



*Skonsolidowany
Raport Roczny
Grupy
Kapitałowej
P.R.E.S.C.O.
za 2014 rok*



RAPORT
ROCZNY
2 0 1 4

RAPORT ROCZNY 2 0 1 4

Spis treści

List do Akcjonariuszy /3

Opinia i Raport Biegłego Rewidenta /8

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej
za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku /24

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O.
za rok obrotowy 2014 /94

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 w 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 modelu windykacji. Chciałbym poświęcić kilka słów ich omówieniu, aby pozwolić Państwu zrozumieć, dlaczego – pomimo przejściowych wyników finansowych odnotowanych przez Grupę – oceniam jej sytuację jako stabilną. 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.

Grupa 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 ścigalność 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.

Efekt tego zjawiska obserwują Państwo w postaci niższego o 16,8 mln zł niż rok wcześniej poziomu zrealizowanych przez GK P.R.E.S.C.O. przychodów, który w 2014 r. wyniósł 45,0 mln zł. Nie bez znaczenia dla ujemnej dynamiki tej wartości była prowadzona przez Grupę w ostatnim okresie polityka inwestycji w portfele wierzytelności. Do obsługi windykacyjnej trafiło bowiem mniej spraw z nowych pakietów, nabywanych w ostatnich dwóch latach. Zauważalna poprawa efektywności modelu biznesowego i potwierdzenie skuteczności wdrażanych zmian spowodowały jednak, że w drugiej połowie roku 2014 staliśmy się bardziej aktywni w obszarze inwestycji w portfele wierzytelności. W stosunku do roku 2013 zwiększyliśmy łączną wartość nominalną nabytych portfeli o 125% (ze 132,3 mln zł do 298,1 mln zł), zaś wartość inwestycji o 14% (z 14,1 mln zł do 16,0 mln zł). Warto dodać, że w roku 2014 kupiliśmy czternaście portfeli wierzytelności w Polsce i jeden na rynku w Rosji.

Wprowadzone w roku 2014 zmiany modelu windykacji spowodowały znaczące ograniczenie kosztów związanych z prowadzeniem postępowań sądowych i egzekucyjnych. Wyniosły one w 2014 roku 13,4 mln zł i zmniejszyły się w porównaniu z rokiem 2013 o 16,3 mln zł. W ślad za spadkiem kosztu własnego sprzedaży o 27%, w ubiegłym roku obrotowym Grupa Kapitałowa P.R.E.S.C.O. wypracowała 11,5 mln zł skonsolidowanego wyniku brutto na sprzedaży. Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 8,6 mln zł, natomiast zysk netto Grupy za rok 2014 zamknął się kwotą 1,98 mln zł.

Chciałbym podkreślić, że widoczny w raporcie rocznym za rok 2014 trend spadkowy wyników finansowych 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 Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. w kolejnych latach. Efekty tych zmian będą działać w interesie Spółki dominującej i jej akcjonariuszy, jednak należy liczyć się z tym, że będą one odroczone w czasie.

Rozwojowi GK P.R.E.S.C.O. 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.

Powodzenie projektu pożyczek restrukturyzacyjnych przez Debet Partner Sp. z o.o., jakie zaobserwowaliśmy zaledwie w kilka miesięcy po jego uruchomieniu, spowodowało, że zdecydowaliśmy się rozwijać działalność w perspektywnym obszarze *consumer finance* wychodząc poza zakres refinansowania spłat zadłużenia. Debet Partner będzie spółką odpowiedzialną za rozwój nowych produktów w tym segmencie. Pierwszy z nich Grupa uruchomi 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, Grupa kontynuuje ekspansję na rynek rosyjski. Oceniamy potencjał rozwoju działalności w tym kraju jako bardzo wysoki. Pierwsze półrocze 2014 r. GK P.R.E.S.C.O. poświęciła 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 powołaliśmy do życia spółkę zależną w Moskwie, a w listopadzie 2014 r. uruchomiliśmy oddział OOO П.Р.Е.С.К.О. w Rostowie nad Donem. Pod koniec ubiegłego roku obrotowego dokonaliśmy także w Rosji zakupu portfela wierzytelności konsumenckich o wartości nominalnej 159,5 mln zł od jednego z banków.

Pragnę Państwa zapewnić, że konsekwentnie pracujemy nad rozwojem Grupy oraz zwiększaniem wartości Spółki dominującej i jej atrakcyjności jako podmiotu notowanego na GPW. Poza projektami o skutkach długoterminowych (zmiany operacyjne, dalsze inwestycje, rozwój nowych inicjatyw), Grupa 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 Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. (zwanej dalej „Grupą”), w której jednostką dominującą jest P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. (zwanej dalej „Jednostką dominującą”) z siedzibą w Warszawie przy Al. Jana Pawła II 15, obejmującego skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r., które po stronie aktywów oraz pasywów wykazuje sumę 171.860 tys. zł, skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. wykazujące zysk netto w kwocie 1.978 tys. zł, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy odpowiedzialny jest Zarząd Jednostki dominującej. Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy 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 skonsolidowanego 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 Grupy.

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

*PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa, Polska
Telefon +48 22 746 4000, Faks +48 22 742 4040, www.pwc.pl*

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 0000044655, NIP 526-021-02-28. Kapitał zakładowy wynosi 10 363 900 złotych. Siedzibą Spółki jest Warszawa, Al. Armii Ludowej 14.



Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy 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 (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską;
- b. jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Grupę przepisami prawa;
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonej dokumentacji konsolidacyjnej.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy 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 skonsolidowanym 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

**Biegły Rewident Grupy, Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 12780**

Warszawa, 19 marca 2015 r.

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

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



**Raport z badania skonsolidowanego 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 13 kolejno ponumerowanych stron i składa się
z następujących części:**

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Grupy.....	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania	5
III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej Grupy oraz istotnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	6
IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta	10
V. Informacje i uwagi końcowe	12

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

I. Ogólna charakterystyka Grupy

- a. Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. („Grupa”) jest P.R.E.S.C.O. GROUP spółka akcyjna („Jednostka dominująca”) z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 15.
- b. Statut Jednostki dominującej 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 Jednostki dominującej do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000372319.
- c. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Jednostce dominującej nadano numer NIP 897-17-02-186. Dla celów statystycznych Jednostka dominująca otrzymała numer REGON 020023793.
- d. Kapitał zakładowy Jednostki dominującej 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.
- e. Na 31 grudnia 2014 r. akcjonariuszami Jednostki dominującej 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
	19.700.000	19.700		100,00

- f. W badanym okresie przedmiotem działalności Grupy były inwestycje w nieregularne portfele wierzytelności konsumenckich w celu ich dalszej samodzielnej windykacji na własny rachunek.
- g. W roku obrotowym członkami Zarządu Jednostki dominującej byli:
 - Krzysztof Piwoński Prezes Zarządu;
 - Wojciech Andrzejewski Wiceprezes Zarządu;
 - Paweł Szejko Członek Zarządu do 30.09.2014.

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

I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)

h. W skład Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. na dzień 31 grudnia 2014 r. wchodziły następujące jednostki:

Nazwa jednostki	Charakterystyk a powiązania kapitałowego (% własności)	Metoda konsolidacji	Podmiot badający sprawozdanie finansowe	Rodzaj opinii	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.	Dominująca	Nie dotyczy	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	31 grudnia 2014 r.
Presco Investments S.à r.l.	Zależna (100%)	Pełna	Audit Conseil Services Sàrl	Bez zastrzeżeń	31 grudnia 2014 r.
P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	31 grudnia 2014 r.
Debet Partner Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31 grudnia 2014 r.
Europejski Fundusz Poręczeniowy Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31 grudnia 2014 r.
"P.R.E.S.C.O." Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (Rosja)	Zależna (100%)	Pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31 grudnia 2014 r.

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

I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)

- i. W trakcie roku obrotowego nastąpiły następujące zmiany zakresu jednostek objętych konsolidacją:
 - nastąpiło utworzenie spółki "P.R.E.S.C.O." Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Rosji.
- j. Jednostka dominująca jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie i zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

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

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- a. Badanie skonsolidowanego 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, biegłego rewidenta Grupy Bartłomieja Szawłowskiego (numer w rejestrze 12780).
 - b. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Grupy 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 jednostek wchodzących w skład Grupy 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.).
- a. 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.

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

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej Grupy oraz istotnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

	31.12.2014 r. tys. zł	31.12.2013 r. tys. zł	Zmiana		Struktura	
			tys. zł	(%)	31.12.2014 r. (%)	31.12.2013 r. (%)
AKTYWA						
Aktywa trwałe	6.297	5.677	620	10,9	3,7	3,0
Aktywa obrotowe	165.563	186.603	(21.040)	(11,3)	96,3	97,0
Aktywa razem	171.860	192.280	(20.420)	(10,6)	100,0	100,0
PASYWA						
Kapitał własny	112.268	112.798	(530)	(0,5)	65,3	58,6
Zobowiązania długoterminowe	38.374	44.720	(6.346)	(14,2)	22,3	23,3
Zobowiązania krótkoterminowe	21.218	34.762	(13.544)	(39,0)	12,3	18,1
Pasywa razem	171.860	192.280	(20.420)	(10,6)	100,0	100,0

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT
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. (%)
Przychody ze sprzedaży	45.019	61.772	(16.753)	(27,1)	100,0	100,0
Koszt własny sprzedaży	(33.499)	(46.097)	12.598	(27,3)	(74,4)	(74,6)
Zysk brutto ze sprzedaży	11.520	15.675	(4.155)	(26,5)	25,6	25,4
Koszty ogólnego zarządu	(3.069)	(3.107)	38	(1,2)	(6,8)	(5,0)
Koszty finansowe	(6.921)	(7.964)	1.043	(13,1)	(15,4)	(12,9)
Zysk netto za rok	1.978	5.065	(3.087)	(60,9)	4,4	8,2

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

SKONSOLIDOWANE 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	1.978	5.065	(3.087)	(60,9)	4,4	8,2
Pozostałe całkowite dochody	(144)	-	(144)	-	(0,3)	-
Całkowite dochody ogółem za rok	1.834	5.065	(3.231)	(63,8)	4,1	8,2

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

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej Grupy oraz istotnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Grupy

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

	2014 r.	2013 r.
Wskaźniki rentowności		
- rentowność sprzedaży netto	4%	8%
- rentowność sprzedaży brutto	26%	25%
- ogólna rentowność kapitału	1,8%	4,5%
- ogólna rentowność aktywów	1,2%	2,6%
- przychody/koszty	1,05	1,09
- przychody odsetkowe z pakietów wierzycelności/ średni stan aktywów finansowych wykazywanych w wartości godziwej	27,9%	42,5%
	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
Wskaźniki zadłużenia		
- stopa zadłużenia	35%	41%
Wskaźniki płynności		
- wskaźnik płynności I	7,8	5,4

Przedstawione powyżej wskaźniki wyliczono na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

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

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

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej Grupy oraz istotnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

Skonsolidowane 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 podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W badanym okresie niżej opisane zjawiska miały istotny wpływ na wynik finansowy oraz sytuację majątkową i finansową Grupy:

- Na koniec roku obrotowego aktywa Grupy wyniosły 171.860 tys. zł. W ciągu roku suma bilansowa zmniejszyła się o 20.420 tys. zł, tj. o 10,6%. Spadek sumy bilansowej wynika głównie ze spadku stanu kredytów, pożyczek i pozostałych zobowiązań finansowych (o kwotę 20.539 tys. zł) i wypłaty dywidendy (w kwocie 2.364 tys. zł), przy jednoczesnym osiągnięciu zysku netto (w kwocie 1.978 tys. zł).
- Zmianie uległy wskaźniki oraz struktura zadłużenia Grupy. Stopa zadłużenia zmalała z 41% na koniec roku ubiegłego do 35% na koniec roku bieżącego. Główną przyczyną zmian w tym zakresie była spłata obligacji serii C.
- Ogółem przychody ze sprzedaży wyniosły 45.019 tys. zł i spadły o 16.753 tys. zł, tj. o 27,1% w porównaniu do roku poprzedniego. Podstawową działalnością Grupy w bieżącym roku obrotowym była windykacja wierzytelności nabytych. Na działalności tej Grupa zanotowała spadek o 16.560 tys. zł w porównaniu do poprzedniego okresu obrotowego, czyli o 26,9%.
- Największą pozycją kosztów działalności operacyjnej były podatki i opłaty wynoszące w badanym okresie obrotowym 13.810 tys. zł, co stanowi 37,8% kosztów operacyjnych. Podatki i opłaty w porównaniu z poprzednim rokiem zmalały o 16.037 tys. zł, tj. o 53,7%, co spowodowane było głównie zmianą modelu windykacji zmierzającym do ograniczenia egzekucji sądowo-komorniczej na rzecz windykacji polubownej oraz ugodowej.
- Rentowność mierzona zyskiem netto wyniosła 4% i była niższa o 4 punkty procentowe od uzyskanej w roku poprzednim. Spowodowane to było głównie spadkiem wartości godziwej portfeli wierzytelności.
- Zmianie uległa sytuacja płatnicza Grupy. Wskaźniki płynności I, które wyniosły w badanym roku 7,8 (2013 r.: 5,4) zwiększyły się głównie w wyniku spłaty obligacji serii C.

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

IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

- a. Zarząd Jednostki dominującej przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w dokumentacji konsolidacyjnej oraz 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. Grupa posiadała aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd Jednostki dominującej dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Jednostkę dominującą zasady rachunkowości były dostosowane do potrzeb Grupy i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Grupy, przy zachowaniu zasady ostrożności. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości oraz ich skutki zostały prawidłowo wykazane w informacji dodatkowej.
- d. We wszystkich istotnych aspektach konsolidacja kapitałów oraz ustalenie udziałów niedających kontroli zostały przeprowadzone prawidłowo.
- e. Wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją zostały dokonane we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- f. Wyłączenia wyników nie zrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend zostały dokonane we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- g. Skutki sprzedaży całości lub części certyfikatów inwestycyjnych w jednostkach podporządkowanych zostały ujęte we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- h. Dokumentacja konsolidacyjna była kompletna i poprawna, a sposób jej przechowywania zapewnia właściwą ochronę.
- i. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 5 Walnego Zgromadzenia Jednostki dominującej z dnia 28 maja 2014 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Warszawie w dniu 11 czerwca 2014 r.
- j. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez BDO Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię z objaśnieniem.
- k. Informacja dodatkowa przedstawia wszystkie istotne informacje określone przez MSSF zatwierdzone przez Unię Europejską.

IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)

1. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy 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 przedstawionymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Grupa Kapitałowa P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.
Raport z badania skonsolidowanego 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. GROUP S.A., w której jednostką dominującą jest P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. z siedzibą w Warszawie przy Al. Jana Pawła II 15. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Jednostki dominującej dnia 19 marca 2015.

Raport powinien być odczytany 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość skonsolidowanego 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

Biegły Rewident Grupy, Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 12780

Warszawa, 19 marca 2015 r.

