)</b>			<b>9,6</b>	<b>28,6</b>

**P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**

---

**III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)**

**SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. (wybrane pozycje)**

	2014 r. tys. zł	2013 r. tys. zł	Zmiana		Struktura	
			tys. zł	(%)	2014 r. (%)	2013 r. (%)
Zysk netto za rok	1.874	5.092	(3.218)	(63,2)	9,6	28,6
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-	-
<b>Całkowite dochody ogółem za rok</b>	<b>1.874</b>	<b>5.092</b>	<b>(3.218)</b>	<b>(63,2)</b>	<b>9,6</b>	<b>28,6</b>

**P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**

---

**III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)**

**Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Spółki**

Działalność gospodarczą Spółki, jej wynik finansowy za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresów poprzedzających charakteryzują następujące wskaźniki:

	<b>2014 r.</b>	<b>2013 r.</b>
Wskaźniki rentowności		
- rentowność sprzedaży netto	10%	29%
- rentowność sprzedaży brutto	15%	15%
- przychody/koszty	1,07	1,21
- ogólna rentowność aktywów	1%	3%
- ogólna rentowność kapitału	2%	5%
	<b>31.12.2014 r.</b>	<b>31.12.2013 r.</b>
Wskaźniki zadłużenia		
- stopa zadłużenia	32%	41%
Wskaźniki płynności		
- wskaźnik płynności I	0,7	0,5

Przedstawione powyżej wskaźniki wyliczono na podstawie sprawozdania finansowego.

Celem badania nie było przedstawienie jednostki w kontekście wyników działalności i osiągniętych wskaźników. Szczegółowa interpretacja wskaźników wymaga pogłębionej analizy działalności jednostki i jej uwarunkowań.

Szczegółowe dane porównawcze, stanowiące podstawę wyliczenia wskaźników za lata poprzedzające nie były przedmiotem naszego badania.



### **III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)**

Sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wpływu deflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku -1,0% (2013 r.: inflacja 0,7%).

Poniższe komentarze przedstawiono w oparciu o wiedzę uzyskaną w trakcie badania sprawozdania finansowego.

- Na koniec roku obrotowego aktywa Spółki wyniosły 164.176 tys. zł. W ciągu roku suma bilansowa zmniejszyła się o 25.655 tys. zł, tj. o 13,5%. Spadek sumy bilansowej wynika głównie ze zmniejszenia stanu zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek i pozostałych zobowiązań finansowych (o kwotę 25.838 tys. zł), przy równoczesnym spadku inwestycji w jednostkach zależnych (o kwotę 26.421 tys. zł) oraz z wypłaty dywidendy (w kwocie 2.364 tys. zł). Jednocześnie w badanym roku Spółka wypracowała zysk netto (w kwocie 1.874 tys. zł).
- Saldo kredytów, pożyczek i pozostałych zobowiązań finansowych długoterminowych na 31 grudnia 2014 r. wyniosło 34.841 tys. zł i obejmowało głównie zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych wykazywanych według zamortyzowanego kosztu (niezabezpieczonych) w kwocie 32.021 tys. zł. Spadek salda kredytów, pożyczek i pozostałych zobowiązań finansowych długoterminowych w porównaniu do roku ubiegłego o 9.879 tys. zł wynikał głównie ze spadku zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych wykazywanych według zamortyzowanego kosztu o kwotę 12.581 tys. zł, przy jednoczesnym zwiększeniu salda kredytów bankowych wykazywanych według zamortyzowanego kosztu (zabezpieczonych) o kwotę 2.763 tys. zł.
- Zmianie uległy wskaźniki oraz struktura zadłużenia Spółki. Stopa zadłużenia zmalała z 41% na koniec roku ubiegłego do 32% na koniec roku bieżącego. Główną przyczyną zmian w tym zakresie była spłata obligacji serii C.
- Ogółem przychody ze sprzedaży wyniosły 19.420 tys. zł i wzrosły o 1.631 tys. zł, tj. o 9,2% w porównaniu do roku poprzedniego. Podstawową działalnością Spółki w bieżącym roku obrotowym było świadczenie usług windykacji. Wzrost ten wynikał głównie z rozwoju spółki oraz obsługi większej ilości wierzytelności.
- Największą pozycją kosztów działalności operacyjnej były koszty świadczeń pracowniczych wynoszące w badanym okresie obrotowym 11.838 tys. zł, co stanowi 63,1% kosztów operacyjnych. Koszty świadczeń pracowniczych w porównaniu z poprzednim rokiem wzrosły o 2.462 tys. zł, tj. o 26,3%, co spowodowane było głównie wzrostem skali działalności spółki związanej z większą ilością wierzytelności przyjętych do obsługi oraz zmianą strategii i implementacją nowego modelu biznesowego.
- Przychody finansowe w 2014 r. wyniosły 6.530 tys. zł i obejmowały głównie dywidendę w kwocie 6.242 tys. zł.
- Koszty finansowe w 2014 r. wyniosły 6.602 tys. zł i obejmowały głównie odsetki (w kwocie 5.667 tys. zł). Spadek kosztów finansowych w porównaniu do poprzedniego okresu sprawozdawczego (o 1.238 tys. zł) był spowodowany głównie spadkiem kosztów z tytułu odsetek (o kwotę 2.045 tys. zł), przy jednoczesnym zwiększeniu kosztów z tytułu aktualizacji wartości inwestycji (o kwotę 922 tys. zł).

**III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)**

- Rentowność mierzona zyskiem netto wyniosła 10% i była niższa o 19 punktów procentowych od uzyskanej w roku poprzednim. Spowodowane to było głównie spadkiem zysku netto.
- Zmianie uległa sytuacja płatnicza Spółki. Wskaźniki płynności I, które wyniosły w badanym roku 0,7 (2013 r.: 0,5) zwiększyły się głównie w wyniku spadku zobowiązań krótkoterminowych związanych ze spłatą obligacji serii C.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.



**P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**

---

**IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta**

- a. Zarząd Spółki przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- b. Zakres badania nie był ograniczony.
- c. Spółka posiadała aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości były dostosowane do jej potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Spółki, przy zachowaniu zasady ostrożności. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości zostały prawidłowo wykazane w informacji dodatkowej.
- d. Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego roku obrotowego, został, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
- e. Inwentaryzacja aktywów oraz kapitału własnego i zobowiązań została przeprowadzona oraz rozliczona zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a jej wyniki ujęto w księgach rachunkowych roku badanego.
- f. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 4 Walnego Zgromadzenia z dnia 28 maja 2014 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Warszawie w dniu 11 czerwca 2014 r.
- g. Zgodnie z Uchwałą nr 8 Walnego Zgromadzenia z dnia 28 maja 2014 r. zysk netto za rok poprzedni w wysokości 5.092 tys. zł został przeznaczony na wypłatę dywidendy (w kwocie 2.364 tys. zł) oraz na podniesienie kapitału zapasowego (w kwocie 2.728 tys. zł).
- h. Sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez BDO Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię z objaśnieniem.
- i. Dokonałiśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
  - prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
  - rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
  - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
  - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego.

Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej opinii o tym sprawozdaniu. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionego systemu.



**IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)**

- j. Informacja dodatkowa przedstawia wszystkie istotne informacje wymagane przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez Unię Europejską.
- k. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. uwzględniają postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r., poz. 133) i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

**P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**

---

**V. Informacje i uwagi końcowe**

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania finansowego P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. z siedzibą w Warszawie, przy Al. Jana Pawła II 15. Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Spółki oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 19 marca 2015.

Raport powinien być czytany wraz z opinią bez zastrzeżeń niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. z dnia 19 marca 2015 r. dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego. Opinia o sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość sprawozdania finansowego.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:

*Bartłomiej Szawłowski*

Bartłomiej Szawłowski

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 12780

Warszawa, 19 marca 2015 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI  
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ ZA ROK  
ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2014 ROKU



**SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ  
NA 31 GRUDNIA 2014 ROKU**

(w tys. PLN)	Nota	Na dzień 31 grudnia 2014 badane	Na dzień 31 grudnia 2013 badane
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	8	3 688	3 491
Wartości niematerialne	9	1 424	1 059
Inwestycje w jednostkach zależnych	10	141 211	167 632
Należności handlowe oraz inne aktywa	11	6 636	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12	-	-
		<b>152 959</b>	<b>172 182</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	13	13	87
Należności handlowe oraz inne aktywa	11	11 179	6 531
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14	25	11 031
		<b>11 217</b>	<b>17 649</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>164 176</b>	<b>189 831</b>

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

SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA 31.12.2014 R. ORAZ ZA ROK ZAKOŃCZONY 31.12.2014 R.

(w tys. PLN)	Nota	Na dzień 31 grudnia 2014 badane	Na dzień 31 grudnia 2013 badane
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>	15		
Kapitał podstawowy	15.1	19 700	19 700
Pozostałe kapitały	15.2	21 410	17 910
Zyski zatrzymane		70 874	74 864
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>111 984</b>	<b>112 474</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Kredyty, pożyczki i pozostałe zobowiązania finansowe	16	34 841	44 720
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12	-	-
		<b>34 841</b>	<b>44 720</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Kredyty, pożyczki i pozostałe zobowiązania finansowe	16	14 487	30 446
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	17	2 864	2 191
		<b>17 351</b>	<b>32 637</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>164 176</b>	<b>189 831</b>

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

**SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT  
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2014 ROKU**

(w tys. PLN)	Nota	2014 badane	2013 badane
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>			
Przychody ze sprzedaży	18	19 420	17 789
Koszt własny sprzedaży	19, 20	(16 430)	(15 058)
<b>Wynik brutto ze sprzedaży</b>		<b>2 990</b>	<b>2 731</b>
Koszty ogólnego zarządu	19, 20	(2 324)	(1 713)
Zmiana wartości godziwej aktywów finansowych	10	1 474	10 939
Pozostałe przychody operacyjne	21	18	25
Pozostałe koszty operacyjne	22	(212)	(87)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>1 946</b>	<b>11 895</b>
Przychody finansowe		6 530	1 037
Koszty finansowe		(6 602)	(7 840)
<b>Przychody (koszty) finansowe – netto</b>	23	<b>(72)</b>	<b>(6 803)</b>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>1 874</b>	<b>5 092</b>
Podatek dochodowy	24	-	-
<b>Zysk netto za rok</b>		<b>1 874</b>	<b>5 092</b>
Zysk podstawowy przypadający na 1 akcję w PLN:		0,10	0,26
Zysk rozwodniony przypadający na 1 akcję w PLN:		0,10	0,26

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.



**SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW  
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2014 ROKU**

(w tys. PLN)	2014 badane	2013 badane
Zysk netto za rok	1 874	5 092
Inne całkowite dochody ogółem	-	-
<b>Całkowite dochody ogółem za rok</b>	<b>1 874</b>	<b>5 092</b>

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

**SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM  
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2014 ROKU**

(w tys. PLN)	Nota	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
<b>Na dzień 1 stycznia 2014 roku, według zatwierdzonego sprawozdania</b>		<b>19 700</b>	<b>17 910</b>	<b>74 864</b>	<b>112 474</b>
<b>Całkowity dochód za rok, w tym:</b>		-	-	<b>1 874</b>	<b>1 874</b>
Całkowity dochód		-	-	1 874	1 874
Wypłata dywidendy	25	-	-	(2 364)	(2 364)
Zwiększenie kapitału rezerwowego	15.2	-	3 500	(3 500)	-
<b>Saldo na dzień 31 grudnia 2014 roku (badane)</b>		<b>19 700</b>	<b>21 410</b>	<b>70 874</b>	<b>111 984</b>

**ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2013 ROKU**

(w tys. PLN)	Nota	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
<b>Na dzień 1 stycznia 2013 roku, według zatwierdzonego sprawozdania</b>		<b>19 700</b>	<b>17 801</b>	<b>(5 588)</b>	<b>31 913</b>
Wpływ zmiany polityki rachunkowości		-	-	75 360	75 360
<b>Na dzień 1 stycznia 2013 roku, po przekształceniu</b>		<b>19 700</b>	<b>17 801</b>	<b>69 772</b>	<b>107 273</b>
<b>Całkowity dochód za rok, w tym</b>		-	-	<b>5 092</b>	<b>5 092</b>
Całkowity dochód przed zmianą polityki rachunkowości		-	-	(5 847)	(5 847)
Wpływ zmiany polityki rachunkowości		-	-	10 939	10 939
Zwiększenie kapitału rezerwowego	15.2	-	109	-	109
<b>Saldo na dzień 31 grudnia 2013 roku (badane)</b>		<b>19 700</b>	<b>17 910</b>	<b>74 864</b>	<b>112 474</b>

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

**SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH  
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2014 ROKU**

(w tys. PLN)	Nota	2014 badane	2013 badane
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>			
Wynik przed opodatkowaniem		1 874	5 092
Korekty wyniku	26	3 643	(9 349)
Podatek dochodowy zapłacony		-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	26	<b>5 517</b>	<b>(4 257)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>			
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(829)	(2 721)
Nabycie wartości niematerialnych		(659)	(117)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		1	-
Dywidendy otrzymane		3 600	1 003
Nabycie inwestycji w jednostkach zależnych		(9 506)	(5 977)
Wpływy z umorzenia udziałów		31 900	34 650
Pożyczki udzielone		(7 500)	-
Wpływy z pożyczek		4	12
Odsetki otrzymane		289	33
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>17 300</b>	<b>26 883</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>			
Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych		-	35 000
Otrzymane kredyty i pożyczki		4 681	-
Splata dłużnych papierów wartościowych		(30 000)	(30 000)
Splata kredytów i pożyczek		(56)	(10 000)
Odsetki zapłacone		(5 796)	(7 076)
Prowizje i inne opłaty zapłacone		(212)	(791)
Dywidendy wypłacone właścicielom		(2 364)	-
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(76)	(102)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(33 823)</b>	<b>(12 969)</b>
<b>(Zmniejszenie)/ zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>			
		<b>(11 006)</b>	<b>9 657</b>
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek roku	14	11 031	1 374
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku</b>	14	<b>25</b>	<b>11 031</b>

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

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

SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA 31.12.2014 R. ORAZ ZA ROK ZAKOŃCZONY 31.12.2014 R.

### NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

## 1. INFORMACJE OGÓLNE

P.R.E.S.C.O GROUP S.A. („Spółka”, „Emitent”, „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). Siedziba firmy znajduje się w Warszawie przy al. Jana Pawła II 15.

Akcje Spółki znajdują się w publicznym obrocie na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Spółka została zawiązana na czas nieoznaczony.

Sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje rok zakończony 31 grudnia 2014 roku oraz zawiera dane porównywalne za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku. Zamieszczone w niniejszym sprawozdaniu finansowym dane były przedmiotem badania przez biegłego rewidenta.

Przedmiotem działalności P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. jest świadczenie usług windykacyjnych, zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu oraz zarządzanie portfelem pożyczek. Spółka posiada także udziały w podmiotach zależnych inwestujących w nieregularne portfele wierzytelności w celu ich dalszej samodzielnej windykacji na własny rachunek.

Spółka sporządza także skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące Spółkę oraz jej jednostki zależne, które zostało zatwierdzone tego samego dnia, co niniejsze sprawozdanie.

### 1.1. Skład Grupy

Na 31 grudnia 2014 roku w skład Grupy Kapitałowej, w której P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. jest jednostką dominującą, wchodziły następujące podmioty:

Jednostka	Państwo rejestracji	Rodzaj powiązania	Udział jednostki dominującej w kapitale/prawach głosu		
			31 grudnia 2014	31 grudnia 2013	
P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.	jednostka dominująca	Polska	-	-	
Presco Investments S.à r.l.	podmiot zależny	Luksemburg	bezpośrednie	100%	100%
P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ	podmiot zależny	Polska	pośrednie	100%	100%
Debet Partner Sp. z o.o.	podmiot zależny	Polska	bezpośrednie	100%	100%
Europejski Fundusz Poręczeniowy Sp. z o.o. (dawniej: MW Legal 30 Sp. z o.o.)	podmiot zależny	Polska	bezpośrednie	100%	100%
„P.R.E.S.C.O.” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	podmiot zależny	Rosja	bezpośrednie	100%	-

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### **1.2. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki**

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego w skład Zarządu Spółki wchodził:

- Krzysztof Piwoński – Prezes Zarządu,
- Wojciech Andrzejewski – Wiceprezes Zarządu.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził:

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

### **1.3. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego**

Sprawozdanie finansowe Spółki zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. w dniu 19 marca 2015 roku.

### **1.4. Kontynuacja działalności**

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

## **2. ISTOTNE ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI**

### **2.1. Podstawa sporządzenia**

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską („UE”).

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

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.

## 2.2. Nowe standardy i interpretacje

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku, z wyjątkiem zmian opisanych w punkcie 2.3. Zastosowano takie same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego, chyba że standard lub interpretacja zakładały wyłącznie prospektywne zastosowanie.

### Zastosowane nowe i zmienione standardy i interpretacje:

W niniejszym sprawozdaniu finansowym zastosowano po raz pierwszy następujące nowe i zmienione standardy i interpretacje, które weszły w życie od 1 stycznia 2014 roku:

- **MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”**  
Nowy standard zastępuje wytyczne w sprawie kontroli i konsolidacji zawarte w MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe” oraz w interpretacji SKI-12 „Konsolidacja – jednostki specjalnego przeznaczenia”. MSSF 10 zmienia definicję kontroli w taki sposób, by dla wszystkich jednostek obowiązywały te same kryteria określania kontroli. Zmienionej definicji towarzyszą obszerne wytyczne dotyczące zastosowania.  
Zastosowanie nowego standardu nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe.
- **MSSF11 „Wspólne porozumienia”**  
Nowy standard zastępuje MSR 31 „Udziały we wspólnych przedsięwzięciach” oraz interpretację SKI-13 „Wspólnie kontrolowane jednostki – niepieniężny wkład wspólników”. Zmiany w definicjach ograniczyły liczbę rodzajów wspólnych porozumień do dwóch: wspólne operacje i wspólne przedsięwzięcia. Jednocześnie wyeliminowano dotychczasową możliwość wyboru konsolidacji proporcjonalnej w odniesieniu do jednostek współkontrolowanych. Wszyscy uczestnicy wspólnych przedsięwzięć mają obecnie obowiązek ich ujęcia metodą praw własności.  
Zastosowanie nowego standardu nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe.
- **MSSF 12 „Ujawnianie udziałów w innych jednostkach”**  
Nowy standard dotyczy jednostek posiadających udziały w jednostce zależnej, wspólnym porozumieniu, jednostce stowarzyszonej lub w niekonsolidowanych jednostkach strukturalnych. Standard zastępuje wymogi w zakresie ujawniania informacji zawartych obecnie w MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”, MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych” oraz MSR 31 „Udziały we wspólnych przedsięwzięciach”. MSSF 12 wymaga, by jednostki ujawniały informacje, które pomogą użytkownikom sprawozdań finansowych ocenić charakter, ryzyko i skutki finansowe inwestycji w jednostkach zależnych, stowarzyszonych, wspólnych porozumieniach i niekonsolidowanych jednostkach strukturalnych. W tym celu nowy standard nakłada wymóg ujawniania informacji dotyczących wielu obszarów, w tym znaczących osądów i założeń przyjmowanych przy ustalaniu, czy jednostka kontroluje, współkontroluje czy posiada znaczący wpływ na inne jednostki; obszernych informacji o znaczeniu udziałów niekontrolujących w działalności i przepływach pieniężnych grupy; sumarycznych informacji finansowych o spółkach zależnych ze znaczącymi udziałami niekontrolującymi, a także szczegółowych informacji o udziałach w niekonsolidowanych jednostkach strukturalnych.

Zastosowanie nowego standardu nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe.



## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

- **Zmieniony MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”**  
MSR 27 został zmieniony w związku z opublikowaniem MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”. Celem zmienionego MSR 27 jest określenie wymogów ujmowania i prezentacji inwestycji w jednostki zależne, wspólne przedsięwzięcia oraz jednostki stowarzyszone w sytuacji, gdy jednostka sporządza jednostkowe sprawozdanie finansowe. Wytyczne na temat kontroli oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych zostały zastąpione przez MSSF 10. Zastosowanie nowego standardu nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe.
- **Zmieniony MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”**  
Zmiany do MSR 28 wynikały z projektu RMSR na temat wspólnych porozumień. Rada zdecydowała o włączeniu zasad dotyczących ujmowania wspólnych przedsięwzięć metodą praw własności do MSR 28, ponieważ metoda ta ma zastosowanie zarówno do wspólnych przedsięwzięć, jak też jednostek stowarzyszonych. Poza tym wyjątkiem, pozostałe wytyczne nie uległy zmianie. Zastosowanie nowego standardu nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe.
- **Zmiany w przepisach przejściowych do MSSF 10, MSSF 11, MSSF 12**  
Zmiany precyzują przepisy przejściowe dla MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”. Podmioty przyjmujące MSSF 10 powinny ocenić, czy posiadają kontrolę w pierwszym dniu rocznego okresu, dla którego po raz pierwszy zastosowano MSSF 10, a jeżeli wnioski z tej oceny różnią się od wniosków z MSR 27 i SKI 12, wtedy dane porównawcze powinny zostać przekształcone, chyba że byłoby to niepraktyczne. Zmiany wprowadzają również dodatkowe przejściowe ułatwienia przy stosowaniu MSSF 10, MSSF 11, i MSSF 12, poprzez ograniczenie obowiązku prezentacji skorygowanych danych porównawczych tylko do danych za bezpośrednio poprzedzający okres sprawozdawczy. Ponadto zmiany te znoszą wymóg prezentowania danych porównawczych dla ujawnień dotyczących niekonsolidowanych jednostek strukturalnych dla okresów poprzedzających okres zastosowania MSSF 12 po raz pierwszy. Zastosowanie nowego standardu nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe.
- **Podmioty inwestycyjne – zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 27**  
Zmiany wprowadzają do MSSF 10 definicję podmiotu inwestycyjnego. Podmioty takie będą zobowiązane wykazywać swoje jednostki zależne w wartości godziwej przez wynik finansowy i konsolidować jedynie te jednostki zależne, które świadczą na jej rzecz usługi związane z działalnością inwestycyjną spółki. Zmieniono również MSSF 12, wprowadzając nowe ujawnienia na temat podmiotów inwestycyjnych. Zastosowanie nowego standardu nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe.
- **Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych – zmiany do MSR 32**  
Zmiany wprowadzają dodatkowe objaśnienia stosowania do MSR 32, aby wyjaśnić niespójności napotykane przy stosowaniu niektórych kryteriów dotyczących kompensowania. Obejmują one m.in. wyjaśnienie, co oznacza sformułowanie „posiada ważny tytuł prawny do dokonania kompensaty” oraz że niektóre mechanizmy rozliczania brutto mogą być traktowane jako rozliczane netto w przypadku spełnienia odpowiednich warunków.

Zastosowanie nowego standardu nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

- Ujawnienia wartości odzyskiwalnej dotyczące aktywów niefinansowych – Zmiany do MSR 36  
Zmiany usuwają wymóg ujawnienia wartości odzyskiwalnej w sytuacji, gdy ośrodek wypracowujący środki pieniężne zawiera wartość firmy lub aktywa niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania i nie stwierdzono utraty wartości.  
Zastosowanie nowego standardu nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe.
- Odnowienie instrumentów pochodnych i kontynuowanie rachunkowości zabezpieczeń – Zmiany do MSR 39  
Zmiany pozwalają na kontynuowanie rachunkowości zabezpieczeń w sytuacji, gdy instrument pochodny, który był desygnowany jako instrument zabezpieczający, zostaje odnowiony (tj. strony zgodziły się na zastąpienie oryginalnego kontrahenta nowym) w efekcie rozliczenia instrumentu z centralną izbą rozliczeniową będącego konsekwencją przepisów prawa, jeżeli spełnione są ściśle określone warunki.  
Zastosowanie nowego standardu nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe.

**Opublikowane standardy i interpretacje, które jeszcze nie obowiązują i nie zostały wcześniej zastosowane przez Spółkę**

W niniejszym sprawozdaniu finansowym Spółka nie zdecydowała o wcześniejszym zastosowaniu następujących opublikowanych standardów, interpretacji lub poprawek do istniejących standardów przed ich datą wejścia w życie:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe”  
MSSF 9 zastępuje MSR 39. Standard obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie.  
Standard wprowadza jeden model przewidujący tylko dwie kategorie klasyfikacji aktywów finansowych: wyceniane w wartości godziwej i wyceniane według zamortyzowanego kosztu. Klasyfikacja jest dokonywana na moment początkowego ujęcia i uzależniona jest od przyjętego przez jednostkę modelu zarządzania instrumentami finansowymi oraz charakterystyki umownych przepływów pieniężnych z tych instrumentów.  
MSSF 9 wprowadza nowy model w zakresie ustalania odpisów aktualizujących – model oczekiwanych strat kredytowych.  
Większość wymogów MSR 39 w zakresie klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych została przeniesiona do MSSF 9 w niezmienionym kształcie. Kluczową zmianą jest nałożony na jednostki wymóg prezentowania w innych całkowitych dochodach skutków zmian własnego ryzyka kredytowego z tytułu zobowiązań finansowych wyznaczonych do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy.  
W zakresie rachunkowości zabezpieczeń zmiany miały na celu ściślej dopasować rachunkowość zabezpieczeń do zarządzania ryzykiem.  
Spółka stosuje MSSF 9 po jego zatwierdzeniu przez Unię Europejską.  
Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu powyższego standardu.  
Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego MSSF 9 nie został jeszcze zatwierdzony przez Unię Europejską.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

- **Plany określonych świadczeń: Składki pracowników – Zmiany do MSR 19**  
Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w listopadzie 2013 roku i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub po tej dacie.  
Zmiany pozwalają na rozpoznawanie składek wnoszonych przez pracowników jako zmniejszenie kosztów zatrudnienia w okresie, w którym praca jest wykonywana przez pracownika, zamiast przypisywać składki do okresów pracy, jeżeli kwota składki pracownika jest niezależna od stażu pracy.  
Spółka zastosuje zmiany do MSR 19 od 1 stycznia 2016 roku.  
Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu powyższego standardu.
- **Poprawki do MSSF 2010-2012**  
Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała w grudniu 2013 roku „Poprawki do MSSF 2010-2012”, które zmieniają 7 standardów. Poprawki zawierają zmiany w prezentacji, ujmowaniu oraz wycenie oraz zawierają zmiany terminologiczne i edycyjne. Zmiany obowiązują w większości dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 lipca 2014 roku. Spółka zastosuje powyższe Poprawki do MSSF od 1 stycznia 2016 roku.  
Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu powyższego standardu.
- **Poprawki do MSSF 2011-2013**  
Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała w grudniu 2013 roku „Poprawki do MSSF 2011-2013”, które zmieniają 4 standardy. Poprawki zawierają zmiany w prezentacji, ujmowaniu oraz wycenie oraz zawierają zmiany terminologiczne i edycyjne. Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 lipca 2014 roku. Spółka zastosuje powyższe Poprawki do MSSF od 1 stycznia 2015 roku.  
Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu powyższego standardu.
- **MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe”**  
MSSF 14 obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie. Standard ten pozwala jednostkom, które sporządzają sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF po raz pierwszy, do ujmowania kwot wynikających z działalności o regulowanych cenach, zgodnie z dotychczas stosowanymi zasadami rachunkowości. Dla poprawienia porównywalności z jednostkami, które stosują już MSSF i nie wykazują takich kwot, zgodnie z opublikowanym MSSF 14 kwoty wynikające z działalności o regulowanych cenach, powinny podlegać prezentacji w odrębnej pozycji zarówno w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jak i w rachunku zysków i strat oraz sprawozdaniu z innych całkowitych dochodów.  
Spółka zastosuje powyższe Poprawki do MSSF od 1 stycznia 2016 roku.  
Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu powyższego standardu.  
Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego MSSF 14 nie został jeszcze zatwierdzony przez Unię Europejską.

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

- **KIMSF 21 „Podatki i opłaty”**  
Interpretacja KIMSF 21 została opublikowana 20 maja 2013 roku i obowiązuje dla lat obrotowych rozpoczynających się 17 czerwca 2014 roku lub po tej dacie.  
Interpretacja wyjaśnia ujmowanie księgowie zobowiązań do zapłaty opłat i podatków, które nie są podatkami dochodowymi. Zdarzeniem obligującym jest zdarzenie określone w przepisach prawa, powodujące konieczność zapłaty podatku bądź opłaty. Sam fakt, że jednostka będzie kontynuować działalność w kolejnym okresie, lub sporządza sprawozdanie zgodnie z zasadą kontynuacji działalności, nie tworzy konieczności rozpoznania zobowiązania. Te same zasady rozpoznawania zobowiązania dotyczą sprawozdań rocznych i sprawozdań śródrocznych. Zastosowanie interpretacji do zobowiązań z tytułu praw do emisji jest opcjonalne.  
Spółka stosuje KIMSF 21 od 1 stycznia 2015 roku.  
Zastosowanie nowego standardu nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe.
- **Zmiany do MSSF 11 dot. nabycia udziału we wspólnej działalności**  
Niniejsza zmiana do MSSF 11 wymaga od inwestora w przypadku, gdy nabywa on udział we wspólnej działalności będącej biznesem w rozumieniu definicji zawartej w MSSF 3, stosowania do nabycia swojego udziału zasad dotyczących rachunkowości połączeń biznesów zgodnie z MSSF 3 oraz zasad wynikających z innych standardów, chyba że są one sprzeczne z wytycznymi zawartymi w MSSF 11.  
Zmiana obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku.  
Spółka stosuje zmianę od 1 stycznia 2016 roku.  
Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu powyższego standardu.  
Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego zmiana ta nie została jeszcze zatwierdzona przez Unię Europejską.
- **Zmiany do MSR 16 i MSR 38 dot. amortyzacji**  
Zmiana wyjaśnia, że stosowanie metody amortyzacji bazującej na przychodach nie jest właściwe, ponieważ przychody generowane w działalności, która wykorzystuje dane aktywa, odzwierciedlają również czynniki inne niż konsumpcja korzyści ekonomicznych z danego aktywa.  
Zmiana obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku.  
Spółka stosuje zmianę od 1 stycznia 2016 roku.  
Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu powyższego standardu.  
Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego zmiana ta nie została jeszcze zatwierdzona przez Unię Europejską.
- **MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”**  
MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 28 maja 2014 roku i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie.  
Zasady przewidziane w MSSF 15 dotyczyć będą wszystkich umów skutkujących przychodami. Fundamentalną zasadą nowego standardu jest ujmowanie przychodów w momencie transferu towarów lub usług na rzecz klienta, w wysokości ceny transakcyjnej. Wszelkie towary lub usługi sprzedawane w pakietach, które da się wyodrębnić w ramach pakietu, należy ujmować oddzielnie, ponadto wszelkie upusty i rabaty dotyczące ceny transakcyjnej należy co do zasady

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

alokować do poszczególnych elementów pakietu. W przypadku, gdy wysokość przychodu jest zmienna, zgodnie z nowym standardem kwoty zmienne są zaliczane do przychodów, o ile istnieje duże prawdopodobieństwo, że w przyszłości nie nastąpi odwrócenie ujęcia przychodu w wyniku przeszacowania wartości. Ponadto, zgodnie z MSSF 15 koszty poniesione w celu pozyskania i zabezpieczenia kontraktu z klientem należy aktywować i rozliczać w czasie przez okres konsumowania korzyści z tego kontraktu.

Spółka zastosuje MSSF 15 od 1 stycznia 2017 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu powyższego standardu.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego MSSF 15 nie został jeszcze zatwierdzony przez Unię Europejską.

- Zmiany do MSR 16 i MSR 41 dot. upraw roślinnych

Zmiany wymagają ujmowania określonych roślin produkcyjnych, takich jak winorośle, drzewa kauczukowe czy palmy oleiste (tj. które dają plony przez wiele lat i nie są przeznaczone na sprzedaż w postaci sadzonek ani do zbioru w czasie żniw) zgodnie z wymogami MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe”, ponieważ ich uprawa jest analogiczna do produkcji. W rezultacie zmiany te włączają takie rośliny w zakres MSR 16 a nie MSR 41. Płody z tych roślin nadal pozostają w zakresie MSR 41.

Zmiany zostały opublikowane 30 czerwca 2014 roku i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku.

Zmiana standardu nie ma wpływu na działalność Spółki.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego zmiana ta nie została jeszcze zatwierdzona przez Unię Europejską.

- Zmiany do MSR 27 dot. metody praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych

Zmiana MSR 27 umożliwia stosowanie metody praw własności jako jednej z opcjonalnych metod ujmowania inwestycji w jednostkach zależnych, współkontrolowanych i stowarzyszonych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Zmiany zostały opublikowane 12 sierpnia 2014 roku i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku.

Spółka zastosuje zmianę od 1 stycznia 2016 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu powyższego standardu.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego zmiana ta nie została jeszcze zatwierdzona przez Unię Europejską.

- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 dot. sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostkami stowarzyszonymi lub wspólnymi przedsięwzięciami

Zmiany rozwiązują problem aktualnej niespójności pomiędzy MSSF 10 a MSR 28. Ujęcie księgowo zależy od tego, czy aktywa niepieniężne sprzedane lub wniesione do jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia stanowią „biznes” (ang. business).

W przypadku, gdy aktywa niepieniężne stanowią „biznes”, inwestor wykaże pełny zysk lub stratę na transakcji. Jeżeli zaś aktywa nie spełniają definicji biznesu, inwestor ujmuje zysk lub stratę z wyłączeniem części stanowiącej udziały innych inwestorów.



## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zmiany zostały opublikowane 11 września 2014 roku i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku.

Spółka zastosuje zmiany od 1 stycznia 2016 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu powyższych standardów.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego zmiany te nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.

- **Poprawki do MSSF 2012-2014**

Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała we wrześniu 2014 r. „Poprawki do MSSF 2012-2014”, które zmieniają 4 standardy: MSSF 5, MSSF 7, MSR 19 i MSR 34. Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2016 roku.

Spółka zastosuje powyższe Poprawki do MSSF od 1 stycznia 2016 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu powyższego standardu.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, Poprawki do MSSF nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.

- **Zmiany do MSR 1**

18 grudnia 2014 roku, w ramach prac związanych z tzw. inicjatywą dotyczącą ujawniania informacji, Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała poprawkę do MSR 1. Celem opublikowanej zmiany jest wyjaśnienie koncepcji istotności oraz wyjaśnienie, że jeżeli jednostka uzna, że dane informacje są nieistotne, wówczas nie powinna ich ujawniać nawet, jeżeli takie ujawnienie jest co do zasady wymagane przez inny MSSF. W zmienionym MSR 1 wyjaśniono, że pozycje prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz sprawozdaniu z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów mogą być agregowane bądź dezagregowane w zależności od ich istotności. Wprowadzono również dodatkowe wytyczne odnoszące się do prezentacji sum częściowych w tych sprawozdaniach. Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2016 roku.

Spółka zastosuje powyższą zmianę od 1 stycznia 2016 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu powyższego standardu.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego poprawki do MSSF nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.

- **Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28 dot. wyłączenia z konsolidacji jednostek inwestycyjnych**

18 grudnia 2014 roku Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała tzw. poprawkę o ograniczonym zakresie. Poprawka do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28 opublikowana pt. Jednostki inwestycyjne: wyłączenia z konsolidacji precyzuje wymagania dotyczące jednostek inwestycyjnych oraz wprowadza pewne ułatwienia. Standard wyjaśnia, że jednostka powinna wyceniać w wartości godziwej przez wynik finansowy wszystkie swoje jednostki zależne, które są jednostkami inwestycyjnymi. Ponadto doprecyzowano, że zwolnienie ze sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jeżeli jednostka dominująca wyższego stopnia sporządza dostępne publicznie sprawozdania finansowe, dotyczy niezależnie od tego, czy jednostki zależne są konsolidowane, czy też wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy zgodnie z MSSF 10 w sprawozdaniu jednostki dominu-

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

jącej najwyższego lub wyższego szczebla. Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2016 roku.

Spółka zastosuje powyższe zmiany od 1 stycznia 2016 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu powyższego standardu.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego poprawki do MSSF nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.

### 2.3. Zmiana polityki rachunkowości

W okresie objętym sprawozdaniem nie nastąpiła zmiana polityki rachunkowości. Spółka zmieniła jedynie sposób prezentacji pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, eliminując wartość opłat sądowych i egzekucyjnych ponoszonych i refakturowanych na rzecz obsługiwanych podmiotów ze sprawozdania z zysków lub strat. Zmiana ta lepiej obrazuje charakter ekonomiczny transakcji i nie ma wpływu na wynik finansowy Spółki. Wpływ zmiany na pozycje sprawozdania zaprezentowano w tabeli poniżej:

#### Wpływ zmiany polityki rachunkowości na wybrane pozycje sprawozdania finansowego

(w tys. PLN)	Dane ujęte w sprawozdaniu	Dane, które były zaprezentowane przy wcześniej stosowanej prezentacji	Zmiana
SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT			
<b>Rok zakończony 31 grudnia 2013</b>			
Pozostałe przychody operacyjne	25	22 136	(22 111)
Pozostałe koszty operacyjne	(87)	(22 198)	22 111

### 2.4. Waluta pomiaru i waluta sprawozdania finansowego

Walutą pomiaru Spółki uwzględnioną w niniejszym sprawozdaniu finansowym oraz walutą sprawozdawczą niniejszego sprawozdania finansowego jest złoty polski. Dane w sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane w złotych polskich, po zaokrągleniu do pełnych tysięcy.

### 2.5. Połączenia jednostek i wartość firmy

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 ujmuje się w koszty.

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Na dzień nabycia jednostki Spółka 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 realizowanymi etapami jednostka przejmująca ponownie wycenia uprzednio należące do niej udziały kapitałowe w jednostce przejmowanej do wartości godziwej na dzień przejścia i ujmuje powstały zysk lub stratę w sprawozdaniu z zysków lub 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, ujmuje 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 ujmuje się w zysku lub stracie.

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.

## 2.6. Inwestycje w jednostkach zależnych

Udziały w podmiotach podporządkowanych wyceniane są do wartości godziwej przez wynik finansowy, ponieważ jest to zgodne ze strategią inwestycyjną jednostki polegającą na ocenie aktywów pod kątem ich bieżącej wartości godziwej.

Spółka do wyznaczania wartości godziwej udziałów w podmiotach podporządkowanych przyjmuje metodę kosztową.

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Przy wyborze odpowiedniej techniki Spółka kieruje się dostępnością danych oraz zasadą maksymalizacji wykorzystania odpowiednich danych obserwowalnych (i minimalizacji wykorzystania nieobserwowalnych danych). Przyjęta technika wyceny najlepiej oddaje charakter wycenianego aktywa, przy braku możliwości zastosowania metody rynkowej, jednocześnie mocno też ogranicza subiektywność dla danych wejściowych, która występowałaby przy metodzie dochodowej.

Przyjęte podejście kosztowe odzwierciedla kwotę, która byłaby wymagalna aktualnie, aby odtworzyć wydajność danego składnika aktywów. Z perspektywy sprzedającego uczestnika rynku cena, którą otrzymano by za składnik aktywów, opiera się na koszcie poniesionym przez kupującego uczestnika rynku w celu nabycia lub skonstruowania zamiennego składnika aktywów o podobnej użyteczności, skorygowanym o utratę przydatności.

Do ustalenia wartości godziwej udziałów w jednostkach podporządkowanych na dzień bilansowy wykorzystywane są dane pochodzące ze sprawozdań finansowych podmiotów, w których Spółka posiada udziały, w szczególności informację o wartości aktywów netto przypadającej na wyceniane udziały.

## 2.7. Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane w PLN. Jest to waluta podstawowego środowiska gospodarczego, w którym Spółka działa.

Walutą funkcjonalną dla Spółki 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 sprawozdaniu z zysków lub strat.

## 2.8. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według cen 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 wynik finansowy w momencie ich poniesienia.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów wynoszący:

- maszyny i urządzenia 5-10 lat,
- meble, wyposażenie stałe i sprzęt 3-8 lat.

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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 wyniku finansowym w okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Środki trwałe w budowie są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do użytkowania. Elementem wartości środków trwałych w budowie są także koszty finansowania podlegające kapitalizacji. Kwestię ich kapitalizacji opisano szerzej w nocie 2.23.

## 2.9. 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.

### Spółka jako leasingobiorca

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Spółkę zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści 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 wynik finansowy.

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 Spółka nabeździe prawo własności do tych środków trwałych po upływie okresu leasingu. Płatności z tytułu leasingu operacyjnego ujmowane są jako koszt w wyniku finansowym liniowo w trakcie okresu leasingu.

## 2.10. 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



## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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.

Spółka ustala, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest ograniczony, czy nieokreślony. Wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane z zastosowaniem metody liniowej przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Średnie okresy użytkowania wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania – wynoszące dla oprogramowania 2 - 5 lat, dla pozostałych wartości niematerialnych 2 - 8 lat – 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 okresu użytkowania i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu w odniesieniu do oszacowanego okresu użytkowania, 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 wyniku finansowym w momencie ich usunięcia z bilansu.

**2.11. 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.

Do ustalenia rozchodu i wartości zapasów stosuje się metodę „pierwsze weszło pierwsze wyszło”.

**2.12. Utrata wartości aktywów niefinansowych**

Na każdy dzień sprawozdawczy Spółka ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregokolwiek z aktywów. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, lub w razie konieczności przeprowadzenia corocznego testu sprawdzają-

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

cego, czy nastąpiła utrata wartości, Spółka 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 przepływów 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. Obliczenia te są potwierdzone przez wyceny dokonane na podstawie innych źródeł (dostępne wyznaczniki wartości godziwej). Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów dotyczących działalności kontynuowanej są ujmowane w sprawozdaniu z zysków lub 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, Spółka 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 sprawozdaniu z zysków lub 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:

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

**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.

**2.13. Aktywa finansowe**

**Klasyfikacja**

Spółka zalicza swoje aktywa finansowe do następujących kategorii: wykazywane w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz pożyczki i należności a także środki pieniężne i ich ekwiwalenty. 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 wynik finansowy**

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 wynik finansowy.

Aktywo finansowe jest klasyfikowane do tej kategorii, jeśli zostało nabyte z założeniem odsprzedaży w krótkim terminie 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.

Spółka klasyfikuje aktywa finansowe jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, 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 Spółkę jako wyceniany według wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zgodnie z MSR 27, Spółka wyznaczyła inwestycje w jednostki zależne jako składnik wyceniany w wartości godziwej przez wynik finansowy, gdyż zapewnia to uzyskanie bardziej rzetelnej informacji użytkownikom sprawozdań finansowych oraz dlatego, że zarządzanie grupą aktywów finansowych i ocena wyników takiego zarządzania są dokonywane w oparciu o wartość godziwą,

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

zgodnie z udokumentowaną strategią inwestycyjną, a informacje uzyskane na tej podstawie są przekazywane kluczowym członkom kierownictwa jednostki.

Zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej inwestycji w jednostkach zależnych prezentowane są w sprawozdaniu z zysków lub strat w pozycji „Zmiana wartości godziwej aktywów finansowych”.

**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 Spółka zamierza sprzedać natychmiast lub w bliskim terminie, które kwalifikuje się jako przeznaczone do obrotu i te, które przy początkowym ujęciu zostały wyznaczone przez Spółkę jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- aktywa finansowe wyznaczone przez Spółkę przy początkowym ujęciu jako dostępne do sprzedaży,
- aktywa finansowe, których Spółka może nie odzyskać zasadniczo pełnej kwoty inwestycji początkowej z innego powodu niż pogorszenie obsługi kredytu, które kwalifikuje się jako dostępne do sprzedaży.

**Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne, 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.

**Ujmowanie i wycena**

Regularne transakcje zakupu i sprzedaży aktywów finansowych ujmuje się na dzień przeprowadzenia transakcji – tj. na dzień, w którym Spółka zobowiązuje się zakupić lub sprzedać dany składnik aktywów. Aktywa finansowe wyłącza się z ksiąg rachunkowych, gdy prawa do uzyskiwania przepływów pieniężnych z ich tytułu wygasły lub zostały przeniesione, a Spółka dokonała przeniesienia zasadniczo całego ryzyka i wszystkich pożytków z tytułu ich własności. Pożyczki i należności wykazuje się według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) metodą efektywnej stopy procentowej.

**Utrata wartości aktywów finansowych**

Na każdy dzień bilansowy Spółka 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 po-

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

czątkowym 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 należec 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 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 wyniku finansowym.

Spółka 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 Spółka 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 sprawozdaniu z zysków lub strat w zakresie, w jakim na dzień odwrócenia wartość bilansowa składnika aktywów nie przewyższa jego zamortyzowanego kosztu.

**Usunięcie aktywów finansowych z bilansu**

Spółka usuwa z bilansu składnik aktywów finansowych w przypadku, gdy prawa umowne do przepływów pieniężnych generowanych przez ten składnik wygasną lub gdy przeniesie dany składnik aktywów oraz wszystkie związane z nim rodzaje ryzyka i korzyści wynikające z praw własności na inną jednostkę. W przypadku, gdy Spółka nie przenosi wszystkich rodzajów ryzyka i korzyści wynikających z praw własności ani ich nie zachowuje, ale nadal sprawuje kontrolę nad przeniesionym składnikiem aktywów, ujmuje zachowane udziały w tym składniku i związane z nimi zobowiązania, które będzie musiała uiścić. Jeżeli Spółka zachowuje wszystkie rodzaje ryzyka i korzyści wynikają-



## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

ce z prawa własności do przeniesionego składnika aktywów, nadal ujmuje ten składnik na poczet otrzymanych korzyści.

W chwili całkowitego usunięcia składnika aktywów z bilansu różnicę między jego wartością bilansową a sumą otrzymanej i należnej zapłaty oraz skumulowanego zysku lub straty ujętych w pozostałych całkowitych dochodach i skumulowanych w kapitale własnym ujmuje się w wynik.

W przypadku usunięcia z bilansu części składnika aktywów finansowych (np. jeżeli Spółka zachowuje możliwość odkupu części przekazanego składnika aktywów), pierwotną wartość bilansową tego składnika alokuje się między część nadal ujmowaną w ramach działalności kontynuowanej, a część wyksięgowaną w oparciu o relatywne wartości godziwe tych części na dzień przekazania. Różnicę między wartością bilansową alokowaną do części składnika aktywów usuniętej z bilansu a sumą zapłaty otrzymanej za tę część oraz skumulowany zysk lub stratę alokowane do tej części i uprzednio ujmowane w pozostałych całkowitych dochodach ujmuje się w wynik. Skumulowany zysk lub stratę uprzednio ujmowane w pozostałych całkowitych dochodach alokuje się między część składnika aktywów nadal ujmowaną w bilansie, a część wyksięgowaną odpowiednio do relatywnej wartości godziwej obu tych części.

**2.14. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne, 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.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów. W przypadku występowania kredytów w rachunkach bieżących stanowiących element zarządzania gotówką, z uwzględnieniem zapisów MSR 7, saldo środków pieniężnych prezentuje się w rachunku przepływów pieniężnych po pomniejszeniu o niespłacone kredyty w rachunkach bieżących.

**2.15. Należności handlowe**

Należności handlowe ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, za wyjątkiem sytuacji, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, z uwzględnieniem odpisu na utratę wartości. Odpis z tytułu utraty wartości należności handlowych tworzy się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że Spółka 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 możliwą do uzyskania. Wartość bilansową składnika aktywów ustala się za pomocą konta odpisów, a wysokość straty ujmuje się

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

w sprawozdaniu z zysków lub strat. W przypadku nieściągalności należności handlowej dokonuje się jej odpisu na koncie rezerw na należności handlowe. Późniejsze spłaty uprzednio odpisanych należności uznaje się w sprawozdaniu z zysków lub strat.

Jeżeli spłaty należności można oczekiwać w ciągu jednego roku, należności klasyfikuje się jako aktywa obrotowe. W przeciwnym wypadku, wykazuje się jako aktywa trwałe.

### **2.16. Kapitał podstawowy**

Kapitał podstawowy w sprawozdaniu finansowym wykazuje się w wysokości określonej w statucie i wpisanej w rejestrze sądowym Spółki.

### **2.17. Kredyty, pożyczki i pozostałe zobowiązania finansowe**

Kredyty, pożyczki i pozostałe zobowiązania finansowe ujmuje się początkowo w wartości godziwej, pomniejszonej o poniesione koszty transakcyjne. Kredyty, pożyczki i pozostałe zobowiązania finansowe 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 sprawozdaniu z zysków lub 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 Spółka posiada bezwarunkowe prawo do odroczenia spłaty zobowiązania o co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

### **2.18. Zobowiązania handlowe**

Zobowiązania handlowe wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty. Zobowiązania handlowe klasyfikuje się jako zobowiązania krótkoterminowe, jeżeli termin zapłaty przypada w ciągu jednego roku. W przeciwnym wypadku zobowiązania wykazuje się jako długoterminowe.

Zobowiązania handlowe wykazuje się w wartości nominalnej, gdyż efekt dyskonta nie jest znaczący.

**2.19. Płatności na bazie akcji**

Wartość godziwą przyznanych pracownikom praw do nabycia akcji Spółki po określonej cenie (opcji) odnosi się w koszty metodą liniową w okresie nabywania uprawnień, w korespondencji ze wzrostem kapitału własnego. Wartość godziwa programu jest początkowo szacowana na dzień przyznania go pracownikom. Wartość programu jest weryfikowana na koniec każdego okresu sprawozdawczego i na dzień ostatecznego nabycia uprawnień do otrzymania opcji, poprzez zmianę liczby opcji, do których realizacji zgodnie z oczekiwaniami Spółki nabyte zostaną bezwarunkowe prawa. Wszystkie zmiany w wartości godziwej programu są ujmowane jako korekta poprzednich księgowani w bieżącym okresie. Ewentualny wpływ weryfikacji pierwotnych oszacowań ujmuje się w sprawozdaniu z zysków lub strat przez pozostały okres przyznania, z odpowiednią korektą kapitału rezerwowego, na świadczenia pracownicze.

**2.20. Rezerwy**

Rezerwy tworzone są w przypadku, kiedy na Spółce ciąży istniejący obowiązek, prawny lub zwyczajowo oczekiwany, wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne oraz można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego zobowiązania.

Ujmowana kwota rezerwy odzwierciedla możliwie najdokładniejszy szacunek kwoty wymaganej do rozliczenia bieżącego zobowiązania na dzień bilansowy, z uwzględnieniem ryzyka i niepewności związanej z tym zobowiązaniem. W przypadku wyceny rezerwy metodą szacunkowych przepływów pieniężnych koniecznych do rozliczenia bieżącego zobowiązania, jej wartość bilansowa odpowiada wartości bieżącej tych przepływów (w przypadku, gdy wpływ pieniądza w czasie jest istotny).

Jeśli zachodzi prawdopodobieństwo, że część lub całość korzyści ekonomicznych wymaganych do rozliczenia rezerwy będzie można odzyskać od strony trzeciej, należność tę ujmuje się jako składnik aktywów, jeśli prawdopodobieństwo odzyskania tej kwoty jest odpowiednio wysokie i da się ją wiarygodnie wycenić.

Spółka prezentuje rezerwy w pozycji Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania.

**2.21. Podatek dochodowy bieżący i odroczony**

Podatek dochodowy za okres sprawozdawczy obejmuje podatek bieżący i odroczony. Podatek ujmuje się w sprawozdaniu z zysków lub 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. 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.

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynikającego z różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań a ich wartością bilansową w sprawozdaniu finansowym ujmowana jest metodą bilansową. Jeżeli jednak odroczonego 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. Odroczonego podatek dochodowy ustala się przy zastosowaniu obowiązujących prawnie lub faktycznie na dzień bilansowy stawek (i przepisów) podatkowych, które 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 jest ujmowana, chyba że rozłożenie w czasie odwracania się różnic przejściowych jest kontrolowane przez Spółkę i prawdopodobne jest, że w możliwej do przewidzenia przyszłości różnice te nie ulegną odwróceniu.

Wartość bilansową składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego weryfikuje się na każdy dzień bilansowy. Spółka obniża wartość bilansową składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w zakresie, w jakim nie jest prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Nieujęte aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlegają weryfikacji na każdy dzień bilansowy i ujmowane są w takim zakresie, w jakim prawdopodobne staje się, że przyszły dochód do opodatkowania pozwoli na ich zrealizowanie.

Spółka 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 dochodowego ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

**2.22. Ujmowanie przychodów**

Przychody ze sprzedaży wykazuje się w wartości godziwej otrzymanej lub należnej zapłaty z tytułu sprzedaży w zwykłym toku działalności Spółki. Przychody prezentowane są po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług.

Spółka 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 rodzaje działalności Spółki.

**Windykacja wierzytelności na zlecenie, zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszy oraz zarządzania portfelem pożyczek:**

Spółka sprzedaje usługi windykacyjne oraz usługi zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszy, oraz zarządzania portfelem pożyczek podmiotom powiązanym. Wartość tych usług szacuje się według zużytego czasu i materiałów (umowa typu koszt plus).

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

**Sprzedaż pozostałych usług:**

Przychody ze sprzedaży pozostałych usług wykazywane są w wysokości odpowiadającej wartości godziwej otrzymanej zapłaty.

**Przychody z tytułu odsetek:**

Przychody z tytułu odsetek ujmuje się proporcjonalnie do upływu czasu metodą efektywnej stopy procentowej. Gdy należność traci na wartości, Spółka 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.

**2.23. Koszty finansowania zewnętrznego**

Koszty finansowania zewnętrznego są to odsetki oraz inne koszty ponoszone przez Spółkę w związku z pożyczaniem środków finansowych.

Koszty finansowania zewnętrznego, które można bezpośrednio przyporządkować do nabycia, budowy lub wytworzenia dostosowywanego składnika aktywów tj. takiego, który wymaga znacznego czasu niezbędnego do przygotowania go do zamierzonego użytkowania, są aktywowane jako część ceny nabycia lub kosztu wytworzenia do momentu, gdy zasadniczo wszystkie działania niezbędne do przygotowania dostosowywanego składnika aktywów do zamierzonego użytkowania zostaną zakończone.

Po oddaniu składnika aktywów do użytkowania aktywowane koszty finansowania zewnętrznego, jako element ceny nabycia lub kosztu wytworzenia danego składnika aktywów, amortyzowane są przez okres użytkowania tego składnika aktywów.

Koszty finansowania zewnętrznego nie spełniające powyższych założeń odnoszone są do rachunku zysków lub strat według efektywnej stopy procentowej.

**2.24. Rachunek przepływów pieniężnych**

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzany jest metodą pośrednią.

**3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM**

Spółka 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 Spółki, gdzie ryzyka oceniane są w sposób systematyczny.



NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. nie występuje koncentracja ryzyka.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych, na które narażona jest Spółka w ramach prowadzonej działalności:

- ryzyko kredytowe,
- ryzyko płynności,
- ryzyko rynkowe, w tym głównie:
  - ryzyko zmian stóp procentowych.

### 3.1. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypłacalności kontrahentów/dłużników Spółki lub niemożności wypełnienia przez nich swoich zobowiązań wobec Spółki. Ryzyko to związane jest z potencjalnym zdarzeniem kredytowym, które może zmaterializować się w postaci częściowej spłaty należności i pożyczek lub istotnego opóźnienia w spłacie należności i pożyczek. Spółka na bieżąco monitoruje ryzyko kredytowe generowane w ramach prowadzonej działalności lub innych czynników nieprzewidzianych i niezależnych od Spółki. Spółka utworzyła odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, które odpowiadają szacunkowej wartości poniesionych strat na udzielonych pożyczkach jednostkom powiązanym. Odpis ten obejmuje specyficzne straty związane z narażeniem na znaczące pojedyncze ryzyko.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku największe saldo należności od jednostek powiązanych stanowiły należności od Presco Investments S.à r.l., w tym należności z tytułu umorzenia udziałów, zaliczkowej dywidendy oraz handlowe w łącznej wysokości 10 279 tys. zł. W 2014 roku zostały udzielone pożyczki dla jednostki powiązanej, tj. Debet Partner Sp. z o.o. w łącznej wysokości 7 500 tys. PLN, na które Spółka utworzyła odpis aktualizujący w wysokości (922) tys. PLN.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku największe saldo należności od jednostek powiązanych stanowiły należności handlowe od Presco Investments S.à r.l. w wysokości 5 848 tys. PLN.

Aktywami finansowymi mogącymi narazić Spółkę na ryzyko finansowe są należności i pożyczki oraz inne aktywa.

(w tys. PLN)	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
<b>Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe</b>		
Należności od jednostek powiązanych	10 975	6 115
Udzielone pożyczki jednostce powiązanej	6 578	-
Inne aktywa	262	416
<b>Razem</b>	<b>17 815</b>	<b>6 531</b>
Przyjęte zabezpieczenia	-	-
<b>Netto na 31 grudnia</b>	<b>17 815</b>	<b>6 531</b>

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

**3.2. 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 Spółki (porównując niewykorzystane limity kredytowe i środki pieniężne i ich ekwiwalenty) na bazie oczekiwanych przepływów pieniężnych.

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Spółki przyporządkowane do odpowiednich okresów wymagalności, biorąc pod uwagę pozostający termin od dnia bilansowego do umownej daty wymagalności. Kwoty przedstawione poniżej są niezdykontowanymi przepływami umownymi\*.

**Zobowiązania finansowe według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku**

(w tys. PLN)	poniżej 1 roku	między 1. a 2. rokiem	między 2. a 5. rokiem	powyżej 5 lat
Kredyty, pożyczki i pozostałe zobowiązania finansowe	12 242	1 899	36 110	-
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	2 864	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>15 106</b>	<b>1 899</b>	<b>36 110</b>	<b>-</b>

**Zobowiązania finansowe według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku**

(w tys. PLN)	poniżej 1 roku	między 1. a 2. rokiem	między 2. a 5. rokiem	powyżej 5 lat
Kredyty, pożyczki i pozostałe zobowiązania finansowe	31 396	10 000	35 000	-
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	2 191	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>33 587</b>	<b>10 000</b>	<b>35 000</b>	<b>-</b>

\* Jako, że kwoty zamieszczone w tabelach są umownymi niezdykontowanymi przepływami, kwoty te nie będą się uzgadniać do kwot ujawnionych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej dla kredytów, pożyczek i pozostałych zobowiązań finansowych

**3.3. Ryzyko rynkowe**

Ryzyko rynkowe związane jest z możliwością negatywnego wpływu na wyniki Spółki poprzez wahania wartości godziwej instrumentów finansowych lub przyszłych przepływów pieniężnych z nimi związanych na skutek zmian cen rynkowych. Spółka identyfikuje głównie ryzyko stopy procentowej.

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

**3.3.1. Ryzyko stopy procentowej**

Spółka narażona jest na ryzyko zmian stóp procentowych w związku z pozyskiwaniem finansowania opartego na zmiennej stopie procentowej i inwestowaniem w aktywa oprocentowane zmienną stopą procentową. Spółka nie korzysta z instrumentów finansowych w celu zabezpieczenia przed ryzykiem zmian stóp procentowych.

W poniższych tabelach przedstawione zostały wartości bilansowe instrumentów finansowych Spółki narażone na ryzyko stopy procentowej, w podziale na poszczególne kategorie wiekowe. Kwoty przedstawione poniżej są zdyskontowanymi przepływami umownymi.

**Ryzyko stopy procentowej na dzień 31 grudnia 2014 roku**

(w tys. PLN)	poniżej 1 roku	pomiędzy 1. a 2. rokiem	pomiędzy 2. a 5. rokiem	powyżej 5 lat
<b>Aktywa finansowe – oprocentowanie zmienne</b>				
Udzielone pożyczki jednostkom powiązanim	477	440	5 661	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25	-	-	-
<b>Razem aktywa finansowe oprocentowane zmienną stopą procentową</b>	<b>502</b>	<b>440</b>	<b>5 661</b>	-

(w tys. PLN)	poniżej 1 roku	pomiędzy 1. a 2. rokiem	pomiędzy 2. a 5. rokiem	powyżej 5 lat
<b>Zobowiązania finansowe – oprocentowanie zmienne</b>				
Dłużne papiery wartościowe (niezabezpieczone)	12 661	1 838	30 183	-
Kredyty	1 765	1 813	950	-
Leasing finansowy	61	27	30	-
<b>Razem zobowiązania finansowe oprocentowane zmienną stopą procentową</b>	<b>14 487</b>	<b>3 678</b>	<b>31 163</b>	-

**Ryzyko stopy procentowej na dzień 31 grudnia 2013 roku**

(w tys. PLN)	poniżej 1 roku	pomiędzy 1. a 2. rokiem	pomiędzy 2. a 5. rokiem	powyżej 5 lat
<b>Aktywa finansowe – oprocentowanie zmienne</b>				
Udzielone pożyczki	4	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 031	-	-	-
<b>Razem aktywa finansowe oprocentowane zmienną stopą procentową</b>	<b>11 035</b>	-	-	-

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

(w tys. PLN)	poniżej 1 roku	między 1. a 2. rokiem	między 2. a 5. rokiem	powyżej 5 lat
<b>Zobowiązania finansowe – oprocentowanie zmienne</b>				
Dłużne papiery wartościowe (niezabezpieczone)	30 370	10 061	34 541	
Kredyty	-	-	-	-
Leasing finansowy	76	61	57	-
<b>Razem zobowiązania finansowe oprocentowane zmienną stopą procentową</b>	<b>30 446</b>	<b>10 122</b>	<b>34 598</b>	-

**3.3.2. Ryzyko rynkowe – analiza wrażliwości**

Spółka identyfikuje ekspozycję na ryzyko zmian stóp procentowych WIBOR. Poniższe tabele przedstawiają wrażliwość wyniku finansowego oraz aktywów netto na racjonalne możliwe do zaistnienia zmiany stóp procentowych w horyzoncie do daty następnego sprawozdania finansowego, przy założeniu niezmienności innych czynników ryzyka.

**Rok zakończony 31 grudnia 2014 roku**

(w tys. PLN)	Wartość bilansowa pozycji	Ryzyko stopy procentowej – wpływ na wynik okresu i aktywa netto	
		zmiana +100 pb w tys. PLN	zmiana -100 pb w tys. PLN
<b>Klasy instrumentów finansowych</b>			
Udzielone pożyczki	6 578	10	(10)
Środki pieniężne w banku	25	-	-
Środki pieniężne w banku, oprocentowane	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe (niezabezpieczone)	44 682	(267)	267
Kredyty	4 528	(55)	55
Leasing finansowy	118	(2)	2
<b>Razem</b>		<b>(314)</b>	<b>314</b>

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

## Rok zakończony 31 grudnia 2013 roku

(w tys. PLN)	Wartość bilansowa pozycji	Ryzyko stopy procentowej – wpływ na wynik okresu i aktywa netto	
		zmiana +100 pb w tys. PLN	zmiana -100 pb w tys. PLN
<b>Klasy instrumentów finansowych</b>			
Udzielone pożyczki	4	0	0
Środki pieniężne w banku	531	-	-
Środki pieniężne w banku, oprocentowane	10 500	105	(105)
Dłużne papiery wartościowe (niezabezpieczone)	74 972	(318)	318
Kredyty	-	-	-
Leasing finansowy	194	(2)	2
<b>Razem</b>		<b>(215)</b>	<b>215</b>

## 3.4. Zarządzanie kapitałem

Kapitał Spółki obejmuje kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki.

Głównym celem zarządzania kapitałem Spółki jest utrzymanie bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Spółki i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

Spółka zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Spółka może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje.

Spółka monitoruje stan kapitałów, stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Zasady Spółki stanowią, by wskaźnik ten mieścił się w przedziale 10% - 50%. Do zadłużenia netto Spółka wlicza oprocentowane kredyty, pożyczki i pozostałe zobowiązania finansowe, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych z wyłączeniem działalności zaniechanej. Kapitał Spółki obejmuje kapitał własny przypadający na akcjonariuszy.

(w tys. PLN)	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Kredyty, pożyczki i pozostałe zobowiązania finansowe	49 328	75 166
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	2 864	2 191
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(25)	(11 031)
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>52 167</b>	<b>66 326</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>111 984</b>	<b>112 474</b>
<b>Kapitał i zadłużenie netto</b>	<b>164 151</b>	<b>178 800</b>
<b>Wskaźnik dźwigni</b>	<b>32%</b>	<b>37%</b>

#### **4. SZACUNKI KSIĘGOWE I ZAŁOŻENIA**

Przygotowanie sprawozdania finansowego Spółki wymaga od kierownictwa dokonania profesjonalnego osądu, szacunków i określenia pewnych założeń, które mają wpływ na przedstawiane wartości przychodów, kosztów, aktywów i zobowiązań oraz ujawnień dotyczących zobowiązań warunkowych na dzień sprawozdawczy. Związana z szacunkami niepewność może jednak spowodować, że ostateczne efekty transakcji przyczynią się w przyszłości do istotnej zmiany wartości aktywów i zobowiązań.

Poniżej przedstawiono obszary, dla których szacunki dokonane na dzień sprawozdawczy są obciążone ryzykiem istotnej korekty wartości bilansowej wykazanych aktywów i zobowiązań w następnym roku obrotowym.

Spółka opierała swoje założenia i szacunki na danych dostępnych na dzień, na który sporządzono sprawozdanie finansowe. Istniejące okoliczności i założenia odnośnie przyszłości mogą jednak ulec zmianie w związku ze zmianami rynkowymi lub okolicznościami powstałymi poza kontrolą Spółki. Takie zmiany odzwierciedlane są w szacunkach w momencie ich zaistnienia.

##### **Utrata wartości aktywów niefinansowych**

Utrata wartości aktywów ma miejsce wówczas, gdy wartość bilansowa składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne przekracza jego wartość odzyskiwalną, rozumianą jako wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży lub wartość użytkowa, zależnie od tego, która z nich jest wyższa. Kalkulacja wartości godziwej opiera się na modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Wartość odzyskiwalna jest wrażliwa przede wszystkim na oczekiwane przyszłe wpływy i wypływy pieniężne. Najważniejsze założenia przyjęte przy określaniu wartości odzyskiwalnej ośrodków wypracowujących środki pieniężne przedstawiono w nocie 9.