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



P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA 31.12.2014 R.
ORAZ ZA ROK ZAKOŃCZONY 31.12.2014 R.**SKONSOLIDOWANE 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
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	9	3 688	3 491
Wartości niematerialne	10	2 550	2 186
Należności handlowe oraz inne aktywa	12	59	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13	-	-
		6 297	5 677
Aktywa obrotowe			
Zapasy	14	14	87
Aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej	11	154 734	164 402
Należności handlowe oraz inne aktywa	12	432	674
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15	10 383	21 440
		165 563	186 603
Aktywa razem		171 860	192 280

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.SKONSOLIDOWANE 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
PASYWA			
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej			
	16		
Kapitał podstawowy	16.1	19 700	19 700
Pozostałe kapitały	16.2	21 503	18 147
Zyski zatrzymane		71 065	74 951
		112 268	112 798
Udziały niekontrolujące		-	-
Kapitał własny razem		112 268	112 798
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty, pożyczki i pozostałe zobowiązania finansowe	17	38 374	44 720
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13	-	-
		38 374	44 720
Zobowiązania krótkoterminowe			
Kredyty, pożyczki i pozostałe zobowiązania finansowe	17	16 253	30 446
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	18	3 312	2 196
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		7	-
Rezerwy	19	1 646	2 120
		21 218	34 762
Pasywa razem		171 860	192 280

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA 31.12.2014 R.
ORAZ ZA ROK ZAKOŃCZONY 31.12.2014 R.**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2014 ROKU**

(w tys. PLN)	Nota	2014 badane	2013 badane
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA			
Przychody ze sprzedaży	20	45 019	61 772
Koszt własny sprzedaży	21, 22	(33 499)	(46 097)
Wynik brutto ze sprzedaży		11 520	15 675
Koszty ogólnego zarządu	21, 22	(3 069)	(3 107)
Pozostałe przychody operacyjne	23	374	105
Pozostałe koszty operacyjne	24	(222)	(88)
Zysk z działalności operacyjnej		8 603	12 585
Przychody finansowe		311	444
Koszty finansowe		(6 921)	(7 964)
Przychody (koszty) finansowe – netto	25	(6 610)	(7 520)
Zysk przed opodatkowaniem		1 993	5 065
Podatek dochodowy	26	15	-
Zysk netto za rok		1 978	5 065
Przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej			
Zysk podstawowy przypadający na 1 akcję w PLN:	27	0,10	0,26
Zysk rozwodniony przypadający na 1 akcję w PLN:	27	0,10	0,26

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

(w tys. PLN)	2014 badane	2013 badane
Zysk netto za rok	1 978	5 065
Pozostałe całkowite dochody:	(144)	-
Pozycje, które nie zostaną przeklasyfikowane do wyniku finansowego	-	-
Pozycje, które mogą być przeklasyfikowane do wyniku finansowego w późniejszym terminie	(144)	-
Różnice z przeliczenia jednostek zagranicznych	(144)	-
Całkowite dochody ogółem za rok	1 834	5 065
Przypadające:		
Akcjonariuszom jednostki dominującej	1 834	5 065

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA 31.12.2014 R.
ORAZ ZA ROK ZAKOŃCZONY 31.12.2014 R.**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2014 ROKU**

(w tys. PLN)	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej						
	Nota	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
Na dzień 1 stycznia 2014 roku		19 700	18 147	74 951	112 798	-	112 798
Zysk netto za rok		-	-	1 978	1 978	-	1 978
Pozostałe całkowite dochody		-	(144)	-	(144)	-	(144)
Wypłata dywidendy	28	-	-	(2 364)	(2 364)	-	(2 364)
Zwiększenie kapitału rezerwowego	16.2	-	3 500	(3 500)	-	-	-
Saldo na dzień 31 grudnia 2014 roku (badane)		19 700	21 503	71 065	112 268	-	112 268

ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2013 ROKU

(w tys. PLN)	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej						
	Nota	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
Na dzień 1 stycznia 2013 roku		19 700	18 038	69 886	107 624	-	107 624
Zysk netto za okres		-	-	5 065	5 065	-	5 065
Pozostałe całkowite dochody		-	-	-	-	-	-
Utworzenie kapitału rezerwowego	16.2	-	109	-	109	-	109
Saldo na dzień 31 grudnia 2013 roku (badane)		19 700	18 147	74 951	112 798	-	112 798

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA 31.12.2014 R.
ORAZ ZA ROK ZAKOŃCZONY 31.12.2014 R.**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2014 ROKU**

(w tys. PLN)	Nota	2014 badane	2013 badane
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Wynik przed opodatkowaniem		1 993	5 065
Korekty wyniku	29	17 491	13 345
Podatek dochodowy zapłacony		(8)	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	29	19 476	18 410
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(829)	(2 721)
Nabycie wartości niematerialnych		(658)	(117)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		1	-
Wpływy z pożyczek udzielonych		-	12
Odsetki otrzymane		311	437
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(1 175)	(2 389)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych		-	35 000
Spłata dłużnych papierów wartościowych		(30 000)	(30 000)
Otrzymane kredyty i pożyczki		9 981	-
Spłata kredytów i pożyczek		(56)	(10 000)
Odsetki zapłacone		(5 878)	(7 076)
Prowizje i inne opłaty zapłacone		(214)	(791)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(76)	(102)
Dywidendy wypłacone właścicielom		(2 364)	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		(28 607)	(12 969)
(Zmniejszenie)/ zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów			
Różnice kursowe netto		(751)	-
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek roku	15	21 440	18 388
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	15	11 134	21 440

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO 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.

Przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”) są inwestycje w nieregularne portfele wierzytelności konsumenckich w celu ich dalszej samodzielnej windykacji na własny rachunek.

Czas trwania jednostki dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

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

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	100%	100%
P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ	podmiot zależny	Polska	100%	100%
Debet Partner Sp. z o.o.	podmiot zależny	Polska	100%	100%
Europejski Fundusz Poręczeniowy Sp. z o.o. (dawniej: MW Legal 30 Sp. z o.o.)	podmiot zależny	Polska	100%	100%
„P.R.E.S.C.O.” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	podmiot zależny	Rosja	100%	-

1.2. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w skład Zarządu jednostki dominującej wchodził:

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

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w skład Rady Nadzorczej jednostki dominującej 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

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

2. ISTOTNE ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI

2.1. Podstawa sporządzenia

Niniejsze skonsolidowane 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”).

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało według zasady kosztu historycznego, z wyjątkiem aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

2.2. Zasady konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. oraz sprawozdania finansowe jej jednostek zależnych sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.

Jednostki zależne są konsolidowane metodą pełną od dnia nabycia, będącego dniem objęcia kontroli nad jednostką, do dnia utraty tej kontroli. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzone są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze.

Wszystkie znaczące salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym przychody i koszty, niezrealizowane zyski i straty oraz dywidendy, zostały w całości wyeliminowane.

Zmiany w udziale własnościowym jednostki dominującej, które nie skutkują utratą kontroli nad jednostką zależną, są ujmowane jako transakcje kapitałowe.

Straty przypisuje się do udziałów niekontrolujących nawet wtedy, gdy przybierają one wartość ujemną.

Jeśli jednostka dominująca utraci kontrolę nad jednostką zależną, to:

- wyłącza aktywa (w tym wartość firmy) oraz zobowiązania jednostki zależnej,
- wyłącza wartość bilansową udziałów niekontrolujących,
- wyłącza zagregowane różnice kursowe z przeliczenia jednostek ujęte w kapitale,
- ujmuje wartość godziwą otrzymanej zapłaty,
- ujmuje inwestycje utrzymane w byłej jednostce zależnej w ich wartości godziwej,
- ujmuje powstałe różnice w zysku lub stracie,
- kwoty ujęte w innych całkowitych dochodach związane z jednostką zależną przeklasyfikowuje do zysku lub straty.

2.3. Nowe standardy i interpretacje

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skonsolidowanego 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 2.4. Zastosowano takie same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego, chyba że standard lub interpretacja zakładały wyłącznie prospektywne zastosowanie.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zastosowane nowe i zmienione standardy i interpretacje:

W niniejszym skonsolidowanym 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 skonsolidowane 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 skonsolidowane 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
- **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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

- 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 skonsolidowane 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 skonsolidowane 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 skonsolidowane 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
- 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 skonsolidowane 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. stro-

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

ny 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

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

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 niezmiennym 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.
Grupa zastosuje MSSF 9 po jego zatwierdzeniu przez Unię Europejską.
Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu powyższego standardu.
Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego MSSF 9 nie został jeszcze zatwierdzony przez Unię Europejską.
- **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.
Grupa zastosuje zmiany do MSR 19 od 1 stycznia 2016 roku.
Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu powyższego standardu.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

- **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. Grupa zastosuje powyższe Poprawki do MSSF od 1 stycznia 2016 roku.
Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego 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. Grupa zastosuje powyższe Poprawki do MSSF od 1 stycznia 2015 roku.
Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego 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.
Grupa zastosuje powyższe Poprawki do MSSF od 1 stycznia 2016 roku.
Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu powyższego standardu.
Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego MSSF 14 nie został jeszcze zatwierdzony przez Unię Europejską.
- **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 księgowo 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.
Grupa zastosuje KIMSF 21 od 1 stycznia 2015 roku.
Zastosowanie nowego standardu nie miało wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

- **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.
Grupa zastosuje zmianę od 1 stycznia 2016 roku.
Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu powyższego standardu.
Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego 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.
Grupa zastosuje zmianę od 1 stycznia 2016 roku.
Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu powyższego standardu.
Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego 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 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.
Grupa zastosuje MSSF 15 od 1 stycznia 2017 roku.
Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu powyższego standardu.
Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego MSSF 15 nie został jeszcze zatwierdzony przez Unię Europejską.

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

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

- **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. Plody 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 Grupy.
Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego 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.
Grupa zastosuje zmianę od 1 stycznia 2016 roku.
Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu powyższego standardu.
Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zmiana ta nie została jeszcze zatwierdzona przez Unię Europejską.
- **Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 dot. sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy investorem a jego jednostkami stowarzyszonymi lub wspólnymi przedsięwzięciami**
Zmiany rozwiązują problem aktualnej niespójności pomiędzy MSSF 10 a MSR 28. Ujęcie księgowego 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 udziału innych inwestorów.
Zmiany zostały opublikowane 11 września 2014 roku i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku.
Grupa zastosuje zmiany od 1 stycznia 2016 roku.
Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu powyższych standardów.
Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego 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. Grupa zastosuje powyższe Poprawki do MSSF od 1 stycznia 2016 roku.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego 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.

Grupa zastosuje powyższą zmianę od 1 stycznia 2016 roku.

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

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego 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 dominującej najwyższego lub wyższego szczebla. Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2016 roku.

Grupa zastosuje powyższe zmiany od 1 stycznia 2016 roku.

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

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

2.4. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Grupa wprowadziła korektę polityki rachunkowości w zakresie prezentacji przychodów z nabytych pakietów wierzytelności w sprawozdaniu z zysków lub strat. Poprzednio jako przychody ze sprzedaży Grupa ujmowała kwoty zwindykowane od dłużników (wpłaty gotówkowe), a zyski i straty

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

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

wynikające ze zmiany wartości godziwej zakupionych portfeli wierzytelności prezentowane były w odrębnej pozycji sprawozdania, tj. „Zmiana wartości godziwej aktywów finansowych”. Obecnie w pozycji przychody ze sprzedaży ujmowane są przychody odsetkowe skorygowane o wpłaty rzeczywiste a także zmiany wartości godziwej wynikające ze zmian szacunków dotyczących oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych dla danego pakietu oraz zmian w stopie dyskontowej.

Wprowadzona korekta polityki rachunkowości skutkuje jedynie zmianą prezentacyjną i nie ma wpływu na poziom osiągniętych wyników czy kapitałów własnych. Wynika ona z chęci wprowadzenia przez Grupę jednolitego standardu prezentacji danych finansowych wśród spółek z branży notowanych na GPW w Warszawie S.A.

Grupa dokonała korekty prezentacyjnej danych porównywalnych za 2013 roku. W tabeli poniżej zaprezentowano wpływ zmiany polityki rachunkowości na wybrane pozycje sprawozdania za rok 2013, gdyby poprzednia polityka rachunkowości była dalej stosowana.

Wpływ zmiany polityki rachunkowości na skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat

Za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku

(w tys. PLN)	Dane ujęte w sprawozdaniu	Dane, które były zaprezentowane przy wcześniej stosowanej prezentacji	Zmiana
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA			
Przychody ze sprzedaży	61 772	80 214	(18 442)
Koszt własny sprzedaży	(46 097)	(46 097)	-
Wynik brutto ze sprzedaży	15 675	34 117	(18 442)
Koszty ogólnego zarządu	(3 107)	(3 107)	-
Zmiana wartości godziwej aktywów finansowych	-	(18 442)	18 442
Pozostałe przychody operacyjne	105	105	-
Pozostałe koszty operacyjne	(88)	(88)	-
Zysk z działalności operacyjnej	12 585	12 585	-
Przychody finansowe	444	444	-
Koszty finansowe	(7 964)	(7 964)	-
Przychody (koszty) finansowe – netto	(7 520)	(7 520)	-
Zysk przed opodatkowaniem	5 065	5 065	-
Podatek dochodowy	-	-	-
Zysk netto za rok	5 065	5 065	-

Dodatkowo w 2014 roku Grupa dokonała korekty w zakresie prezentacji nabytych aktywów finansowych wykazywanych w wartości godziwej. Poprzednio wartość nabytych aktywów finansowych wykazywanych w wartości godziwej prezentowana była jako działalność inwestycyjna, a obecnie

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

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

wykazywana jest w działalności operacyjnej. Grupa dokonała zmiany prezentacji, gdyż nabywane aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej związane są z podstawową działalnością Grupy.

Wpływ powyższej zmiany na skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku przedstawiony został w poniższej tabeli:

Wpływ zmiany polityki rachunkowości na wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

Za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku

(w tys. PLN)	Dane ujęte w sprawozdaniu	Dane, które były zaprezentowane przy wcześniej stosowanej prezentacji	Zmiana
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Wynik przed opodatkowaniem	5 065	5 065	-
Korekty wyniku, w tym:			
- Zmiana wartości godziwej aktywów finansowych	4 336	18 442	(14 106)
- Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań	(801)	(190)	(611)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	18 410	33 127	(14 717)
Nabycie aktywów finansowych wykazywanych w wartości godziwej	-	(14 717)	14 717
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 389)	(17 106)	14 717

2.5. Waluta pomiaru i waluta sprawozdania finansowego

Walutą pomiaru jednostki dominującej i jednostek zależnych, z wyjątkiem „P.R.E.S.C.O.” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Rosji, uwzględnionych w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz walutą sprawozdawczą niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski. Walutą funkcjonalną „P.R.E.S.C.O.” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Rosji jest rubel rosyjski („RUB”). Pozycje sprawozdania finansowego „P.R.E.S.C.O.” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Rosji są przeliczone przy użyciu odpowiednich kursów wymiany na walutę prezentacji Grupy.