##### **Podatki**

Interpretacja złożonych przepisów podatkowych, zmiany w prawie podatkowym oraz kwota i moment określenia przyszłego dochodu podlegającego opodatkowaniu są obarczone niepewnością. Biorąc pod uwagę szeroki zakres międzynarodowych powiązań biznesowych oraz długoterminowy charakter i złożoność warunków istniejących umów, różnice pomiędzy rzeczywistymi wynikami a wynikami założonymi, jak również zmiany takich założeń mogą prowadzić w przyszłości do korekt ujętych już zobowiązań i kosztów z tytułu podatku dochodowego.

##### **Wartość godziwa inwestycji w jednostkach zależnych**

Inwestycje w jednostkach podporządkowanych Spółka wycenia w wartości godziwej przez wynik finansowy zgodnie z MSR 39, ponieważ jest to zgodne ze strategią inwestycyjną jednostki, polegającą na ocenie aktywów pod kątem ich bieżącej wartości rynkowej.

Posiadane przez Spółkę udziały w podmiotach podporządkowanych reprezentują odrębne, ale komplementarne linie biznesowe, które są zarządzane i oceniane przez Zarząd na bazie wartości godziwej.



## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zgodnie z MSSF 13 wartością godziwą jest kwota, którą można byłoby otrzymać w transakcji sprzedaży składnika aktywów lub zapłacić w transakcji przekazania zobowiązania przeprowadzonej między uczestnikami rynku na dzień wyceny. MSSF 13 dopuszcza trzy techniki, które można zastosować przy ustalaniu wartości godziwej:

- metodę rynkową, w której jednostka wykorzystuje „ceny i inne właściwe informacje pochodzące z transakcji rynkowych dotyczących identycznych lub porównywalnych (czyli podobnych) składników aktywów, zobowiązań lub ich grup”;
- metodę dochodową, która polega na przeliczaniu prognozowanych kwot (np. przepływów pieniężnych lub dochodów i kosztów) na jedną kwotę bieżącą (tj. zdyskontowaną);
- metodę kosztową, w ramach której jednostka określa wartość „odzwierciedlającą kwotę wymaganą obecnie do odtworzenia zdolności wytwórczych składnika aktywów (często określaną mianem bieżącego kosztu odtworzenia)”.

Spółka do wyznaczenia wartości godziwej udziałów w podmiotach podporządkowanych zdecydowała się na przyjęcie metody kosztowej. Przy wyborze odpowiedniej techniki Spółka kierowała się dostępnością danych oraz zasadą maksymalizacji wykorzystania odpowiednich danych obserwowalnych (i minimalizacji wykorzystania nieobserwowalnych danych). Zdaniem Spółki przyjęta technika najlepiej oddaje charakter wycenianego aktywa, przy braku możliwości zastosowania metody rynkowej, jednocześnie mocno też ogranicza subiektywność dla danych wejściowych, która występowałaby przy metodzie dochodowej.

Przyjęte podejście kosztowe odzwierciedla kwotę, która byłaby wymagalna aktualnie, aby odtworzyć wydajność danego składnika aktywów. Z perspektywy sprzedającego uczestnika rynku cena, którą otrzymano by za składnik aktywów, opiera się na koszcie poniesionym przez kupującego uczestnika rynku w celu nabycia lub skonstruowania zamiennego składnika aktywów o podobnej użyteczności, skorygowanym o utratę przydatności. Dzieje się tak dlatego, że kupujący uczestnik rynku nie zapłaciłby więcej za składnik aktywów niż kwotę, za którą odtworzyłby wydajność składnika aktywów.

Spółka wybrała dane wejściowe, które są dostępne i jej zdaniem zgodne z cechami wycenianego składnika aktywów oraz które uczestnicy rynku uwzględniliby w transakcji dotyczącej tego składnika aktywów. Do ustalenia wartości godziwej udziałów w jednostkach podporządkowanych na dzień bilansowy Spółka wykorzystwała dane pochodzące ze sprawozdań finansowych podmiotów, w których Spółka posiada udziały, w szczególności informację o wartości aktywów netto przypadającą na wyceniane udziały.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku i odpowiednio na dzień 31 grudnia 2013 roku wartość godziwa inwestycji w jednostkach zależnych wynosiła odpowiednio:

(w tys. PLN)	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Presco Investments S.à r.l.	140 765	167 484
Debet Partner Sp. z o.o.	-	146
Europejski Fundusz Poręczeniowy Sp. z o.o. (dawniej: MW Legal 30 Sp. z o.o.)	132	2
„P.R.E.S.C.O.” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	314	-
<b>Inwestycje w jednostkach zależnych razem</b>	<b>141 211</b>	<b>167 632</b>

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zdaniem Spółki, wycena inwestycji w jednostkach zależnych w wartości godziwej odzwierciedlana jest przez ich wartość aktywów netto na dzień bilansowy. Wysokość aktywów netto w jednostkach zależnych związana jest głównie z wyceną portfeli wierzytelności, które wyceniane są w wartości godziwej przez wynik finansowy.

**Analiza wrażliwości**

Wrażliwość wartości godziwej inwestycji w jednostkach zależnych zależy w głównej mierze od wartości godziwej bazującej na szacowanych przepływach brutto z pakietów windykacyjnych, które są w posiadaniu przez jednostki zależne. Poniższą analizę ograniczono do inwestycji w jednostce zależnej Presco Investments S.à.r.l., która posiada pakiety wierzytelności. Inwestycje w tej jednostce stanowią 99,7% inwestycji w jednostkach zależnych wykazywanych na dzień 31 grudnia 2014 roku (99,9% na dzień 31 grudnia 2014 roku). Tabela poniżej przedstawia wrażliwość wyniku finansowego netto i aktywów netto na racjonalne możliwe do zaistnienia zmiany wpływów windykacyjnych w horyzoncie od daty następnego sprawozdania finansowego, przy założeniu niezmienności innych czynników ryzyka.

**Rok zakończony 31 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku**

(w tys. PLN)	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
<b>Wariant prawdopodobny - zakładany</b>		
- wartość godziwa inwestycji w jednostkach zależnych	140 765	167 484
- wpływ na wynik finansowy i aktywa netto	-	-
<b>Wariant optymistyczny - wpływy wyższe o 10%</b>		
- wartość godziwa inwestycji w jednostkach zależnych	155 989	185 714
- wpływ na wynik finansowy i aktywa netto	15 224	18 230
<b>Wariant pesymistyczny - wpływy niższe o 10%</b>		
- wartość godziwa inwestycji w jednostkach zależnych	125 541	149 254
- wpływ na wynik finansowy i aktywa netto	(15 224)	(18 230)

Zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej inwestycji w jednostki zależne prezentowane są w sprawozdaniu z zysków lub strat w pozycji „Zmiana wartości godziwej aktywów finansowych”.

**5. SEZONOWOŚĆ DZIAŁALNOŚCI**

Działalność Spółki nie odznacza się sezonowością, zatem w tym zakresie przedstawiane wyniki Spółki nie odnotowują istotnych wahań w trakcie roku. Ze względu na prowadzoną działalność holdingową, przychody finansowe Spółki mogą wykazywać dość znaczne wahania w związku z przychodami z tytułu dywidendy, które ujmowane są w datach podjęcia uchwał o wypłacie dywidendy, chyba że uchwały te wskazują inne daty ustalenia prawa do dywidendy.

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

**6. POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH**

Nie wystąpiły.

**7. INSTRUMENTY FINANSOWE WEDŁUG TYPU**

Rok zakończony 31 grudnia 2014 roku

(w tys. PLN)	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pożyczki i należności	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Razem
<b>Aktywa</b>				
Inwestycje w jednostkach zależnych	141 211	-	-	<b>141 211</b>
Należności handlowe oraz inne aktywa	-	17 815	-	<b>17 815</b>
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	-	-	25	<b>25</b>
<b>Razem</b>	<b>141 211</b>	<b>17 815</b>	<b>25</b>	<b>159 051</b>

(w tys. PLN)	Inne zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Razem
<b>Zobowiązania</b>		
Kredyty, pożyczki i pozostałe zobowiązania finansowe	49 328	<b>49 328</b>
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	2 864	<b>2 864</b>
<b>Razem</b>	<b>52 192</b>	<b>52 192</b>

Rok zakończony 31 grudnia 2013 roku

(w tys. PLN)	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pożyczki i należności	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Razem
<b>Aktywa</b>				
Inwestycje w jednostkach zależnych	167 632	-	-	<b>167 632</b>
Należności handlowe oraz inne aktywa	-	6 531	-	<b>6 531</b>
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	-	-	11 031	<b>11 031</b>
<b>Razem</b>	<b>167 632</b>	<b>6 531</b>	<b>11 031</b>	<b>185 194</b>

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

(w tys. PLN)	Inne zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Razem
<b>Zobowiązania</b>		
Kredyty, pożyczki i pozostałe zobowiązania finansowe	75 166	<b>75 166</b>
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	2 191	<b>2 191</b>
<b>Razem</b>	<b>77 357</b>	<b>77 357</b>

W przypadku poniżej wymienionych kategorii instrumentów finansowych:

- Należności handlowe oraz inne aktywa,
- Środki pieniężne na rachunkach bankowych,
- Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe,

które na dzień bilansowy nie są wyceniane w wartości godziwej, Spółka nie ujawnia wartości godziwej ze względu na fakt, że wartość godziwa tych instrumentów finansowych na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku nie odbiegała istotnie od wartości prezentowanych w sprawozdaniu finansowym za poszczególne okresy z następujących powodów:

- W odniesieniu do instrumentów krótkoterminowych ewentualny efekt dyskonta nie jest istotny,
- Instrumenty te dotyczą transakcji zawieranych na warunkach rynkowych.

Informacje o przychodach i kosztach z pożyczek i należności oraz innych zobowiązań finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu ujawniono w nocie 23 w pozycji „Odsetki”.

Informacje o aktywach finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy ujawniono w nocie 10.

## 8. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

(w tys. PLN)	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Środki trwałe	2 185	2 325
Środki trwałe w budowie	1 503	1 166
<b>Rzeczowe aktywa trwałe razem</b>	<b>3 688</b>	<b>3 491</b>

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

SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA 31.12.2014 R. ORAZ ZA ROK ZAKOŃCZONY 31.12.2014 R.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Rok zakończony 31 grudnia 2014 roku

(w tys. PLN)	Grunty	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe razem	Środki trwałe w budowie	Rzeczowe aktywa trwałe razem
Koszt historyczny lub wartość z przeceny:							
Na 1 stycznia 2014 roku	1 272	1 510	272	998	4 052	1 166	5 218
- nabycie	-	379	-	114	493	337	830
- sprzedaż, likwidacja	-	(19)	-	(2)	(21)	-	(21)
- rozliczenie środków trwałych w budowie	-	-	-	-	-	-	-
<b>Na 31 grudnia 2014 roku</b>	<b>1 272</b>	<b>1 870</b>	<b>272</b>	<b>1 110</b>	<b>4 524</b>	<b>1 503</b>	<b>6 027</b>
Amortyzacja i odpisy aktualizujące							
Na 1 stycznia 2014 roku	-	985	97	645	1 727	-	1 727
- odpis amortyzacyjny za rok	-	322	55	250	627	-	627
- sprzedaż, likwidacja	-	(14)	-	(1)	(15)	-	(15)
<b>Na 31 grudnia 2014 roku</b>	<b>-</b>	<b>1 293</b>	<b>152</b>	<b>894</b>	<b>2 339</b>	<b>-</b>	<b>2 339</b>
<b>Wartość netto na 31 grudnia 2014</b>	<b>1 272</b>	<b>577</b>	<b>120</b>	<b>216</b>	<b>2 185</b>	<b>1 503</b>	<b>3 688</b>

Rok zakończony 31 grudnia 2013 roku

(w tys. PLN)	Grunty	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe razem	Środki trwałe w budowie	Rzeczowe aktywa trwałe razem
Koszt historyczny lub wartość z przeceny:							
Na 1 stycznia 2013 roku	-	1 383	157	826	2 366	-	2 366
- nabycie	1 272	194	115	134	1 715	1 219	2 934
- sprzedaż, likwidacja	-	(67)	-	(15)	(82)	-	(82)
- rozliczenie środków trwałych w budowie	-	-	-	53	53	(53)	-
<b>Na 31 grudnia 2013 roku</b>	<b>1 272</b>	<b>1 510</b>	<b>272</b>	<b>998</b>	<b>4 052</b>	<b>1 166</b>	<b>5 218</b>
Amortyzacja i odpisy aktualizujące							
Na 1 stycznia 2013 roku	-	643	50	476	1 169	-	1 169
- odpis amortyzacyjny za rok	-	358	47	182	587	-	587
- sprzedaż, likwidacja	-	(16)	-	(13)	(29)	-	(29)
<b>Na 31 grudnia 2013 roku</b>	<b>-</b>	<b>985</b>	<b>97</b>	<b>645</b>	<b>1 727</b>	<b>-</b>	<b>1 727</b>
<b>Wartość netto na 31 grudnia 2013</b>	<b>1 272</b>	<b>525</b>	<b>175</b>	<b>353</b>	<b>2 325</b>	<b>1 166</b>	<b>3 491</b>

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W roku 2014 i 2013 nie utworzono odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości środków trwałych.

Nakłady poniesione na środki trwałe w budowie wyniosły w bieżącym roku 337 tys. PLN (w 2013 roku wyniosły 1 219 tys. PLN).

W roku 2014 Spółka dokonała aktywowania kosztów finansowania zewnętrznego w wartości środków trwałych w budowie w wysokości 77 tys. PLN (w 2013 roku nie wystąpiły ww. aktywowane koszty).

Wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych użytkowanych na mocy umów leasingu finansowego wynosiła na dzień 31 grudnia 2014 roku:

- 22 tys. PLN (urządzenia techniczne i maszyny),
- 96 tys. PLN (środki transportu).

Wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych użytkowanych na mocy umów leasingu finansowego wynosiła na dzień 31 grudnia 2013 roku:

- 83 tys. PLN (urządzenia techniczne i maszyny),
- 175 tys. PLN (środki transportu).

**9. WARTOŚCI NIEMATERIALNE**

(w tys. PLN)	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Wartość firmy	716	716
Patenty i licencje (oprogramowanie)	704	337
Znaki towarowe	4	6
<b>Wartości niematerialne razem</b>	<b>1 424</b>	<b>1 059</b>

Spółka nie posiada wartości niematerialnych wytworzonych we własnym zakresie.



## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

## Rok zakończony 31 grudnia 2014 roku

(w tys. PLN)	Wartość firmy	Patenty i licencje (oprogramowanie)	Znaki towarowe	Razem
Koszt historyczny lub wartość z przeceny:				
Na 1 stycznia 2014 roku	716	948	17	1 681
- nabycie	-	654	5	659
- sprzedaż, likwidacja	-	-	-	-
<b>Na 31 grudnia 2014 roku</b>	<b>716</b>	<b>1 602</b>	<b>22</b>	<b>2 340</b>
Amortyzacja i odpisy aktualizujące				
Na 1 stycznia 2014 roku	-	611	11	622
- odpis amortyzacyjny za rok	-	287	7	294
- sprzedaż, likwidacja	-	-	-	-
<b>Na 31 grudnia 2014 roku</b>	<b>-</b>	<b>898</b>	<b>18</b>	<b>916</b>
<b>Wartość netto na 31 grudnia 2014</b>	<b>716</b>	<b>704</b>	<b>4</b>	<b>1 424</b>

## Rok zakończony 31 grudnia 2013 roku

(w tys. PLN)	Wartość firmy	Patenty i licencje (oprogramowanie)	Znaki towarowe	Razem
Koszt historyczny lub wartość z przeceny:				
Na 1 stycznia 2013 roku	716	938	15	1 669
- nabycie	-	114	3	117
- sprzedaż, likwidacja	-	(104)	(1)	(105)
<b>Na 31 grudnia 2013 roku</b>	<b>716</b>	<b>948</b>	<b>17</b>	<b>1 681</b>
Amortyzacja i odpisy aktualizujące				
Na 1 stycznia 2013 roku	-	461	10	471
- odpis amortyzacyjny za rok	-	227	2	229
- sprzedaż, likwidacja	-	(77)	(1)	(78)
<b>Na 31 grudnia 2013 roku</b>	<b>-</b>	<b>611</b>	<b>11</b>	<b>622</b>
<b>Wartość netto na 31 grudnia 2013</b>	<b>716</b>	<b>337</b>	<b>6</b>	<b>1 059</b>

## 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 wierzycelności
Wartość firmy z aportu przedsiębiorstwa	716
<b>Razem</b>	<b>716</b>

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Powstała wartość firmy została w całości przypisana do całej działalności operacyjnej Spółki, jaką jest świadczenie usług windykacyjnych i zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu. Spółka przeprowadziła coroczny test na utratę wartości firmy na dzień 31 grudnia 2014 roku zgodnie z MSR 36.

W wyniku przeprowadzonego testu Spółka nie zaobserwowała żadnych przesłanek wskazujących na wystąpienie utraty wartości firmy.

## 10. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH

Spółka inwestycje w jednostkach zależnych wycenia w wartości godziwej przez wynik finansowy, gdyż zapewnia to uzyskanie bardziej rzetelnej informacji użytkownikom sprawozdań finansowych oraz dlatego, że zarządzanie grupą aktywów finansowych i ocena wyników takiego zarządzania są dokonywane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią inwestycyjną, a informacje uzyskane na tej podstawie są przekazywane kluczowym członkom kierownictwa jednostki. Posiadane przez Spółkę udziały w podmiotach reprezentują odrębne, ale komplementarne linie biznesowe, które są zarządzane i oceniane przez Zarząd na bazie wartości godziwej.

Zmianę stanu inwestycji w jednostkach zależnych w okresie od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku oraz w okresie porównawczym od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku przedstawiają tabele poniżej.

### Okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku

(w tys. PLN)	1 stycznia 2014	Zwiększenia	Zmniejszenia	Wycena w wartości godziwej	31 grudnia 2014	Udział P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. w kapitale spółki
Presco Investments S.à r.l. (Luksemburg)	167 484	4 680	(37 901)	6 502	140 765	100%
Debet Partner Sp. z o.o.	146	4 800		(4 946)	-	100%
Europejski Fundusz Poręczeniowy Sp. z o.o. (dawniej: MW Legal 30 Sp. z o.o.)	2	95	-	35	132	100%
„P.R.E.S.C.O.” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (Federacja Rosyjska)	-	431		(117)	314	100%
<b>Inwestycje w jednostkach zależnych razem</b>	<b>167 632</b>	<b>10 006</b>	<b>(37 901)</b>	<b>1 474</b>	<b>141 211</b>	<b>-</b>

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

**Okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku**

(w tys. PLN)	1 stycznia 2013	Zwiększenia	Zmniejszenia	Wycena w wartości godziwej	31 grudnia 2013	Udział P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. w kapitale spółki
Presco Investments S.à r.l. (Luksemburg)	185 365	5 776	(34 650)	10 993	167 484	100%
Debet Partner Sp. z o.o.	-	200		(54)	146	100%
Europejski Fundusz Poręczeniowy Sp. z o.o. (dawniej: MW Legal 30 Sp. z o.o.)	-	2	-	-	2	100%
<b>Inwestycje w jednostkach zależnych razem</b>	<b>185 365</b>	<b>5 978</b>	<b>(34 650)</b>	<b>10 939</b>	<b>167 632</b>	<b>-</b>

Zmiany wartości godziwej inwestycji w jednostki zależne prezentowane są w sprawozdaniu z zysków lub strat w pozycji „Zmiana wartości godziwej aktywów finansowych”. Z tego tytułu w 2014 roku Spółka rozpoznała w sprawozdaniu z zysków lub strat kwotę 1 474 tys. PLN (2013: 10 939 tys. PLN), na którą składała się:

- wzrost wartości godziwej udziałów na kwotę 6 537 tys. PLN;
- spadek wartości godziwej udziałów na kwotę (5 063) tys. PLN.

**Hierarchia wartości godziwej**

Wszystkie instrumenty finansowe ujmowane w wartości godziwej są klasyfikowane do jednej z trzech następujących kategorii:

**Poziom 1** – Notowania rynkowe

**Poziom 2** – Techniki wyceny (dane obserwowalne na rynku)

**Poziom 3** – Techniki wyceny (dane nieobserwowalne na rynku)

**Na dzień 31 grudnia 2014 roku Spółka posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:**

(w tys. PLN)	31 grudnia 2014	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy:				
- inwestycje w jednostki zależne	141 211	-	-	141 211
<b>Aktywa wyceniane w wartości godziwej razem</b>	<b>141 211</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>141 211</b>

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Spółka posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:

(w tys. PLN)	31 grudnia 2013	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy:				
- inwestycje w jednostki zależne	167 632	-	-	167 632
<b>Aktywa wyceniane w wartości godziwej razem</b>	<b>167 632</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>167 632</b>

W 2014 roku nie miały miejsca przesunięcia między Poziomem 1 i Poziomem 2, ani do lub z Poziomu 3 hierarchii wartości godziwej. W okresie porównywalnym nie miały miejsca żadne przesunięcia pomiędzy poziomami hierarchii wartości godziwej. Nie miały również miejsca zmiany przeznaczenia aktywów finansowych, które skutkowałyby zmianą klasyfikacji aktywa.

Spółka nie zarządza ryzykiem kredytowym w celu jego ograniczenia poprzez politykę odpowiednich zabezpieczeń, dlatego też wartość bilansowa aktywów finansowych odzwierciedla potencjalne ryzyko kredytowe.

Tabele powyżej prezentują klasyfikację instrumentów finansowych dokonaną w oparciu o hierarchię wartości godziwej. Ta klasyfikacja dostarcza również informacji na temat charakteru i zakresu ryzyka kredytowego przypisanego tym instrumentom finansowym.

Wartość godziwa aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy jest w dużej mierze zależna od zmiennych wykorzystywanych przy jej ustalaniu takich, jak wartość aktywów netto podmiotu zależnego pochodząca ze sprawozdania finansowego tego podmiotu. Więcej informacji na temat przyjętej przez Spółkę techniki szacowania wartości godziwej oraz wrażliwości wyceny zawiera nota 4 do sprawozdania finansowego.

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

**11. NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ INNE AKTYWA**

(w tys. PLN)	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
<b>Część długoterminowa:</b>		
Udzielone pożyczki	6 578	-
wartość pożyczki	7 500	-
odpisy aktualizujące	(922)	-
Kaucje i przedpłaty	55	-
Koszty rozliczane w czasie	3	-
<b>Część krótkoterminowa:</b>		
Należności z tytułu umorzenia udziałów	6 001	-
Należności z tytułu zaliczkowej dywidendy	2 642	-
Należności handlowe	2 336	6 139
Kaucje i przedpłaty	32	32
Należności publiczno-prawne	49	201
Rozrachunki z pracownikami	28	24
Udzielone pożyczki	-	4
Koszty rozliczane w czasie	91	131
<b>Należności handlowe oraz inne aktywa razem</b>	<b>17 815</b>	<b>6 531</b>

Wartość godziwa należności handlowych oraz pozostałych należności odpowiada ich wartości księgowej.

Na 31 grudnia 2014 roku oraz na 31 grudnia 2013 roku należności handlowe oraz inne aktywa (za wyjątkiem udzielonych pożyczek w 2014 roku):

- były pełnowartościowe,
- nie występowały należności przeterminowane ani odpisane.

W roku 2014 Spółka utworzyła odpis aktualizujący na pożyczki udzielone w wysokości (922) tys. PLN.

Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe na dzień bilansowy stanowi wartość godziwa każdej kategorii należności wymienionych powyżej. Spółka nie posiada żadnych zabezpieczeń ustanowionych na należnościach.

**12. ODRO CZONY PODATEK DOCHODOWY**

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego kompensuje się ze sobą, jeżeli Spółka 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.

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Aktywa z tytułu podatku odroczonego są wyceniane przy zastosowaniu stawek podatkowych, które będą stosowane na moment przewidywanego zrealizowania składnika aktywów, przyjmując za podstawę przepisy podatkowe, które obowiązywały na dzień bilansowy.

W związku z występującymi w okresie od 2011 do 2014 roku stratami podatkowymi oraz prognozowanymi dla Spółki stratami podatkowymi w przyszłości, nie istnieją przesłanki na rozliczenie tych strat podatkowych. Spółka na dzień 31 grudnia 2014 roku nie rozpoznała aktywa z tytułu podatku odroczonego w wysokości 4 048 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2013 roku w wysokości 3 198 tys. zł), co wpłynęło na obniżenie wyniku netto za 2014 rok o 850 tys. PLN.

Po dokonaniu kompensaty w sprawozdaniu finansowym wykazuje się następujące kwoty:

(w tys. PLN)	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
- przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	-	-
- przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	140	92
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
- przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	(140)	(92)
- przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	-	-
<b>Aktywa/(zobowiązania) z tyt. odroczonego podatku dochodowego netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

(w tys. PLN)	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>		
- od wyceny instrumentów finansowych	4	199
- od rezerw na świadczenia pracownicze	71	36
- od pozostałych rezerw	9	25
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością pożyczek	175	-
- od strat podatkowych	3 850	3 008
- pozostałe	79	22
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego, w tym:</b>	<b>4 188</b>	<b>3 290</b>
Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane w wyniku finansowym	4 188	3 290
Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane w pozostałych całkowitych dochodach	-	-
<b>Aktywa netto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>140</b>	<b>92</b>
Nierozpoznane aktywa z tytułu podatku odroczonego	4 048	3 198
Rozpoznane aktywa z tytułu podatku odroczonego	140	92



## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

(w tys. PLN)	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
<b>Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku odroczonego</b>		
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością środków trwałych oraz wartości niematerialnych	72	92
- od wyceny instrumentów finansowych	60	-
- pozostałe	8	-
<b>Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku odroczonego</b>	<b>140</b>	<b>92</b>

**13. ZAPASY**

(w tys. PLN)	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Materiały	13	87
<b>Zapasy razem</b>	<b>13</b>	<b>87</b>

W latach 2014-2013 nie wystąpiły odpisy aktualizujące wartość zapasów.

**14. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz sprawozdaniu z przepływów pieniężnych składało się z następujących pozycji:

(w tys. PLN)	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Środki pieniężne w banku	25	11 031
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, w tym:</b>	<b>25</b>	<b>11 031</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-
Kredyt w rachunku bieżącym	-	-
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazywane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>25</b>	<b>11 031</b>

Spółka środki pieniężne lokuje w bankach, które charakteryzują się ratingiem w przedziale od A- do BBB+.

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

**15. KAPITAŁ WŁASNY****15.1. Kapitał podstawowy**

(w tys. PLN)	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Kapitał podstawowy	19 700	19 700
<b>Kapitał podstawowy razem</b>	<b>19 700</b>	<b>19 700</b>

Na dzień 31 grudnia 2014 roku zarejestrowany kapitał zakładowy składał się z 16 000 000 akcji zwykłych serii A oraz 3 700 000 akcji zwykłych serii B. Wartość nominalna 1 akcji wynosiła 1 złoty.

Struktura akcjonariatu na 31 grudnia 2014 roku (według najlepszej wiedzy Spółki) przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Akcje posiadane na dzień 31 grudnia 2014	
	Liczba akcji	Udział w kapitale i głosach
Andrzejewski Investments Limited	8 014 000	40,68%
Piwonski Investments Limited	8 002 248	40,62%
Legg Mason Akcji Skoncentrowany FIZ	1 052 140	5,34%
Pozostali akcjonariusze	2 631 612	13,36%
<b>Razem</b>	<b>19 700 000</b>	<b>100,00%</b>

**15.2. Pozostałe kapitały**

(w tys. PLN)	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Agio	17 801	17 801
Kapitał rezerwowy	3 609	109
<b>Pozostałe kapitały razem</b>	<b>21 410</b>	<b>17 910</b>

Uchwałą z dnia 28 maja 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki wydzieliło z zysków zatrzymanych kwotę 3 500 tys. PLN i przeznaczyło na kapitał rezerwowy. Kapitał rezerwowy utworzony został w celu nabycia akcji własnych.

W ramach pozostałych kapitałów Spółka ujmuje:

- agio, jako nadwyżka osiągnięta przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej, pozostałe po pokryciu kosztów emisji akcji. Kapitał ten nie podlega wypłacie na rzecz akcjonariuszy.
- kapitał rezerwowy, który powstaje na skutek przyznawania pracownikom świadczeń wynikających z płatności w formie akcji w wysokości 109 tys. PLN oraz dodatkowo kwota 3 500 tys. PLN została wydzielona w celu nabywania akcji własnych.

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

**Płatności w formie akcji**

16 listopada 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. uchwaliło nr 5 przyjęło Program Motywacyjny dla osób o kluczowym znaczeniu dla Spółki i spółek z jej Grupy Kapitałowej, o czym Spółka informowała raportem bieżącym nr 53/2012. Program Motywacyjny realizowany będzie w okresie 3 lat obrotowych, tj. w latach 2013–2015.

Celem realizacji programu jest zapewnienie optymalnych warunków do wzrostu wyników finansowych Spółki i długoterminowego wzrostu wartości Spółki, poprzez trwałe związanie osób uczestniczących w Programie Motywacyjnym ze Spółką i jej celami.

Na mocy upoważnienia udzielonego przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, Zarząd przyjął dnia 21 listopada 2012 roku uchwałę nr 1 Regulamin Programu Motywacyjnego.

Program Motywacyjny realizowany będzie poprzez emisję i przydział warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia odrębnie emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego akcji Spółki z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. Warunkiem objęcia oraz wykonania praw z warrantów subskrypcyjnych poprzez objęcie akcji Spółki z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki będzie stwierdzenie spełnienia przez wskazane odrębnie osoby uprawnione kryteriów określonych w Regulaminie Programu Motywacyjnego. Osobami uprawnionymi mogą być pracownicy i współpracownicy Spółki i spółek jej Grupy Kapitałowej oraz inne osoby mające wpływ na wyniki i rozwój Spółki.

W następstwie realizacji Programu Motywacyjnego zakłada się emisję od 1 do 100 tys. imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A z prawem do objęcia akcji serii C. Prawa wynikające z warrantów subskrypcyjnych mogą być wykonane do dnia 30 listopada 2016 roku.

W trybie określonym w art. 448 kodeksu spółek handlowych nastąpiło w Spółce warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż 100 tys. PLN w drodze emisji nie więcej niż 100 tys. akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1 PLN każda. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego było przyznanie prawa do objęcia akcji serii C posiadaczom warrantów subskrypcyjnych.

Warranty emitowane będą nieodpłatnie, w formie materialnej, jako papiery wartościowe imienne. Uprawniać one będą do objęcia akcji Spółki na preferencyjnych warunkach.

Z puli warrantów przydzielonych dla każdej z osób uprawnionych w danym roku obowiązywania programu prawo do objęcia i wykonania praw z warrantów związane jest z osiągnięciem celu wynikowego, który oznaczany jest indywidualnie dla danego roku obowiązywania programu. Weryfikacja spełnienia celu wynikowego przez osoby uprawnione dokonywana jest przez Radę Nadzorczą w odniesieniu do członka zarządu uczestniczących w programie oraz przez Zarząd w odniesieniu do pozostałych osób w terminie do 14 dni po odbyciu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za odpowiednio 2013–2015 rok.

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Całkowity koszt Programu Motywacyjnego ujęty w zysku za rok 2014 wyniósł 0 PLN (za rok 2013 wyniósł 109 tys. PLN). Zmiany wyceny Programu Motywacyjnego odnoszone są na kapitał rezerwowowy.

Zgodnie z Regulaminem Programu Motywacyjnego w terminie do 14 dni po odbyciu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, Zarząd dokonał weryfikacji celu wynikowego przez osoby uprawnione i zdecydował o przyznaniu 20 118 sztuk warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia odrębnie emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego akcji Spółki.

**16. KREDYTY, POŻYCZKI I POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE**

(w tys. PLN)	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
<b>Część długoterminowa:</b>		
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych wykazywane wg zamortyzowanego kosztu (niezabezpieczone)	32 021	44 602
Kredyty bankowe wykazywane wg zamortyzowanego kosztu (zabezpieczone)	2 763	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	57	118
<b>Część krótkoterminowa:</b>		
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych wykazywane wg zamortyzowanego kosztu (niezabezpieczone)	12 661	30 370
Kredyty bankowe wykazywane wg zamortyzowanego kosztu (zabezpieczone)	1 765	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	61	76
<b>Kredyty, pożyczki i pozostałe zobowiązania finansowe razem</b>	<b>49 328</b>	<b>75 166</b>

**Wykup obligacji**

W związku z terminem zapadalności obligacji serii C wyemitowanych przez P.R.E.S.C. O. GROUP S.A. w ramach Programu Emisji Obligacji Niezabezpieczonych („PEON”), w dniu 25 sierpnia 2014 roku Spółka dokonała wykupu 30 tys. szt. papierów dłużnych serii C o wartości nominalnej 1 tys. PLN każda i łącznej wartości nominalnej 30 000 tys. PLN za kwotę 31 181 tys. PLN wraz z odsetkami.