Dane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane w złotych polskich („PLN”), po zaokrągleniu do pełnych tysięcy PLN.

2.6. 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

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

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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.

Na dzień nabycia jednostki Grupa dokonuje oceny nabywanych aktywów finansowych i przejmowanych zobowiązań finansowych dla celów odpowiedniego ich zakwalifikowania i wyznaczenia. Ocena ta dokonywana jest na podstawie postanowień umowy, sytuacji gospodarczej oraz innych odpowiednich warunków istniejących na dzień nabycia.

W połączeniu jednostek 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.

2.7. Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane w PLN.

Walutą funkcjonalną dla Grupy jest PLN i pozycje wykazane w jej skonsolidowanym 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.

Wyniki i sytuację finansową jednostek Grupy (z których żadna nie prowadzi działalności w warunkach hiperinflacji), których waluty funkcjonalne różnią się od waluty prezentacji, przelicza się na walutę prezentacji w następujący sposób:

- aktywa i zobowiązania w sprawozdaniu z sytuacji finansowej przelicza się według kursu zamknięcia obowiązującego na ten dzień bilansowy,
- przychody i koszty w sprawozdaniu z zysków lub strat przelicza się według kursów średnich (chyba że kurs średni nie stanowi zadowalającego przybliżenia skumulowanego wpływu kursów z dni transakcji – w takim przypadku dochody i koszty przelicza się według kursów z dni transakcji),
- wszelkie wynikające stąd różnice kursowe ujmuje się jako odrębny składnik kapitału własnego.

Przy konsolidacji różnice kursowe z tytułu przeliczenia inwestycji netto w jednostkach zagranicznych ujmuje się w kapitale własnym.

Przy wycenie na dzień bilansowy aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych zastosowano następujące kursy walutowe:

	Na dzień 31 grudnia 2014	Na dzień 31 grudnia 2013
Kurs EUR/PLN	0,2340	0,2407
Kurs RUB/PLN	0,0591	0,0917

2.8. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia/kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. W skład kosztu wchodzi również koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia, jeśli spełnione są kryteria rozpoznania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają wynik finansowy w momencie ich poniesienia.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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.

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 używania. 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 wyniku 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 nabędzie 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 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 Grupa 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 sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, Grupa dokonuje oszacowania wartości odzyskiwanej danego składnika aktywów. Wartość odzyskiwalna składnika aktywów odpowiada wartości godziwej tego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne (OWŚP) pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej, zależnie od tego, która z tych wartości jest wyższa. Wartość tę ustala się dla poszczególnych aktywów, chyba że dany składnik aktywów nie generuje samodzielnie wpływów pieniężnych, które w większości są niezależne od tych, które są generowane przez inne aktywa lub grupy aktywów. Jeśli wartość bilansowa składnika aktywów lub OWŚP jest wyższa niż jego wartość odzyskiwalna, ma miejsce utrata wartości i dokonuje się wówczas odpisu do ustalonej wartości odzyskiwalnej. Przy szacowaniu wartości użytkowej prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane do ich wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed uwzględnieniem skutków opodatkowania, która odzwierciedla bieżące rynkowe oszacowanie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów. Do określenia wartości godziwej, pomniejszonej o koszty sprzedaży, używany jest odpowiedni model wyceny. 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, Grupa szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów bądź ośrodków wypracowujących przepływy pieniężne. Poprzednio ujęty odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu wtedy i tylko wtedy, gdy od czasu ujęcia ostatniego odpisu aktualizującego nastąpiła zmiana wartości szacunkowych stosowanych do ustalenia wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów. W takim przypadku podwyższa się wartość bilansową składnika aktywów do wysokości jego wartości odzyskiwalnej. Podwyższona kwota nie powinna przekroczyć wartości bilansowej składnika aktywów, jaka zostałaby ustalona (po odjęciu umorzenia), gdyby w ubiegłych latach w ogóle nie ujęto odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości tego składnika aktywów. Odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości składnika aktywów ujmuje się niezwłocznie w 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.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Poniższe kryteria mają także zastosowanie w ocenie, czy nastąpiła utrata wartości poszczególnych aktywów:

Wartość firmy

Wartość firmy jest testowana pod kątem ewentualnej utraty wartości co roku (na dzień 31 grudnia) lub częściej, jeżeli zaistnieją okoliczności lub zdarzenia, które mogą powodować utratę jej wartości.

Utrata wartości firmy jest określana poprzez ocenę wartości odzyskiwalnej ośrodka wypracowującego środki pieniężne (lub grupy ośrodków), do którego ta wartość firmy została alokowana. Jeżeli wartość odzyskiwalna ośrodka wypracowującego środki pieniężne (lub grupy tych ośrodków) jest mniejsza niż jego wartość bilansowa, ujmuje się odpis z tytułu utraty wartości. Odpisy z tytułu utraty wartości firmy nie mogą być odwracane w przyszłych okresach.

2.13. Aktywa finansowe

Klasyfikacja

Grupa 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.

Grupa 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 Grupę jako wyceniany według wartości godziwej przez wynik finansowy.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Pożyczki i należności

Pożyczki i należności są aktywami finansowymi niebędącymi instrumentami pochodnymi, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami, które nie są kwotowane na aktywnym rynku, inne niż:

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

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 Grupa 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 Grupa 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 Grupa ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych. Utratę wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych stwierdza się wówczas, jeżeli istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości w wyniku jednego lub większej liczby zdarzeń, które nastąpiły po początkowym ujęciu składnika aktywów („zdarzenie powodujące stratę”), które mają wpływ na szacunkowe przyszłe przepływy pieniężne ze składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych, które można wiarygodnie oszacować.

Do przesłanek świadczących o utracie wartości należeć mogą czynniki wskazujące, że dłużnicy lub grupy dłużników mają kłopoty finansowe, nie spłacają lub spłacają z opóźnieniem odsetki lub kwotę główną, istnieje duże prawdopodobieństwo ogłoszenia przez nich upadłości lub rozpoczęcia

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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.

Grupa ocenia najpierw, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości poszczególnych składników aktywów finansowych, które indywidualnie są znaczące, a także przesłanki utraty wartości aktywów finansowych, które indywidualnie nie są znaczące. Jeżeli z przeprowadzonej analizy wynika, że nie istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości indywidualnie ocenianego składnika aktywów finansowych, niezależnie od tego, czy jest on znaczący, czy też nie, to Grupa łączy 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 wynikające 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.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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 skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako składnik krótkoterminowych kredytów i pożyczek w ramach zobowiązań krótkoterminowych.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w skonsolidowanym 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 skonsolidowanym 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 Grupa nie będzie w stanie otrzymać wszystkich należnych kwot wynikających z pierwotnych warunków należności. Przestankami 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 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wykazuje się w wysokości określonej w statucie i wpisanej w rejestrze sądowym jednostki dominującej.

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 Grupa 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 jednostki dominującej 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 jednostki dominującej nabyte zostaną bezwarunkowe prawa. Wszystkie zmiany w wartości godziwej programu są ujmowane jako korekta poprzednich księgowañ 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 ujmuje się wówczas, gdy Grupa ma prawny lub zwyczajowo oczekiwany obowiązek wynikający ze zdarzeń przeszłych i jest prawdopodobne, że wymagany będzie wypływ zasobów w celu wywiązania się z tego obowiązku, zaś jego wielkość wiarygodnie oszacowano. Nie tworzy się rezerw na przyszłe straty operacyjne.

Kwoty rezerw wykazuje się w bieżącej wartości nakładów, które – jak się oczekuje – będą niezbędne do wypełnienia obowiązku. Stosuje się wówczas stopę procentową przed opodatkowaniem, która odzwierciedla bieżącą ocenę rynku odnośnie do wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko związane konkretnie z danym składnikiem zobowiązań. Zwiększenie rezerw związane z upływem czasu jest rozpoznawane jako koszty odsetkowe.

2.21. Podatek dochodowy bieżący i odroczony

Podatek dochodowy za okres sprawozdawczy obejmuje podatek bieżący i odroczony. Podatek ujmuje się w skonsolidowanym 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 lub faktycznie wprowadzonych w dacie bilansu w krajach, gdzie jednostki zależne i współzależne spółki działają i generują przychody podlegające opodatkowaniu. Zarząd dokonuje okresowego przeglądu kalkulacji zobowiązań podatkowych w odniesieniu do sytuacji, w których odnośne przepisy podatkowe podlegają interpretacji, tworząc ewentualne rezerwy kwot należnych organom podatkowym.

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynikającego z różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań a ich wartością bilansową w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym – ujmowana jest metodą bilansową. Jeżeli jednak odroczony podatek dochodowy powstał z tytułu początkowego ujęcia składnika aktywów lub zobowiązania w ramach transakcji innej niż połączenie jednostek gospodarczych, które nie wpływa ani na wynik finansowy, ani na dochód podatkowy (stratę podatkową), nie wykazuje się go. Odroczony podatek dochodowy ustala się przy zastosowaniu obowiązujących prawnie lub faktycznie na dzień bilansowy stawek (i przepisów) podatkowych, które 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. Grupa obniża wartość bilansową składnika aktywów z tytułu odroczo-

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

nego 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.

Grupa kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku i odroczonego podatek dochodowy 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 Grupy.

Przychody z windykacji wierzytelności nabytych:

Wpływy z windykacji wierzytelności nabytych obejmują część kapitałową oraz część odsetkową ustaloną w oparciu o stopę dyskontową. Otrzymana część kapitałowa ujmowana jest jako zmniejszenie wartości bieżącej pakietów wierzytelności, a część odsetkowa ujmowana jest jako przychód danego okresu. Dodatkowo jako przychód danego okresu ujmowane są zmiany wartości godziwej wynikające ze zmian szacunków dotyczących spodziewanych przyszłych przepływów pieniężnych dla danego pakietu oraz zmian w stopie dyskontowej.

Sprzedaż pozostała:

Przychody ze sprzedaży pozostałej 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, Grupa obniża jej wartość bilansową do poziomu wartości odzyskiwalnej, równej oszacowanym przyszłym przepływom pieniężnym zdyskontowanym według pierwotnej efektywnej stopy procentowej instrumentu, a następnie stopniowo rozlicza się kwotę dyskonta w korespondencji z przychodami z tytułu odsetek.

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

Grupa definiuje ryzyko jako wszelkiego rodzaju czynniki mogące mieć negatywny wpływ na jej zdolność do osiągnięcia celów biznesowych. Każdą działalność ekonomiczną cechuje ryzyko. W celu zarządzania ryzykami w sposób zrównoważony muszą one być najpierw zidentyfikowane. Zarządzanie ryzykiem odbywa się na poziomie Grupy, gdzie ryzyka oceniane są w sposób systematyczny.

W Grupie Kapitałowej nie występuje koncentracja ryzyka.

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

- ryzyko kredytowe,
- ryzyko płynności,
- ryzyko rynkowe, w tym głównie:
 - ryzyko zmian stóp procentowych,
 - ryzyko zmian kursów walutowych,
 - ryzyko wpływów windykacyjnych.

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

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

3.1. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypłacalności kontrahentów/dłużników Grupy lub niemożności wypełnienia przez nich swoich zobowiązań wobec Grupy. Ryzyko to związane jest z potencjalnym zdarzeniem kredytowym, które może zmaterializować się w postaci: częściowej spłaty należności handlowych oraz innych aktywów, istotnego opóźnienia w spłacie ww. należności. Grupa na bieżąco monitoruje ryzyko kredytowe generowane w ramach prowadzonej działalności lub innych czynników nieprzewidzianych i niezależnych od Grupy.

Aktywami finansowymi mogącymi narazić Grupę na ryzyko finansowe są należności oraz zakupione wierzytelności.

(w tys. PLN)	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe		
Pakiety wierzytelności	154 734	164 402
Należności handlowe oraz inne aktywa	491	674
Razem	155 225	165 076
Przyjęte zabezpieczenia	-	-
Netto na 31 grudnia	155 225	165 076

Ryzyko nieodłączne dotyczące zakupionych wierzytelności

Grupa nabywa portfele wierzytelności nieregularnych w celu ich windykacji. Są to głównie portfele przeterminowanych wierzytelności konsumenckich z takich tytułów jak na przykład: zaciągnięte kredyty konsumenckie, opłaty za usługi telekomunikacyjne, usługi ochrony ubezpieczeniowej, media itp. Wierzytelności te przed ich nabyciem przez Grupę podlegały niejednokrotnie procesom windykacyjnym prowadzonym zarówno przez samego sprzedającego portfel, jak i na jego zlecenie przez wyspecjalizowane podmioty świadczące usługi windykacyjne. W ramach nabytych portfeli wierzytelności dłużnikom Grupy przysługuje również często prawo zgłoszenia zarzutu przedawnienia w postępowaniu sądowym.

Grupa przejmuje na siebie całe prawa i ryzyka związane z zakupionymi wierzytelnościami. W związku z tym ryzyko nieodłączne dotyczące zakupionych portfeli wierzytelności można uznać za wysokie.

Wierzytelności te nabywane są po cenach znacząco niższych od ich wartości nominalnej, a Grupa zatrzymuje całe kwoty, które zwindykuje, włączając w to odsetki.

Aby zminimalizować ryzyko, Grupa Kapitałowa przy podejmowaniu decyzji o zakupie kieruje się dywersyfikacją. Akcent kładziony jest na portfele małe i średniej wielkości z relatywnie niskimi przeciętnymi wartościami, co pozwala skutecznie ograniczyć ryzyko. Zakupy dokonywane są przeważnie od klientów, z którymi Grupa utrzymuje dłuższe relacje.

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

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Grupa Kapitałowa wymaga wysokich stóp zwrotu na zakupywanych pakietach. Przed każdym zakupem dokonywana jest szczegółowa ocena projekcji przyszłych przepływów pieniężnych na pakiecie. Ryzyko nieodtączone związane z nabytymi portfelami wierzytelności odzwierciedlone jest w ich wycenie na koniec każdego okresu sprawozdawczego. Więcej informacji na ten temat znajduje się w nocie 4 niniejszego sprawozdania.

Tabele poniżej przedstawiają aktywa finansowe Grupy przyporządkowane do odpowiednich okresów wymagalności, biorąc pod uwagę pozostający termin od dnia bilansowego do umownej daty wymagalności. Kwoty przedstawione poniżej są zdyskontowanymi przepływami umownymi dla wycenianych pakietów na dzień bilansowy. W przypadku nabytych pakietów wierzytelności na koniec roku bilansowego, ich wartość początkowa równa jest wartości godziwej, którą jest wartość nabycia rozumiana jako cena nabycia określona w umowie powiększona o ewentualne koszty związane z przygotowaniem i realizacją transakcji nabycia pakietu. W związku z powyższym kwoty umieszczone w tabelach poniżej nie będą się uzgadniać do kwot zaprezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej dla aktywów finansowych wykazywanych w wartości godziwej. Należności handlowe oraz inne aktywa, środki pieniężne i ich ekwiwalenty należne w okresie 12 miesięcy równają się ich wartości księgowej, gdyż efekt dyskonta nie jest znaczący.