Spółka dysponuje następującymi niewykorzystanymi limitami kredytowymi:

(w tys. PLN)	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
O zmiennym oprocentowaniu:		
- wygasające w ciągu 2 lat	7 700	10 000
- wygasające w ciągu 1 roku	14 519	2 500
<b>Niewykorzystane limity kredytowe razem</b>	<b>22 219</b>	<b>12 500</b>

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Spółka dysponuje niewykorzystanym kredytem inwestycyjnym na kwotę 7 700 tys. PLN, który jest przeznaczony na finansowanie budowy biurowca ONYX BUSINESS

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

POINT w Pile oraz niewykorzystaną linią kredytową na kwotę 2 000 tys. PLN. Spłata kredytu jest zabezpieczona hipoteką na nieruchomościach będących własnością Spółki, położonych w Pile przy ulicy Witaszka 6, o wartości bilansowej w kwocie 2 644 tys. PLN, przelewem wierzytelności pieniężnych istniejących oraz przyszłych z umowy ubezpieczenia nieruchomości od wszelkich ryzyk, przelewem wierzytelności pieniężnych przyszłych z umów najmu kredytowanej nieruchomości, wekslem in blanco oraz umownym prawem potrącenia wierzytelności z rachunku bankowego. Natomiast spłata linii kredytowej zabezpieczona jest hipoteką na nieruchomościach będących własnością Spółki, położonych w Pile przy ulicy Witaszka 6, przelewem wierzytelności pieniężnych istniejących oraz przyszłych z umowy ubezpieczenia nieruchomości od wszelkich ryzyk, gwarancją spłaty kredytu udzieloną przez Bank Gospodarstwa Krajowego, poręczeniem na zasadach ogólnych przez fundusz poręczeń kredytowych FPIRWW S.A., wekslem in blanco oraz umownym prawem potrącenia wierzytelności z rachunku bankowego.

Na mocy umów kredytowych kredytu inwestycyjnego oraz linii kredytowej odsetki naliczane są na podstawie stopy referencyjnej WIBOR 1M i podwyższone o odpowiednią marżę rynkową.

Ponadto, Spółka dysponuje kredytem rewolwingowym o limicie 20 000 tys. PLN, który został wykorzystany do kwoty 9 981 tys. PLN udzielony dla jednostki dominującej i P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ (podmiot pośrednio zależny), podmioty są dłużnikami solidarnymi. Kredyt rewolwingowy zabezpieczony jest zastawem rejestrowym na udziałach Presco Investments S.à r.l., o wartości bilansowej 96968 tys. PLN, wekslem in blanco oraz wpływami na rachunkach prowadzonych w banku. Na mocy umowy kredytowej odsetki od kredytu naliczane są na podstawie stopy referencyjnej WIBOR 1M i podwyższone o odpowiednią marżę rynkową.

Spółka dysponuje także niewykorzystaną linią kredytową w rachunku bieżącym na kwotę 2 500 tys. PLN zabezpieczoną wekslem in blanco oraz wpływami na rachunek. Na mocy umowy kredytowej odsetki naliczane są na podstawie stopy referencyjnej WIBOR 1M i podwyższone o odpowiednią marżę rynkową.

Spółka 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.

Warunki oraz harmonogram spłaty kredytów, pożyczek i pozostałych zobowiązań finansowych:

(w tys. PLN)	Waluta	Oprocentowanie	Rok wygaśnięcia*	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Dłużne papiery wartościowe (niezabezpieczone)	PLN	WIBOR 6M + 4,4-5,0 p.p.	2015, 2017	44 682	74 972
Kredyty	PLN	WIBOR 1M + 3,0 p.p.	2015	4 528	-
Leasing finansowy	PLN	WIBOR 1M (3,38-4,75 p.p.)	2015, 2016, 2018	118	194
<b>Kredyty pożyczki i pozostałe zobowiązania finansowe razem</b>				<b>49 328</b>	<b>75 166</b>

\* wg stanu na 31 grudnia 2014

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

**17. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA I REZERWY KRÓTKOTERMINOWE**

(w tys. PLN)	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
<b>Część krótkoterminowa:</b>		
Zobowiązania handlowe	577	961
Zobowiązania inwestycyjne w jednostkach zależnych	500	-
Zobowiązania publiczno-prawne	717	519
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	630	478
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	372	192
Inne zobowiązania (audyt, administracja itp.)	68	41
<b>Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania razem i rezerwy krótkoterminowe razem</b>	<b>2 864</b>	<b>2 191</b>

Poniższa tabela zawiera zmianę stanu rezerw na niewykorzystane urlopy.

**Rok zakończony 31 grudnia 2014 roku**

(w tys. PLN)	1 stycznia 2014	Utworzenie	Rozwiązanie	Wykorzystanie	31 grudnia 2014
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	192	372	-	192	372
<b>Razem</b>	<b>192</b>	<b>372</b>	<b>-</b>	<b>192</b>	<b>372</b>

**Rok zakończony 31 grudnia 2013 roku**

(w tys. PLN)	1 stycznia 2013	Utworzenie	Rozwiązanie	Wykorzystanie	31 grudnia 2013
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	170	192	-	170	192
<b>Razem</b>	<b>170</b>	<b>192</b>	<b>-</b>	<b>170</b>	<b>192</b>

**18. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY**

(w tys. PLN)	2014	2013
Przychody z usług windykacji	14 162	15 061
Przychody z tyt. zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami	4 808	2 728
Przychody z tyt. zarządzania portfelem pożyczek	427	-
Inne przychody	23	-
<b>Przychody ze sprzedaży razem</b>	<b>19 420</b>	<b>17 789</b>



## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

**19. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ**

(w tys. PLN)	2014	2013
Amortyzacja	921	816
Zużycie materiałów i energii	421	597
Usługi obce, w tym	4 693	5 256
- płatności z tytułu leasingu operacyjnego	263	247
Podatki i opłaty	223	183
Koszty świadczeń pracowniczych	11 838	9 376
Pozostałe koszty rodzajowe	658	543
<b>Koszty działalności operacyjnej, w tym:</b>	<b>18 754</b>	<b>16 771</b>
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	16 430	15 058
Pozycje ujęte w koszcie ogólnego zarządu	2 324	1 713

Spółka na podstawie umów najmu użytkuje nieruchomości położoną przy Al. Wojska Polskiego 49B w Pile, gdzie znajduje się centrum operacyjne oraz przy Al. Jana Pawła II 15 w Warszawie, gdzie znajduje się siedziba Spółki.

Poniższa tabela prezentuje przyszłe minimalne opłaty leasingowe z tytułu umów leasingu operacyjnego.

(w tys. PLN)	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
<b>Opłaty minimalne</b>		
W okresie 1 roku	358	263
W okresie od 1 do 5 lat	955	681
Powyżej 5 lat	-	-
<b>Minimalne opłaty leasingowe ogółem</b>	<b>1 313</b>	<b>944</b>

**20. KOSZTY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH**

(w tys. PLN)	2014	2013
Wynagrodzenia	9 738	7 473
Koszty ubezpieczeń społecznych	1 776	1 326
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych	324	577
<b>Koszty świadczeń pracowniczych, w tym:</b>	<b>11 838</b>	<b>9 376</b>
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	10 813	8 320
Pozycje ujęte w koszcie ogólnego zarządu	1 025	1 056

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

**21. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE**

(w tys. PLN)	2014	2013
Dofinansowanie PFRON	-	14
Pozostałe	18	11
<b>Pozostałe przychody operacyjne razem</b>	<b>18</b>	<b>25</b>

**22. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE**

(w tys. PLN)	2014	2013
Likwidacja, zbycie środków trwałych	4	29
Darowizny	3	8
Korekta podatku od towarów i usług	139	23
Pozostałe	66	27
<b>Pozostałe koszty operacyjne razem</b>	<b>212</b>	<b>87</b>

**23. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE**

(w tys. PLN)	2014	2013
Dywidendy	6 242	1 003
Odsetki:		
- od lokat bankowych	139	34
- od pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym	149	-
Różnice kursowe dodatnie i pozostałe przychody	-	-
<b>Przychody finansowe</b>	<b>6 530</b>	<b>1 037</b>
Odsetki:		
- od kredytów	269	-
- od dłużnych papierów wartościowych	5 398	7 712
Aktualizacja wartości inwestycji	922	-
Opłaty bankowe	-	126
Różnice kursowe ujemne i pozostałe koszty	13	2
<b>Koszty finansowe</b>	<b>6 602</b>	<b>7 840</b>
<b>Przychody (koszty) finansowe netto</b>	<b>(72)</b>	<b>(6 803)</b>

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

**24. PODATEK DOCHODOWY**

W związku z poniesioną stratą podatkową za 2014 i 2013 rok, Spółka nie wykazuje bieżącego obciążenia z tytułu podatku dochodowego.

Nie występują obciążenia podatkowe wykazywane w kapitale własnym.

Podatek dochodowy od zysku przed opodatkowaniem brutto Spółki różni się w następujący sposób od teoretycznej kwoty, którą uzyskano by, stosując średnią ważoną stawkę podatku (mającą zastosowanie do dochodów Spółki):

(w tys. PLN)	2014	2013
<b>Wynik finansowy brutto przed opodatkowaniem</b>	<b>1 874</b>	<b>5 092</b>
Podatek wyliczony według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce (2014 i 2013: 19%)	356	967
Korekty:		
- straty podatkowe powodujące obniżenie wyniku do opodatkowania	842	982
- dochody księgowe, podatkowo wyłączone	1 466	2 078
- koszty nie stanowiące kosztu uzyskania przychodu	(1 545)	(1 554)
- koszty podatkowe, księgowo nieuwjęte	1 277	1 486
- zmian podatku odroczonego	-	-
<b>Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**25. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZAPROPONOWANE DO WYPŁATY**

Do dnia zatwierdzenia do publikacji niniejszego sprawozdania finansowego, nie została podjęta decyzja odnośnie propozycji wypłaty dywidendy z zysku roku 2014.

Zgodnie z postanowieniem Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. z dnia 28 maja 2014 roku część zysku netto za rok obrotowy 2013, w kwocie 2 364 tys. PLN, to jest 0,12 PLN na jedną akcję, została przeznaczona na wypłatę dywidendy. Dywidenda została wypłacona z wypracowanego przez Spółkę w 2013 roku zysku netto, który wyniósł 5 092 tys. PLN. Dzień dywidendy został ustalony na dzień 30 czerwca 2014 roku. Do dnia bilansowego dywidenda została w całości wypłacona.

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

**26. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ**

(w tys. PLN)	2014	2013
Wynik przed opodatkowaniem	1 874	5 092
Korekty:		
Amortyzacja i odpisy środków trwałych	627	587
Amortyzacja wartości niematerialnych	294	229
Zmiana stanu należności handlowych oraz innych aktywów	3 932	(3 288)
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań i rezerw krótkoterminowych	174	(2 824)
Zmiana stanu zapasów	74	16
(Zysk)/strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	3	30
Koszty finansowe – netto	13	6 840
Zmiana wartości godziwej aktywów finansowych	(1 474)	(10 939)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>5 517</b>	<b>(4 257)</b>

**27. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. nie ma bezpośredniej jednostki dominującej ani jednostki dominującej wyższego szczebla. Skład Grupy Kapitałowej Emitenta przedstawia się następująco:

	Kraj	% posiadanych akcji/udziałów	
		31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
<b>Jednostki zależne</b>			
Presco Investments S.à r.l.	Luksemburg	100%	100%
P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ	Polska	100%	100%
Debet Partner Sp. z o.o.	Polska	100%	100%
Europejski Fundusz Poręczeniowy Sp. z o.o. (dawniej: MW Legal 30 Sp. z o.o.)	Polska	100%	100%
„P.R.E.S.C.O.” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Rosja	100%	-

Spółka zawiera transakcje ze spółkami powiązаныmi przedstawionymi w nocie powyżej.

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązаныmi za rok 2013 i 2012, jak również salda rozrachunków z tymi podmiotami na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz 31 grudnia 2013 roku.

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

SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA 31.12.2014 R. ORAZ ZA ROK ZAKOŃCZONY 31.12.2014 R.

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

**Saldo rozrachunków i pożyczek**

(w tys. PLN)		Należność od podmiotów powiązanych	Zobowiązanie wobec podmiotów powiązanych	Pożyczki udzielone
Presco Investments S.à r.l.	2014	10 279	166	-
	2013	5 848	765	-
P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ	2014	560	-	-
	2013	261	-	-
ANPIRE Investments Sp. z o.o. *	2014	0	-	-
	2013	1	-	-
Debet Partner Sp. z o.o.	2014	131	500	6 578
Europejski Fundusz Poręczeniowy Sp. z o.o. (dawniej: MW Legal 30 Sp. z o.o.)	2014	1	-	-
Kadra kierownicza Spółki (Zarząd)	2014	4	-	-
	2013	5	-	-

\*Spółka powiązana osobowo.

**Przychody i koszty wzajemnych transakcji**

(w tys. PLN)		Sprzedaż usług windykacji wierzycelności	Sprzedaż usług obsługi portfeli pożyczek i usług księgowych	Odsetki od jednostek powiązanych	Dywidendy od jednostek powiązanych
Presco Investments S.à r.l.	2014	14 162	-	-	6 242
	2013	15 061	-	-	1 003
P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ	2014	4 808	-	-	-
	2013	2 728	-	-	-
ANPIRE Investments Sp. z o.o. *	2014	-	-	-	-
	2013	-	-	-	-
Debet Partner Sp. z o.o.	2014	-	447	149	-
Europejski Fundusz Poręczeniowy Sp. z o.o. (dawniej: MW Legal 30 Sp. z o.o.)	2014	-	3	-	-
Kadra kierownicza Spółki (Zarząd)	2014	-	-	-	-
	2013	-	-	-	-

\* Spółka powiązana osobowo.

Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi nie odbiegały od warunków podobnych transakcji, przeprowadzanych lub możliwych do przeprowadzenia na warunkach rynkowych z jednostkami niepowiązаныmi.

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

**Wynagrodzenie kadry kierowniczej**

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

(w tys. PLN)	2014	2013
<b>Zarząd Jednostki</b>		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (płace i narzuty)	256	325
<b>Rada Nadzorcza Jednostki</b>		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (płace i narzuty)	160	160
<b>Razem</b>	<b>416</b>	<b>485</b>

**28. POZYCJE WARUNKOWE****Zobowiązania warunkowe**

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych. Spółka dokonuje swoich rozliczeń podatkowych w Polsce, gdzie brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych powoduje występowanie w obowiązujących 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 2014 roku nie występowało ryzyko powodujące konieczność rozpoznania rezerwy z tego tytułu.

**29. WYNAGRODZENIE BIEGŁEGO REWIDENTA LUB PODMIOTU UPRAWNIONEGO**

Informację na temat wynagrodzenia biegłego rewidenta została zaprezentowana w sprawozdaniu z działalności Zarządu P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku.

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

## 30. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE W PRZELICZENIU NA EURO

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	31 grudnia 2014 badane	31 grudnia 2013 badane	31 grudnia 2014 badane	31 grudnia 2013 badane
<b>Sprawozdanie z sytuacji finansowej:</b>				
Aktywa razem	164 176	189 831	38 518	45 773
Aktywa trwałe	152 959	172 182	35 886	41 518
Kapitał własny	111 984	112 474	26 273	27 120
Zobowiązania	52 192	77 357	12 245	18 653
<b>Sprawozdanie z zysków lub strat:</b>				
Przychody ze sprzedaży	19 420	17 789	4 636	4 224
Zysk z działalności operacyjnej	1 946	11 895	465	2 825
Zysk netto	1 874	5 092	447	1 209
<b>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych:</b>				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 517	(4 257)	1 317	(1 011)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	17 300	26 883	4 130	6 384
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(33 823)	(12 969)	(8 074)	(3 080)

Do przeliczenia pozycji wybranych danych finansowych zastosowano średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR, ustalone przez Narodowy Bank Polski, w szczególności:

- pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej na 31 grudnia 2014 obliczono przyjmując średni kurs EUR na ten dzień, tj. 4,2623 PLN;
- pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej na 31 grudnia 2013 obliczono przyjmując średni kurs EUR na ten dzień, tj. 4,1472 PLN;
- pozycje sprawozdania z zysków lub strat za 2014 rok obliczono przyjmując średni kurs EUR według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP ogłoszonych na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego, tj. 4,1893 PLN;
- pozycje sprawozdania z zysków lub strat za 2013 rok obliczono przyjmując średni kurs EUR według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP ogłoszonych na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego, tj. 4,2110 PLN;
- pozycje sprawozdania z przepływów pieniężnych za 2014 rok obliczono przyjmując średni kurs EUR według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP ogłoszonych na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego, tj. 4,1893 PLN;
- pozycje sprawozdania z przepływów pieniężnych za 2013 rok obliczono przyjmując średni kurs EUR według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP ogłoszonych na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego, tj. 4,2110 PLN.



NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### **31. WYDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM**

Po dniu bilansowym nie wystąpiły żadne istotne zdarzenia mogące mieć wpływ na prezentowane sprawozdanie finansowe.

**Warszawa, dnia 19 marca 2015 roku**



Krzysztof Piwoński

*Prezes Zarządu*



Wojciech Andrzejewski

*Wiceprezes Zarządu*



Iwona Grochowska

*Osoba której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych*

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI  
ZARZĄDU P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.  
W ROKU 2014



1	INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ	/88
1.1	Struktura Grupy	/88
1.1.1	Opis organizacji Grupy Kapitałowej	/88
1.1.2	Zmiany w strukturze Grupy	/90
1.1.3	Zmiany w zasadach zarządzania Spółką i jej Grupą Kapitałową	/91
1.1.4	Jednostki podlegające konsolidacji	/91
1.1.5	Oddziały Spółki dominującej	/91
1.1.6	Powiązania organizacyjne i kapitałowe	/92
2	DZIAŁALNOŚĆ I ROZWÓJ SPÓŁKI I JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ	/95
2.2	Otoczenie rynkowe w roku 2014	/95
2.2.1	Charakterystyka branży obrotu wierzytelnościami w Polsce	/95
2.2.2	Charakterystyka wierzytelności oferowanych na sprzedaż w Polsce w roku 2014	/96
2.2.3	Otoczenie prawne w Polsce	/97
2.2.4	Rynek obrotu wierzytelnościami w Federacji Rosyjskiej	/97
2.2	Podstawowe produkty i usługi w roku 2014	/98
2.3	Główne rynki operacyjne i ich segmenty w roku 2014	/100
2.4	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. w roku obrotowym 2014	/101
2.5	Umowy zawarte w roku 2014 przez Spółkę	/104
2.5.1	Umowy znaczące dla działalności	/104
2.5.2	Istotne transakcje z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe	/105
2.5.3	Zaciągnięte i wypowiedziane umowy dotyczące kredytów i pożyczek	/106
2.5.4	Udzielone pożyczki i poręczenia oraz otrzymane poręczenia i gwarancje	/106
2.6	Istotne zdarzenia, które wystąpiły po dniu 31 grudnia 2014 roku	/106
2.7	Kierunki rozwoju P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.	/106
2.7.1	Czynniki zewnętrzne i wewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki	/106
2.7.2	Perspektywy rozwoju P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.	/110
2.8	Program inwestycyjny	/111
2.8.1	Inwestycje realizowane przez Spółkę	/111
2.8.2	Sposób wykorzystania środków z emisji	/112
2.8.3	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	/112
2.9	Czynniki ryzyka	/113
2.9.1	Istotne czynniki ryzyka	/113
2.9.2	System zarządzania ryzykiem	/115
3	SYTUACJA OPERACYJNA I FINANSOWA	/116
3.1	Zasady sporządzania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego	/116
3.2	Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe	/116
3.3	Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa	/116
3.4	Charakterystyka struktury aktywów i pasywów bilansu	/117
3.5	Istotne pozycje pozabilansowe w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym	/118
3.6	Analiza wskaźnikowa	/118
3.7	Prognozy wyników finansowych	/119
3.8	Polityka dywidendowa	/119
3.9	Instrumenty finansowe	/120
3.9.1	Wykorzystywane instrumenty finansowe	/120
3.9.2	Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym	/120
3.10	Ocena zarządzania zasobami finansowymi	/121
3.11	Zdarzenia mające znaczący wpływ na wyniki operacyjne i finansowe	/121
3.11.1	Znaczące zdarzenia w roku obrotowym	/121
3.11.2	Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze wraz z ich oceną	/121
4	ŁAD KORPORACYJNY	/121
4.1	Wprowadzenie	/121
4.1.1	Kapitał zakładowy Spółki	/123

- 4.1.2 Struktura akcjonariatu /123
  - 4.1.3 Program akcji pracowniczych /124
  - 4.1.4 Nabycie akcji własnych /125
  - 4.1.5 Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne /125
  - 4.1.6 Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu /125
  - 4.1.7 Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności papierów wartościowych /125
  - 4.1.8 Umowy, w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy /126
  - 4.1.9 Zarząd /126
    - 4.1.9.1 Skład osobowy, jego zmiany i zasady powoływania członków Zarządu /126
    - 4.1.9.2 Uprawnienia Zarządu /126
    - 4.1.9.3 Stan posiadania akcji Spółki i jednostek powiązanych przez członków Zarządu /127
    - 4.1.9.4 Wynagrodzenie, nagrody i warunki umów o pracę członków Zarządu /127
    - 4.1.9.5 Umowy zawarte z osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie /128
  - 4.1.10 Rada Nadzorcza /128
    - 4.1.10.1 Skład osobowy, jego zmiany i zasady powoływania członków Rady Nadzorczej /128
    - 4.1.10.2 Uprawnienia Rady Nadzorczej /128
    - 4.1.10.3 Stan posiadania akcji Spółki dominującej i jednostek powiązanych przez członków Rady Nadzorczej /129
    - 4.1.10.4 Wynagrodzenie, nagrody i warunki umów o pracę członków Rady Nadzorczej /129
    - 4.1.10.5 Powołane Komitety /129
  - 4.1.11 Walne Zgromadzenie /130
    - 4.1.11.1 Sposób działania Walnego Zgromadzenia /130
    - 4.1.11.2 Zasadnicze uprawnienia Walnego Zgromadzenia /130
    - 4.1.11.3 Opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania /130
  - 4.2 Zasady zmiany Statutu Spółki /133
  - 4.3 Główne cechy systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych /133
- 5 POZOSTAŁE INFORMACJE /134
- 5.1 Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe /134
  - 5.2 Biegli rewidenci /134
  - 5.3 Informacje dotyczące zatrudnienia /135
  - 5.4 Odpowiedzialność społeczna /135
  - 5.5 Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju /137
  - 5.6 Dane teled adresowe /137

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

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI ZARZĄDU P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. W ROKU 2014

**WYBRANE DANE FINANSOWE**

<b>WYBRANE DANE FINANSOWE</b>	<b>w tys. PLN</b>		<b>w tys. EUR</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Przychody ze sprzedaży	19 420	17 789	4 636	4 224
Zysk z działalności operacyjnej	1 946	11 895	465	2 825
Zysk netto	1 874	5 092	447	1 209
Przepływy pieniężne netto z dz. operacyjnej	5 517	(4 257)	1 317	(1 011)
Przepływy pieniężne netto z dz. inwestycyjnej	17 300	26 883	4 130	6 384
Przepływy pieniężne netto z dz. finansowej	(33 823)	(12 969)	(8 074)	(3 080)
Przepływy pieniężne netto razem	(11 006)	9 657	(2 627)	2 293
Zysk podstawowy na jedną akcję (w zł/EUR)	0,10	0,26	0,02	0,06
Rozwodniony zysk netto na akcję (zł/EUR)	0,10	0,26	0,02	0,06

	<b>w tys. PLN</b>		<b>w tys. EUR</b>	
	<b>stan na 31.12.2014</b>	<b>stan na 31.12.2013</b>	<b>stan na 31.12.2014</b>	<b>stan na 31.12.2013</b>
Aktywa razem	164 176	189 831	38 518	45 773
Zobowiązania	52 192	77 357	12 245	18 653
Zobowiązania długoterminowe	34 841	44 720	8 174	10 783
Zobowiązania krótkoterminowe	17 351	32 637	4 071	7 870
Kapitał własny	111 984	112 474	26 273	27 120
Kapitał zakładowy	19 700	19 700	4 622	4 750
Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	5,68	5,70	1,33	1,37
Liczba akcji (w szt.)	19 700 000	19 700 000	19 700 000	19 700 000
Zadeklarowana/wypłacona dywidenda/akcję (zł/EUR)	-	0,12	-	0,03

**WPROWADZENIE**

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. (dalej także „P.R.E.S.C.O.”, „Spółka”, „Spółka dominująca”) jest jednym z wiodących polskich podmiotów działających na rynku inwestycji w wierzytelności konsumencie. W skład Grupy Kapitałowej, w której P.R.E.S.C.O. jest podmiotem dominującym (dalej także „Grupa Kapitałowa P.R.E.S.C.O.”, „GK P.R.E.S.C.O.”, „Grupa”) wchodzi wyspecjalizowane podmioty zajmujące się inwestycjami w nieregularne portfele wierzytelności w celu ich dalszej windykacji przez Spółkę dominującą. P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. posiada ponad szesnastoletnie doświadczenie w obsłudze wierzytelności, w tym również nabytych na własny rachunek z sektorów: telekomunikacyjnego, ubezpieczeniowego, bankowego, dostawców usług telewizji kablowej, Internetu, mediów. Działalność w roku 2014 Spółka podporządkowała wdrożeniu zmian w modelu operacyjnym stosowanym przy windykacji należności od osób zadłużonych oraz uruchomieniu dwóch projektów strategicznych – działalności w obszarze usług *consumer finance* i działań na rynku windykacji w Rosji.

W roku 2014 można zaobserwować osłabienie wyników finansowych Spółki w porównaniu do 2013 r. Ma ono charakter tymczasowy i jest konsekwencją wdrożenia nowego modelu biznesowego. Należy zwrócić uwagę, że zmiany operacyjne mają na celu zapewnienie stabilnego, długoterminowego rozwoju, poprawę wyników i umocnienie pozycji rynkowej spółki i jej grupy kapitałowej w kolejnych latach. Efekty tych zmian będą działać w interesie spółki i jej akcjonariuszy, jednak będą one odroczone w czasie.

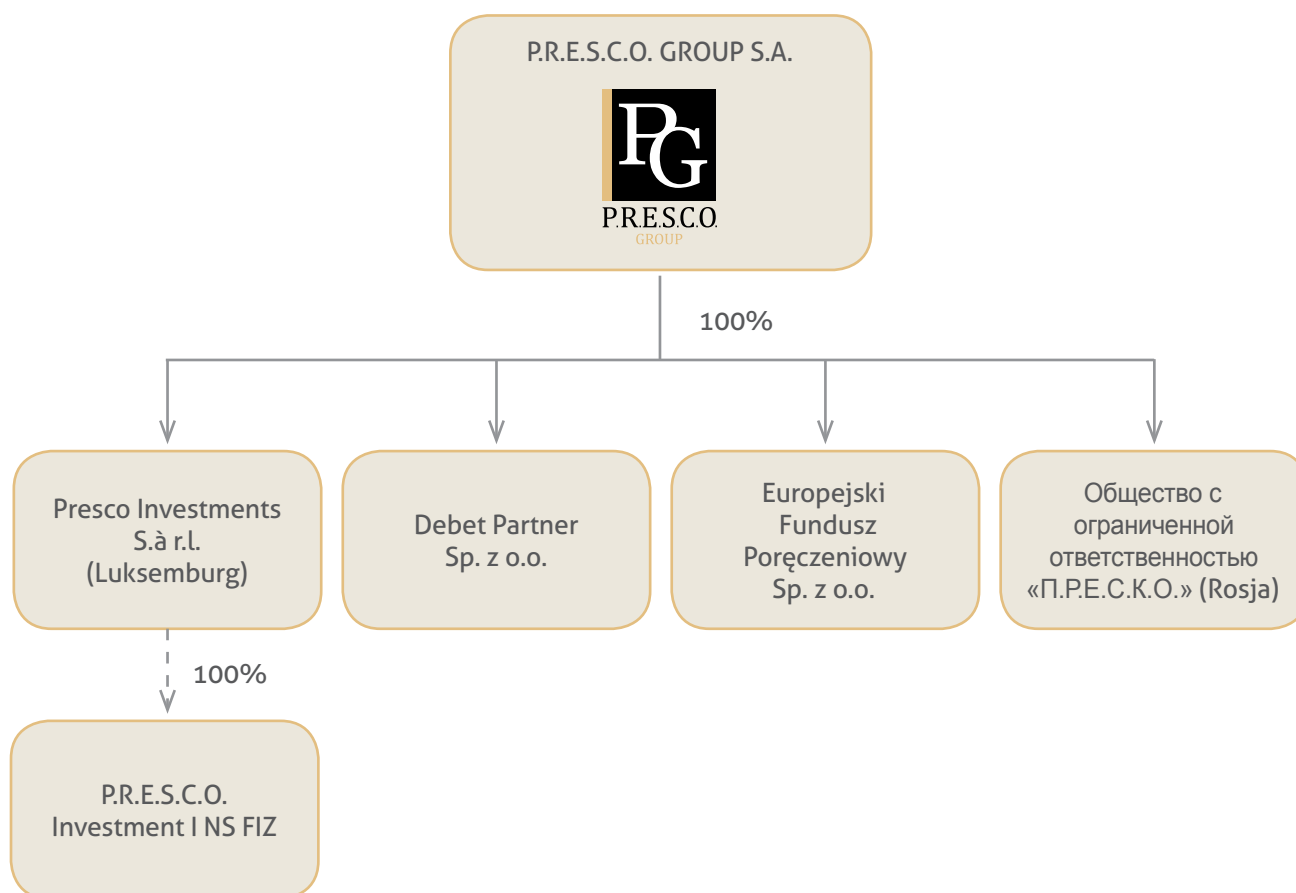
**1 Informacje o Grupie Kapitałowej****1.1 Struktura Grupy****1.1.1 Opis organizacji Grupy Kapitałowej**

Poniższy schemat przedstawia strukturę Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. na dzień 31 grudnia 2014 roku. Na dzień bilansowy w skład Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. wchodził podmiot dominujący oraz pięć jednostek zależnych podlegających konsolidacji.

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

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI ZARZĄDU P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. W ROKU 2014

### Struktura Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. na dzień 31 grudnia 2014 r.\*



\* Do dnia publikacji Raportu Roczego za rok 2014 nie zaszły dalsze zmiany w strukturze Grupy, a zaprezentowany powyżej schemat pozostaje aktualny.

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. jest jednostką dominującą wobec spółki Presco Investments S.à r.l. (spółka z ograniczoną odpowiedzialnością) z siedzibą w Luksemburgu. Spółka ta w ramach Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. dokonuje inwestycji w portfele wierzycelności wystawianych na sprzedaż przez instytucje pozabankowe. Na dzień bilansowy udziały Presco Investments S.à r.l. dzielą się na udziały klasy A i klasy B, a Spółka dominująca posiada 383 000 szt. udziałów klasy A oraz 52 500 szt. udziałów klasy B, tj. łącznie 435 500 szt. udziałów obu klas. Udziały klasy A i B łącznie stanowią 100% udziałów w kapitale zakładowym Presco Investments S.à r.l. i uprawniają do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników tego podmiotu.



Jednocześnie, na dzień publikacji Sprawozdania z działalności Zarządu P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. za rok obrotowy 2014, spółka Presco Investments S.à r.l. posiada certyfikaty inwestycyjne serii od C do G, które stanowią 100% wszystkich certyfikatów wyemitowanych przez P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ – funduszu zależnego pośrednio od P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. Fundusz ten działa jako podmiot dokonujący w ramach Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. inwestycji w portfele wierzytelności z sektora bankowego.

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. posiada także 100% udziałów spółki pod nazwą Debet Partner Sp. z o.o. Jako jedyny udziałowiec Spółka dominująca posiada 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Debet Partner Sp. z o.o. Spółka zależna została powołana w celu realizacji działań w obszarze *consumer finance* związanych z udzielaniem pożyczek. W dniu 1 marca 2014 r. Debet Partner Sp. z o.o. rozpoczęła działalność operacyjną.

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. jest właścicielem 2000 udziałów w spółce Europejski Fundusz Poręczeniowy Sp. z o.o. (dawniej MW Legal 30 Sp. z o.o.). Udziały te stanowią 100% kapitału zakładowego Europejskiego Funduszu Poręczeniowego Sp. z o.o. i uprawniają P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników tego podmiotu. Spółka Europejski Fundusz Poręczeniowy Sp. z o.o. świadczy usługi poręczenia na rzecz Debet Partner Sp. z o.o. W II połowie 2014 roku Spółka rozpoczęła działalność operacyjną.

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. jest właścicielem 100% udziałów spółki zależnej Общество с ограниченной ответственностью П.Р.Е.С.К.О. (ООО П.Р.Е.С.К.О., pol. P.R.E.S.C.O. Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością), powołanej do prowadzenia działalności w zakresie windykacji należności w Rosji. Tym samym Spółka dominująca posiada 100% głosów na zgromadzeniu wspólników podmiotu zależnego. W IV kw. 2014 r. ООО П.Р.Е.С.К.О. podjęła działalność operacyjną w ramach Grupy.

### **1.1.2 Zmiany w strukturze Grupy**

W okresie sprawozdawczym, tj. od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku, w strukturze Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. nastąpiły poniższe zmiany:

- W dniu 20 czerwca 2014 r. Sąd rejestrowy w Moskwie dokonał wpisu do rejestru podmiotów gospodarczych spółki zależnej od P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. w Rosji pod nazwą Общество с ограниченной ответственностью П.Р.Е.С.К.О. (ООО П.Р.Е.С.К.О.). Kapitał zakładowy podmiotu zależnego wynosi 5 000 000 RUB. W dniu 17 listopada 2014 r. ООО П.Р.Е.С.К.О. podjęła działalność operacyjną w ramach Grupy. Spółka zajmuje się dochodzeniem wierzytelności konsumentskich nabytych na terenie Federacji Rosyjskiej na rzecz Presco Investments S.à r.l.
- W dniu 20 marca 2014 r. została zgłoszona w Krajowym Rejestrze Sądowym zmiana firmy spółki MW Legal 30 Sp. z o.o. na Europejski Fundusz Poręczeniowy Sp. z o.o. Zmiana została wprowadzona na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 12 grudnia 2013 r.

Po dniu bilansowym, do dnia publikacji Raportu Rocznoego za rok 2014, nie zaszły dalsze zmiany w strukturze Grupy.

**1.1.3 Zmiany w zasadach zarządzania Spółką i jej Grupą Kapitałową**

W celu prowadzenia przez Grupę działalności m.in. w zakresie inwestowania w portfele wierzytelności bankowych, w 2014 roku w procesie obrotu i zarządzania wierzytelnościami kontynuowano korzystanie z dedykowanej platformy sekurytyzacyjno – inwestycyjnej, tj. funduszu sekurytyzacyjnego P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ („Fundusz”). Certyfikaty inwestycyjne Funduszu znajdują się w posiadaniu podmiotu z Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. – luksemburskiej spółki Presco Investments S.à r.l. Podmiotem zarządzającym wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego była w roku 2014 P.R.E.S.C.O. GROUP S.A., natomiast podmiotem zarządzającym Funduszem był początkowo Copernicus Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., a od dnia 21 marca 2014 r. Trigon Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Dodatkowo, w celu optymalizacji rentowności inwestycji dokonywanych przez Grupę za granicą, powołano spółkę zależną Общество с ограниченной ответственностью П.Р.Е.С.К.О.

W roku 2014 Zarząd P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. dokonał zmian w modelu operacyjnym stosowanym w prowadzonej działalności windykacyjnej. Mają one na celu osiągnięcie wyższej ogólnej wartości odzysków z posiadanych portfeli wierzytelności m.in. poprzez zwiększenie udziału tzw. windykacji miękkiej (polubownej) w procesie odzyskiwania wierzytelności. Zmiany operacyjne wiązały się m.in. ze zmniejszeniem stopnia wykorzystania procedury sądowo-egzekucyjnej, w tym instytucji Elektronicznego Postępowania Upominawczego (e-Sąd) w procesie windykacji. Szczegółowe zmiany modelu operacyjnego, wdrożone w roku 2014, zostały opisane w pkt. 2.2.1.2. niniejszego Sprawozdania z działalności Zarządu P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.

**1.1.4 Jednostki podlegające konsolidacji**

Jednostki podlegające konsolidacji to podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. Na dzień 31 grudnia 2014 roku były to:

- P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.
- Presco Investments S.à r.l.
- P.R.E.S.C.O. Investment I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
- Debet Partner Sp. z o.o.
- Europejski Fundusz Poręczeniowy Sp. z o.o.
- Общество с ограниченной ответственностью П.Р.Е.С.К.О. (P.R.E.S.C.O. Sp. z o.o.)

**1.1.5 Oddziały Spółki dominujące**

Siedziba P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. mieści się w Warszawie. Spółka dominująca posiada oddział wpisany do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Krajowy Rejestr Sądowy – P.R.E.S.C.O. GROUP Spółka Akcyjna Oddział w Pile, gdzie funkcjonuje Centrum Operacyjne, w którym realizowane są procesy związane z obsługą windykacyjną wierzytelności, a także zarządzaniem sekurytyzowanymi wierzytelnościami Funduszu.

Pozostałe podmioty zależne działają w swoich siedzibach – Presco Investments S.à r.l. w Luksemburgu, Общество с ограниченной ответственностью П.Р.Е.С.К.О. w Moskwie, natomiast P.R.E.S.C.O. Investment I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Debet Partner Sp. z o.o. oraz Europejski Fundusz Poręczeniowy Sp. z o.o. w Warszawie.

**1.1.6 Powiązania organizacyjne i kapitałowe**

W okresie sprawozdawczym oraz na dzień publikacji Raportu Rocznoego za rok 2014, Grupa składa się z jednostek wymienionych w pkt. 1.1.1 powyżej. Żaden podmiot nie posiada wobec P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. statusu jednostki dominującej.

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

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

Na dzień publikacji Raportu Rocznoego za rok 2014 ww. podmioty współkontrolujące posiadają odpowiednio: 40,62% oraz 40,68% kapitału zakładowego i jednocześnie głosów na Walnym Zgromadzeniu P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.

W kontekście powiązań kapitałowych w ramach Grupy warto nadmienić, iż w okresie sprawozdawczym miały miejsce następujące zmiany w strukturze kapitałów podmiotów zależnych od P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.:

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

- W dniu 15 maja 2014 r. w związku z realizacją uchwał zgromadzenia wspólników Presco Investments S.à r.l., kapitał zakładowy podmiotu zależnego został podwyższony o kwotę 1 530 000,00 zł z kwoty 73 750 000,00 zł do kwoty 75 280 000,00 zł, poprzez utworzenie 15 300 udziałów klasy A o wartości nominalnej 100,00 zł każdy. P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. objęła wszystkie udziały klasy A w podwyższonym kapitale zakładowym Presco Investments S.à r.l.
- W dniu 20 czerwca 2014 r. w związku z realizacją uchwał zgromadzenia wspólników Presco Investments S.à r.l., kapitał zakładowy podmiotu zależnego został obniżony o kwotę 29 000 000,00 zł z kwoty 75 280 000,00 zł do kwoty 46 280 000,00 zł, poprzez umorzenie 290 000 udziałów klasy A o wartości nominalnej 100,00 zł każdy.
- W dniu 15 września 2014 r. w związku z realizacją uchwał zgromadzenia wspólników Presco Investments S.à r.l., kapitał zakładowy podmiotu zależnego został podwyższony o kwotę 2 725 000,00 zł z kwoty 46 280 000,00 zł do kwoty 49 005 000,00 zł, poprzez utworzenie 27 250 udziałów klasy A o wartości nominalnej 100,00 zł każdy. P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. objęła wszystkie udziały klasy A w podwyższonym kapitale zakładowym Presco Investments S.à r.l.
- W dniu 16 grudnia 2014 r. w związku z realizacją uchwał zgromadzenia wspólników Presco Investments S.à r.l., kapitał zakładowy podmiotu zależnego został obniżony o kwotę 5 455 000,00 zł z kwoty 49 005 000,00 zł do kwoty 43 550 000,00 zł, poprzez umorzenie 54 550 udziałów klasy A o wartości nominalnej 100,00 zł każdy.
- Dodatkowo, po dniu bilansowym, w dniu 9 stycznia 2015 r. w związku z realizacją uchwał zgromadzenia wspólników Presco Investments S.à r.l., kapitał zakładowy podmiotu zależnego został podwyższony o kwotę 455 000,00 zł z kwoty 43 550 000,00 zł do kwoty 44 005 000,00 zł, poprzez utworzenie 4 550 udziałów klasy B o wartości nominalnej 100,00 zł każdy.

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. objęta wszystkie udziały klasy B w podwyższonym kapitale zakładowym Presco Investments S.à r.l.

W wyniku ww. opisanych inwestycji kapitałowych, na dzień publikacji Raportu Roczno­go za rok 2014 P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. posiada 383 000 udziałów klasy A oraz 57 050 udziałów klasy B w Presco Investments S.à r.l. Wartość nominalna każdego udziału klasy A oraz każdego udziału klasy B to 100,00 zł, a łączna wartość nominalna posiadanych przez P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. udziałów obu klas wynosi 44 005 tys. zł. Posiadane przez P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. udziały stanowią 100% kapitału zakładowego i uprawniają do wykonywania 440 050 głosów, co stanowi 100% ogółu głosów na zgromadzeniu wspólników podmiotu zależnego.

#### **Umorzenia certyfikatów inwestycyjnych P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ („Fundusz”) przez podmiot zależny od P.R.E.S.C.O. GROUP S.A., tj. Presco Investments S.à r.l.**

- W dniu 30 czerwca 2014 r. Trigon TFI – podmiot zarządzający Funduszem dokonał wykupu certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych przez Fundusz w związku z żądaniem zgłoszonym w dniu 25 czerwca 2014 r. przez Presco Investments S.à r.l. Wykupowi podlegało 1 000 000 (słownie: jeden milion) certyfikatów inwestycyjnych serii A i 6 438 016 (słownie: sześć milionów czterysta trzydzieści osiem tysięcy szesnaście) certyfikatów inwestycyjnych serii B. Cena wykupu certyfikatów obu serii wynosiła 1,21 zł za jeden certyfikat.
- W dniu 31 lipca 2014 r. Trigon TFI – podmiot zarządzający Funduszem dokonał wykupu certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych przez Fundusz w związku z żądaniem zgłoszonym w dniu 25 lipca 2014 r. przez Presco Investments S.à r.l. Wykupowi podlegało 2 459 016 (słownie: dwa miliony czterysta pięćdziesiąt dziewięć tysięcy szesnaście) certyfikatów inwestycyjnych serii B. Cena wykupu wynosiła 1,22 zł za jeden certyfikat.
- W dniu 30 września 2014 r. Trigon TFI – podmiot zarządzający Funduszem dokonał wykupu certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych przez Fundusz w związku z żądaniem zgłoszonym w dniu 26 września 2014 r. przez Presco Investments S.à r.l. Wykupowi podlegało 2 419 354 (słownie: dwa miliony czterysta dziewiętnaście tysięcy trzysta pięćdziesiąt cztery) certyfikatów inwestycyjnych serii B. Cena wykupu wynosiła 1,24 zł za jeden certyfikat.
- W dniu 22 grudnia 2014 r. Trigon TFI – podmiot zarządzający Funduszem dokonał wykupu certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych przez Fundusz w związku z żądaniem zgłoszonym w dniu 19 grudnia 2014 r. przez Presco Investments S.à r.l. Wykupowi podlegało 1 483 614 (słownie: milion czterysta osiemdziesiąt trzy tysiące sześćset czternaście) certyfikatów inwestycyjnych serii B oraz 1 373 528 (słownie: milion trzysta siedemdziesiąt trzy tysiące pięćset dwadzieścia osiem złotych) certyfikatów inwestycyjnych serii C. Cena wykupu wynosiła 1,26 zł za jeden certyfikat.

#### **Zmiany w kapitałach spółki zależnej Europejski Fundusz Poręczeniowy Sp. z o.o. oraz obejmowanie przez P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki zależnej Europejski Fundusz Poręczeniowy Sp. z o.o.**

Uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki Europejski Fundusz Poręczeniowy Sp. z o.o., które odbyło się 10 kwietnia 2014 r., podwyższono kapitał zakładowy Spółki zależnej z kwoty 5 tys. zł do kwoty 100 tys. zł poprzez utworzenie nowych udziałów w liczbie

1 900 o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, które zostały pokryte wkładem pieniężnym. Wszystkie nowo utworzone udziały objęte zostały przez jedynego wspólnika spółki Europejski Fundusz Poręczyeniowy Sp. z o.o. – P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. Na dzień publikacji sprawozdania kapitał zakładowy spółki zależnej wynosi 100 tys. zł i dzieli się na 2 000 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy.

**Zmiany w kapitałach spółki zależnej Debet Partner Sp. z o.o. oraz obejmowanie przez P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki zależnej Debet Partner Sp. z o.o.**

- Uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników, spółki Debet Partner Sp. z o.o., które odbyło się 17 kwietnia 2014 r., podwyższono kapitał zakładowy Spółki zależnej o kwotę 300 000 zł z kwoty 200 000 zł do kwoty 500 000 zł poprzez utworzenie nowych udziałów w liczbie 6 000 o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, które zostały pokryte wkładem pieniężnym. Wszystkie nowo utworzone udziały objęte zostały przez jedynego wspólnika spółki Debet Partner Sp. z o.o. – P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.
- Uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników, spółki Debet Partner Sp. z o.o., które odbyło się 25 lipca 2014 r., podwyższono kapitał zakładowy Spółki zależnej o kwotę 500 000 zł z kwoty 500 000 zł do kwoty 1 000 000 zł poprzez utworzenie nowych udziałów w liczbie 10 000 o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, które zostały pokryte wkładem pieniężnym. Wszystkie nowo utworzone udziały objęte zostały przez jedynego wspólnika spółki Debet Partner Sp. z o.o. – P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.
- Uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników, spółki Debet Partner Sp. z o.o., które odbyło się 18 września 2014 r., podwyższono kapitał zakładowy Spółki zależnej o kwotę 1 500 000 zł z kwoty 1 000 000 zł do kwoty 2 500 000 zł poprzez utworzenie nowych udziałów w liczbie 30 000 o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, które zostały pokryte wkładem pieniężnym. Wszystkie nowo utworzone udziały objęte zostały przez jedynego wspólnika spółki Debet Partner Sp. z o.o. – P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.
- Uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników, spółki Debet Partner Sp. z o.o., które odbyło się 30 grudnia 2014 r., podwyższono kapitał zakładowy Spółki z kwoty 2 500 000,00 zł do kwoty 2 750 000,00 złotych, to jest o kwotę 250 000,00 złotych. Podwyższenie kapitału zakładowego następuje poprzez utworzenie 5 000 nowych udziałów o wartości nominalnej 50,00 złotych każdy.
- Wszystkie nowo utworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki zostały objęte przez jednego wspólnika Spółki tj. P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Aleja Jana Pawła II 15 i pokryte wkładem pieniężnym w wysokości 2 500 000,00 złotych, w formie przelewu bankowego na rachunek bankowy posiadany przez Spółkę. Nadwyżka w kwocie 2 250 000,00 złotych została przelana do kapitału zapasowego Spółki.

Na dzień publikacji sprawozdania kapitał zakładowy spółki zależnej wynosi 2 750 000,00 zł i dzieli się na 55 000 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy.

## 2 Działalność i rozwój Spółki i jej Grupy Kapitałowej

### 2.2 Otoczenie rynkowe w roku 2014

#### 2.1.1 Charakterystyka branży obrotu wierzytelnościami w Polsce

Podobnie jak w latach poprzednich, polski rynek obrotu wierzytelnościami w roku 2014 charakteryzował się relatywnie wysokim poziomem konkurencji. Bezpośrednią konkurencją dla P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. i podmiotów z jej grupy kapitałowej stanowi kilkanaście firm i funduszy sekurytyzacyjnych, które regularnie uczestniczą we wszystkich przetargach na sprzedaż portfeli wierzytelności detalicznych.

W 2014 r. miało miejsce kilka znaczących transakcji, które doprowadziły do zmian w strukturze właścicielskiej podmiotów konkurencyjnych w stosunku do GK P.R.E.S.C.O. – Grupa ULTIMO została przejęta przez norweski B2 Holding, głównym akcjonariuszem Grupy EGB został fundusz private equity 21 Concordia, a HOIST przejął kancelarię Navi Lex. Mimo powyższych transakcji kapitałowych konkurencja na rynku polskim nie uległa istotnemu osłabieniu – jedynie przejęcie Navi Lex i związana z nim planowana likwidacja NAVI GROUP S.A. może być postrzegane jako krok ku konsolidacji rynku.

Niezmiennie czynnikiem decydującym o dynamice popytu na portfele wierzytelności w Polsce jest przede wszystkim dostęp uczestników rynku do źródeł finansowania. Żaden z większych graczy na polskim rynku obrotu wierzytelnościami nie doświadczył w 2014 r. istotnych problemów z finansowaniem nakładów inwestycyjnych. Główne źródła finansowania zakupów portfeli wierzytelności przez podmioty działające na polskim rynku obrotu wierzytelnościami to:

- środki własne;
- emisja obligacji;
- kredyty bankowe;
- transfer środków od zagranicznych spółek matek (w przypadku podmiotów z kapitałem zagranicznym);
- emisja certyfikatów inwestycyjnych dla inwestorów spoza branży obrotu wierzytelnościami.

Ostatnie ze wspomnianych wyżej źródeł finansowania było do niedawna szczególnie popularne wśród mniejszych graczy rynkowych, którzy nie posiadając wystarczających środków własnych ani wystarczającej zdolności kredytowej specjalizowali się w zarządzaniu funduszami sekurytyzacyjnymi i windykacji wierzytelności bez własnego zaangażowania kapitałowego w prowadzone inwestycje. W roku 2014 finansowanie zakupu portfeli wierzytelności przez emisję certyfikatów inwestycyjnych zostało na rynku polskim twórczo rozwinięte – niektórzy gracze rynkowi nawiązali współpracę z firmami ubezpieczeniowymi (np. getBack z OpenLife w ramach grupy Getin Noble Bank) oferującymi inwestorom indywidualnym wieloletnie plany oszczędzania oparte o produkty typu unit-link. Środki pozyskane od inwestorów są inwestowane przez towarzystwa ubezpieczeń w certyfikaty inwestycyjne dedykowanych funduszy sekurytyzacyjnych zarządzanych przez niektórych uczestników polskiego rynku obrotu wierzytelnościami. Taka struktura finansowania pozwala na dostęp do znacznych środków charakteryzujących się długim terminem „zapadalności” – zazwyczaj produkty typu unit-link przewidują horyzont inwestycyjny przekraczający 10 lat, przy ograniczonych możliwościach wcześniejszego wycofania środków przez inwestorów.



Obserwujemy, iż uczestnicy rynku zarządzający funduszami sekurytyzacyjnymi finansowanymi z takich źródeł przejawiają zdecydowanie wyższy apetyt na ryzyko w porównaniu do podmiotów finansujących inwestycje ze środków własnych czy emisji obligacji.

### **2.1.2 Charakterystyka wierzytelności oferowanych na sprzedaż w Polsce w roku 2014**

W okresie 1 stycznia 2014 r. – 31 grudnia 2014 r. podmioty z GK P.R.E.S.C.O. uczestniczyły w ponad 200 postępowaniach przetargowych na zakup portfeli wierzytelności konsumenckich o wartości nominalnej 12,9 mld zł, z których do 31 grudnia 2014 r. sfinalizowano przetargi o wartości 11,8 mld zł. Tym samym, wg szacunków P.R.E.S.C.O. GROUP S.A., wartość polskiego rynku obrotu wierzytelnościami detalicznymi wzrosła o prawie 13% rok do roku (w 2013 r. sprzedano portfele o wartości nominalnej 10,5 mld zł).

W 2014 r. obserwowano trzy główne czynniki wzrostu podaży portfeli wierzytelności w porównaniu do 2013 r.:

- wystawianie przez banki na sprzedaż bardzo dużych portfeli wierzytelności niezabezpieczonych – w 2014 r. zostały przeprowadzone przetargi, których przedmiotem była sprzedaż pojedynczych portfeli wierzytelności bankowych, których wartość nominalna przekraczała 1 mld zł. O ile w 2013 r. miała miejsce tylko jedna transakcja o porównywalnej skali sfinalizowana przez jedną z firm pożyczkowych, o tyle w 2014 r. dwa polskie banki zdecydowały się na jednorazową sprzedaż dużych „nominałów”,
- dynamiczny wzrost podaży portfeli wierzytelności detalicznych zabezpieczonych hipotecznie – wartość tego typu spraw sprzedanych na rynku polskim w 2014 r. osiągnęła blisko 1,7 mld zł, co oznacza ponad dwukrotny wzrost w porównaniu do 2013 r.,
- intensyfikację sprzedaży portfeli wierzytelności przez jeden z polskich banków – podyktowaną zapewne koniecznością pozyskania finansowania w celu spełnienia wymogów kapitałowych.

W ocenie P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. dwa pierwsze zjawiska mają już charakter trendu i należy się spodziewać, iż będą kształtować dynamikę podaży portfeli wierzytelności na rynku polskim również w 2015 r.

Uśredniona cena transakcyjna dla wierzytelności detalicznych sprzedanych w 2014 r. wynosiła 18,7% i wynikała głównie z relatywnie wysokich procentowo cen transakcyjnych w przypadku sprzedaży dwóch bardzo dużych portfeli wierzytelności niezabezpieczonych (ponad 20%) oraz dużego portfela wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie (ponad 30%) sprzedanego w I kwartale 2014 r. Po wyłączeniu tych transakcji uśredniona cena transakcyjna dla wierzytelności detalicznych w 2014 r. kształtowała się na poziomie 13,2% i była o 2,5 pkt. procentowego wyższa niż w 2013 r. (10,7% po wyłączeniu sprzedaży dużego portfela pożyczkowego).

Podobnie jak w poprzednich latach większość portfeli wierzytelności konsumenckich sprzedanych na rynku polskim w 2014 r. pochodziło od instytucji finansowych (banki, firmy pożyczkowe, zakłady ubezpieczeń) – odpowiadały one za 90% ogólnej podaży portfeli wierzytelności (93% w 2013 r.). Większość instytucji bankowych w dalszym ciągu przeznaczają do sprzedaży przede wszystkim wierzytelności niezabezpieczone o niskiej jakości (bezsukteczne egzekucje komornicze, multidualżnicy).



**2.1.3 Otoczenie prawne w Polsce**

a) W roku 2014 Spółka zidentyfikowała istotną zmianę w systemie prawnym w Polsce, która ma wpływ na jej sytuację i działalność operacyjną. Zmiana dotyczy obniżenia wysokości odsetek ustawowych do poziomu 8%. Po obniżeniu przez Radę Polityki Pieniężnej na jej posiedzeniu w dniu 8 października 2014 r. stopy kredytu lombardowego NBP z 4% w stosunku rocznym do 3% rocznie, wysokość odsetek ustawowych, ustalona w rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 4 grudnia 2008 r., w sprawie określenia wysokości odsetek ustawowych na poziomie 13%, stała się nadmierna. Zdaniem Ministerstwa Sprawiedliwości obniżenie odsetek do 8% w skali roku powinno zachować ich sankcyjny charakter w obecnych warunkach rynkowych, skłaniając dłużników do terminowego regulowania ich zobowiązań cywilnoprawnych oraz do ograniczania zatorów płatniczych w obrocie gospodarczym. Wskazać należy, iż zmiana ta wpływa na zmniejszenie świadczeń za opóźnienia w uregulowaniu należności pieniężnych przez dłużników.

**2.1.4 Rynek obrotu wierzytelnościami w Federacji Rosyjskiej**

Jednym z filarów, na których opierał się będzie rozwój Spółki dominującej i GK P.R.E.S.C.O. w najbliższych latach, jest ekspansja geograficzna Grupy.

Pierwszym celem założonym przez Zarząd P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. w ramach rozwoju za granicą było rozpoczęcie działalności i budowa rozpoznawalności marki P.R.E.S.C.O. GROUP w branży obrotu wierzytelnościami w Federacji Rosyjskiej. Celowi temu służy pilotaż tego projektu biznesowego na nowym rynku, który rozpoczął się w roku 2013.

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. przyjęła, że podobnie jak w Polsce, także na rynku rosyjskim jej działalność polegać będzie na nabywaniu nieregularnych wierzytelności konsumenckich od wierzycieli pierwotnych, a następnie windykacji spraw z kupionych portfeli na własny rachunek.

Zgodnie z założeniami okres pilotażowy planowany był na okres ok. roku od nabycia pierwszego pakietu wierzytelności na rynku rosyjskim. W tym czasie Grupa planowała zainwestować w nabywane tam portfele równowartość ok. 10 mln zł. Pierwszy portfel wierzytelności w Rosji został przez GK P.R.E.S.C.O. nabyty pod koniec 2013 r. W związku z sytuacją geopolityczną związaną z konfliktem na Ukrainie oraz kryzysem w Rosji, Grupa zdecydowała się rozdysonować kwotę przeznaczoną na cele związane z zakupem portfeli wierzytelności środki w dłuższym terminie. W ocenie P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. pomimo niesprzyjających w roku 2014 warunków politycznych i gospodarczych, w dłuższej perspektywie czasu działalność w obszarze obrotu i windykacji należności w Rosji cechuje się dużym potencjałem rozwoju. Sprawia to, że po okresie analizy skuteczności windykacji prowadzonej przez zewnętrzne, lokalne podmioty, Spółka zdecydowała się na uruchomienie na terenie Rosji własnej działalności operacyjnej.

**Charakterystyka rynku windykacji i obrotu wierzytelnościami w Federacji Rosyjskiej**

Rynek wierzytelności w Federacji Rosyjskiej można podzielić na dwa podstawowe segmenty. Dominującym modelem windykacji wierzytelności nieregularnych było do niedawna świadczenie usług windykacyjnych na zlecenie (inkaso). W ostatnich latach można było jednak zaobserwować systematyczny wzrost zainteresowania podmiotów posiadających przeterminowane należności ich sprzedażą. P.R.E.S.C.O. szacuje, że w roku 2014 wartość rynku sprzedaży wierzytelności wynosiła ok. 290 mld rubli (tj. ok. 20,5 mld zł).

W okresie trudnej sytuacji ekonomicznej w roku 2014 rynek nieregularnych wierzytelności w Rosji wzrósł o ok. 25% rok do roku. Jednocześnie w 2014 roku wartość sfinalizowanych transakcji cesji wierzytelności wzrosła o 31% w porównaniu z rokiem 2013 i wyniosła 160 mld RUB (11,2 mld zł). Wg wiedzy P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. w minionym roku obrotowym w Rosji doszło do skutku ok. 170 przetargów na sprzedaż portfeli wierzytelności. Szacujemy, że ok. 80% portfeli wystawianych na sprzedaż pochodziło od kilkunastu działających w Rosji instytucji finansowych. Rok 2014 obfitował także w pojawienie się nowych instytucji finansowych deklarujących gotowość do sprzedaży portfeli (m.in. instytucji mikrofinansowych).

Ocenia się, że banki były zainteresowane wystawieniem na sprzedaż w ubiegłym roku obrotowym wierzytelności o łącznej wartości przekraczającej 260 mln RUB (17,2 mln zł), zatem finalizacji uległo ok. 60% przetargów. Wierzytiele pierwotni nie byli zainteresowani sprzedażą pakietów po zbyt niskich cenach wymuszonych sytuacją polityczno-ekonomiczną w Rosji. Struktura portfeli oferowanych na sprzedaż w roku 2014 kształtowała się następująco:

- kredyty gotówkowe – 32%,
- karty kredytowe – 53%,
- pozostałe – 15%.

Należy odnotować, że w 2014 roku wzrosła średnia wartość sprawy w portfelu. Największy przyrost nastąpił w sektorze kredytów gotówkowych i kart kredytowych, gdzie wartość sprawy w porównaniu z 2013 r. wzrosła odpowiednio o 174% i 80%. O 20% skrócił się także średni okres przeterminowania wierzytelności wystawianych na sprzedaż, co wynikało z decyzji niektórych banków o sprzedaży młodszych długów. Wg szacunków P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. w roku 2014 średnie ceny transakcyjne za portfele wierzytelności spadły w porównaniu do roku 2013 o 42,4%, co należy wiązać z relatywnie wysokim poziomem trudności w windykacji w związku z trudną sytuacją polityczno-gospodarczą w Rosji. Oznacza to, że utrzymywały się one na poziomie wielokrotnie niższym niż obserwowane na rynku polskim.

Na rynku rosyjskim funkcjonuje kilka silnych podmiotów konkurencyjnych do Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O., zarówno lokalnych, jak i międzynarodowych. W roku 2014 ponad 80% rynku kupujących stanowiły 4 największe działające tam podmioty. Skuteczne rozpoczęcie działalności w branży obrotu wierzytelnościami w Federacji Rosyjskiej wymaga zatem odpowiedniego przygotowania się do tego procesu, rzetelnego badania i rozpoznania rynku oraz oceny możliwości efektywnego wykorzystania własnego know-how w lokalnych realiach rynkowych.

## **2.2 Podstawowe produkty i usługi w roku 2014**

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. jest jednym z wiodących podmiotów działających na rynku inwestycji w wierzytelności konsumenckie w Polsce. Przedmiotem działalności Spółki jest świadczenie usług windykacyjnych oraz zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu. Spółka posiada także udziały w podmiotach zależnych, m.in. inwestujących w nieregularne portfele wierzytelności konsumenckich o relatywnie niskiej wartości jednostkowej w celu ich dalszej windykacji na własny rachunek lub prowadzących działalność o charakterze szeroko rozumianych usług finansowych lub zarządzania.

Działalność Spółki opiera się na prawnych formach odzyskiwania należności. P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. w swojej działalności koncentruje się na współpracy i dążeniu do windykacji polubownej, dbając o należyte formy odzyskiwania należności, co stanowi dla zbywających dług gwarancję etycznego i zgodnego z prawem postępowania w stosunku do osób zadłużonych.

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

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. stosuje elastyczne podejście do spłaty długu, skłaniając się ku otwartości i woli uzgodnienia racjonalnych scenariuszy zmierzających do spłaty zadłużenia i w ostateczności korzysta z sądowej drogi odzyskiwania należności.

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

Przedsądowa obsługa wierzytelności składa się z następujących kroków:

- informacja kierowana drogą listową do osoby zadłużonej o przejęciu długu od pierwotnego wierzyciela,
- kontakt z osobą zadłużoną (listowny poprzez posiadany przez Spółkę system informatyczny umożliwiający personalizowanie korespondencji masowej, telefoniczny poprzez zintegrowany z systemem informatycznym call center centrum operacyjnego P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. w Pile lub osobisty poprzez doradcę terenowego) mający na celu ustalenie harmonogramu spłaty długu (całościowa spłata bądź porozumienia dotyczące spłaty w ratach),
- zawarcie porozumienia z osobą zadłużoną.

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 osobie zadłużonej umowy przez pierwotnego wierzyciela lub po jej wypowiedzeniu. W tym drugim przypadku ich celem jest już tylko spłata zaległych zobowiązań.

W przypadku niepodjęcia działań ze strony osoby zadłużonej mających na celu spłatę lub doprowadzenie do porozumienia w sprawie spłaty, dana wierzytelność trafia do windykacji sądowej, w której przygotowywane są pozwy i sprawy zostają skierowane do sądu, w konsekwencji czego następuje egzekucja z majątku dłużnika.

Windykacja sądowa i egzekucyjna polega natomiast na prowadzeniu działań sądowych oraz nadzorowaniu i koordynacji działań komorniczych w czasie prowadzonej egzekucji.

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 ma-

terialna osoby zadłużonej zmieniła się i dług, którego nie był w stanie wcześniej wyegzekwować wierzyciel, jest już możliwy do odzyskania.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. posiadała 1 999 tys. spraw, których wartość bieżąca, rozumiana jako wartość nominalna wszystkich spraw w obłudze powiększona o należne odsetki ustawowe oraz koszty sądowo-egzekucyjne i pomniejszona o spłaty dłużników, wyniosła 2 624 687 tys. zł.

### **2.3 Główne rynki operacyjne i ich segmenty w roku 2014**

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. jest jednym z wiodących podmiotów świadczących usługi windykacji wierzytelności oraz usługi zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszy w Polsce.

Spółka jest także jednostką dominującą wobec podmiotów nabywających pakiety wierzytelności, które przez ich pierwotnych właścicieli zostały uznane za trudne do odzyskania, a następnie pomaga dochodzić ich zapłaty. W 2014 roku Spółka prowadziła także działalność zarządzania portfelem pożyczek spółki zależnej Debet Parter Sp. z o.o.

W roku 2014 Spółka nie wyodrębniła geograficznych ani rodzajowych segmentów operacyjnych prowadzonej działalności.

Spółka prowadziła w roku 2014 działalność na całym terenie Rzeczypospolitej Polskiej świadcząc usługi windykacji wierzytelności na rzecz spółki zależnej Presco Investments S.à r.l. oraz usługi zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami na rzecz P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ, a także usługi zarządzania portfelem pożyczek na rzecz Debet Parter Sp. z o.o. Spółka nie prowadzi działalności na rynkach zagranicznych.

Przychody uzyskiwane przez Spółkę z działalności operacyjnej opierają się o zasadę: poniesione koszty powiększone o narzut marży. W tabeli poniżej zaprezentowano podmiotową strukturę przychodów Spółki w porównaniu z rokiem 2013.