W związku z tym, że od 2014 roku Grupa do szacowania wartości godziwej wykorzystuje przepływy brutto, tj. wpływy, aby zapewnić odpowiednią porównywalność, dane na 31 grudnia 2013 roku zostały przekształcone. Zgodnie z zatwierdzonym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za 2013 rok, dane wykazywane na dzień 31 grudnia 2013 roku dotyczyły przepływów netto, tj. wpływów pomniejszonych o koszty. Tabele poniżej prezentują szacowane przepływy pieniężne brutto z pakietów wierzytelności.

Szacowane przepływy brutto na 31 grudnia 2014 roku

(w tys. PLN)	poniżej 1 roku	między 1. a 2. rokiem	między 2. a 5. rokiem	powyżej 5 lat
Aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej	54 270	46 925	44 481	6 564
Należności handlowe oraz inne aktywa	432	4	-	55
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 383	-	-	-
Razem	65 085	46 929	44 481	6 619

Szacowane przepływy brutto na 31 grudnia 2013 roku

(w tys. PLN)	poniżej 1 roku	między 1. a 2. rokiem	między 2. a 5. rokiem	powyżej 5 lat
Aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej	74 835	49 558	50 058	7 851
Należności handlowe oraz inne aktywa	674	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21 440	-	-	-
Razem	96 949	49 558	50 058	7 851

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

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO 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. Grupa utrzymuje równowagę pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania poprzez korzystanie z różnych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, obligacje oraz umowy leasingu finansowego.

Kierownictwo monitoruje prognozy rezerwy płynności dla Grupy (porównując niewykorzystane limity kredytowe i środki pieniężne i ich ekwiwalenty) na bazie oczekiwanych przepływów pieniężnych.

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Grupy przyporządkowane do odpowiednich okresów wymagalności, biorąc pod uwagę pozostający termin od dnia bilansowego do umownej daty wymagalności. Kwoty przedstawione poniżej są niezdyskontowanymi 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	14 009	4 019	37 523	-
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	3 312	-	-	-
Razem	17 321	4 019	37 523	-

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	2 196	-	-	-
Razem	33 592	10 000	35 000	-

* Jako, że kwoty zamieszczone w tabelach są umownymi niezdyskontowanymi 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

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

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

z nimi związanych na skutek zmian cen rynkowych. Spółka identyfikuje głównie ryzyko stopy procentowej, ryzyko walutowe, ryzyko wpływów windykacyjnych.

3.3.1. Ryzyko stopy procentowej

Grupa 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. Spółki Grupy nie korzystają z instrumentów finansowych w celu zabezpieczenia przed ryzykiem zmian stóp procentowych.

Poniższa analiza obejmuje także pakiety wierzytelności, które wyceniane są według wartości godziwej przy zastosowaniu modelu opartego o zdyskontowane przepływy pieniężne brutto. W związku z tym zmiana stóp procentowych wpływa na wartość godziwą tych pakietów.

Stopa procentowa wykorzystana do dyskontowania przyszłych przepływów pieniężnych jest ustalona na dzień wyceny jako suma stopy procentowej wolnej od ryzyka oraz premii za ryzyko ustalonej na dzień nabycia danego portfela na podstawie ceny nabycia portfela i pierwotnych przepływów pieniężnych.

Grupa wykorzystuje jedną stopę procentową wolną od ryzyka dla każdego prognozowanego przepływu pieniężnego. Przy ustalaniu stopy wolnej od ryzyka Grupa wykorzystuje kwotowania instrumentów z rynku – rentowność 5 letnich obligacji skarbowych, a dla udzielanych pożyczek restrukturyzacyjnych zadłużenie stawka referencyjna WIBOR.

W poniższych tabelach przedstawione zostały wartości bilansowe instrumentów finansowych Grupy narażonych 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	między 1. a 2. rokiem	między 2. a 5. rokiem	powyżej 5 lat
Aktywa finansowe – oprocentowanie zmienne				
Aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej	54 270	46 925	44 481	6 564
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 383	-	-	-
Razem aktywa finansowe oprocentowane zmienną stopą procentową	64 653	46 925	44 481	6 564

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA 31.12.2014 R.
ORAZ ZA ROK ZAKOŃCZONY 31.12.2014 R.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

(w tys. PLN)	poniżej 1 roku	między 1. a 2. rokiem	między 2. a 5. rokiem	powyżej 5 lat
Zobowiązania finansowe – oprocentowanie zmienne				
Dłużne papiery wartościowe (niezabezpieczone)	12 661	1 838	30 183	-
Kredyty	3 531	3 933	2 364	-
Leasing finansowy	61	27	29	-
Razem zobowiązania finansowe oprocentowane zmienną stopą procentową	16 253	5 798	32 576	-

Ryzyko stopy procentowej 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
Aktywa finansowe – oprocentowanie zmienne				
Aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej	74 835	49 558	50 058	7 851
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21 440	-	-	-
Razem aktywa finansowe oprocentowane zmienną stopą procentową	96 275	49 558	50 058	7 851

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

3.3.2. Ryzyko walutowe

Spółki z Grupy narażone są na zmiany kursów walutowych RUB/PLN i EUR/PLN w związku z ich działalnością operacyjną. Poniższe tabele prezentują ekspozycję Grupy na ryzyko walutowe w podziale na poszczególne klasy instrumentów finansowych w latach 2014 oraz 2013.

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA 31.12.2014 R.
ORAZ ZA ROK ZAKOŃCZONY 31.12.2014 R.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Pozycja walutowa według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku

(w tys. PLN)	Łączna wartość bilansowa	w tys. RUB		w tys. EUR	
		w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
Aktywa finansowe					
Aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej	154 734	34 974	2 067	-	-
Należności handlowe oraz inne aktywa	491	820	48	38	162
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 383	18 540	1 096	3	13
Razem	165 608	54 334	3 211	41	175
Zobowiązania finansowe					
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	3 312	1 486	88	17	73
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	7	78	5	-	-
Razem	3 319	1 564	93	17	73
Pozycja walutowa netto		52 770	3 118	24	103

Pozycja walutowa według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku

(w tys. PLN)	Łączna wartość bilansowa	w tys. RUB		w tys. EUR	
		w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
Aktywa finansowe					
Aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej	164 402	26 027	2 387	-	-
Należności handlowe oraz inne aktywa	674	-	-	30	125
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21 440	27 875	2 556	-	-
Razem	186 516	53 902	4 943	30	125
Zobowiązania finansowe					
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	2 196	-	-	6	25
Razem	2 196	-	-	6	25
Pozycja walutowa netto		53 902	4 943	24	100

3.3.3. Ryzyko wpływów windykacyjnych

Wyliczenie wartości godziwej aktywów finansowych wykazywanych w wartości godziwej bazuje na szacowanych przepływach pieniężnych brutto z pakietów. Szacowane przepływy pieniężne brutto z pakietów obejmują zakładane wpływy windykacyjne na pakietach. Poniższe tabele prezentują ekspozycję Grupy na ryzyko wpływów windykacyjnych w latach 2014 oraz 2013.

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA 31.12.2014 R.
ORAZ ZA ROK ZAKOŃCZONY 31.12.2014 R.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Ekspozycja na ryzyko wpływów windykacyjnych na dzień 31 grudnia 2014 roku

(w tys. PLN)	Łączna wartość bilansowa
Aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej	154 734
Razem aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej	154 734

Ekspozycja na ryzyko wpływów windykacyjnych na dzień 31 grudnia 2013 roku

(w tys. PLN)	Łączna wartość bilansowa
Aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej	164 402
Razem aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej	164 402

3.3.4. Ryzyko rynkowe – analiza wrażliwości

Obecnie Grupa narażona jest na działanie czynników ryzyka zmian kursów walutowych, głównie RUB/PLN. Ponadto Grupa Kapitałowa narażona jest na zmiany wpływów windykacyjnych będących podstawą do ustalania wartości godziwej aktywów finansowych. Dodatkowo Grupa narażona jest na zmiany referencyjnych stóp procentowych dla walut PLN.

3.3.4.1. Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe

Grupa Kapitałowa identyfikuje ekspozycję na ryzyko zmian kursów walutowych RUB/PLN oraz EUR/PLN. Poniższe tabele przedstawiają wrażliwość wyniku finansowego netto i aktywów netto na racjonalne możliwe do zaistnienia zmiany kursów walutowych 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	Wartość narażona na ryzyko	Ryzyko walutowe – wpływ na wynik okresu i aktywa netto			
			RUB/PLN		EUR/PLN	
			Kurs RUB/PLN +30%	Kurs RUB/PLN -30%	Kurs EUR/PLN +10%	Kurs EUR/PLN -10%
Klasy instrumentów finansowych						
Aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej	154 734	2 066	620	(620)	-	-
Należności handlowe oraz inne aktywa	491	209	21	(21)	18	(18)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 383	1 110	470	(470)	2	(2)
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	3 312	160	(38)	38	(8)	8
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	7	5	(1)	1	-	-
Razem			1 072	(1 072)	12	(12)

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA 31.12.2014 R.
ORAZ ZA ROK ZAKOŃCZONY 31.12.2014 R.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Rok zakończony 31 grudnia 2013 roku

(w tys. PLN)	Wartość bilansowa pozycji	Wartość narażona na ryzyko	Ryzyko walutowe – wpływ na wynik okresu i aktywa netto			
			RUB/PLN		EUR/PLN	
			Kurs RUB/PLN +30%	Kurs RUB/PLN -30%	Kurs EUR/PLN +10%	Kurs EUR/PLN -10%
Klasy instrumentów finansowych						
Aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej	164 402	2 414	724	(724)	-	-
Należności handlowe oraz inne aktywa	674	124	-	-	14	(14)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21 440	2 545	1 091	(1 091)	-	-
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	2 196	27	-	-	(3)	3
Razem			1 815	(1 815)	11	(11)

3.3.4.2. Analiza wrażliwości na ryzyko wpływów windykacyjnych

Grupa Kapitałowa identyfikuje ekspozycję na ryzyko zmian w przyszłości wpływów windykacyjnych. Poniższe tabele przedstawiają wrażliwość wyniku finansowego netto i aktywów netto na racjonalne możliwe do zaistnienia zmiany wpływów windykacyjnych w horyzoncie do 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
Wariant prawdopodobny – zakładany		
- wartość godziwa aktywów finansowych	154 734	164 402
- wpływ na wynik finansowy i aktywa netto	-	-
Wariant optymistyczny – wpływy wyższe o 10%		
- wartość godziwa aktywów finansowych	169 958	182 632
- wpływ na wynik finansowy i aktywa netto	15 224	18 230
Wariant pesymistyczny – wpływy niższe o 10%		
- wartość godziwa aktywów finansowych	139 510	146 172
- wpływ na wynik finansowy i aktywa netto	(15 224)	(18 230)

3.3.4.3. Analiza wrażliwości na ryzyko stopy procentowej

Grupa identyfikuje ekspozycję na ryzyko zmian stóp procentowych WIBOR oraz oprocentowania 5 letnich obligacji skarbowych, będących podstawą ustalania stopy dyskontowej przy wycenie aktywów finansowych wykazywanych w wartości godziwej. Poniższe tabele przedstawiają wrażliwość wyniku finansowego netto i aktywów netto na racjonalne możliwe do zaistnienia zmiany stóp procentowych w horyzoncie do daty następnego sprawozdania finansowego, przy założeniu niezmienności innych czynników ryzyka.

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA 31.12.2014 R.
ORAZ ZA ROK ZAKOŃCZONY 31.12.2014 R.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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
Klasy instrumentów finansowych			
Aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej	154 734	(2 146)	2 218
Środki pieniężne w banku	2 682	-	-
Środki pieniężne w banku, oprocentowane	7 701	77	(77)
Dłużne papiery wartościowe (niezabezpieczone)	44 682	(267)	267
Kredyty	9 828	(125)	125
Leasing finansowy	117	(2)	2
Razem		(2 463)	2 535

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
Klasy instrumentów finansowych			
Aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej	164 402	(2 831)	2 920
Środki pieniężne w banku	531	-	-
Środki pieniężne w banku, oprocentowane	20 909	209	(209)
Dłużne papiery wartościowe (niezabezpieczone)	74 972	(318)	318
Kredyty	-	-	-
Leasing finansowy	194	(2)	2
Razem		(2 942)	3 031

3.4. Zarządzanie kapitałem

Kapitał Grupy obejmuje kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej.

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

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

Grupa monitoruje stan kapitałów, stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Zasady Grupy stanowią, by wskaźnik ten mieścił się w przedziale 10%–50%. Do zadłużenia netto Grupy wlicza się oprocentowane kredyty, pożyczki i pozostałe zobowiązania finansowe, zobowiązania handlowe oraz pozostałe

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

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ich ekwiwalenty z wyłączeniem działalności zaniechanej. Kapitał Grupy obejmuje kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej.

(w tys. PLN)	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Kredyty, pożyczki i pozostałe zobowiązania finansowe	54 627	75 166
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	3 312	2 196
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(10 383)	(21 440)
Zadłużenie netto	47 556	55 922
Kapitał własny	112 268	112 798
Kapitał i zadłużenie netto	159 824	168 720
Wskaźnik dźwigni	30%	33%

4. SZACUNKI KSIĘGOWE I ZAŁOŻENIA

Przygotowanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy 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.

Grupa opierała swoje założenia i szacunki na danych dostępnych na dzień, na który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Istniejące okoliczności i założenia odnośnie przyszłości mogą jednak ulec zmianie w związku ze zmianami rynkowymi lub okolicznościami powstałymi poza kontrolą Grupy. 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 użytkową, 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 10.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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. W oparciu o racjonalne szacunki Grupa tworzy rezerwy na możliwe wyniki kontroli władz podatkowych w krajach, w których prowadzi działalność.

Wartość godziwa zakupionych wierzytelności

Zakupione wierzytelności reprezentują pakiety nieregularnych wierzytelności głównie konsumenckich zakupionych po cenach istotnie niższych od ich wartości nominalnej. Ujmowane są one jako aktywa finansowe w wartości godziwej przez wynik finansowy zgodnie z MSR 39, ponieważ jest to zgodne ze strategią zarządzania ryzykiem działalności przez Grupę, polegającym na ocenie aktywów pod kątem ich bieżącej wartości rynkowej.

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)”.

Grupa do wyznaczenia wartości godziwej portfeli wierzytelności zdecydowała się na przyjęcie metody dochodowej. Przy wyborze odpowiedniej techniki Grupa kierowała się dostępnością danych oraz zasadą maksymalizacji wykorzystania odpowiednich danych obserwowalnych (i minimalizacji wykorzystania nieobserwowalnych danych). Zdaniem Zarządu przyjęta technika najlepiej oddaje charakter wycenianego aktywa.

Zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej zakupionych wierzytelności zaliczane są do pozycji „Przychody z windykacji wierzytelności nabytych” i prezentowane jako przychody ze sprzedaży. Wpłaty dłużników obejmują część kapitałową ujmowaną jako zmniejszenie wartości księgowej pakietów wierzytelności, natomiast część odsetkowa ujmowana jest jako przychód bieżącego okresu sprawozdawczego. Proces windykacji realizowany jest przez P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. oraz „P.R.E.S.C.O.” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Rosji. Dodatkowo jednostka dominująca zarządza sekurytyzowanymi wierzytelnościami znajdującymi się w posiadaniu P.R.E.S.C.O.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Investment I NS FIZ. Koszty windykacji prezentowane są w skonsolidowanym sprawozdaniu z zysków lub strat w pozycji „Koszt własny sprzedaży”.

Ujęcie początkowe:

W przypadku nabycia pakietu wierzytelności jego wartość początkowa równa jest wartości godziwej, którą jest wartość nabycia rozumiana jako cena nabycia określona w umowie powiększona o ewentualne koszty związane z przygotowaniem i realizacją transakcji nabycia pakietu.

Przed nabyciem portfela wierzytelności Grupa analizuje strukturę oraz charakterystykę wierzytelności. Na podstawie tej analizy ustalane są oczekiwane strumienie przepływów pieniężnych oraz ich rozkład w czasie – „krzywe odzysków”. Krzywe odzysków wyznaczone są na bazie historycznych krzywych odzysków dla pakietów o zbliżonej charakterystyce i profilu oszacowanych na podstawie modeli ekonometrycznych. Przyszłe przepływy pieniężne uwzględniają wpływy wynikające z bezpośrednich spłat wierzytelności.

Nabyte pakiety wierzytelności prezentowane są w aktywach obrotowych, gdyż obejmują one wierzytelności wymagalne i przeterminowane, które realizowane są w Grupie w ramach jednego, normalnego cyklu operacyjnego.

Przy szacowaniu przyszłych wpływów („przepływów brutto”) uwzględniane są takie czynniki, jak:

- obszar geograficzny oraz rodzaj miejscowości, z której pochodzi dłużnik,
- typ produktów w portfelu,
- typ dłużnika,
- stopień przeterminowania nabytych wierzytelności w momencie zakupu,
- wcześniejsza windykacja (outsourcing, postępowanie sądowo-egzekucyjne, etap postępowania),
- wiek dłużnika (w przypadku osób fizycznych),
- historia płatności przed nabyciem portfela,
- przedziały kwotowe, w ramach których kształtują się należności w ramach danego portfela,
- inne osoby/podmioty zobowiązane do uregulowania należności (poręczyciele, współkredytobiorcy),
- termin przedawnienia roszczenia.

Przepływy pieniężne uzyskane przez sprzedającego w okresie od dnia zawarcia umowy do dnia rozliczenia transakcji, a należne Grupie zgodnie z zawartą umową, zostają zaliczone do dodatknych przepływów pieniężnych.

Wycena bilansowa:

Portfele wierzytelności wyceniane są nie rzadziej niż cztery razy w danym rocznym okresie sprawozdawczym, na koniec każdego kwartału kalendarzowego. Wszystkie portfele wyceniane są w wartości godziwej.

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

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Wartość godziwa wierzytelności jest ustalana w drodze estymacji, poprzez sumowanie prognozowanych przepływów pieniężnych brutto z tytułu wierzytelności wchodzących w skład portfela wierzytelności zdyskontowanych stopą procentową ustaloną na każdy dzień bilansowy.

Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje aktualizacji prognozowanych przepływów pieniężnych, które są podstawą do wyliczenia wartości godziwej portfela wierzytelności.

W procesie aktualizacji prognozowanych przepływów pieniężnych Grupa sprawdza, czy rzeczywiste przepływy pieniężne znacząco odbiegają od poprzedniej wyceny. Podczas szczegółowej analizy wykonywane są następujące czynności (testy wsteczne):

- analiza wpłat i prognoz w okresie od ostatniej wyceny,
- analiza wpłat i prognoz w okresie od daty nabycia do daty wyceny,
- analiza innych przesłanek, które mogą mieć wpływ na wielkość i termin szacowanych wpływów.

W przypadku różnic pomiędzy zaktualizowaną prognozą przepływów z dnia wyceny a prognozą wykorzystywaną podczas poprzedniej wyceny, Grupa do wyznaczenia wartości godziwej portfela wierzytelności na dzień wyceny wykorzystuje zaktualizowaną prognozę przepływów pieniężnych brutto.

Do końca 2013 roku do szacowania wartości godziwej wykorzystywano przepływy netto (wpływy pomniejszone o koszty). Począwszy od 2014 roku Grupa do szacowania wartości godziwej wykorzystuje przepływy brutto, tj. wpływy. Nabyte pakiety składają się z dużej liczby pojedynczych wierzytelności.

Stopa procentowa wykorzystana do dyskontowania przyszłych przepływów pieniężnych jest ustalona na dzień wyceny jako suma stopy procentowej wolnej od ryzyka oraz marży za ryzyko ustalonej na dzień nabycia danego portfela na podstawie ceny nabycia portfela i pierwotnych przepływów pieniężnych netto.

Grupa wykorzystuje jedną stopę procentową wolną od ryzyka dla każdego prognozowanego przepływu pieniężnego. Przy ustalaniu stopy wolnej od ryzyka Grupa wykorzystuje kwotowania instrumentów z rynku – rentowność 5 letnich obligacji skarbowych.

Grupa na koniec każdego kwartału aktualizuje, o ile jest to zasadne, następujące parametry stanowiące podstawę szacowania wartości godziwej pakietów wierzytelności:

- stopę wolną od ryzyka,
- premię za ryzyko,
- okres, za który oszacowano przepływy pieniężne,
- wartość oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych.

Na dzień bilansowy wartość danego portfela wierzytelności ustalona według wartości godziwej zostaje porównana z wartością księgową portfela na poprzedni dzień bilansowy. Różnica pomiędzy wartością księgową na poprzedni dzień bilansowy a wartością godziwą na dany dzień bilansowy może wynikać z następujących zdarzeń:

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

- zmiany wartości pieniądza w czasie,
- modyfikacji procesu dochodzenia wierzytelności,
- zmian w prognozowanych przepływach pieniężnych (dotychczasowe wpływy windykacyjne oraz koszty obsługi),
- podpisania aneksów do umów sprzedaży wierzytelności,
- sprzedaży części lub całości portfela wierzytelności,
- zmian stopy wolnej od ryzyka lub marży za ryzyko.

5. SEZONOWOŚĆ DZIAŁALNOŚCI

Działalność Grupy nie odznacza się sezonowością, zatem w tym zakresie przedstawiane wyniki Grupy nie odnotowują istotnych wahań w trakcie roku.

6. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI

6.1. Segmenty operacyjne

Podstawowym i wyłącznym przedmiotem działalności Grupy był skup nieregularnych wierzytelności konsumenckich w celu ich odzyskania na własny rachunek. Grupa, na podstawie umów cesji, nabywa prawa do roszczeń względem dłużnika, następnie podejmuje na własny rachunek działania zmierzające do odzyskania przysługujących jej wierzytelności.

W związku z powyższym dla celów zarządczych Grupa wyodrębnia jeden segment operacyjny – windykacji i obrotu wierzytelnościami. Dane zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dotyczą tego segmentu.

6.2. Geograficzne obszary działalności

Grupy Kapitałowa działa w dwóch obszarach geograficznych – w Polsce, będącym krajem jej siedziby oraz w Rosji. W związku z powyższym wyróżniono dwa główne obszary działalności:

- Polska,
- Rosja.

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

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Poniżej przedstawiono przychody Grupy w rozbiciu na obszary operacyjne oraz informacje o aktywach trwałych w rozbiciu na lokalizację tych aktywów.

(w tys. PLN)	2014	2013
Przychody odsetkowe		
Polska	43 697	70 861
Rosja	769	-
Pozostałe przychody		
Polska	21	214
Rosja	-	-
Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności		
Polska	1 923	(9 303)
Rosja	(1 391)	-
Aktywa trwałe		
Polska	6 297	5 677
Rosja	-	-

7. POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły połączenia jednostek gospodarczych.

8. INSTRUMENTY FINANSOWE WEDŁUG TYPU

Rok zakończony 31 grudnia 2014 roku

(w tys. PLN)	Pożyczki i należności	Aktywa finansowe w wartości godziwej	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Razem
Aktywa				
Należności handlowe oraz inne aktywa	491	-	-	491
Aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej	-	154 734	-	154 734
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	-	-	10 383	10 383
Razem	491	154 734	10 383	165 608

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA 31.12.2014 R.
ORAZ ZA ROK ZAKOŃCZONY 31.12.2014 R.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

(w tys. PLN)	Inne zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Razem
Zobowiązania		
Kredyty, pożyczki i pozostałe zobowiązania finansowe	54 627	54 627
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	3 312	3 312
Razem	57 939	57 939

Rok zakończony 31 grudnia 2013 roku

(w tys. PLN)	Pożyczki i należności	Aktywa finansowe w wartości godziwej	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Razem
Aktywa				
Należności handlowe oraz inne aktywa	674	-	-	674
Aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej	-	164 402	-	164 402
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	-	-	21 440	21 440
Razem	674	164 402	21 440	186 516

(w tys. PLN)	Inne zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Razem
Zobowiązania		
Kredyty, pożyczki i pozostałe zobowiązania finansowe	75 166	75 166
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	2 196	2 196
Razem	77 362	77 362

W przypadku poniżej wymienionych kategorii instrumentów finansowych:

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

które na dzień bilansowy nie są wyceniane w wartości godziwej, Grupa 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 skonsolidowanym 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.

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

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Informacje o przychodach i kosztach innych zobowiązań finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu ujawniono w nocie 25 w pozycji „Odsetki”.

Informacje o przychodach i kosztach z aktywów finansowych wykazywanych w wartości godziwej przez wynik finansowy ujawniono w nocie 20.

9. 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
Rzeczowe aktywa trwałe razem	3 688	3 491

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	-	-	-	-	-	-	-
Na 31 grudnia 2014 roku	1 272	1 870	272	1 110	4 524	1 503	6 027
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)
Na 31 grudnia 2014 roku	-	1 293	152	894	2 339	-	2 339
Wartość netto na 31 grudnia 2014	1 272	577	120	216	2 185	1 503	3 688

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA 31.12.2014 R.
ORAZ ZA ROK ZAKOŃCZONY 31.12.2014 R.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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)	-
Na 31 grudnia 2013 roku	1 272	1 510	272	998	4 052	1 166	5 218
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)
Na 31 grudnia 2013 roku	-	985	97	645	1 727	-	1 727
Wartość netto na 31 grudnia 2013	1 272	525	175	353	2 325	1 166	3 491

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).

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA 31.12.2014 R.
ORAZ ZA ROK ZAKOŃCZONY 31.12.2014 R.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

10. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

(w tys. PLN)	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Wartość firmy	1 843	1 843
Patenty i licencje (oprogramowanie)	704	337
Znaki towarowe	3	6
Wartości niematerialne razem	2 550	2 186

Spółka nie posiada wartości niematerialnych wytworzonych we własnym zakresie.

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	1 843	948	17	2 808
- nabycie	-	654	4	658
- sprzedaż, likwidacja	-	-	-	-
Na 31 grudnia 2014 roku	1 843	1 602	21	3 466
Amortyzacja i odpisy aktualizujące				
Na 1 stycznia 2014 roku	-	611	11	622
- odpis amortyzacyjny za rok	-	287	7	294
- sprzedaż, likwidacja	-	-	-	-
Na 31 grudnia 2014 roku	-	898	18	916
Wartość netto na 31 grudnia 2014	1 843	704	3	2 550

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	1 841	938	15	2 794
- nabycie	2	114	3	119
- sprzedaż, likwidacja	-	(104)	(1)	(105)
Na 31 grudnia 2013 roku	1 843	948	17	2 808
Amortyzacja i odpisy aktualizujące				
Na 1 stycznia 2013 roku	-	461	10	471
- odpis amortyzacyjny za rok	-	227	2	229
- sprzedaż, likwidacja	-	(77)	(1)	(78)
Na 31 grudnia 2013 roku	-	611	11	622
Wartość netto na 31 grudnia 2013	1 843	337	6	2 186

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

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Test na utratę wartości firmy w odniesieniu do wartości firmy

Wartość bilansowa wartości firmy alokowana do poszczególnych ośrodków generujących środki pieniężne:

(w tys. PLN)	Obrót i windykacja wierzycelności
Wartość firmy z przejęcia jednostek zależnych	1 127
Wartość firmy z aportu przedsiębiorstwa	716
Razem	1 843

Ośrodkami generującymi środki pieniężne są zakupione pakiety wierzycelności. Grupa przeprowadziła coroczny test na utratę wartości firmy na dzień 31 grudnia 2014 roku zgodnie z MSR 36. Przeprowadzone testy wymagały oszacowania wartości użytkowej w oparciu o przyszłe przepływy pieniężne, które następnie przy zastosowaniu stopy dyskontowej zostały skorygowane do wartości bieżącej.

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

11. AKTYWA FINANSOWE WYKAZYWANE W WARTOŚCI GODZIWEJ

Grupa pakiety wierzycelności wycenia w wartości godziwej przez wynik finansowy.

(w tys. PLN)	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Pakiety wierzycelności	154 734	164 402
Aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej razem	154 734	164 402

W trakcie roku wystąpiły następujące ruchy w instrumentach finansowych zakwalifikowanych do Poziomu 3:

(w tys. PLN)	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Na dzień 1 stycznia	164 402	168 738
- zakupy nowych pakietów wierzycelności	15 976	14 106
- wpłaty gotówkowe od osób zadłużonych	(70 642)	(80 000)
- przychody odsetkowe	44 466	70 861
- weryfikacja prognoz wpływów	(5 236)	(45 861)
- aktualizacja stopy dyskontowej	5 768	36 558
Wartości godziwa na 31 grudnia	154 734	164 402

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

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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:				
- pakiety wierzytelności	154 734	-	-	154 734
Aktywa wyceniane w wartości godziwej razem	154 734	-	-	154 734

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:				
- pakiety wierzytelności	164 402	-	-	164 402
Aktywa wyceniane w wartości godziwej razem	164 402	-	-	164 402

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.

Grupa 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.