Tabela z podmiotową strukturą przychodów Spółki

Przychody ze sprzedaży	2014		2013	
	Wartość	Udział	Wartość	Wartość
Presco Investments S.a r.l. (usługi windykacji)	14 162	72,9%	15 061	84,7%
P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ (usługi zarządzania)	4 808	24,8%	2 728	15,3%
Debet Parter sp. z o.o. (obsługa portfeli pożyczek i usługi księgowe)	447	2,3%	-	-
Europejski Fundusz Poręczeniowy Sp. z o.o. (usługi księgowe)	3	0,0%	-	-
<b>Przychody razem</b>	<b>19 420</b>	<b>100%</b>	<b>17 789</b>	<b>100%</b>

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

Głównymi dostawcami usług na potrzeby realizacji przez Spółkę procesu operacyjnego są: Poczta Polska S.A. oraz Netia S.A. (usługi telekomunikacyjne).

## 2.4 Zdarzenia istotnie wpływające na działalność P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. w roku obrotowym 2014

Do najistotniejszych zdarzeń zaistniałych w okresie sprawozdawczym należą:

- **Wdrożenie zmian do modelu operacyjnego**

W roku 2014 r. prowadzone były w Spółce działania zmierzające do zmiany modelu operacyjnego. Trzeci kwartał ubiegłego roku był pierwszym okresem sprawozdawczym, w którym prowadzono pełną obsługę windykacyjną portfeli wierzytelności według nowego modelu. Obecnie współpraca przy odzyskaniu zaległych zobowiązań koncentruje się na działaniach doradczych i polubownym ustalaniu trybu spłaty należności, także dzięki zastosowaniu nowych rozwiązań i narzędzi służących spłacie zadłużenia. Jednocześnie w roku 2014 P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. zdecydowała o odroczeniu przekazywania części spraw na drogę postępowania sądowego i egzekucyjnego oraz zaoferowaniu osobom zadłużonym nowych narzędzi restrukturyzacji zaległych zobowiązań. Od trzeciego kwartału br. do obsługi w nowym modelu operacyjnym kierowane są nie tylko nowe sprawy z portfeli wierzytelności nabytych po 2012 r., ale także postępowania windykacyjne, które we wcześniejszych latach podlegały pełnej, lecz bezskutecznej procedurze windykacji. Krótkoterminowo, w perspektywie roku 2014, przejście na nowy model operacyjny ma wpływ na niższy poziom odnotowanych odzysków z windykacji m.in. poprzez rozłożenie w czasie wpłat z windykacji polubownej i obniżenie wpływów z egzekucji komorniczych. Należy jednak podkreślić, że w ocenie Spółki efektywność nowego modelu windykacji pozwoli docelowo na uzyskanie wyższych łącznych odzysków z portfeli wierzytelności niż w dotychczasowym modelu operacyjnym.

- **Rozwój działalności spółki zależnej Debet Partner Sp. z o.o.**

Jednym z narzędzi restrukturyzacji zadłużenia oferowanych w ramach wprowadzonego modelu operacyjnego osobom posiadającym zobowiązania wobec spółek Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O.

były w roku 2014 pożyczki restrukturyzacyjne na spłatę długu. Z początkiem marca 2014 r. spółka zależna powołana w celu prowadzenia działalności w obszarze usług *consumer finance* – Debet Partner Sp. z o.o. – rozpoczęła udzielanie pożyczek osobom z bazy danych P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. Popularność oferty pożyczek restrukturyzacyjnych wśród osób zadłużonych spowodowała, że P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. zdecydowała się na sformalizowanie oferty porozumień ratalnych dla osób zadłużonych. Od początku 2015 r. zawierane są one przez osoby posiadające załatwione zadłużenie bezpośrednio z Presco Investments S.à r.l. lub P.R.E.S.C.O. Investment I NSF FIZ. Atrakcyjność segmentu pożyczek konsumenckich w Polsce sprawia, że Debet Partner Sp. z o.o. zajmować się będzie w dalszym okresie rozwojem usług w tym obszarze.

- **Działalność na rynku w Rosji**

W roku 2014 Spółka kontynuowała pilotaż działalności na rynku w Rosji. W wyniku analizy opłacalności prowadzenia działalności windykacyjnej poprzez zewnętrzne firmy i własne struktury operacyjne, Spółka podjęła decyzję o rozpoczęciu windykacji poprzez spółkę zależną w Rosji. Biuro operacyjne w Rostowie nad Donem rozpoczęło działalność operacyjną 17 listopada 2014 r. Grupa Kapitałowa P.R.E.S.C.O. kontynuowała także inwestycje na rynku rosyjskim – w grudniu 2014 r. nabyła kolejny portfel wierzytelności od jednego z działających tam banków. W perspektywie średnio i długoterminowej należy podkreślić zamiar kontynuacji inwestycji Grupy na rynku rosyjskim. P.R.E.S.C.O. niezmiennie szacuje potencjał rosyjskiego rynku windykacyjnego jako wysoki. Jednocześnie Spółka zwraca uwagę, że skuteczność działania w obszarze windykacji należności w Rosji wymaga posiadania szerokiego know-how, doświadczenia, elastyczności i stabilnej sytuacji finansowej.

- **Wypłata dywidendy**

Zgodnie z postanowieniem Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia P.R.E.S.C.O. GROUP S.A., które odbyło się w dniu 28 maja 2014 r., część zysku netto za tok obrotowy 2013 w kwocie 2 364 000 zł (0,12 zł na akcję), została przeznaczona na wypłatę dywidendy. Dywidenda została w całości wypłacona w dniu 30 czerwca 2014 r.

- **Zmiana uchwały dotyczącej Programu Emisji Obligacji Niezabezpieczonych**

W dniu 18 czerwca 2014 r. Zarząd P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. podjął uchwałę w sprawie zmiany uchwały Zarządu Spółki dominującej z dnia 28 października 2011 r. dotyczącej wyrażenia zgody na realizację Programu Emisji Obligacji Niezabezpieczonych („PEON”) przez P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. Zmiana wydłużyła termin, w jakim Spółka dominująca może wyemitować obligacje niezabezpieczone w ramach PEON z 30 czerwca 2014 do 30 czerwca 2016 r.

- **Rejestracja spółki zależnej Общество с ограниченной ответственностью П.Р.Е.С.К.О.**

W dniu 20 czerwca 2014 r. Sąd rejestrowy w Moskwie dokonał wpisu do rejestru podmiotów gospodarczych spółki zależnej od P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. w Rosji pod nazwą Общество с ограниченной ответственностью П.Р.Е.С.К.О. (ООО П.Р.Е.С.К.О.). Kapitał zakładowy podmiotu zależnego wynosi 5 000 000 RUB. W dniu 17 listopada 2014 r. ООО П.Р.Е.С.К.О. podjęła działalność operacyjną w ramach Grupy. Spółka zajmuje się dochodzeniem wierzytelności konsumenckich nabytych na terenie Federacji Rosyjskiej na rzecz Presco Investments S.à r.l.

- **Rejestracja zmian w Statucie Spółki dominującej**

W dniu 14 sierpnia 2014 r. P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. otrzymała Postanowienie Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS dotyczące rejestracji w dniu 31 lipca 2014 r. zmian w Statucie Spółki dominującej.

W § 4, ust. 1 Statutu Spółki zostały dodane litery L i M w następującym brzmieniu:

„L) działalność usługowa związana z administracyjną obsługą biura (PKD 82.11.Z),

M) działalność rachunkowo – księgową; doradztwo podatkowe (PKD 69.20.Z).”

Wyżej przedstawiona zmiana w Statucie Spółki dominującej została dokonana na podstawie Uchwały nr 19 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia P.R.E.S.C.O. GROUP S.A., które odbyło się w dniu 28 maja 2014 r.

- **Wykup obligacji**

W związku z terminem zapadalności obligacji serii C wyemitowanych przez P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. w ramach Programu Emisji Obligacji Niezabezpieczonych („PEON”), w dniu 25 sierpnia 2014 r. Spółka dokonała wykupu 30 tys. szt. papierów dłużnych serii C o wartości nominalnej 1 000 PLN każdy i łącznej wartości nominalnej 30 000 tys. PLN za kwotę 31 181 tys. PLN wraz z odsetkami. Po wykupie obligacji serii C, w obrocie na Catalyst pozostają dwie serie obligacji korporacyjnych P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.:

Parametry	Obligacje serii D	Obligacje serii E
Wartość nominalna jednej obligacji	1.000 PLN	1.000 PLN
Liczba obligacji	10.000 sztuk	35.000 sztuk
Wartość emisji	10.000.000 PLN	35.000.000 PLN
Oprocentowanie	zmienne, WIBOR6M + 5,0 p.p.	zmienne, WIBOR6M +4,4 p.p.
Rynek notowań	ASO Catalyst	ASO Catalyst
Termin zapadalności	8 sierpnia 2015 r.	28 listopada 2017 r.

Źródło: Spółka

- **Zawarcie umowy o roboty budowlane z PIL-BUILDING Sp. z o.o.:**

W dniu 15 grudnia 2014 r. P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. zawarła z PIL-BUILDING Spółką z o.o. umowę o roboty budowlane w systemie generalnego wykonawstwa.

Przedmiotem umowy jest całościowe wykonanie na zabudowanej nieruchomości, należącej do Spółki, położonej w Pile przy ul. Witaszka, składającej się z działek gruntu o numerach 568, 666, 335/7, 335/10, 335/11, obręb ewidencyjny 0018, zgodnie z Pozwoleniem na Budowę oraz Dokumentacją Projektową, normami Prawa Budowlanego oraz zasadami wiedzy technicznej, budynku biurowego, jak także uzyskania wszelkich wymaganych prawem decyzji koniecznych do użytkowania tego obiektu na cele związane z działalnością gospodarczą P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. W celu wykonania Umowy PIL-BUILDING Spółka z o.o. wykona na rzecz P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. zgodnie z dokumentacją projektową, pozwoleniem na budowę, normami prawa budowlanego oraz zasadami wiedzy technicznej obiekt budowlany stanowiący budynek biurowy o pow. użytkowej całkowitej 2 509,13 m<sup>2</sup> oraz uzyska wszelkie wymagane prawem decyzje administracyjne umożliwiające pełne wykorzystanie budynku biurowego na potrzeby działalności gospodarczej P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.



Ryczałtowa kwota kontraktowa za wykonanie przedmiotu umowy określonego kontraktem wynosi 9 678 000,00 zł (słownie: dziewięć milionów sześćset siedemdziesiąt osiem tysięcy złotych) i zostanie powiększona o należny podatek VAT. Kwota, o której mowa powyżej, pokrywa wszelkie koszty związane z robotami, w szczególności takie jak: materiału, robocizny, transportu, opakowań, załadunku i rozładunku, składowania, kompletacji urządzeń i sprzętu, sprzątnięcia, zabezpieczania robót, ochrony fizycznej placu budowy, płac z kosztami ich obsługi, wszelkich form ubezpieczeń, podatków, świadczeń socjalnych. Wynagrodzenie PIL-BUILDING Spółką z o.o. nie może ulec zmianie za wyjątkiem przypadków wyraźnie wymienionych w Umowie.

## **2.5 Umowy zawarte w roku 2014 przez Spółkę**

### **2.5.1 Umowy znaczące dla działalności**

W roku 2014 P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. zawarła następujące umowy spełniające kryteria istotności:

- **Umowa kredytu inwestycyjnego z PKO BP S.A.**

W dniu 20 listopada 2014 roku Spółka zawarła umowę kredytu inwestycyjnego w walucie („Kredyt”, „Umowa”) z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie („Bank”). Spółka dominująca poinformowała o Umowie Raportem Bieżącym nr 14.2014 z dnia 21 listopada 2014 r.

Przedmiotem Umowy jest udzielenie P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. kredytu inwestycyjnego w kwocie 7 700 000,00 zł (słownie: siedem milionów siedemset tysięcy złotych) z przeznaczeniem na finansowanie budowy biurowca Onyx Business Point w Pile na nieruchomościach stanowiących własność Spółki dominującej. Kredyt został postawiony do dyspozycji P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. do dnia 20 maja 2016 roku. Oprocentowanie kredytu jest oparte o stawkę WIBOR 1M powiększoną o marżę Banku. Zgodnie z treścią Umowy ostateczny termin spłaty Kredytu i wszelkich innych należności Banku wynikających z Umowy został określony na dzień 20 listopada 2029 r.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu są: 1) hipoteka umowna łączna do kwoty 11 550 000,00 zł. (słownie: jedenaście milionów pięćset pięćdziesiąt tysięcy złotych) na nieruchomościach Spółki dominującej; 2) przelew wierzytelności pieniężnych istniejących oraz przyszłych z umowy ubezpieczenia nieruchomości od wszelkich ryzyk (w tym przelew wierzytelności z umowy ubezpieczenia majątkowego budowy od wszelkich ryzyk), 3) przelew wierzytelności pieniężnych przyszłych z umów najmu kredytowanej nieruchomości, o ile takie umowy będą zawierane przez Spółkę dominującą z podmiotami spoza jej grupy kapitałowej, 4) weksel własny in blanco wystawiony przez Spółkę dominującą wraz z deklaracją wekslową oraz oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, 5) umowne prawo potrącenia wierzytelności Banku z tytułu transakcji kredytowej z wierzytelnościami P.R.E.S.C.O., z tytułu umowy rachunku bankowego wobec Banku. Ponadto w celu zabezpieczenia wykonania zobowiązań określonych w Umowie – Spółka dominująca złożyła oświadczenie o poddaniu się egzekucji bankowej na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego. Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od warunków standardowych dla tego typu umów.

- **Aneks do Umowy o kredyt rewolwingowy z BZ WBK S.A.**

W dniu 20 listopada 2014 r. P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. zawarła Aneks nr 4 do Umowy o kredyt rewolwingowy z Bankiem Zachodnim WBK S.A. („Bank”) z dnia 10.05.2012 r. („Aneks”). Trzecią

stroną Aneksu jest P.R.E.S.C.O. Investment I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Fundusz”). Spółka dominująca poinformowała o zawarciu Aneksu Raportem Bieżącym nr 15/2014 z dnia 21 listopada 2014 r.

Zgodnie z postanowieniami Aneksu, z dniem jego zawarcia, w zakresie stosunku prawnego powstałego na podstawie Umowy Spółkę dominującą, Fundusz i Bank wiążą wyłącznie postanowienia ogólnych warunków finansowania klientów korporacyjnych wydanych przez Bank z mocą obowiązującą od dnia 19 maja 2014 roku oraz postanowienia Umowy w brzmieniu ustalonym w § 3 Aneksu. Tym samym z dniem zawarcia Aneksu przestały obowiązywać postanowienia Umowy w brzmieniu wcześniej obowiązującym.

Przedmiotem Umowy w nowej uzgodnionej treści jest udzielenie Spółce dominującej i Funduszowi kredytu rewolwingowego do kwoty 20 000 000,00 zł (słownie: dwadzieścia milionów złotych) z przeznaczeniem na finansowanie zakupu pakietów wierzytelności na rynku polskim. Kredyt został postawiony do dyspozycji P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. i Funduszu w terminie do dnia 30 listopada 2015 r. Oprocentowanie kredytu jest oparte o stawkę WIBOR 1M powiększoną o marżę Banku.

Zgodnie z treścią Umowy Spółka dominująca oraz Fundusz dokonają spłaty dotychczas wykorzystanej kwoty udzielonego Kredytu według terminów ujętych w trzech harmonogramach spłaty – dwóch dla P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. i jednego dla Funduszu, przy czym Spółka dominująca wraz z Funduszem zobowiązały się do dokonania całkowitej spłaty Kredytu i wszelkich innych należności Banku wynikających z Umowy, najpóźniej do dnia 30 listopada 2018 roku.

Zabezpieczeniem wierzytelności Banku wynikającym z Umowy są: 1) zastaw rejestrowy na 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) udziałów Presco Investments S.à r.l. („Spółka Zależna”) o wartości nominalnej 100 zł (słownie: 100 złotych) każdy; 2) weksel in blanco wystawienia Spółki dominującej wraz z deklaracją wekslową. Ponadto w celu zabezpieczenia wykonania zobowiązań określonych w Umowie P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. złożyło oświadczenie o poddaniu się egzekucji bankowej na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego oraz upoważniło Bank do wystawienia bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 30 000 000,00 zł (słownie: trzydzieści milionów złotych) na wypadek niewywiązania się z zobowiązań wynikających z Umowy oraz wystąpienia do sądu z wnioskiem o nadanie temu tytułowi klauzuli wykonalności, najpóźniej w terminie 3 lat od dnia 30 listopada 2018 roku.

Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od warunków standardowych dla tego typu umów. Jako kryterium uznania Umowy za znaczącą jest jej wartość, która przekracza 10% kapitałów własnych P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.

### **2.5.2 Istotne transakcje z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe**

Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi są zawierane na warunkach rynkowych. Szczegółowe informacje na temat transakcji z podmiotami powiązanymi zostały przedstawione w nocie 29 do sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku.

### **2.5.3 Zaciągnięte i wypowiedziane umowy dotyczące kredytów i pożyczek**

W dniu 20 listopada 2014 roku Spółka zawarła umowę kredytu inwestycyjnego z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem Umowy jest udzielenie P.R.E.S.C.O. kredytu inwestycyjnego w kwocie 7 700 000,00 zł (słownie: siedem milionów siedemset tysięcy złotych) z przeznaczeniem na finansowanie budowy biurowca Onyx Business Point w Pile.

W dniu 20 listopada 2014 roku Spółka zawarła umowę kredytu w rachunku bieżącym z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem Umowy jest udzielenie P.R.E.S.C.O. kredytu w kwocie 2 000 000,00 zł (słownie: dwóch milionów złotych) z przeznaczeniem na finansowanie bieżących zobowiązań wynikających z wykonywanej działalności.

W dniu 20 listopada 2014 r. P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. zawarła Aneks nr 4 do Umowy o kredyt rewolwingowy z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z dnia 10.05.2012 r. Przedmiotem Umowy w nowej uzgodnionej treści jest udzielenie Spółce i Funduszowi kredytu rewolwingowego do kwoty 20 000 000,00 zł (słownie: dwadzieścia milionów złotych) z przeznaczeniem na finansowanie zakupu pakietów wierzytelności na rynku polskim.

W okresie sprawozdawczym, tj. od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku, umowy kredytów i pożyczek zawarte przez podmioty z Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. w poprzednich latach nie zostały wypowiedziane.

### **2.5.4 Udzielone pożyczki i poręczenia oraz otrzymane poręczenia i gwarancje**

W okresie sprawozdawczym, tj. od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku, P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. ani żaden z jej podmiotów zależnych nie udzieliły poręczeń kredytów ani gwarancji innemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, gdzie łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowiła co najmniej 10% kapitałów własnych P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. W roku 2014 Spółka dominująca ani podmioty z Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. nie otrzymały także poręczeń lub gwarancji spełniających kryteria istotności.

W okresie sprawozdawczym Spółka dominująca udzieliła Debet Partner Sp. z o.o. – podmiotowi zależnemu – pożyczek na łączną kwotę 7 500 000,00 zł (słownie: siedem milionów pięćset tysięcy złotych). Warunki każdej z umów pożyczki nie odbiegają zasadniczo od warunków rynkowych.

## **2.6 Istotne zdarzenia, które wystąpiły po dniu 31 grudnia 2014 roku**

W okresie od zakończenia roku obrotowego 2014 do dnia publikacji Raportu Roczego za rok 2014 nie miały miejsca istotne zdarzenia dla Spółki dominującej i podmiotów z jej Grupy Kapitałowej.

## **2.7 Kierunki rozwoju P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.**

### **2.7.1 Czynniki zewnętrzne i wewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki**

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. identyfikuje następujące czynniki zewnętrzne wpływające na rozwój Spółki i jej Grupy Kapitałowej:

- **Kształtowanie się poziomu podaży wierzytelności wystawianych na sprzedaż przez podmioty generujące konsumenckie wierzytelności masowe:**

Zgodnie z ostatnim raportem BIG InfoMonitor na koniec grudnia 2014 r. kwota zaległych płatności Polaków wynosiła 40,94 mld zł i była o zaledwie 1 mld zł wyższa niż na koniec 2013 r. (39,82 mld zł) i o 0,6 mld zł niższa niż na 30 września 2014 r. (poprzedni raport BIG InfoMonitor). Obserwujemy zatem wyraźną stabilizację wartości przeterminowanego zadłużenia Polaków. Zatrzymanie kilkuletniego trendu wzrostowego nie ma na razie bezpośredniego przełożenia na wartość rynku obrotu wierzytelnościami konsumenckimi w Polsce, ale nie można wykluczyć, iż jego dynamika wzrostu może nieznacznie ucierpieć w okresie najbliższych 12–24 miesięcy. W tym kontekście należy jednak zwrócić uwagę na fakt, iż kilka dużych instytucji finansowych w dalszym ciągu nie jest obecnych na polskim rynku obrotu wierzytelnościami detalicznymi, a banki coraz odważniej przeprowadzają transakcje sprzedaży portfeli wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie. Rynek posiada zatem istotne i niewykorzystane rezerwy wzrostu.

W kontekście rozwoju na rynkach za granicą należy wskazać, że pomimo trudnej sytuacji polityczno – gospodarczej w Rosji, Spółka nadal pozytywnie ocenia potencjał tamtejszego rynku obrotu wierzytelnościami. Pod koniec roku 2014 Grupa rozpoczęła działalność operacyjną poprzez własne struktury w Rosji. P.R.E.S.C.O. szacuje, że nawet uwzględniając niższą niż w ostatnich latach dynamikę wzrostu rynku sprzedaży wierzytelności w Rosji, relacja cen transakcyjnych do jakości wierzytelności wystawianych na sprzedaż (krótszy okres przeterminowania) pozwala na uzyskanie satysfakcjonujących zwrotów na realizowanych na tamtejszym rynku inwestycjach. Dlatego też Spółka w roku 2015 pozostanie aktywna w obszarze inwestycyjnym i operacyjnym, gdzie widzi pole do uzyskania istotnych przewag konkurencyjnych, dzięki zastosowaniu na rosyjskim rynku autorskiego know-how i modelu windykacji opartej o działania polubowne.

- **Aktywność spółek konkurencyjnych oraz kształtowanie się cen transakcyjnych za portfele wierzytelności wystawianych na sprzedaż:**

Podobnie jak w latach poprzednich, polski rynek obrotu wierzytelnościami w roku 2014 charakteryzował się relatywnie wysokim poziomem konkurencji. Kilkanaście firm i funduszy sekurytyzacyjnych regularnie uczestniczy we wszystkich przetargach na sprzedaż portfeli wierzytelności detalicznych. W 2014 r. miało miejsce kilka znaczących transakcji, które doprowadziły do zmian w strukturze właścicielskiej podmiotów konkurencyjnych w stosunku do P.R.E.S.C.O. Mimo powyższych transakcji kapitałowych, konkurencja na rynku polskim nie uległa istotnemu osłabieniu. Niezmiennie czynnikiem decydującym o dynamice popytu na portfele wierzytelności w Polsce będzie przede wszystkim dostęp uczestników rynku do źródeł finansowania. Żaden z większych graczy na polskim rynku obrotu wierzytelnościami nie doświadczył w 2014 r. istotnych problemów z finansowaniem nakładów inwestycyjnych.

W roku 2014 Grupa Kapitałowa P.R.E.S.C.O. prowadziła ostrożną politykę inwestycyjną. Kierując się przede wszystkim kreowaniem długoterminowej wartości dodanej dla inwestorów podmioty z GK P.R.E.S.C.O. nabywały tylko portfele o istotnie wyższej jakości od średniej rynkowej oraz korzystnym stosunku ceny do charakterystyki portfela. Istotny wzrost wartości portfeli wierzytelności nabytych przez GK P.R.E.S.C.O. w 2014 r. w stosunku do 2013 r. pokazuje, iż mimo trudnych warunków konkurencyjnych Grupa jest w stanie skutecznie realizować selektywną politykę inwestycyjną. Jednocześnie Spółka nie wyklucza dalszego wzrostu nakładów inwestycyjnych oraz wartości zakupionych portfeli w 2015 r. – będzie to jednak uzależnione od sytuacji na polskim

rynku obrotu wierzytelnościami, w szczególności kształtowania się cen transakcyjnych portfeli stanowiących dla GK P.R.E.S.C.O. potencjalne okazje inwestycyjne.

- **Działania prawne lub organizacyjne ze strony administracji i ustawodawcy mogące wprowadzić zmiany w możliwości i sposobie zarówno nabywania wierzytelności, jak i ich późniejszego dochodzenia:**

W perspektywie roku 2015 P.R.E.S.C.O. dostrzega zmianę w przepisach, która może wpłynąć na działalność operacyjną Spółki i jej Grupy Kapitałowej. Dotyczy ona nowelizacji ustawy Prawo upadłościowe i naprawcze, ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym oraz ustawy o kosztach sądowych w sprawach cywilnych. Nowelizacja przede wszystkim liberalizuje przesłanki umożliwiające ogłoszenie upadłości. Dotychczas ogłoszenie upadłości możliwe było w sytuacji, gdy niewypłacalność powstała na skutek wyjątkowych i niezależnych okoliczności, tytułem przykładu: choroby, etc. Wyżej opisana zmiana przepisów umożliwi ogłoszenie upadłości także konsumentom, którzy podjęli w swoim życiu błędne decyzje i wpadli w spiralę zadłużenia. Po nowelizacji ustawy, osoba która wpadła w spiralę zadłużenia, pomimo braku jakichkolwiek środków pieniężnych ma możliwość złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości. Dotychczas wnioskodawca musiał posiadać odpowiedni majątek na pokrycie kosztów postępowania oraz wynagrodzenia syndyka. Obecnie w przypadku, gdy majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na pokrycie kosztów postępowania albo w masie upadłości brak jest płynnych funduszy na ich pokrycie, koszty te pokrywa tymczasowo Skarb Państwa, a w szczególnie uzasadnionych przypadkach sędzia-komisarz przyznaje syndykowi zaliczkę na pokrycie kosztów postępowania oraz zarządza jej niezwłoczną wypłatę ze środków Skarbu Państwa. Obniżeniu uległa również opłata od wniosku o ogłoszenie upadłości z 200,00 zł do opłaty podstawowej w wysokości 30,00 zł. Ważną zmianą zarówno dla upadłego, ale i dla wierzyciela, jest skrócenie maksymalnego okresu spłaty zobowiązań w ramach planu spłaty, które poprzedza umorzenie pozostałych długów do 3 lat (do nowelizacji 5 lat). Przedmiotowa nowelizacja stwarza realne możliwości ogłoszenia upadłości konsumenckiej, ale też budzi po stronie wierzycieli obawy czy, co do zasady słuszne, złagodzenie przesłanek upadłościowych, nie idzie zbyt daleko i nie spowoduje ryzyka nadużywania „upadłości konsumenckiej” przez nieuczciwych kontrahentów.

Ponadto, uchwalona w dniu 6 lutego 2015 r. przez Sejm nowelizacja kodeksu cywilnego i kodeksu postępowania cywilnego w zakresie prawa spadkowego również zakłada zmiany istotne dla branży obrotu wierzytelnościami. Głównym założeniem nowelizacji jest, by co do zasady, zamiast dziedziczyć spadek z wszystkimi długami zmarłego, spadkobierca odpowiadał za nie tylko do wysokości przejętego majątku. Aktualnie spadkobierca ma sześć miesięcy na podjęcie decyzji, czy chce spadek przyjąć, przyjmując z dobrodziejstwem inwentarza, czy odrzucić. Termin ten biegnie od dnia, w którym dowiedział się o tym, że został spadkobiercą. Jeśli w tym czasie nie złoży oświadczenia – przyjmuje się, że wybrał wariant prostego przyjęcia. W wielu przypadkach oznacza to, że odziedziczył przede wszystkim długi, które będzie musiał spłacić z własnych środków. W celu ochrony wierzycieli spadkowych przyjęto w noweli rozwiązanie, zgodnie z którym, jeżeli spadkobierca, który przyjął spadek z dobrodziejstwem inwentarza, spłacając niektóre długi spadkowe wiedział lub przy dołożeniu należytej staranności powinien był wiedzieć o istnieniu innych długów spadkowych ponosi za te długi odpowiedzialność ponad wartość stanu czynnego spadku, jednakże tylko do takiej wysokości, w jakiej byłby obowiązany je zaspokoić, gdyby spłacał należycie wszystkie długi spadkowe.

- **Sytuacja makroekonomiczna – poziom bezrobocia, inflacji, stopy życiowej, poziom emigracji i imigracji:**

Stopniowa stabilizacja sytuacji makroekonomicznej w Polsce w roku 2014 połączona ze zwiększonym naciskiem na prowadzoną przez Spółkę działalność w obrębie dochodzenia spłat wierzytelności na drodze polubownej, pozwoliła na podniesienie skuteczności windykacji miękkiej w minionym roku sprawozdawczym. P.R.E.S.C.O. oczekuje, że umacniające się korzystne trendy makroekonomiczne (spadające bezrobocie, niska inflacja, podnoszący się poziom wynagrodzeń, umacniający się złoty polski) widoczne także w pierwszych miesiącach roku 2015 pozwolą na dalsze zwiększanie efektywności przyjętego modelu operacyjnego i realizację wyższych odzysków z portfeli wierzytelności.

- **Możliwość pozyskiwania kapitału, w tym w szczególności finansowania dłużnego na rozwój działalności:**

W kwietniu 2012 r. P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. zadebiutowała na rynku obligacji GPW – ASO Catalyst. Obecnie na ASO Catalyst notowane są dwie serie papierów dłużnych Spółki – obligacje serii D i E. W ocenie Spółki obecność na rynku ASO Catalyst Giełdy Papierów Wartościowych przekłada się na szereg korzyści dla P.R.E.S.C.O., takich jak m.in. łatwiejszy dostęp do kapitału i możliwości pozyskania finansowania dłużnego w relatywnie krótkim czasie i na korzystnych dla Spółki warunkach. W połączeniu z większą transparentnością funkcjonowania Spółki związaną z notowaniem akcji P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. na rynku podstawowym GPW, podmioty Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. mogą liczyć na większe zaufanie rynku, inwestorów i szerokiego otoczenia. Potwierdził to sukces dotychczasowych emisji obligacji, w ramach których Spółka wyemitowała łącznie korporacyjne papiery dłużne o wartości nominalnej 105 000 tys. zł.

- **Utrzymanie *status quo* w zakresie obowiązujących obciążeń podatkowych**

W ocenie Spółki w perspektywie roku 2014 nie istnieją zagrożenia dla optymalizacji podatkowej realizowanej w ramach Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O.

Czynnikami wewnętrznymi wpływającymi na rozwój Spółki są m.in.:

- **Posiadanie modelu operacyjnego umożliwiającego optymalizację skuteczności windykacji**

Spółka na bieżąco monitoruje skuteczność prowadzonych działań w obszarze windykacji należności od osób zadłużonych i jest przygotowana do wprowadzania niezbędnych zmian w modelu operacyjnym w relatywnie krótkim terminie. W roku 2014 kontynuowano modyfikacje modelu operacyjnego, które wprowadziły większy nacisk na metody windykacji polubownej i indywidualne ugody z osobami zadłużonymi.

- **Utrzymanie w strukturach Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. funduszu sekurytyzacyjnego**

Utworzony w czerwcu 2011 roku fundusz sekurytyzacyjny funkcjonujący w ramach Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. jest nieodzownym elementem determinującym uczestnictwo w przetargach na zakup portfeli wierzytelności bankowych (banki mogą wówczas osiągać korzyści podatkowe poprzez możliwość zaliczania do kosztów uzyskania przychodów straty poniesionej na zbyciu wierzytelności na rzecz funduszu).



- **Ogólna sytuacja finansowa P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.**

W ocenie Zarządu Spółki jej sytuacja finansowa na koniec roku 2014, jak i na dzień publikacji Raportu Rocznego za rok 2014, jest dobra i stabilna. Na dzień bilansowy Spółka dysponowała środkami pieniężnymi na rachunkach bankowych w wysokości 25 tys. zł.