Przy wycenie pakietów wierzytelności na dzień bilansowy przyjęto następujące założenia:

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

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Stopa dyskontowa:		
- wolna od ryzyka	1,84% – 2,04%	6,99 – 27,78%
- premia za ryzyko*	9,93% – 101,91%	11,32% – 102,31%
Okres prognoz przepływów	01.2015 – 12.2024	01.2014 – 12.2023
Łączna wartość prognozowanych przyszłych wpływów (w tys. PLN)	259 731	253 063

* na 31 grudnia 2014 roku dotyczy 99,0% wartości godziwej, na 31 grudnia 2013 roku dotyczy 99,9% wartości godziwej; celem zapewnienia porównywalności danych, w związku ze zmianą sposobu szacowania wartości godziwej portfeli wierzytelności od 2014 roku, wartości w tabeli na 31 grudnia 2013 roku zostały przekształcone w stosunku do danych zaprezentowanych w opublikowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2013 (pierwotnie wynosiły one 6,99% – 27,78%).

Zakładany harmonogram zdyskontowanych wpływów z pakietów wierzytelności będących na koniec roku obrotowego w obsłudze został przedstawiony w nocie 3.1. Ryzyko kredytowe.

Więcej informacji na temat przyjętej przez Spółkę techniki szacowania wartości godziwej zawiera nota 4 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

12. NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ INNE AKTYWA

(w tys. PLN)	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Część długoterminowa:		
Kaucje i przedpłaty	55	-
Koszty rozliczane w czasie	4	-
Część krótkoterminowa:		
Należności handlowe	8	30
Kaucje i przedpłaty	32	38
Należności publiczno-prawne	210	336
Należności od cedentów	4	111
Rozrachunki z pracownikami	28	24
Udzielone pożyczki	-	4
Koszty rozliczane w czasie	91	131
Pozostałe należności	59	-
Należności handlowe oraz inne aktywa razem	491	674

Wartość godziwa należności handlowych oraz innych aktywów odpowiada ich wartości księgowej.

Na 31 grudnia 2014 roku oraz na 31 grudnia 2013 roku:

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

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

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W latach 2014–2013 nie wystąpiły odpisy aktualizujące wartość należności handlowych oraz innych aktywów.

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

13. ODRO CZONY PODATEK DOCHODOWY

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego kompensuje się ze sobą, jeżeli Grupa posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do skompensowania bieżących aktywów i zobowiązań podatkowych i jeżeli aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlegają tym samym organom podatkowym podatnika.

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 jednostki dominującej i jej jednostki zależnej stratami podatkowymi w przyszłości, nie istnieją przesłanki na rozliczenie tych strat podatkowych. Grupa na dzień 31 grudnia 2014 roku nie rozpoznała aktywa z tytułu podatku odroczonego w wysokości 4 449 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2013 roku w wysokości 3 252 tys. zł), co wpłynęło na obniżenie wyniku netto za 2014 rok o 1 197 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	-	-
Aktywa/(zobowiązania) z tyt. odroczonego podatku dochodowego netto	-	-

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

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

(w tys. PLN)	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
- od wyceny instrumentów finansowych	4	199
- od rezerw na świadczenia pracownicze	71	36
- od pozostałych rezerw	9	25
- od strat podatkowych	4 426	3 062
- pozostałe	79	22
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, w tym:	4 589	3 344
Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane w wyniku finansowym	4 589	3 344
Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane w pozostałych całkowitych dochodach	-	-
Aktywa netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego	140	92
Nierozpoznane aktywa z tytułu podatku odroczonego	4 449	3 252
Rozpoznane aktywa z tytułu podatku odroczonego	140	92

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

14. ZAPASY

(w tys. PLN)	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Materiały	14	87
Zapasy razem	14	87

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

15. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

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

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

(w tys. PLN)	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Środki pieniężne w banku	10 383	21 440
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, w tym:	10 383	21 440
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-
Różnice kursowe	(751)	-
Kredyt w rachunku bieżącym	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazywane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	11 134	21 440

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

16. KAPITAŁ WŁASNY**16.1. Kapitał podstawowy**

(w tys. PLN)	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Kapitał podstawowy	19 700	19 700
Kapitał podstawowy razem	19 700	19 700

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%
Razem	19 700 000	100,00%

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

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

16.2. Pozostałe kapitały

(w tys. PLN)	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Agio	17 801	17 801
Kapitał rezerwowy	3 609	109
Różnice kursowe z przeliczenia	93	237
Pozostałe kapitały razem	21 503	18 147

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,
- różnice kursowe z przeliczenia jednostki działającej za granicą.

Płatności w formie akcji

16 listopada 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. uchwałą 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 uchwałą 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.

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

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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 oznaczony 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.

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 rezerwowy.

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.

17. KREDYTY, POŻYCZKI I POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

(w tys. PLN)	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Część długoterminowa:		
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych wykazywane wg zamortyzowanego kosztu (niezabezpieczone)	32 021	44 602
Kredyty bankowe wykazywane wg zamortyzowanego kosztu (zabezpieczone)	6 297	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	56	118
Część krótkoterminowa:		
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych wykazywane wg zamortyzowanego kosztu (niezabezpieczone)	12 661	30 370
Kredyty bankowe wykazywane wg zamortyzowanego kosztu (zabezpieczone)	3 531	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	61	76
Kredyty, pożyczki i pozostałe zobowiązania finansowe razem	54 627	75 166

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

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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.

Grupa 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
Niewykorzystane limity kredytowe razem	22 219	12 500

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Grupa dysponuje niewykorzystanym kredytem inwestycyjnym na kwotę 7 700 tys. PLN, który jest przeznaczony na finansowanie budowy biurowca ONYX BUSINESS 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 jednostki dominującej, 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, Grupa 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 96 968 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.

Jednostka dominująca 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.

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

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Grupa terminowo regulowała płatności związane z ratami kapitałowymi oraz odsetkami i innymi kosztami związanymi z kredytami bankowymi. Inne warunki umów kredytowych nie były naruszone przez Grupę.

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	9 828	-
Leasing finansowy	PLN	WIBOR 1M (3,38-4,75 p.p.)	2015, 2016, 2018	117	194
Kredyty pożyczki i pozostałe zobowiązania finansowe razem				54 627	75 166

* wg stanu na 31 grudnia 2014

18. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

(w tys. PLN)	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Część krótkoterminowa:		
Zobowiązania z tytułu zakupionych wierzytelności	978	641
Zobowiązania handlowe	816	553
Zobowiązania publiczno-prawne	771	524
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	640	478
Inne zobowiązania	107	-
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania razem	3 312	2 196

19. REZERWY

(w tys. PLN)	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Część krótkoterminowa:		
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	372	192
Rezerwa na PCC od zakupionych pakietów wierzytelności	1 274	1 928
Rezerwy razem	1 646	2 120

W świetle wyroku Europejskiego Trybunału Sprawiedliwości z dnia 27 października 2011 roku w sprawie C-93/10 Grupa utworzyła rezerwę na podatek od czynności cywilnoprawnych (PCC), w kwocie 1 274 tys. PLN, jaką Grupa może być zobowiązana zapłacić od zakupów wierzytelności dokonanych w latach ubiegłych. W 2014 roku Grupa rozwiązała rezerwę z tego tytułu na kwotę 356 tys. PLN w związku z upływem okresu pięcioletniego obowiązującego dla zaległości podatkowych.

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

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Przyjmując podejście wynikające ze wskazanego orzeczenia należałoby uznać, że transakcje nabycia wierzytelności nie podlegają w ogóle opodatkowaniu VAT, lecz powinny być opodatkowane PCC w wysokości 1% wartości rynkowej nabytych portfeli wierzytelności.

Przyjęcie takiego podejścia może oznaczać występowanie zaległości podatkowych w PCC u podmiotów nabywających portfele wierzytelności – nawet do 5 lat wstecz.

Należy jednocześnie podkreślić, że wyrok ETS nie oznacza automatycznej zmiany praktyki podatkowej w Polsce, niemniej sądy administracyjne mogą uwzględniać ten wyrok w wydawanych orzeczeniach. Wyrok ETS, na podstawie którego podjęto ww. decyzję, został wydany na wniosek o wydanie orzeczenia w postępowaniu toczącym się pomiędzy dwoma, w żaden sposób nie powiązany z Grupą, podmiotami prawa niemieckiego w ramach sporu w przedmiocie opodatkowania podmiotu nabywającego wierzytelności podatkiem od wartości dodanej z tytułu nabycia wierzytelności uznanych za wymagalne, a więc w konkretnej sprawie i na podstawie indywidualnego stanu faktycznego.

Poniższa tabela zawiera zmianę stanu rezerw.

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
Rezerwa na PCC od zakupionych pakietów wierzytelności	1 928	187	542	299	1 274
Razem	2 120	559	542	491	1 646

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
Rezerwa na PCC od zakupionych pakietów wierzytelności	2 008	158	238	-	1 928
Razem	2 178	350	238	170	2 120

20. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

(w tys. PLN)	2014	2013
Przychody z windykacji wierzytelności nabytych	44 998	61 558
Pozostałe przychody	21	214
Przychody ze sprzedaży razem	45 019	61 772

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

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Przychody z windykacji wierzytelności nabytych składają się z:

(w tys. PLN)	2014	2013
Przychody odsetkowe	44 466	70 861
Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności	532	(9 303)
Przychody z windykacji wierzytelności nabytych razem	44 998	61 558

Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności:

(w tys. PLN)	2014	2013
Weryfikacja prognoz wpływów	(5 236)	(45 861)
Aktualizacja stopy dyskontowej	5 768	36 558
Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności	532	(9 303)

Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności związana jest ze zmianą wartości godziwej aktywów finansowych, wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, wyznaczonych jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy w momencie początkowego ujęcia.

Weryfikacja prognoz wpływów oparta jest głównie o analizę zachowań osób zadłużonych oraz skuteczność stosowanych praktyk windykacyjnych.

21. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

(w tys. PLN)	2014	2013
Amortyzacja	921	816
Zużycie materiałów i energii	462	600
Usługi obce, w tym:	6 479	6 888
- płatności z tytułu leasingu operacyjnego	263	183
Podatki i opłaty, w tym:	13 810	29 847
- koszty sądowe i egzekucyjne	13 426	29 661
Koszty świadczeń pracowniczych	11 920	9 447
Pozostałe koszty rodzajowe	2 976	1 606
Koszty działalności operacyjnej, w tym:	36 568	49 204
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	33 499	46 097
Pozycje ujęte w koszcie ogólnego zarządu	3 069	3 107

Spółka na podstawie umów najmu użytkuje nieruchomość 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.

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA 31.12.2014 R.
ORAZ ZA ROK ZAKOŃCZONY 31.12.2014 R.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

22. KOSZTY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

(w tys. PLN)	2014	2013
Wynagrodzenia	9 802	7 544
Koszty ubezpieczeń społecznych	1 793	1 326
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych	325	577
Koszty świadczeń pracowniczych, w tym:	11 920	9 447
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	10 895	8 390
Pozycje ujęte w koszcie ogólnego zarządu	1 025	1 057

23. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

(w tys. PLN)	2014	2013
Rozwiązanie rezerwy na PCC od zakupionych pakietów wierzytelności	356	80
Dofinansowanie PFRON	-	14
Pozostałe	18	11
Pozostałe przychody operacyjne razem	374	105

24. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

(w tys. PLN)	2014	2013
Likwidacja, zbycie środków trwałych	4	29
Darowizny	3	8
Korekta podatku od towaru i usług	139	23
Pozostałe	76	28
Pozostałe koszty operacyjne razem	222	88

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA 31.12.2014 R.
ORAZ ZA ROK ZAKOŃCZONY 31.12.2014 R.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

25. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

(w tys. PLN)	2014	2013
Odsetki:		
- od lokat bankowych	311	437
Różnice kursowe dodatnie i pozostałe przychody	-	7
Przychody finansowe	311	444
Odsetki:		
- od kredytów	353	-
- od dłużnych papierów wartościowych	5 398	7 840
Opłaty bankowe	-	124
Różnice kursowe ujemne i pozostałe koszty	1 170	-
Koszty finansowe	6 921	7 964
Przychody (koszty) finansowe netto	(6 610)	(7 520)

26. PODATEK DOCHODOWY

(w tys. PLN)	2014	2013
Bieżący podatek dochodowy:		
- bieżące obciążenia z tytułu podatku dochodowego	15	-
Podatek odroczony:		
- związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	-	-
Obciążenie podatkowe wykazywane w sprawozdaniu z zysków lub strat	15	-

Nie występują obciążenia podatkowe wykazywane w kapitale własnym.

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, przy uwzględnieniu stawek podatkowych obowiązujących w krajach, w których spółki z Grupy mają siedzibę za lata 2014 i 2013 zostało zaprezentowane poniżej:

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA 31.12.2014 R.
ORAZ ZA ROK ZAKOŃCZONY 31.12.2014 R.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

(w tys. PLN)	2014	2013
Wynik finansowy brutto przed opodatkowaniem	1 993	5 065
Podatek dochodowy wykazywany w sprawozdaniu z zysków lub strat	15	-
Zysk przed opodatkowaniem za okres sprawozdawczy dla stawki podatkowej obowiązującej w Polsce (19%)	365	967
Strata przed opodatkowaniem za okres sprawozdawczy dla stawki podatkowej obowiązującej w Polsce (19%)	(1 115)	(10)
Zysk przed opodatkowaniem za okres sprawozdawczy dla stawki podatkowej obowiązującej w Rosji (20%)	6	-
Zysk przed opodatkowaniem za okres sprawozdawczy dla stawki podatkowej obowiązującej w Luksemburgu (28,63%)	3 648	3 434
Korekty:		
- straty podatkowe powodujące obniżenie wyniku do opodatkowania	951	1 053
- dochody księgowo, podatkowo wyłączone	5 114	5 512
- koszty nie stanowiące kosztu uzyskania przychodu	(2 551)	(1 554)
- koszty podatkowe, księgowo nieuwjęte	1 277	1 486
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	15	-

27. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

Zysk przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za rok przypadającego na zwykłych akcjonariuszy jednostki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu roku.

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za rok przypadającego na zwykłych akcjonariuszy jednostki dominującej (po potrąceniu odsetek od uprzywilejowanych akcji zamiennych) przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu roku powiększoną o średnią ważoną liczbę akcji zwykłych, które byłyby wyemitowane przy zamianie wszystkich rozwadniających potencjalnych akcji zwykłych na akcje zwykłe.

Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące zysku oraz akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję:

(w tys. PLN)	2014	2013
Zysk netto za okres z działalności kontynuowanej przypadający na zwykłych akcjonariuszy jednostki dominującej	1 978	5 065
Zysk netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy jednostki dominującej	1 978	5 065
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	19 700 000	19 700 000
Efekt rozwodnienia	20 118	34 500
Średnia ważona liczba akcji zwykłych skorygowana o efekt rozwodnienia	19 720 118	19 734 500

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA 31.12.2014 R.
ORAZ ZA ROK ZAKOŃCZONY 31.12.2014 R.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

28. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZAPROPONOWANE DO WYPŁATY

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

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 jednostkę dominującą 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.

29. WPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

(w tys. PLN)	2014	2013
Wynik przed opodatkowaniem	1 993	5 065
Korekty:		
Zmiana wartości godziwej aktywów finansowych	9 668	4 336
Amortyzacja i odpisy środków trwałych	627	587
Amortyzacja wartości niematerialnych	294	229
Zmiana stanu należności handlowych oraz innych aktywów	183	1 590
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań	1 116	(801)
Zmiana stanu rezerw	(474)	(80)
Zmiana stanu zapasów	73	16
Koszty finansowe – netto	6 144	7 438
(Zysk)/strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	4	30
Pozostałe	(144)	-
Korekty wyniku razem	17 491	13 345
Podatek dochodowy zapłacony	(8)	-
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	19 476	18 410

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

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

30. 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
Jednostki zależne			
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%	-

Poniższa tabela przedstawia salda rozrachunków z podmiotami powiązanyimi na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz 31 grudnia 2013 roku.

Saldo rozrachunków

(w tys. PLN)		Należność od podmiotów powiązanych	Zobowiązanie wobec podmiotów powiązanych
ANPIRE Investments Sp. z o.o. *	2014	0	-
	2013	1	-
Kadra kierownicza Spółki (Zarząd)	2014	-	120
	2013	5	124

* Spółka powiązana osobowo.

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

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 jednostki:

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

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

(w tys. PLN)	2014	2013
Zarząd Jednostki		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (płace i narzuty)	1 659	1 137
Rada Nadzorcza Jednostki		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (płace i narzuty)	160	160
Razem	1 819	1 297

31. POZYCJE WARUNKOWE

Zobowiązania warunkowe

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych. Większość rozliczeń podatkowych Grupa dokonuje w Luksemburgu oraz od 2014 roku w Rosji, jedynie pewna ich część (dotycząca działalności spółek zarejestrowanych w Polsce) dokonywana jest 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 w Polsce mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe spółek z Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe.

Dodatkowo rosyjskie przepisy podatkowe, które obowiązywały na koniec okresu sprawozdawczego, są przedmiotem różnych interpretacji, mogących mieć wpływ na transakcję i działalność Grupy Kapitałowej.

Rosyjska administracja podatkowa jest stopniowo wzmocniana i istnieje większe ryzyko przeglądu/kontroli transakcji podatkowych bez wyraźnego celu gospodarczego lub z niezgodnymi podatkowo kontrahentami.

W Rosji rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres trzech lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W pewnych okolicznościach okres kontroli może zostać wydłużony. W efekcie kwoty wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie w późniejszym terminie po ostatecznym ustaleniu ich wysokości przez organy podatkowe.

Zdaniem Grupy, na dzień 31 grudnia 2014 roku, utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

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

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

32. WYNAGRODZENIE BIEGŁEGO REWIDENTA LUB PODMIOTU UPRAWNIONEGO

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

33. WYBRANE SKONSOLIDOWANE 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
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej:				
Aktywa trwałe	6 297	5 677	1 477	1 369
Aktywa obrotowe	165 563	186 603	38 844	44 995
Kapitał własny	112 268	112 798	26 340	27 199
Zobowiązania długoterminowe	38 374	44 720	9 003	10 783
Zobowiązania krótkoterminowe	21 218	34 762	4 978	8 382
Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat:				
Przychody ze sprzedaży	45 019	61 772	10 746	14 669
Zysk z działalności operacyjnej	8 603	12 585	2 054	2 989
Zysk przed opodatkowaniem	1 993	5 065	476	1 203
Zysk netto	1 978	5 065	472	1 203
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów:				
Pozostałe całkowite dochody	(144)	-	(34)	-
Całkowite dochody ogółem	1 834	5 065	438	1 203
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych:				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	19 476	18 410	4 649	4 372
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 175)	(2 389)	(280)	(567)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(28 607)	(12 969)	(6 829)	(3 080)

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

- pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej na 31 grudnia 2014 obliczono przyjmując średni kurs EUR na ten dzień, tj. 4,2623 PLN;
- pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej na 31 grudnia 2013 obliczono przyjmując średni kurs EUR na ten dzień, tj. 4,1472 PLN;
- pozycje skonsolidowanego sprawozdania z zysków lub strat i skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów za 2014 rok obliczono przyjmując średni kurs EUR według kursu sta-

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

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

nowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP ogłoszonych na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego, tj. 4,1893 PLN;

- pozycje skonsolidowanego sprawozdania z zysków lub strat i skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów 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 skonsolidowanego 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 skonsolidowanego 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.

34. WYDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

Do dnia opublikowania niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miały miejsca żadne istotne zdarzenia mogące mieć wpływ na prezentowane skonsolidowane 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
GRUPY KAPITAŁOWEJ P.R.E.S.C.O.
ZA ROK OBROTOWY 2014



1	INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ	/99
1.1	Struktura Grupy	/99
1.1.2	Opis organizacji Grupy Kapitałowej	/99
1.1.2	Zmiany w strukturze Grupy	/101
1.1.3	Zmiany w zasadach zarządzania Grupą Kapitałową	/101
1.1.4	Jednostki podlegające konsolidacji	/102
1.1.5	Oddziały Spółki dominującej	/102
1.1.6	Powiązania organizacyjne i kapitałowe	/102
2	DZIAŁALNOŚĆ I ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ P.R.E.S.C.O.	/105
2.1	Otoczenie rynkowe Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. w roku 2014	/105
2.1.1	Charakterystyka branży obrotu wierzytelnościami w Polsce	/105
2.1.2	Charakterystyka wierzytelności oferowanych na sprzedaż w Polsce w roku 2014	/106
2.1.3	Otoczenie prawne w Polsce	/107
2.1.4	Rynek obrotu wierzytelnościami w Federacji Rosyjskiej	/108
2.2	Opis głównych osiągnięć i niepowodzeń Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. w roku 2014	/109
2.2.1	Działalność inwestycyjna i operacyjna na rynku w Polsce	/109
2.2.1.1	Działalność inwestycyjna	/109
2.2.1.2	Działalność operacyjna	/111
2.2.2	Działalność inwestycyjna i operacyjna w roku 2014 na rynku w Federacji Rosyjskiej	/113
2.2.2.1	Działalność inwestycyjna	/113
2.2.2.2	Działalność operacyjna	/113
2.3	Główne rynki operacyjne i ich segmenty w roku 2014	/113
2.5	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. w roku obrotowym 2014	/116
2.6	Umowy zawarte w roku 2014 przez Grupę Kapitałową	/119
2.6.1	Umowy znaczące dla działalności	/119
2.6.2	Istotne transakcje z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe	/120
2.6.3	Zaciągnięte i wypowiedziane umowy dotyczące kredytów i pożyczek	/120
2.6.4	Udzielone pożyczki i poręczenia oraz otrzymane poręczenia i gwarancje	/121
2.7	Istotne zdarzenia, które wystąpiły po dniu 31 grudnia 2014 roku	/121
2.8	Kierunki rozwoju Grupy Kapitałowej	/121
2.8.1	Czynniki zewnętrzne i wewnętrzne istotne dla rozwoju Grupy	/121
2.8.2	Perspektywy wzrostu Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O.	/124
2.9	Program inwestycyjny Grupy Kapitałowej	/126
2.9.1	Inwestycje realizowane przez Grupę Kapitałową	/126
2.9.2	Sposób wykorzystania środków z emisji	/126
2.9.3	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	/126
2.10	Czynniki ryzyka	/127
2.10.1	Istotne czynniki ryzyka	/127
2.10.2	System zarządzania ryzykiem	/130
3	SYTUACJA OPERACYJNA I FINANSOWA	/130
3.1	Zasady sporządzania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	/130
3.2	Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe	/131
3.3	Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa	/132
3.4	Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	/133
3.5	Istotne pozycje pozabilansowe w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym	/134
3.6	Analiza wskaźnikowa	/134
3.7	Prognozy wyników finansowych	/135
3.8	Polityka dywidendowa	/135
3.9	Instrumenty finansowe	/137
3.9.1	Wykorzystywane instrumenty finansowe	/137

3.9.2	Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym	/137
3.10	Ocena zarządzania zasobami finansowymi	/137
3.11	Zdarzenia mające znaczący wpływ na wyniki operacyjne i finansowe	/137
3.11.1	Znaczące zdarzenia w roku obrotowym	/137
3.11.2	Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze wraz z ich oceną	/137
4	ŁAD KORPORACYJNY	/138
4.1	Wprowadzenie	/138
4.2	Oświadczenie i raport P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego w roku 2014	/138
4.2.1	Kapitał zakładowy Spółki dominującej	/140
4.2.2	Struktura akcjonariatu	/140
4.2.3	Program akcji pracowniczych	/141
4.2.4	Nabycie akcji własnych	/142
4.2.5	Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne	/142
4.2.6	Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu	/142
4.2.7	Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności papierów wartościowych	/142
4.2.8	Umowy, w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	/142
4.2.9	Zarząd	/142
4.2.9.1	Skład osobowy, jego zmiany i zasady powoływania członków Zarządu	/142
4.2.9.2	Uprawnienia Zarządu	/143
4.2.9.3	Stan posiadania akcji Spółki i jednostek powiązanych przez członków Zarządu	/144
4.2.9.4	Wynagrodzenie, nagrody i warunki umów o pracę członków Zarządu	/144
4.2.9.5	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	/144
4.2.10	Rada Nadzorcza	/144
4.2.10.1	Skład osobowy, jego zmiany i zasady powoływania członków Rady Nadzorczej	/144
4.2.10.2	Uprawnienia Rady Nadzorczej	/145
4.2.10.3	Stan posiadania akcji Spółki dominującej i jednostek powiązanych przez członków Rady Nadzorczej	/145
4.2.10.4	Wynagrodzenie, nagrody i warunki umów o pracę członków Rady Nadzorczej	/145
4.2.10.5	Powołane Komitety	/146
4.2.11	Walne Zgromadzenie	/146
4.2.11.1	Sposób działania Walnego Zgromadzenia	/146
4.2.11.2	Zasadnicze uprawnienia Walnego Zgromadzenia	/147
4.2.11.3	Opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania	/147
4.3	Zasady zmiany Statutu Spółki	/150
4.4	Główne cechy systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych	/150
5	POZOSTAŁE INFORMACJE	/150
5.1	Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe	/150
5.2	Biegli rewidenci	/151
5.3	Informacje dotyczące zatrudnienia	/151
5.4	Odpowiedzialność społeczna	/152
5.5	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	/153
5.6	Dane teled adresowe	/154

WYBRANE DANE FINANSOWE

W roku 2014 skonsolidowane przychody Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. wyniosły 45,0 mln zł i były niższe od przychodów za rok 2013 o 16,8 mln zł. Odnotowany przez Grupę Kapitałową P.R.E.S.C.O. (w dalszej części dokumentu także „GK P.R.E.S.C.O.”, „Grupa”) spadek przychodów w roku 2014 związany jest ściśle z realizacją zmian w modelu operacyjnym stosowanym w procesie dochodzenia spłat należności od osób zadłużonych. Przed rokiem 2014 model zakładał, iż ok. 70% wpływów z windykacji pochodzących będzie z egzekucji prowadzonych na drodze postępowań sądowo-komorniczych. W związku z trudną do przewidzenia skutecznością komorniczą obserwowaną w Polsce na przestrzeni lat 2012–2014 oraz wysokimi kosztami egzekucji komorniczych, Grupa podjęła decyzję o wdrożeniu nowego modelu biznesowego, którego efektem ma być realizacja nawet do 50% wpływów z windykacji w toku postępowań ugodowych (windykacja miękka). Porozumienia z osobami zadłużonymi dotyczące spłaty zaległego zadłużenia wiążą się najczęściej z odroczeniem terminu spłaty zobowiązań poprzez rozłożenie płatności na kilka, kilkanaście lub kilkadziesiąt rat. Jednocześnie, dzięki uznaniu długu przez osoby zadłużone w chwili zawarcia porozumienia, Grupa może zasadnie oczekiwać wyższych sumarycznych wpłat z tytułu windykacji należności w dłuższym horyzoncie czasowym. W związku z przejściem na strategię windykacji polubownej, Grupa odstąpiła w roku 2014 od masowego kierowania spraw na drogę postępowania sądowo-egzekucyjnego. Poskutkowało to wartościowym ograniczeniem wpływów z egzekucji komorniczych w porównaniu do wcześniejszych lat. Dodatkowym czynnikiem mającym wpływ na spadek przychodów odnotowany przez Grupę w roku 2014 była także relatywnie mniejsza liczba spraw wprowadzanych do obsługi z nowo nabywanych portfeli wierzytelności. W latach 2013–2014 Grupa prowadziła selektywną politykę inwestycyjną organizując zakupy portfeli wierzytelności do okazji inwestycyjnych.

Zmiana modelu operacyjnego i ograniczenie liczby spraw kierowanych na drogę prawną, poskutkowało jednocześnie niższymi o 12,6 mln zł kosztami własnymi sprzedaży poniesionymi przez Grupę Kapitałową P.R.E.S.C.O. w roku 2014 (33,5 mln zł) w porównaniu do poprzedniego roku obrotowego (46,1 mln zł). Rok 2014 Grupa zakończyła zyskiem netto w wysokości 1,98 mln zł. EBIT i EBITDA wyniosły w okresie sprawozdawczym odpowiednio 8,6 mln zł oraz 9,5 mln zł.

Rok 2014 Grupa poświęciła także wdrożeniu dwóch projektów biznesowych zaprezentowanych w przedstawionej w maju 2013 r. strategii rozwoju na lata 2013–2016, tj. rozpoczęciu działalności operacyjnej na rynku obrotu wierzytelnościami w Rosji oraz uruchomieniu działalności w obszarze *consumer finance* w Polsce (pożyczki konsumenckie).