### **2.7.2 Perspektywy rozwoju P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.**

Nadrzędnym celem działalności biznesowej P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. jest budowa wartości dla akcjonariuszy poprzez dążenie do maksymalizacji wskaźników rentowności w segmencie inwestycji w wierzytelności konsumenckie, sukcesywny wzrost skali działalności m.in. dzięki dywersyfikacji źródeł przychodów (rozwój na rynkach zagranicznych, nowe linie i projekty biznesowe) oraz zagwarantowanie najwyższej jakości obsługi osób zadłużonych. Spółka zamierza osiągnąć cel poprzez następujące działania:

- **umacnianie pozycji rynkowej Spółki poprzez budowanie silnej pozycji na rynkach zdefiniowanych dla niej jako strategiczne, charakteryzujących się odpowiednią wielkością podaży portfeli wierzytelności lub odpowiednio wysokim potencjałem wzrostu podaży (w szczególności segment wierzytelności konsumenckich),**
- **stałe dążenie do poprawy efektywności organizacyjnej i produktywności m.in. poprzez zmiany modelu operacyjnego oraz modelu wyceny portfeli wierzytelności, a także prowadzenie zrównoważonej, selektywnej polityki inwestycyjnej oraz wprowadzanie nowych obszarów działalności mających na celu dywersyfikację źródeł przychodów Spółki i Grupy.**

Perspektywy wzrostu P.R.E.S.C.O. i jej Grupy Kapitałowej wynikają z przyjętej strategii rozwoju na lata 2013–2016. Strategia została opublikowana w dniu 23 maja 2013 r. Do istotnych elementów kontynuacji wdrożenia strategii na dzień publikacji Raportu Rocznego za rok 2014 należą:

- **Działalność inwestycyjna i operacyjna na rynku w Rosji**

W grudniu 2013 r. Grupa Kapitałowa P.R.E.S.C.O. rozpoczęła etap pilotażowy związany z ekspansją na rynek rosyjski i nabyła pierwszy portfel wierzytelności od jednego z banków działających na terenie Federacji Rosyjskiej. W pierwszym półroczu 2014 r. po przekazaniu części wierzytelności z nabytego portfela do portfela do obsługi windykacyjnej zewnętrznym podmiotom zajmującym się dochodzeniem wierzytelności na zlecenie (inkaso), Spółka rozpoczęła proces analizy efektywności windykacji na zlecenie i opłacalności uruchomienia własnych struktur operacyjnych. Wnioski z analizy wskazały na istotny potencjał dla Grupy wynikający z uruchomienia działalności operacyjnej poprzez lokalną spółkę zależną. W listopadzie 2014 r. O.O.O. П.Р.Е.С.К.О. (P.R.E.S.C.O. Sp. z o.o.) rozpoczęła działalność w obszarze windykacji prowadzonej wobec osób zadłużonych. Po pierwszych tygodniach działalności na własny rachunek widoczne są wyniki, które w ocenie Spółki potwierdzają możliwość uzyskiwania wyższych odzysków z windykacji przy zastosowaniu autorskiego modelu operacyjnego wypracowanego na gruncie polskim niż poprzez inkaso. Sprawia to, że pomimo trudnej sytuacji polityczno-gospodarczej w Rosji, Spółka w roku 2014 realizowała dalszy etap programu pilotażowego i inwestycje na rynku w Rosji.

Także w roku 2015 Grupa kontynuuje prowadzenie polityki inwestycyjnej na nowym rynku, biorąc udział w organizowanych przetargach na sprzedaż wierzytelności (do dnia publikacji Sprawozdania z działalności Zarządu P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. za rok obrotowy 2014 nie doszło jednak do zawarcia kolejnych umów kupna wierzytelności).



- **Usprawnianie nowego modelu operacyjnego – dodatkowe narzędzia windykacji polubownej (struktury terenowe, narzędzia windykacji polubownej, wsparcie poprzez windykację sądowo-egzekucyjną)**
  - **Uгода MINI RATA**

Bardzo wysokie zainteresowanie osób zadłużonych pożyczkami restrukturyzacyjnymi zaobserwowane w roku 2014 poskutkowało dalszymi zmianami modelu operacyjnego. Od początku 2015 r. model windykacji polubownej w Spółce wyklucza pośrednictwo podmiotu trzeciego w procesie ugód ratalnych i opiera się o zawieranie długoterminowych porozumień przez osoby zadłużone bezpośrednio z Presco Investments S.à r.l. lub P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ.
  - **Rozwój struktur terenowych**

W związku z realizowanym modelem windykacji polubownej, Spółka rozbudowała w roku 2014 struktury tzw. doradców klienta, współpracujących w ramach działalności *call center* z osobami zadłużonymi przy negocjowaniu zasad uregulowania zaległego zadłużenia. W celu poprawy skuteczności dotarcia do osób zadłużonych zdecydowano także o stworzeniu struktury doradców terenowych, które funkcjonują operacyjnie od końca 2014.
  - **Współpraca z kancelariami komorniczymi**

Spółka na bieżąco monitoruje skuteczność egzekucji komorniczych w Polsce. Od 2010 roku skuteczność egzekucji w Polsce spada, co we wcześniejszym modelu operacyjnym – opartym w 70% o windykację sądowo-egzekucyjną – rzutowało na skuteczność egzekucji prowadzonych przez P.R.E.S.C.O. Aby podnieść skuteczność windykacji na etapie egzekucji komorniczej, jeszcze w czwartym kwartale 2013 r. w P.R.E.S.C.O. wprowadzono nowe narzędzia i zasady współpracy z kancelariami komorniczymi. Przełożyły się one na wzrost skuteczności z egzekucji w 2014 roku o kilka punktów procentowych. Jednocześnie Spółka nie przewiduje, aby poziomy skuteczności z egzekucji powróciły do wartości osiągniętych przed 2010 r.
  - **Rozwój usług consumer finance – pożyczki konsumenckie udzielane przez Debet Partner Sp. z o.o.**

W roku 2014 rozpoczęła działalność spółka zależna Debet Partner Sp. z o.o., której zadaniem było udzielanie pożyczek restrukturyzacyjnych osobom fizycznym na spłatę zaległego zadłużenia wobec Presco Investments S.à r.l. lub P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ. W związku ze zmianami modelu operacyjnego przenoszącymi zawieranie ugód ratalnych z osobami zadłużonymi na Spółkę dominującą, dostrzegając wysoki potencjał rynku usług *consumer finance* w Polsce (pożyczki konsumenckie), Grupa zamierza wdrażać kolejne projekty związane z działalnością w obszarze pożyczek konsumenckich poprzez Debet Partner Sp. z o.o. jeszcze w perspektywie roku 2015.

## **2.8 Program inwestycyjny**

### **2.8.1 Inwestycje realizowane przez Spółkę**

Do najważniejszych zrealizowanych przez Spółkę w 2014 r. inwestycji kapitałowych należy zaliczyć:

- Podwyższanie kapitału zakładowego Presco Investments S.à r.l. oraz objęcie nowych udziałów.

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

Drugim elementem polityki inwestycyjnej realizowanej przez P.R.E.S.C.O. i jej Grupę Kapitałową jest nabywanie portfeli wierzytelności konsumenckich oferowanych na sprzedaż.

**2.8.2 Sposób wykorzystania środków z emisji**

W okresie sprawozdawczym P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. nie dokonywała emisji obligacji w ramach Programu Emisji Obligacji Niezabezpieczonych.

**2.8.3 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych**

Zamiarem P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. jest umacnianie pozycji na rynku obrotu wierzytelnościami, przy czym istotnym założeniem finansowania inwestycji w ramach Grupy jest kontynuacja starań o pozyskiwanie przede wszystkim takich portfeli, które stanowiąc będą okazje inwestycyjne i zapewnią satysfakcjonującą stopę zwrotu dla akcjonariuszy. W ocenie Spółki dominującej posiadane środki własne oraz możliwość relatywnie łatwego dostępu do finansowania zewnętrznego (papiery dłużne, kredyty bankowe) pozwalają na swobodną realizację zamierzeń inwestycyjnych w roku 2014. Należy przypomnieć, że w 2011 roku Spółka dominująca utworzyła Program Emisji Obligacji Niezabezpieczonych opiewający na łączną wartość nominalną 150 000 tys. zł.

W ramach ww. programu P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. wyemitowała dotychczas:

- w roku 2011 obligacje serii B o wartości 30 000 tys. zł (wykup obligacji serii B nastąpił w dniu 11 grudnia 2013 r.)
- w roku 2012 obligacje serii C i D o wartości odpowiednio 30 000 tys. zł i 10 000 tys. zł.
- w roku 2013 obligacje serii E o wartości 35 000 tys. zł.

Środki finansowe pozyskane z emisji obligacji w zależności od celów emisji były wykorzystywane przez spółki Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. na inwestycje (w tym reinwestycje) w portfele wierzytelności i ich obsługę, tj. windykację polubowną i sądowo-egzekucyjną. W ramach Programu Emisji Obligacji do końca czerwca roku 2016 Spółka dominująca może pozyskać łącznie jeszcze 45 000 tys. zł.

W 2014 roku Spółka dominująca oraz Fundusz zawarły aneks do umowy kredytu rewolwingowego z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z dnia 10 maja 2012 roku zwiększając kwotę dostępnego kredytu z 10 000 tys. zł do 20 000 tys. zł. Przeznaczeniem kredytu jest finansowanie zakupu portfeli wierzytelności. Na dzień 31 grudnia 2014 roku limit dostępnego kredytu wynosił 10 019 tys. zł.

Ponadto zamiarem Spółki dominującej w odniesieniu do prowadzenia polityki inwestycyjnej roku 2014 jest także reinwestowanie środków własnych. Na dzień 31 grudnia 2014 roku spółki Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. dysponowały wolnymi środkami pieniężnymi w kwocie 10 383 tys. zł.

W listopadzie 2014 roku Spółka dominująca zawarła umowę kredytu inwestycyjnego z bankiem PKO BP S.A. w kwocie łącznej 7 700 tys. zł z przeznaczeniem na finansowanie budowy biurowca Onyx Business Point w Pile na nieruchomościach Spółki dominującej oraz umowę kredytu w rachunku bieżącym na kwotę 2 000 tys. zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżących zobowiązań wynikających z wykonywanej działalności.

## **2.9 Czynniki ryzyka**

### **2.9.1 Istotne czynniki ryzyka**

#### **Ryzyko związane z koniunkturą makroekonomiczną**

Działalność P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. i jej Grupy Kapitałowej oraz poziom osiągniętych przez nie wyników finansowych uzależniony jest, w sposób bezpośredni i pośredni, od zmiennych makroekonomicznych, takich jak m.in.: tempo wzrostu gospodarczego, stopa bezrobocia, inflacja, wysokość stóp procentowych, a także polityka fiskalna i monetarna. Spowolnienie gospodarcze z jednej strony powoduje większą podaż zagrożonych wierzytelności, co może oznaczać spadek ich cen, z drugiej jednak strony obserwowana jest niższa ściągальność długu. Z kolei w okresach wzrostu gospodarczego następuje poprawa ściągальności wierzytelności, przy możliwym wzroście ceny ich nabycia. W celu ograniczenia wystąpienia powyższego ryzyka P.R.E.S.C.O. przed podjęciem decyzji o zakupie nowego portfela wierzytelności dokonuje każdorazowo szczegółowego badania jakości portfela pod kątem możliwości realizacji efektywnej windykacji w poszczególnych fazach cyklu ekonomicznego.

#### **Ryzyko związane z funkcjonowaniem wymiaru sprawiedliwości i egzekucji komorniczej**

Spółki Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. z tytułu prowadzonej działalności są stroną znacznej liczby postępowań sądowych. Ponadto, znacząca część wpływów z windykacji realizowana jest w procesie egzekucji komorniczej. Tempo i skuteczność funkcjonowania wymiaru sprawiedliwości oraz egzekucji komorniczej są zatem czynnikami, które mogą mieć istotny wpływ na rentowność Spółki. Przykładowo, opóźnienia, występujące po stronie wymiaru sprawiedliwości, mogą spowodować nieoczekiwane przesunięcia terminów ostatecznych rozstrzygnięć prowadzonych procesów windykacyjnych z wykorzystaniem drogi sądowej. Z drugiej strony skuteczność ściągальności należności przez komorników sądowych może rzutować na poziom wpływów pieniężnych realizowanych przez Spółkę w poszczególnych okresach obrachunkowych.

#### **Ryzyko związane z opodatkowaniem nabywania wierzytelności**

Grupa Kapitałowa P.R.E.S.C.O. w swojej działalności nabywa pakiety wierzytelności zbywane przez ich pierwotnych właścicieli. Z pojęciem nabywania wierzytelności związane są liczne wątpliwości, w szczególności: czy jest to usługa podlegająca opodatkowaniu oraz w jaki sposób należałoby kalkulować podstawę opodatkowania. Wątpliwości interpretacyjne dotyczą głównie następujących zagadnień: czy nabywanie wierzytelności w celu ich windykacji stanowi usługę ściągania długów wyłączonej 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). Udzielona odpowiedź na zadane pytanie nie rozwiązała wszystkich wątpliwości dotyczących kwalifikacji dla celów VAT czynności nabycia wierzytelności (stawka 23% lub zwolnienie od podatku). W świetle dotychczasowego orzecznictwa sądów administracyjnych

nabycie wierzytelności było usługą niepodlegającą podatkowi od czynności cywilnoprawnych (PCC). Jednakże, w świetle wyroku wydanego w sprawie C-93/10 przez Europejski Trybunał Sprawiedliwości z dnia 27 października 2011 r. istnieje ryzyko, że organy podatkowe przyjmą stanowisko, iż transakcje nabycia wierzytelności nie podlegają w ogóle opodatkowaniu VAT, lecz powinny być opodatkowane PCC w wysokości 1% (lub innej właściwej stawki) wartości rynkowej nabytych portfeli wierzytelności. W związku z tym, nie można wykluczyć, że w przyszłości Grupa Kapitałowa Emitenta będzie musiała dokonać zapłaty zaległego podatku PCC lub ponieść obciążenia w związku z tym podatkiem. W świetle przywołanego powyżej wyroku Europejskiego Trybunału Sprawiedliwości z dnia 27 października 2011 r. w sprawie C-93/10 Grupa utworzyła rezerwę na podatek od czynności cywilnoprawnych, w kwocie PCC, jaki Grupa może być zobowiązana zapłacić od zakupów wierzytelności dokonanych w latach 2009-2014.

#### **Ryzyko niewłaściwej wyceny oferowanych na rynku pakietów wierzytelności**

Poziom osiągniętych przez P.R.E.S.C.O. przychodów z windykacji 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 P.R.E.S.C.O. wyniki finansowe będą odbiegały od prognozowanego pierwotnie poziomu.

Ceny pakietów oferowanych do sprzedaży na rynku uzależnione są od szeregu czynników takich jak m.in.: rodzaj dłużnika, parametry długu, rodzaj zobowiązania, okres trwania długu, wcześniejsze działania windykacyjne czy konkurencyjne oferty cenowe innych uczestników rynku za dany pakiet. Ze względu na 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. Wieloletnie doświadczenie podmiotów z Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. w zakresie nabywania portfeli wierzytelności z różnych segmentów (m.in. telekomunikacja, telewizja i Internet, ubezpieczenia), posiadana bogata baza danych wierzytelności z rynku poza bankowego oraz znajomość branży pozwala na minimalizację powyższego ryzyka.

#### **Ryzyko związane ze wzrostem kosztów działalności**

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

#### **Ryzyko przestoju w działalności i awarii systemu informatycznego**

P.R.E.S.C.O. w swojej działalności wykorzystuje zaawansowane systemy informatyczne oparte o nowoczesne technologie, pozwalające na automatyzację procesów i maksymalizację efektywności. W przypadku awarii lub utraty urządzeń czy oprogramowania P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. mogłaby być narażona na przestój w działalności operacyjnej, powodujący brak dostępu do niezbędnych danych, co mogłoby mieć negatywny wpływ na wyniki w krótkim okresie. W swojej działalności

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. stosuje autorski program dedykowany do efektywnego zarządzania procesami związanymi z wyceną oraz programy dostosowane do windykacji wierzytelności. Minimalizacji ryzyka awarii systemu informatycznego powinien służyć fakt, iż główny system informatyczny jest systemem samodzielnie zarządzanym przez P.R.E.S.C.O. GROUP S.A., przez co usunięcie wszelkich awarii z nim związanych może nastąpić w stosunkowo krótkim czasie, we własnym zakresie, bez konieczności angażowania podmiotów zewnętrznych. Ponadto, podążając za zmianami technologicznymi, Spółka stale wdraża nowe rozwiązania technologiczne. Jednocześnie, ze względu na system bieżącego tworzenia zapasowych kopii danych na serwerze zapasowym (*back up danych*) oraz brak możliwości skopiowania czy usunięcia przez pracowników danych z systemu informatycznego i bazy danych, ryzyko utraty danych jest zminimalizowane.

#### **Ryzyko utraty bądź ujawnienia danych osobowych dłużników**

Grupa Kapitałowa P.R.E.S.C.O. nabywając portfele wierzytelności od ich pierwotnych właścicieli staje się równocześnie dysponentem szczegółowych danych osobowych dotyczących poszczególnych dłużników objętych ochroną danych z mocy ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku z późniejszą zmianą o ochronie danych osobowych. Dane osobowe przetwarzane są zgodnie z przepisami prawa wynikającymi z ww. ustawy. W związku z obsługą poszczególnych spraw związanych z windykacją przez pracowników, istnieje potencjalne ryzyko nieuprawnionego ujawnienia danych osobowych poprzez m.in. niezgodne z prawem działanie pracownika związane ze skopiowaniem danych za pomocą nowoczesnych technologii bądź ryzyko utraty danych przez awarię systemu. Należy podkreślić, że Spółka wdrożyła system ochrony przetwarzanych danych, zarządzania ciągłością działania, odtwarzania awaryjnego oraz zarządzania uprawnieniami. W zakresie systemów informatycznych, posiadane przez P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. bazy danych są na bieżąco kopiowane systemowo na zapasowych serwerach.

#### **Ryzyko postępowań kierowanych przeciwko Spółce i podmiotom z jej Grupy Kapitałowej**

W związku z prowadzoną działalnością Spółka dominująca i podmioty z jej Grupy Kapitałowej mogą być narażone 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 Grupie Kapitałowej P.R.E.S.C.O. mogą żądać zapłaty znaczących kwot lub innego zaspokojenia wysuwanych roszczeń, co może wpłynąć na zdolność P.R.E.S.C.O. i jej Grupy Kapitałowej do prowadzenia działalności, a wielkość potencjalnych kosztów wynikających z takich postępowań może być niepewna przez znaczący okres. Także koszty obrony w ewentualnych przyszłych postępowaniach mogą być znaczące. Możliwe jest także podejmowanie negatywnych działań informacyjnych związanych z prowadzonymi postępowaniami, co może naruszyć reputację P.R.E.S.C.O. lub poszczególnych spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, bez względu na to, czy toczące się postępowania są uzasadnione oraz jaki będzie ich wynik.

#### **2.9.2 System zarządzania ryzykiem**

Spółka definiuje ryzyko jako wszelkiego rodzaju czynniki mogące mieć negatywny wpływ na jej zdolność do osiągnięcia celów biznesowych. Każdą działalność ekonomiczną cechuje ryzyko. W celu zarządzania ryzykiem w sposób zrównoważony musi ono być najpierw zidentyfikowane. Zarządzanie ryzykiem odbywa się na poziomie Spółki, gdzie ryzyka oceniane są w sposób syste-

matyczny. Zarządzanie ryzykiem Spółki dominującej i jej Grupy Kapitałowej obejmuje ryzyko strategiczne, ryzyko operacyjne, ryzyko środowiska regulacyjnego i ryzyko finansowe.

### 3 Sytuacja operacyjna i finansowa

#### 3.1 Zasady sporządzania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską. 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 (udziały w podmiotach podporządkowanych).

#### 3.2 Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

Poniższa tabela przedstawia wybrane pozycje ze sprawozdania z zysków lub strat P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku oraz dane porównywalne za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku.

(w tys. PLN)	2014	2013	Zmiana wartościowa	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	19 420	17 789	1 631	9,2
Koszt własny sprzedaży	(16 430)	(15 058)	1 372	9,1
Wynik brutto ze sprzedaży	2 990	2 731	259	9,5
Zmiana wartości godziwej aktywów finansowych	1 474	10 939	(9 465)	(86,5)
<b>Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>1 946</b>	<b>11 895</b>	<b>(9 949)</b>	<b>(83,6)</b>
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>1 874</b>	<b>5 092</b>	<b>(3 218)</b>	<b>(63,2)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>2 867</b>	<b>12 711</b>	<b>(9 844)</b>	<b>(77,4)</b>

#### 3.3 Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa P.R.E.S.C.O. GROU P.S.A. nie wykazuje istotnych zagrożeń. Spółka jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej. Jej sytuację finansową należy oceniać poprzez wyniki całej Grupy Kapitałowej. Spółka utrzymuje i zamierza utrzymywać płynność finansową na adekwatnym poziomie do skali prowadzonej działalności.

## 3.4 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów bilansu

	31.12.2014	% sumy bilansowej	31.12.2013	% sumy bilansowej
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>152 959</b>	<b>93,2</b>	<b>172 182</b>	<b>90,7</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	3 688	2,3	3 491	1,8
Wartości niematerialne	1 424	0,9	1 059	0,6
Inwestycje w jednostkach zależnych	141 211	86,0	167 632	88,3
Należności handlowe oraz inne aktywa	6 636	4,0	-	0,0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	0,0	-	0,0
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>11 217</b>	<b>6,8</b>	<b>17 649</b>	<b>9,3</b>
Zapasy	13	0,0	87	0,1
Należności handlowe oraz inne aktywa	11 179	6,8	6 531	3,4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25	0,0	11 031	5,8
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>164 176</b>	<b>100,0</b>	<b>189 831</b>	<b>100,0</b>

	31.12.2014	% sumy bilansowej	31.12.2013	% sumy bilansowej
<b>PASYWA</b>				
<b>Kapitał własny</b>	<b>111 984</b>	<b>68,2</b>	<b>112 474</b>	<b>59,2</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>34 841</b>	<b>21,2</b>	<b>44 720</b>	<b>23,6</b>
Kredyty, pożyczki i pozostałe zobowiązania finansowe	34 841	21,2	44 720	23,6
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	0,0	-	0,0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>17 351</b>	<b>10,6</b>	<b>32 637</b>	<b>17,2</b>
Kredyty, pożyczki i pozostałe zobowiązania finansowe	14 487	8,8	30 446	16,0
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	2 864	1,8	2 191	1,2
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>164 176</b>	<b>100,0</b>	<b>189 831</b>	<b>100,0</b>

Na dzień 31 grudnia 2014 roku suma bilansowa wyniosła 164 176 tys. zł. W porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2013 roku, w bieżącym okresie nastąpiło jej zmniejszenie o 13,5%. Aktywa trwałe wyniosły 152 959 tys. zł i stanowiły 93,2% sumy bilansowej. W porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2013 roku udział ten zwiększył się o 2,5 punktu procentowego. Dominującą wartością w aktywach trwałych były inwestycje w jednostkach zależnych, które absorbowwały 86,0% sumy bilansowej. W roku obrotowym nastąpił spadek wartości aktywów obrotowych w relacji do wartości w dniu 31 grudnia 2013 r. o 36,4%, głównie za sprawą zmniejszenia wartości środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 99,8% w stosunku do stanu na 31 grudnia 2013.

Z analizy struktury pasywów wynika, że działalność gospodarcza Spółki była w badanym okresie finansowana w 68,2% kapitałem własnym i w 31,8% kapitałem obcym. Udział kapitału obcego w strukturze finansowania w porównaniu do poprzedniego okresu zmniejszył się o 9,0 punktu



procentowego. Saldo zobowiązań zarówno długo jak i krótkoterminowych w porównaniu do roku ubiegłego zmniejszyło się o łączną wartość 25 165 tys. zł. Dominującą przyczyną zanotowanych zmian salda zobowiązań Spółki była spłata obligacji serii C na kwotę 30 000 tys. zł.

### 3.5 Istotne pozycje pozabilansowe w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym

Nie występują istotne pozycje pozabilansowe.

### 3.6 Analiza wskaźnikowa

Wybrane wskaźniki finansowe

Wskaźniki	Definicja	2014	2013	% zmiany 2014 do 2013
<b>RENTOWNOŚĆ</b>				
Marża EBIT	wynik z działalności operacyjnej/ przychody ze sprzedaży	10,0%	66,9%	(56,9) pkt %
Marża EBITDA	EBITDA/ przychody ze sprzedaży	14,8%	71,5%	(56,7) pkt %
Rentowność netto	wynik netto/ przychody ze sprzedaży	9,6%	28,6%	(19,0) pkt %
Rentowność brutto	wynik brutto na sprzedaży/ przychody ze sprzedaży	15,4%	15,4%	0,0 pkt %
Rentowność kapitałów własnych ROE	wynik netto/ kapitał własny	1,7%	4,5%	(2,8) pkt %
<b>PŁYNNOŚĆ</b>				
Płynność bieżąca	aktywa obrotowe/ zobowiązania krótkoterminowe	0,65	0,54	20,4 %
<b>ZADŁUŻENIE</b>				
Ogólne zadłużenie	zobowiązania ogółem/ pasywa razem	31,8%	40,8%	(9,0) pkt %
Wskaźnik zadłużenia netto	oprocenowane zobowiązania finansowe – środki pieniężne/kapitały własne	44,0%	57,0%	(13,0) pkt %
<b>INNE WSKAŹNIKI</b>				
Zysk na akcję	wynik netto/liczba akcji zwykłych	0,10 PLN	0,26 PLN	(61,5)%

Wynik roku 2014 ukształtowany został głównie przez następujące czynniki:

- wzrost wyniku brutto na sprzedaży o kwotę 259 tys. zł;
- niższy niż w roku ubiegłym wzrost wartości posiadanych udziałów w podmiotach zależnych o kwotę 9 465 tys. zł.

Powyższe czynniki wpłynęły na obniżenie się wskaźników rentowności P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. za 2014 rok.

Spółka jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej. Jej sytuację finansową należy oceniać poprzez wyniki całej Grupy Kapitałowej.

Spółka utrzymuje płynność finansową na wysokim poziomie. Cechuje ją także jeden z niższych w branży wskaźników zadłużenia netto.

Z każdego zainwestowanego 1 mln PLN Spółka wygenerowała w 2014 roku 17 tys. zł zysku netto.

### **3.7 Prognozy wyników finansowych**

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. nie publikowała prognoz wyników za rok 2014.

### **3.8 Polityka dywidendowa**

Akty korporacyjne regulujące organizację i działanie P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. nie zawierają szczególnych zasad dotyczących wysokości, terminów bądź warunków wypłaty dywidendy przez Spółkę dominującą. Znane Spółce ograniczenia w tym zakresie wynikają z bezwzględnie wiążących przepisów prawa, w szczególności postanowień Kodeksu Spółek Handlowych, odpowiednich regulaminów Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. i Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”.

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

Zamiarem Zarządu jest przeznaczanie na wypłatę dywidendy minimum 15% i nie więcej niż 50% wypracowanego w danym roku obrotowym zysku Spółki dominującej 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 Spółki i Grupy oraz przewidywanego zapotrzebowania na środki finansowe.

Zgodnie z obowiązującymi przepisami organem uprawnionym do podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy jest Walne Zgromadzenie. Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które może podjąć uchwałę

o wypłacie dywidendy, powinno odbyć się w ciągu sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego. Ponieważ rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy, Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbywać się do końca czerwca. W przypadku podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy, uchwała powinna wskazywać datę ustalenia prawa do dywidendy (określoną w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych jako „dzień dywidendy”) oraz termin wypłaty dywidendy. Zgodnie z art. 348 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały o wypłacie dywidendy albo w okresie kolejnych trzech miesięcy. Statut Spółki przewiduje możliwość wypłaty zaliczki na dywidendę. Zgodnie z art. 348 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia. Jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą. Informacje o odbiorze dywidendy ogłaszane są w trybie raportów bieżących.

#### **Osoby, na których rachunkach będą zapisane akcje w dniu dywidendy**

Warunki odbioru dywidendy przez akcjonariuszy Spółki dominującej odpowiadają zasadom przyjętym dla spółek publicznych. Stosownie do art. 348 § 3 i 4 Kodeksu Spółek Handlowych w przypadku podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy, uchwała powinna wskazywać datę ustalenia prawa do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy. Jeżeli uchwała Walnego 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 Spółka jest obowiązana bezzwłocznie powiadomić GPW o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, wysokości dywidendy, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy. Ponadto § 106 Szczegółowych Zasad Działania KDPW nakłada na Spółkę obowiązek poinformowania KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, dniu ustalenia prawa do dywidendy (określonym w przepisach KSH jako „dzień dywidendy”) oraz terminie wypłaty dywidendy nie później niż 10 dni przed dniem dywidendy, a także nakłada na Spółkę obowiązek przestania do KDPW odpisu uchwały właściwego organu w tych sprawach. Zgodnie z § 106 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu ustalenia prawa do dywidendy.

### **3.9 Instrumenty finansowe**

#### **3.9.1 Wykorzystywane instrumenty finansowe**

W roku sprawozdawczym 2014 Spółka nie korzystała z instrumentów finansowych zabezpieczających ryzyko finansowe.

#### **3.9.2 Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym**

W P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. nie występuje koncentracja ryzyka. Ryzyka finansowe i metody zarządzania nimi przez Spółkę omówiono natomiast w nocie 3.4 do sprawozdania finansowego.

### **3.10 Ocena zarządzania zasobami finansowymi**

Spółka zarządza zasobami finansowymi poprzez utrzymywanie wystarczającego poziomu środków pieniężnych i zadłużenia oraz posiadaniem dostępu do dodatkowych środków w ramach zawartych linii kredytowych. Kierownictwo monitoruje prognozy rezerwy płynności dla Spółki (porównując niewykorzystane limity kredytowe i środki pieniężne i ich ekwiwalenty) na bazie oczekiwanych przepływów pieniężnych.

Ustanowiony 28 października 2011 roku Program Emisji Obligacji zakłada wyemitowanie do 30 czerwca 2014 roku obligacji niezabezpieczonych do łącznej kwoty 150 mln zł. Łączna wartość wyemitowanych dotychczas w ramach Programu Emisji Obligacji papierów dłużnych wynosi 105 mln zł.

### **3.11 Zdarzenia mające znaczący wpływ na wyniki operacyjne i finansowe**

#### **3.11.1 Znaczące zdarzenia w roku obrotowym**

Opis znaczących zdarzeń dla działalności Spółki, jakie miały miejsce w 2014 r., zamieszczony został w pkt 2.4 powyżej.

#### **3.11.2 Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze wraz z ich oceną**

W roku 2014 nie miały miejsca nietypowe zdarzenia, które miałyby znaczący wpływ na działalność Spółki i osiągnięte przez nią wyniki.

## **4 ŁAD KORPORACYJNY**

### **4.1 Wprowadzenie**

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. niniejszym przedstawia Raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego w roku sprawozdawczym 2014.

W roku 2014 Spółka podjęła szereg starań, których celem było stosowanie w najszerszym możliwym dla niej zakresie zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”. Jednocześnie należy wskazać, że w roku 2014 Spółka odstąpiła od stosowania następujących rekomendacji i zasad:

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

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

W odniesieniu do Rekomendacji 9: Rekomendacja GPW zalecająca spółkom publicznym i ich akcjonariuszom zapewnienie zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru nie była w pełni stosowana w roku 2014. Proporcje udziału kobiet i mężczyzn

w Radzie Nadzorczej i Zarządzie Spółki zależą zarówno od zgłoszeń stosownych kandydatur, jak i doświadczenia oraz kompetencji kandydata lub kandydatki oraz od decyzji – odpowiednio – akcjonariuszy Spółki dominującej i członków Rady Nadzorczej. Co do zasady Spółka nie wyklucza zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn w organach zarządzających i nadzorujących.

W odniesieniu do Rekomendacji 12: Rekomendacja GPW zalecająca spółkom publicznym zapewnienie możliwości wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej nie była przez Spółkę dominującą stosowana w roku 2014. W myśl § 13 ust. 6 Regulaminu Walnego Zgromadzenia P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. „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. 406 (5) Kodeksu spółek handlowych.” W opinii Spółki dominującej stosowanie Rekomendacji 12 w pełni wiąże się z istotnym ryzykiem o charakterze prawnym i organizacyjnym, ponadto pociąga za sobą konieczność ponoszenia wysokich kosztów związanych z zapewnieniem dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, co w ocenie P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. nie jest racjonalnie uzasadnione. Spółka dokłada starań, aby ustalać dogodne terminy obrad Walnych Zgromadzeń i podawać je do wiadomości akcjonariuszy z odpowiednim wyprzedzeniem. Wraz ze zwołaniem Walnego Zgromadzenia Spółka podaje do wiadomości projekty uchwał i inne wymagane przepisami prawa dokumenty, co umożliwia akcjonariuszom odpowiednie przygotowanie się do udziału w obradach Walnego Zgromadzenia.

- **Część II – Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych:**

W odniesieniu do Zasady II. 1. dotyczącej prowadzenia strony internetowej Spółki i umieszczenia na niej dodatkowych informacji należy zauważyć, że w roku 2014 zmianie uległa witryna internetowa P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. Niektóre z informacji wcześniej niepublikowanych zostały przedstawione na nowej stronie internetowej Spółki dominującej. Z informacji niepodlegających prezentacji do dnia publikacji raportu rocznego należy wymienić: życiorysy zawodowe członków Rady Nadzorczej, zapisy audio lub video z obrad walnego zgromadzenia oraz informacje o prognozowanych kosztach prowadzenia programu motywacyjnego w oparciu o instrumenty finansowe Spółki dominującej.

W odniesieniu do Zasady II 2. dotyczącej zapewnienia funkcjonowania strony internetowej także w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II pkt 1 DPSN należy stwierdzić, że po wdrożeniu nowej strony internetowej w roku 2014 został rozszerzony zakres informacji udostępnionych na stronie [www.presco.pl](http://www.presco.pl) w jęz. angielskim. Nadal jednak nie wszystkie informacje wymagane zapisami Zasady II 2. DPSN są dostępne w jęz. angielskim. W ocenie P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. realizacja założeń Zasady II 2. związana byłaby z ponoszeniem przez Spółkę w roku 2014 istotnych kosztów tłumaczeń językowych, które zdaniem Spółki były dotąd nieuzasadnione jej interesem. Z uwagi na strukturę akcjonariatu i geograficzny obszar prowadzenia działalności, w ocenie Zarządu prowadzenie strony korporacyjnej w języku angielskim w wybranym zakresie informacyjnym w sposób właściwy zabezpiecza dostęp akcjonariuszy do niezbędnych informacji dotyczących Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O.

- **Część IV – Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy:**

W odniesieniu do Zasady IV 10. dotyczącej zapewnienia akcjonariuszom możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad należy stwierdzić, iż Spółka nie stosowała tej zasady w roku 2014. Niestosowanie tej zasady wynika z oceny przez Spółkę ryzyka organizacyjnego i prawnego, jakie wynika w ocenie Spółki z zapewnienia tego rodzaju udziału akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu. Ponadto, koszty organizacji transmisji obrad przez Internet oraz zapewnienia dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym są nieuzasadnione przy obecnej wielkości Spółki i strukturze jej akcjonariatu. Spółka zapewnia akcjonariuszom dostęp do wszystkich istotnych informacji i dokumentów dotyczących Walnego Zgromadzenia poprzez publikowanie raportów bieżących i umieszczanie materiałów i dokumentów na swojej stronie internetowej. Spółka dominująca może rozważyć wprowadzenie możliwości udziału Walnym Zgromadzeniu w sposób opisany w Zasadzie II.10. w przyszłości, o ile będzie to uzasadnione zainteresowaniem ze strony akcjonariuszy.

#### 4.1.1 Kapitał zakładowy Spółki

Na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień publikacji niniejszego raportu zarejestrowany kapitał zakładowy Spółki stanowiło 19 700 000 szt. akcji zwykłych na okaziciela, w tym: 16 000 000 akcji zwykłych serii A oraz 3 700 000 akcji zwykłych serii B. Wartość nominalna 1 akcji wynosiła 1 złoty polski.

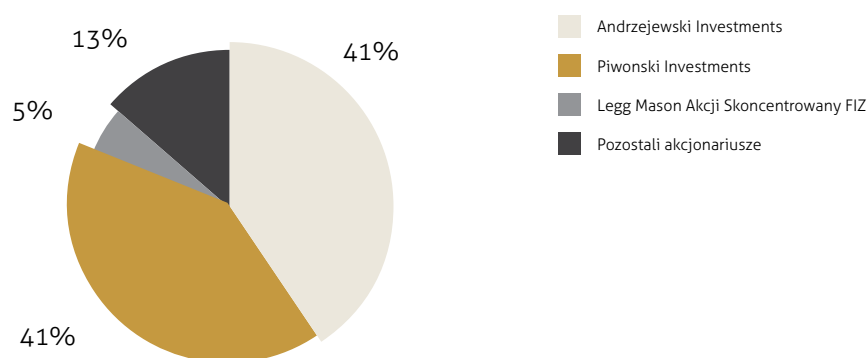
#### 4.1.2 Struktura akcjonariatu

Na dzień 1 stycznia 2014 roku struktura akcjonariatu P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. prezentowała się następująco:

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

*Źródło: Spółka*

Według najlepszej wiedzy Spółki, w roku sprawozdawczym 2014 nie miały miejsca transakcje na akcjach P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. skutkujące zmianami struktury akcjonariatu. W związku z powyższym struktura ta na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień publikacji niniejszego raportu nie uległa zmianie w stosunku do stanu na dzień 1 stycznia 2014 r.

**Struktura akcjonariatu P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.:****4.1.3 Program akcji pracowniczych**

Na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. z dnia 16 listopada 2012 roku w Grupie Kapitałowej P.R.E.S.C.O. wprowadzony został Program Motywacyjny dla osób o kluczowym znaczeniu dla P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. i spółek z jej Grupy Kapitałowej. Przewiduje on emisję warrantów subskrypcyjnych serii A z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, uprawniających do objęcia akcji serii C oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii C z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz związanej z tym zmiany Statutu Spółki. W szczególności przyjęto, że:

1. Program Motywacyjny realizowany będzie w okresie 3 lat obrotowych tj. za lata obrotowe 2013–2015,
2. celem realizacji Programu Motywacyjnego jest zapewnienie optymalnych warunków dla wzrostu wyników finansowych P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. i długoterminowego wzrostu jej wartości, poprzez trwałe związanie osób uczestniczących w Programie Motywacyjnym ze Spółką i jej celami.

Program Motywacyjny realizowany jest poprzez emisję i przydział warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia odrębnie emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego akcji Spółki z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. Warunkiem objęcia oraz wykonania praw z warrantów subskrypcyjnych poprzez objęcie akcji Spółki z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki jest stwierdzenie spełnienia przez wskazane odrębnie osoby uprawnione celów lub kryteriów określonych zgodnie z postanowieniami uchwały nr 5 Walnego Zgromadzenia P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. z dnia 16 listopada 2012 r. i aktów wykonawczych.

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



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

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

Uchwałą z dnia 17 grudnia 2013 r. zarząd P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. wyznaczył jedenastu kluczowych menadżerów, którzy uprawnieni zostali do udziału w drugim roku obowiązywania Programu Motywacyjnego, wraz z maksymalną ilością warrantów przyznaną dla każdej z uprawnionych osób.

Programem Motywacyjnym w pierwszym roku jego obowiązywania objęci zostali kluczowi menadżerowie P.R.E.S.C.O. GROUP S.A., którym zgodnie z Regulaminem Programu Motywacyjnego, w związku z realizacją wytyczonych przez Zarząd celów zawodowych zgodnych i zapewniających realizację strategii rozwoju Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. potwierdzoną częściową oceną kwartalną, a następnie oceną roczną, przyznano 20 118 (słownie: dwadzieścia tysięcy sto osiemnaście) warrantów subskrypcyjnych serii A zamiennych na akcje serii C P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. Do dnia publikacji niniejszego Raportu żaden z uczestników Programu Motywacyjnego nie wykonał prawa objęcia akcji Spółki.

#### **4.1.4 Nabycie akcji własnych**

W roku obrotowym 2014 Spółka i jej podmioty zależne nie nabywały akcji P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.

#### **4.1.5 Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne**

W roku obrotowym 2014 oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie istniały papiery wartościowe, które dawałyby specjalne uprawnienia kontrolne wobec Spółki.

#### **4.1.6 Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu**

Na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Spółce nie są znane żadne ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu.

#### **4.1.7 Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności papierów wartościowych**

Na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania w Spółce nie występowały żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych Spółki.

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

Na dzień publikacji niniejszego raportu rocznego Spółce nie są znane umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

**4.1.9 Zarząd****4.1.9.1 Skład osobowy, jego zmiany i zasady powoływania członków Zarządu**

Na dzień 1 stycznia 2014 r. w skład Zarządu Spółki wchodził:

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

W dniu 26 września 2014 r. Spółka otrzymała zawiadomienie o rezygnacji z funkcji Członka Zarządu przez Pawła Szejko, o czym poinformowała w raporcie bieżącym nr 13/2014. W związku z powyższą zmianą, na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania skład Zarządu P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. prezentuje się następująco:

- Krzysztof Piwoński – Prezes Zarządu,
- Wojciech Andrzejewski – Wiceprezes Zarządu.

W myśl Statutu P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. Zarząd Spółki składa się od jednego do pięciu członków, w tym Prezesa Zarządu, Wiceprezesa Zarządu oraz pozostałych członków Zarządu. Kadencja Zarządu trwa trzy lata i jest kadencją wspólną. Każdy z członków Zarządu może być wybrany na następną kadencję. Zgodnie ze Statutem Spółki Rada Nadzorcza powołuje, odwołuje i zawieszają w czynnościach członków Zarządu Spółki oraz określa liczbę członków Zarządu. Statut Spółki dostępny jest na stronie internetowej Spółki pod adresem: [www.presco.pl](http://www.presco.pl).

**4.1.9.2 Uprawnienia Zarządu**

Do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa Spółki nie zastrzeżone przepisami prawa lub postanowieniami Statutu do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.

**Do obowiązków Zarządu należy w szczególności:**

- zwoływanie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia co najmniej raz w roku, tak aby mogło się odbyć nie później niż w ciągu sześciu (6) miesięcy od zakończenia roku obrotowego,
- zwoływanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych bezwzględnie obowiązującymi przepisami prawa,
- prowadzenie rachunkowości Spółki zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa,
- przedkładanie Radzie Nadzorczej Spółki sprawozdania z działalności Spółki, wniosków w sprawie podziałów zysku, źródeł i sposobów pokrycia ewentualnych strat oraz wysokości odpisów na fundusze celowe,

- prowadzenie i bieżąca aktualizacja strony internetowej Spółki oraz zamieszczanie na niej informacji dotyczących Spółki i jej bieżącej działalności zgodnie z wymogami stawianymi stronom internetowym spółek publicznych, od momentu uzyskania statusu spółki publicznej,
- przekazywanie informacji i okresowych raportów Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Komisji Nadzoru Finansowego oraz agencjom informacyjnym zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, od momentu uzyskania statusu spółki publicznej,
- wykonywanie czynności z zakresu prawa pracy; czynności te wykonuje Prezes Zarządu lub wskazany przez niego członek Zarządu,
- niezwłoczne powiadamianie Rady Nadzorczej o nadzwyczajnych zmianach w sytuacji finansowej i prawnej Spółki lub istotnych naruszeniach umów, których Spółka jest stroną,
- sporządzanie i przedstawianie Radzie Nadzorczej rocznego planu finansowego Spółki oraz Grupy Kapitałowej na następny rok obrotowy, obejmujący również planowane wydatki inwestycyjne.

Zarząd ustala termin i miejsce Walnego Zgromadzenia zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz Statutem, tak aby umożliwić udział w posiedzeniu jak największej liczbie akcjonariuszy Spółki. Do uprawnień Zarządu należy udzielanie i odwoływanie pełnomocnictw. Powołanie prokurenta wymaga zgody wszystkich członków Zarządu. Odwołać prokurę może każdy członek Zarządu.

#### **4.1.9.3 Stan posiadania akcji Spółki i jednostek powiązanych przez członków Zarządu**

Według najlepszej wiedzy Spółki dominującej na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz jednocześnie na dzień publikacji niniejszego sprawozdania:

- Prezes Zarządu Spółki dominującej, Krzysztof Piwoński, posiadał za pośrednictwem spółki Piwowski Investments Ltd 8 002 248 akcji Spółki dominującej, stanowiących 40,62% udziału w kapitale zakładowym i jednocześnie 40,62% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- Wiceprezes Zarządu Spółki dominującej, Wojciech Andrzejewski, posiadał za pośrednictwem spółki Andrzejewski Investments Ltd 8 014 000 akcji Spółki dominującej, stanowiących 40,68% udziału w kapitale zakładowym i jednocześnie 40,68% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu.

#### **4.1.9.4 Wynagrodzenie, nagrody i warunki umów o pracę członków Zarządu**

Poniższa tabela przedstawia informacje o wynagrodzeniach i innych świadczeniach, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłaconych lub należnych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.:

(w tys. zł)	2014	2013
Członkowie organów zarządzających		
Krzysztof Piwoński	79	79
Wojciech Andrzejewski	80	79
Paweł Szejko	97	167
<b>Wynagrodzenia i inne świadczenia razem</b>	<b>256</b>	<b>325</b>

**4.1.9.5 Umowy zawarte z osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie**

Na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania w Spółce dominującej oraz spółkach Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. nie występują umowy zawarte z osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki dominującej przez przejęcie.

**4.1.10 Rada Nadzorcza****4.1.10.1 Skład osobowy, jego zmiany i zasady powoływania członków Rady Nadzorczej**

Członkowie Rady Nadzorczej P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. powoływani są uchwałą Walnego Zgromadzenia Spółki na wspólną trzyletnią kadencję. Obecna kadencja rozpoczęła się w dniu 19 czerwca 2013 r. Mandat członków Rady Nadzorczej wygasa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2016.

W ciągu okresu sprawozdawczego, tj. od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. nie zaszły zmiany w składzie Rady Nadzorczej. W roku 2014 w Radzie Nadzorczej Spółki dominującej zasiadali:

- 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.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. nie uległ zmianie.

**4.1.10.2 Uprawnienia Rady Nadzorczej**

Następujące czynności wymagają zgody Rady Nadzorczej wyrażonej w formie uchwały:

- Wyrażanie zgody na ustanawianie zastawu, przewłaszczenia na zabezpieczenie i innych obciążeń majątku Spółki, chyba że do ich dokonania Statut przewiduje obowiązek uzyskania zgody Walnego Zgromadzenia.
- Wyrażanie zgody na nabycie lub objęcie udziałów lub akcji w innych spółkach handlowych oraz na przystąpienie Spółki do innych przedsiębiorców, w tym także powodujących przystąpienie Spółki do spółek cywilnych, osobowych albo porozumień dotyczących współpracy strategicznej lub zmierzających do podziału zysków.
- Wybór biegłego rewidenta do przeprowadzania badania sprawozdań finansowych Spółki.
- Zatwierdzanie Regulaminu Zarządu.
- Ustalanie zasad wynagradzania Zarządu Spółki, w tym wszelkich form premiowania.
- Wyrażanie zgody na uchylenie zakazu konkurencji obowiązującego członka Zarządu Spółki.
- Zawieranie umów oraz transakcji z podmiotami powiązanymi lub jednostronnego świadczenia na rzecz podmiotu powiązanego, w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów wydanego na podstawie art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wpro-

wadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, z wyłączeniem transakcji typowych, o których mowa w §23 ust. 2 Statutu.

- Wypłata akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

#### **4.1.10.3 Stan posiadania akcji Spółki dominującej i jednostek powiązanych przez członków Rady Nadzorczej**

Według wiedzy Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku jak i na dzień publikacji Sprawozdania z działalności Zarządu P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. za rok obrotowy 2014 żaden z członków Rady Nadzorczej nie posiadał ani nie posiada pośrednio lub bezpośrednio akcji Spółki dominującej lub uprawnień do nich.

#### **4.1.10.4 Wynagrodzenie, nagrody i warunki umów o pracę członków Rady Nadzorczej**

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

(w tys. zł)	2014	2013
Członkowie organów nadzorujących		
Tadeusz Różański	8	8
Wojciech Piwoński	128	128
Rafał Kamiński	8	8
Andrzej Makarewicz	8	8
Agnieszka Wiśniewska	8	8
<b>Wynagrodzenia i inne świadczenia razem</b>	<b>160</b>	<b>160</b>

#### **4.1.10.5 Powołane Komitety**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 23 marca 2011 roku podjęło uchwałę w sprawie powierzenia Radzie Nadzorczej funkcji komitetu audytu, przyjmując jednocześnie dokument „Zasady wykonywania zadań Komitetu Audytu przez Radę Nadzorczą spółki P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. z siedzibą w Warszawie”.

**Do zadań wykonywanych przez Radę Nadzorczą w ramach zadań Komitetu Audytu należy w szczególności:**

- monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej,
- monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem,
- monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej,
- monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w tym w przypadku świadczenia usług, o których mowa w art. 48 ust. 2 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym.

W Spółce w ramach Rady Nadzorczej nie funkcjonuje komitet audytu i komitet wynagrodzeń. W ocenie Spółki dopóki skład Rady Nadzorczej nie przekracza 5 członków, wyodrębnianie w jej ramach komitetów o co najmniej 3-osobowym składzie nie znajduje uzasadnienia.

#### **4.1.11 Walne Zgromadzenie**

Sposób funkcjonowania Walnego Zgromadzenia Spółki oraz jego uprawnienia zawarte są w Statucie Spółki oraz w Regulaminie Walnego Zgromadzenia P.R.E.S.C.O. GROUP Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, który jest dostępny na stronie internetowej Spółki [www.presco.pl](http://www.presco.pl).

##### **4.1.11.1 Sposób działania Walnego Zgromadzenia**

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zwoływane jest przez Zarząd jako zwyczajne albo nadzwyczajne. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym przepisami Kodeksu Spółek Handlowych lub postanowieniami Statutu oraz Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane a Zarząd nie zwołał Walnego Zgromadzenia w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia odpowiedniego żądania przez Radę Nadzorczą. Walne Zgromadzenia Spółki odbywają się w Pile lub w Warszawie.

##### **4.1.11.2 Zasadnicze uprawnienia Walnego Zgromadzenia**

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

- określenie dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy).
- ustalenie zasad wynagradzania oraz wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej.
- emisja obligacji zamiennych na akcje oraz obligacji z prawem pierwszeństwa.
- wyrażanie zgody na nabycie przez Spółkę przedsiębiorstwa lub zorganizowanej części przedsiębiorstwa.
- zatwierdzanie regulaminu Rady Nadzorczej oraz uchwalanie regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia.

Oprócz spraw wymienionych powyżej, uchwał Walnego Zgromadzenia wymagają inne sprawy określone w przepisach prawa lub w Statucie. Wnioski w sprawach, w których Statut Spółki wymaga zgody Walnego Zgromadzenia powinny być zgłoszone wraz z pisemną opinią Rady Nadzorczej. Uchwała w sprawie odwołania Zarządu lub członka Zarządu lub zawieszenia w czynnościach wszystkich lub części członków Zarządu przed upływem kadencji, wymaga kwalifikowanej większości 2/3 głosów oddanych. Szczegółowy tryb prowadzenia obrad i podejmowania uchwał Walnego Zgromadzenia zawarty jest w Regulaminie Walnego Zgromadzenia.

##### **4.1.11.3 Opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania**

Prawa i obowiązki związane z akcjami P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. W zakresie praw udziałowych warto zwrócić uwagę na następujące uprawnienia związane z udziałem w Walnym Zgromadzeniu Spółki.

**Prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 KSH)**

Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu). Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Zgodnie z § 12 Statutu P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. zastawnikowi i użytkownikowi akcji nie przysługuje prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu. Akcje na okaziciela mające postać dokumentu dają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanym w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia. W zaświadczeniu wskazuje się numery dokumentów akcji i stwierdza się, iż dokumenty akcji nie będą wydane przed upływem dnia rejestracji uczestnictwa na walnym zgromadzeniu.

Uprawnieni ze zdematerializowanych akcji na okaziciela w celu uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, mają prawo żądać od podmiotu prowadzącego ich rachunek papierów wartościowych wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Żądanie to należy przedstawić nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Każdej akcji przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu. Prawo głosu w podwyższonym kapitale zakładowym przysługuje od dnia rejestracji tego podwyższenia kapitału zakładowego bez względu na to, czy akcje te zostały opłacone w całości przed zarejestrowaniem kapitału zakładowego, czy też tylko w części.

**Prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 KSH).**

Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Nie można ograniczać prawa ustanawiania pełnomocnika na Walnym Zgromadzeniu i liczby pełnomocników. Zgodnie z art. 4113 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza. Akcjonariusz spółki publicznej posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym rachunku. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej.

**Prawo do żądania zwołania Walnego Zgromadzenia (art. 400 § 1 KSH)**

Akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego spółki przysługuje prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nie zostanie zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie,



sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 400 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).

**Prawo do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia (art. 401 § 1 KSH)**

Akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego spółki przysługuje prawo do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad.

**Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422-427 KSH**

Uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały.

**Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia przysługuje:**

- Zarządowi, Radzie Nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów,
- akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu;
- akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w walnym zgromadzeniu,
- akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na walnym zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

Termin do wniesienia powództwa wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały.

Podmiotom wskazanym powyżej przysługuje prawo do wytoczenia przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą. Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia spółki publicznej powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

**Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami (art. 385 § 3 KSH)**

Na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

### **Prawo do uzyskania informacji o Spółce**

Prawo do uzyskania informacji o spółce przysługuje w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 Kodeksu Spółek Handlowych. Podczas obrad Walnego Zgromadzenia zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad. Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie zarządu do udzielenia informacji (art. 429 Kodeksu Spółek Handlowych).

### **Pozostałe korporacyjne prawa akcjonariuszy**

Lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, podpisana przez zarząd i zawierająca nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów, powinna być wyłożona w lokalu zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusz może żądać przestania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie, pocztą elektroniczną, podając własny adres e-mailowy, na który lista powinna zostać przestana.

Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

## **4.2 Zasady zmiany Statutu Spółki**

Zmiana Statutu Spółki dominującej następuje w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia, a następnie wymaga wydania przez właściwy sąd postanowienia o wpisie zmiany do rejestru przedsiębiorców. Tekst jednolity Statutu Spółki, obejmujący zmiany uchwalone przez Walne Zgromadzenie, przyjmuje Rada Nadzorcza w drodze uchwały.

## **4.3 Główne cechy systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych**

System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych podlega bezpośrednio zarządowi Spółki dominującej. Przygotowaniem sprawozdań finansowych zajmuje się Dział Księgowości Spółki dominującej pod nadzorem Głównej Księgowej, przy współpracy całego Pionu Finansowego. W Spółce dominującej działa system budżetowy za pomocą którego dokonywana jest kontrola ciągła kosztów i przychodów przez kierownictwo średniego i wyższego szczebla. Nadzór merytoryczny nad procesem przygotowania sprawozdań finansowych spoczywa na Dyrektorsze Finansowym. Kwartalne, półroczne oraz roczne sprawozdania finansowe Spółki dominującej oraz analogiczne

skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej są przed publikacją zatwierdzane przez Zarząd Spółki dominującej. Roczne sprawozdania finansowe Spółki dominującej oraz roczne skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej podlegają badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. Natomiast półroczne sprawozdania finansowe Spółki dominującej oraz półroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej podlegają przeglądowi przez biegłego rewidenta.

## **5 POZOSTAŁE INFORMACJE**

### **5.1 Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe**

Model biznesowy Grupy Kapitałowej, w której P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. jest podmiotem dominującym oparty jest na zakupie pakietów wierzytelności nieregularnych (jeden portfel wierzytelności zawiera od kilku do kilkudziesięciu tysięcy pojedynczych wierzytelności) a następnie dochodzeniu ich zapłaty na własny rachunek z wykorzystaniem zarówno drogi polubownej, jak i sądowej. Z racji prowadzonej działalności Spółka jest stroną licznych postępowań prawnych.

W toku zwykłej działalności Grupa jest stroną postępowań prawnych dotyczących jej działalności operacyjnej. Na dzień 31 grudnia 2014 r. Grupa występowała w roli powoda w 139 634 postępowaniach sądowych (w tym 134 379 elektronicznych postępowaniach upominawczych oraz 5 255 tradycyjnych postępowaniach upominawczych), których łączna wartość należności pieniężnych wynosiła około 192 351 tys. zł. Ponadto na dzień 31 grudnia 2014 r. toczyły się 263 804 postępowania egzekucyjne, w których łączna wartość roszczeń wynosiła około 763 386 tys. zł, przy czym z powyższej kwoty na dzień 31 grudnia 2014 r. wyegzekwowano około 57 967 tys. zł (kwota czynnej egzekucji na ostatni dzień okresu sprawozdawczego). Łączna wartość roszczeń wyegzekwowanych w drodze postępowań prawnych w całym roku 2014 wyniosła 48 870 tys. zł i zmalała w porównaniu do roku 2013 o 32 409 tys. zł. Spadek wpływów z postępowań prawnych jest ściśle związany ze zmianą modelu operacyjnego tj. przejściem z windykacji sądowo-komorniczej na polubowną (w tym rozwijaniem działalności w obszarze *consumer finance* poprzez spółkę zależną Debet Partner).

Poza powyższym, Spółka dominująca lub jednostki od niej zależne nie są stroną postępowania toczącego się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczącym zobowiązań albo wierzytelności Spółki dominującej lub jednostek od niej zależnych, którego wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

### **5.2 Biegli rewidenci**

Podmiotem uprawnionym do badania rocznego sprawozdania finansowego P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. za rok 2014 jest PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Umowa na badanie została zawarta w dniu 17 czerwca 2014 roku. Jej przedmiotem jest przeprowadzenie przeglądu półrocznego i badania rocznego sprawozdania finansowego P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku oraz za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku.

(w tys. zł)	2014	2013
Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania z tytułu:		
- badania sprawozdań finansowych Spółki	70	50
- inne usługi poświadczające, w tym przeglądy sprawozdań finansowych Spółki	35	30
<b>Razem</b>	<b>105</b>	<b>80</b>

### 5.3 Informacje dotyczące zatrudnienia

Na dzień 1 stycznia 2014 roku w P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. było zatrudnionych 191 osób na podstawie umowy o pracę oraz 5 osób na podstawie umowy zlecenia. W okresie sprawozdawczym liczba osób zatrudnionych w Spółce wzrosła o 33%. Na 31 grudnia 2014 r. stosunek pracy na podstawie umowy o pracę z P.R.E.S.C.O. świadczyło 250 osób, 10 osób było zatrudnionych na podstawie umów zlecenia. Istotny wzrost liczby osób zatrudnionych, jaki nastąpił w roku 2014, był wynikiem wdrożenia nowej strategii operacyjnej, kładącej nacisk na windykację polubowną. Wzrost zatrudnienia wynikał w głównej mierze ze zwiększenia liczby pracowników *call center* w Pile, rozbudowy działu obsługi pożyczek dla osób zadłużonych czy stworzenia zespołu doradców terenowych.

#### Liczba osób zatrudnionych w P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.

Stan na dzień	31.12.2014	31.12.2013
umowa o pracę	250	191
umowa zlecenia	10	5
<b>Razem</b>	<b>260</b>	<b>196</b>

### 5.4 Odpowiedzialność społeczna

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. od wielu lat angażuje się w inicjatywy o charakterze prospołecznym. Do roku 2013 miały one przede wszystkim charakter działań lokalnych polegających na udzielaniu wsparcia materialnego lokalnym instytucjom pożytku publicznego, placówkom edukacyjnym, szpitalom, stowarzyszeniom sportowym czy też osobom indywidualnym.

W roku 2013 Spółka dominująca rozpoczęła systemowe prowadzenie działań z obszaru Corporate Social Responsibility (CSR) czyli społecznej odpowiedzialności biznesu. Zostały one uznane przez Zarząd P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. jako jeden z elementów strategii funkcjonowania i budowania pozycji Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. w jej otoczeniu rynkowym. Grupa ma ambicję być zaangażowanym i aktywnym uczestnikiem społeczności rynkowej oraz lokalnej i swoją wiedzą, umiejętnościami, środkami finansowymi, a także pracą przyczyniać się poprawy dobrostanu tych społeczności. Z tego powodu GK P.R.E.S.C.O. angażuje się w różnego rodzaju programy edukacyjne i akcje dobroczynne, które pomagają jej osiągać ww. cele i jednocześnie nawiązują do przedmiotu działalności Grupy.

### **Wydatki Kontrolowane – kampania społeczno-edukacyjna**

**Wydatki Kontrolowane** to akcja o charakterze edukacyjnym będąca odpowiedzią na istotne społecznie problemy związane z rosnącym poziomem zadłużenia Polaków oraz niedostatecznym przygotowaniem wielu rodzin i osób indywidualnych do racjonalnego zarządzania własnym budżetem. Dzięki wieloletnim doświadczeniom w bezpośredniej współpracy z osobami zadłużonymi P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. ma świadomość niewystarczającego poziomu podstawowej edukacji finansowej społeczeństwa w Polsce. Nawet podstawowa wiedza na temat zasad gospodarowania własnym budżetem, elementarnych mechanizmów ekonomicznych czy działania instytucji finansowych może pomóc uniknąć nadmiernego zadłużenia i tzw. spirali długów. Popadnięcie w tego typu problemy skutkuje istotnymi trudnościami, nie tylko materialno-prawnymi, ale i psychologicznymi, a ich skutki ponoszą wszyscy członkowie rodziny osoby znajdującej się w takiej sytuacji. Działania edukacyjne są jednym ze sposobów zapobiegania popadaniu w skrajne trudności finansowe.

Celem programu Wydatki Kontrolowane jest zapewnienie podstaw wiedzy nt. oszczędzania, planowania wydatków oraz świadomego i racjonalnego zadłużania się. Ma to służyć uniknięciu błędnych lub ryzykownych decyzji dot. gospodarowania budżetem, a tym samym ustrzec przed poważnymi kłopotami finansowymi.

W program „Wydatki Kontrolowane”, którego pomysłodawcą jest P.R.E.S.C.O. GROUP S.A., zaangażowali się także partnerzy merytoryczni – Narodowy Bank Polski, Forum Odpowiedzialnego Biznesu, Wyższa Szkoła Pedagogiczna TWP w Warszawie oraz BIG InfoMonitor.

W ramach programu uruchomiona została strona [www.wydatkikontrolowane.pl](http://www.wydatkikontrolowane.pl), a następnie serwis internetowy [www.jaksplacicdlug.pl](http://www.jaksplacicdlug.pl), gdzie można znaleźć materiały informacyjne dotyczące akcji, a także zagadnień związanych z zarządzaniem finansami osobistymi i problemami, które mogą wynikać z nieracjonalnego gospodarowania budżetem.

Program edukacyjny ma charakter inicjatywy długoterminowej, z potencjałem jej rozwijania na wielu płaszczyznach i wśród różnych grup docelowych.

### **Dzień Dobroczynności**

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. jest spółką o zasięgu ogólnopolskim wywodzącą się z Piły. W Pile zlokalizowany jest Oddział Operacyjny Spółki dominującej, skąd od 16 lat koordynowane są wszystkie działania operacyjne. Większość pracowników Spółki dominującej to mieszkańcy Piły. Dlatego też P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. chce być aktywnym uczestnikiem lokalnej społeczności i działać na jej rzecz.

Dzień Dobroczynności to inicjatywa wprowadzona w roku 2013, której celem jest zaangażowanie Spółki oraz bezpośrednio jej pracowników w sprawy i potrzeby piłskiej społeczności. Akcja w zamyśle bazuje na środkach finansowych Spółki dominującej oraz wolontariacie pracowniczym. Jest ona organizowana cyklicznie w maju każdego roku. W drugiej edycji Dnia Dobroczynności, która odbyła się w roku 2014, P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. i zespół jej pracowników wykonywali prace zleczone przez Urząd Miasta Piły.

### Inne inicjatywy w ramach działalności społecznej

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. podobnie jak w latach wcześniejszych także w roku 2014 angażowało się w pomoc dzieciom specjalnej troski, uczestnicząc w akcjach prowadzonych przez organizacje humanitarne i społeczne.

Spółka dominująca jest też uczestnikiem programu „Zdążyć z Pomocą”, aktywnie wspiera Wielką Orkiestrę Świątecznej Pomocy.

Pracownicy oddziału pilskiego Spółki dominującej angażują się także w niesienie pomocy wychowankom lokalnych domów dziecka i chorym dzieciom przebywającym na oddziale dziecięcym pilskiego szpitala.

### 5.5 Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W okresie objętym okresem sprawozdawczym Spółka nie prowadziła działań badawczo--rozwojowych. P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. 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. Spółka nie udzieliła żadnych licencji. P.R.E.S.C.O. GROUP nie posiada żadnych licencji poza zakupionymi standardowymi licencjami dotyczącymi oprogramowania wykorzystywanymi w bieżącej działalności gospodarczej. Ponadto, nie występuje uzależnienie Spółki dominującej ani podmiotów z Grupy od posiadanych licencji.

### 5.6 Dane teleadresowe

Firma:	<b>P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.</b>
Siedziba i adres siedziby:	al. Jana Pawła II 15, 00-828 Warszawa
Kraj siedziby:	Polska
Numer telefonu:	+48 22 6976455
Numer faksu:	+48 67 352 00 04
Numer identyfikacji podatkowej (NIP):	897-17-02-186
Numer statystyczny (REGON):	020023793
Strona internetowa:	<a href="http://www.presco.pl">www.presco.pl</a>

Kontakt dla inwestorów:

**Biuro Relacji Inwestorskich**  
Katarzyna Galant  
telefon: +48 519 137 933  
[pr@presco.pl](mailto:pr@presco.pl)

Niniejsze Sprawozdanie z działalności Zarządu w roku 2014 zostało zatwierdzone w dniu 19 marca 2015 r.



**Krzysztof Piwoński**

Prezes Zarządu



**Wojciech Andrzejewski**

Wiceprezes Zarządu



### **Oświadczenia Zarządu**

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, **Zarząd P.R.E.S.C.O. GROUPS.A.** reprezentowany przez:

**Krzysztofa Piwońskiego, Prezesa Zarządu**

**Wojciecha Andrzejewskiego, Wiceprezesa Zarządu**

niniejszym oświadcza, że:

- wedle jego najlepszej wiedzy roczne sprawozdanie finansowe za rok 2014 i dane porównywalne sporządzone zostało zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy, a roczne sprawozdanie z działalności Zarządu P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. w roku 2014 zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć Spółki oraz jej sytuacji, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń;
- podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego za rok 2014, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący tego badania, spełniali warunki do sporządzenia opinii i raportu z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz normami zawodowymi.

Warszawa, 19 marca 2015 roku



**Krzysztof Piwoński**

Prezes Zarządu



**Wojciech Andrzejewski**

Wiceprezes Zarząd