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

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ P.R.E.S.C.O. W ROKU 2014

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	2014	2013	2014	2013
Przychody ze sprzedaży	45 019	61 772	10 746	14 669
Zysk z działalności operacyjnej	8 603	12 585	2 054	2 989
Zysk netto	1 978	5 065	472	1 203
Przepływy pieniężne netto z dz. operacyjnej	19 476	18 410	4 649	4 372
Przepływy pieniężne netto z dz. inwestycyjnej	(1 175)	(2 389)	(280)	(567)
Przepływy pieniężne netto z dz. finansowej	(28 607)	(12 969)	(6 829)	(3 080)
Przepływy pieniężne netto razem	(10 306)	3 052	(2 460)	725
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

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	stan na 31.12.2014	stan na 31.12.2013	stan na 31.12.2014	stan na 31.12.2013
Aktywa razem	171 860	192 280	40 321	46 364
Zobowiązania	59 592	79 482	13 981	19 165
Zobowiązania długoterminowe	38 374	44 720	9 003	10 783
Zobowiązania krótkoterminowe	21 218	34 762	4 978	8 382
Kapitał własny	112 268	112 798	26 340	27 199
Kapitał zakładowy	19 700	19 700	4 622	4 750
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	5,70	5,73	1,34	1,38
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

Grupa Kapitałowa P.R.E.S.C.O. (dalej także „GK P.R.E.S.C.O.”, „Grupa”, „Grupa Kapitałowa P.R.E.S.C.O.”) jest jednym z wiodących polskich podmiotów działających na rynku inwestycji w wierzytelności konsumenckie. Przedmiotem działalności Grupy są inwestycje w nieregularne portfele wierzytelności w celu ich dalszej samodzielnej windykacji. Grupa posiada ponad szesnastoletnie doświadczenie w obsłudze wierzytelności nabytych na własny rachunek z sektorów: telekomunikacyjnego, ubezpieczeniowego, bankowego, dostawców usług telewizji kablowej, Internetu, mediów. Działalność w roku 2014 Grupa 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 spadek przychodów i osłabienie wyników finansowych Grupy w porównaniu do 2013. 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 dominującej i jej grupy kapitałowej w kolejnych latach. Efekty tych zmian będą działać w interesie spółki dominującej i jej akcjonariuszy, jednak będą one odroczone w czasie.

1 Informacje o Grupie Kapitałowej

1.1 Struktura Grupy

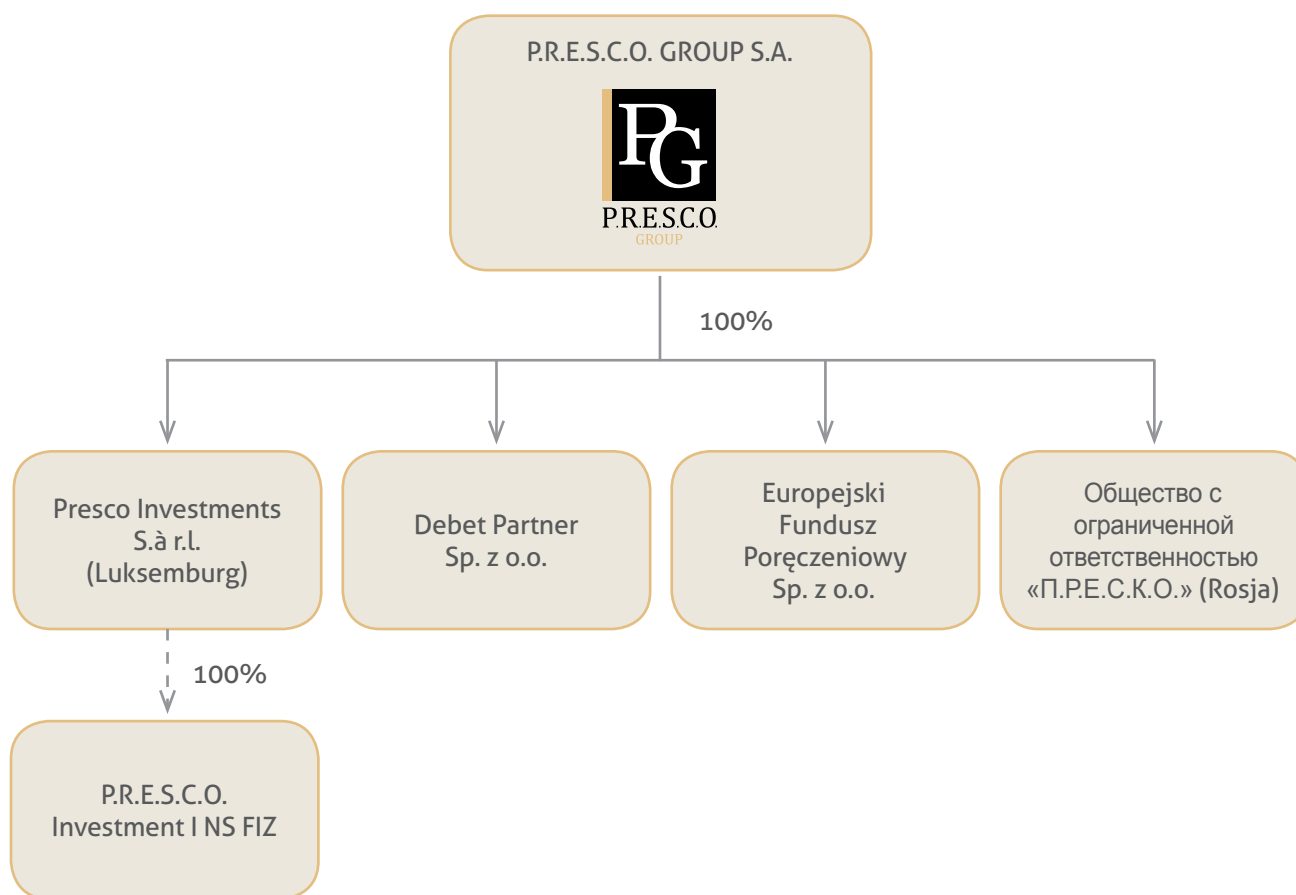
1.1.2 Opis organizacji Grupy Kapitałowej

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 GRUPY KAPITAŁOWEJ P.R.E.S.C.O. 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 zasły 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 Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. 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 2 000 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 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 Spółki dominującej 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 Grupy.

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 dominującej

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. objęła wszystkie udziały klasy B w podwyższonym kapitale zakładowym Presco Investments S.à r.l.

W wyniku ww. opisanych inwestycji kapitałowych, na dzień publikacji Raportu Rocznoego 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 dziewięćnaście 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 Poręczeniowy 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 10 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 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 nowoutworzone 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 Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O.

2.1 Otoczenie rynkowe Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. 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 GK P.R.E.S.C.O. 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 przejście Navi Lex i związana z nim planowana likwidacja NAVI GROUP S.A. może być postrzegane jako krok ku konsolidacji rynku.

Nieziemiennie 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 Grupy, 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 (bezskuteczne egzekucje komornicze, multimedialni).

2.1.3 Otoczenie prawne w Polsce

W roku 2014 Grupa 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 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.

Grupa Kapitałowa P.R.E.S.C.O. 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 świetle sytuacji geopolitycznej związanej z konfliktem na Ukrainie oraz kryzysu w Rosji, Grupa zdecydowała się rozdysonować kwotę przeznaczoną na cele związane z zakupem portfeli wierzytelności w dłuższym terminie. W ocenie GK P.R.E.S.C.O. 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, Grupa 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. Grupa Kapitałowa 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 Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. 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 finalizacji uległo ok. 60% przetargów. Wierzyciele 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 prze terminowania wierzytelności wystawianych na sprzedaż, co wynikało z decyzji niektórych banków o sprzedaży młodszych długów. Wg szacunków Grupy w roku 2014 średnie ceny transakcyjne za portfele wierzytelności utrzymywały się na poziomie wielokrotnie niższym niż obserwowane na rynku polskim i spadły w porównaniu do roku 2013 o 42,4%. Spadek cen należy wiązać z relatywnie wysokim poziomem trudności w windykacji wierzytelności związanym z trudną sytuacją polityczno-gospodarczą w Rosji.

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 blisko 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 Opis głównych osiągnięć i niepowodzeń Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. w roku 2014

2.2.1 Działalność inwestycyjna i operacyjna na rynku w Polsce

2.2.1.1 Działalność inwestycyjna

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

GK P.R.E.S.C.O. dokonała w 2014 roku kilkunastu akwizycji portfeli wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 138 614 tys. zł za kwotę 15 027 tys. zł, co oznacza wzrost w stosunku do 2013 r.:

- wartości nabytych portfeli o 149% (55 696 tys. zł w 2013 r.),
- nakładów inwestycyjnych o 29% (11 692 tys. zł w 2013 r.).

Istotny wzrost wartości portfeli wierzytelności nabytych przez podmioty z Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. w 2014 r. to przede wszystkim efekt większej liczby zidentyfikowanych i skutecznie sfinalizowanych okazji inwestycyjnych, czyli zakupu portfeli wierzytelności o relatywnie dobrej jakości przy cenach niższych od rynkowych średnich cen transakcyjnych osiągniętych przez portfele o podobnej strukturze.

W poniższym zestawieniu przedstawiono wartość nominalną portfeli wystawionych do sprzedaży na rynku polskim oraz wartość nominalną portfeli, będących przedmiotem zakończonych procesów przetargowych (zgodnie z wiedzą Spółki dominującej) w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku wobec wartości portfeli zakupionych przez Grupę Kapitałową P.R.E.S.C.O. oraz wartość inwestycji.

Wartość portfeli nabytych przez Grupę Kapitałową P.R.E.S.C.O. na rynku polskim w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku (w tys. zł)

1 stycznia – 31 grudnia 2014 r.					
Branża	Wartość nominalna portfeli wystawionych do sprzedaży	Wartość nominalna portfeli będących przedmiotem zakończonych postępowań przetargowych	Wartość nominalna portfeli kupionych przez GK PRESCO na dzień zawarcia umowy	Udział w rynku	Wartość inwestycji
Instytucje finansowe (banki, ubezpieczyciele)	11 517 511	10 716 245	37 084	0,35%	6 964
Media elektroniczne (telekomunikacja, TV/ Internet)	1 417 920	1 121 546	101 530	9,05%	8 767
Aneksy do portfeli zakupionych w latach poprzednich	-	-	-	-	(704)
Razem rynek	12 935 431	11 837 792	138 614	1,17%	15 027

* wartość inwestycji nie uwzględnia portfela zakupionego przez GK P.R.E.S.C.O. w 2014 roku w Federacji Rosyjskiej

Źródło: Spółka

W poniższym zestawieniu przedstawiono wartość nominalną portfeli wystawionych do sprzedaży na rynku polskim oraz wartość nominalną portfeli, będących przedmiotem zakończonych procesów przetargowych (wg wiedzy Spółki) w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku wobec wartości portfeli zakupionych przez Grupę Kapitałową P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. oraz wartość inwestycji.

Wartość portfeli nabytych przez Grupę Kapitałową P.R.E.S.C.O. na rynku polskim w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku (w tys. zł)

1 stycznia – 31 grudnia 2013 r.					
Branża	Wartość nominalna portfeli wystawionych do sprzedaży	Wartość nominalna portfeli będących przedmiotem zakończonych postępowań przetargowych	Wartość nominalna portfeli kupionych przez GK PRESCO na dzień zawarcia umowy	Udział w rynku	Wartość inwestycji
Instytucje finansowe (banki, ubezpieczyciele)	10 048 096	9 774 478	52 743	0,54%	11 855*
Media elektroniczne (telekomunikacja, TV/Internet)	743 237	711 289	2 953	0,42%	115
Aneksy do portfeli zakupionych w latach poprzednich	-	-	-	-	(279)
Razem rynek	10 791 333	10 485 767	55 696	0,53%	11 692

* wartość inwestycji nie uwzględnia portfela zakupionego przez GK P.R.E.S.C.O. w 2013 roku w Federacji Rosyjskiej

Źródło: Spółka

2.2.1.2. Działalność operacyjna

Zmiany w modelu operacyjnym – nacisk na windykację polubowną

W roku 2014 Grupa Kapitałowa P.R.E.S.C.O. podporządkowała działalność na rynku w Polsce zmianom modelu operacyjnego, mającym na celu zwiększenie wpływów z windykacji polubownej z dotychczasowych 30% do co najmniej 50%. Drugim, równoległym realizowanym celem, było uruchomienie oferty w obszarze usług *consumer finance* i udostępnienie osobom zadłużonym nowych narzędzi restrukturyzacji długu w procesie windykacji polubownej.

Przejście z dotychczasowego sposobu działania na nowy model operacyjny pociągnęło za sobą krótkotrwałe obniżenie efektywności windykacji. Co istotne, zmiana modelu operacyjnego realizowana jest przez GK P.R.E.S.C.O. stopniowo. Początkowo nowym modelem windykacji objęte zostały sprawy wprowadzane do obsługi po raz pierwszy (nowe portfele wierzytelności nabyte po roku 2012). W kolejnym etapie do obsługi w nowym modelu operacyjnym kierowane były sprawy, które przeszły już przez pełną procedurę windykacji wg dotychczasowych zasad, jednak nie zostały skutecznie zakończone. Prowadzone przez Grupę analizy skuteczności tego modelu operacyjnego wskazują, że realizowane odzyski odpowiadają przyjętym założeniom jego efektywności. Należy jednak zaznaczyć, że uzyskanie pełnej skuteczności i realizacja docelowo zakładanego poziomu odzysków z windykacji portfeli w tym modelu operacyjnym wymaga przyjęcia dłuższego horyzontu czasowego. Jednocześnie pozwala on oczekiwać wyższych łącznych wpływów windykacyjnych z portfeli pozostających w obsłudze niż zakładane w dotychczasowych projekcjach.

Wsparcie windykacji polubowne – uruchomienie struktur terenowych

Pod koniec 2014 r. swoją działalność rozpoczęły struktury terenowe, który wspierają proces operacyjny poprzez weryfikację miejsc zamieszkania osób zadłużonych oraz budowanie z nimi relacji sprzyjających skorzystaniu z oferty restrukturyzacji zobowiązania. Grupa zakłada, że działania struktur terenowych będą miały istotny wpływ na wzrost wpływów z windykacji polubownej, widoczny już w roku 2015.

Zmiany zasad współpracy z kancelariami komorniczymi

Podjęte w obszarze zmian operacyjnych działania na styku współpracy z kancelariami komorniczymi zaowocowały m.in. wzrostem ogólnej skuteczności z egzekucji komorniczej w odniesieniu do wyników z lat 2013 i 2012. Względem danych z roku 2013 Grupa w 2014 r. zwiększyła skuteczność z egzekucji komorniczej od kilku do kilkunastu punktów procentowych (w zależności od struktury wierzytelności).

Działalność w obszarze *consumer finance* – pożyczki konsumenckie oferowane przez Debet Partner

Perspektywiczne wyniki Grupa zarejestrowała w roku 2014 także w obszarze uruchomionej działalności *consumer finance*, realizowanej w tym okresie poprzez spółkę zależną Debet Partner Sp. z o.o. Zaobserwowane w ciągu kilku miesięcy po uruchomieniu oferty restrukturyzacyjnej bardzo duże zainteresowanie osób zadłużonych pożyczkami restrukturyzacyjnymi zaowocowało modyfikacją założeń modelu operacyjnego i uruchomieniem, już z początkiem 2015 r., oferty porozumień ratalnych (tzw. „Uгода MINI RATA”) zawieranych przez osoby zadłużone z podmiotami zależnymi od P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. Polityka ugodowa, w przypadkach narastającego problemu zadłużenia, w szczególności gdy osoba zadłużona posiada więcej niż jeden dług, jest nie tylko procesem tańszym niż proces sądowo-egzekucyjny, ale także zabezpiecza wierzytelność dla P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. na początkowym etapie działań windykacyjnych. Wewnętrzne analizy przeprowadzone przez Grupę wskazują na to, iż restrukturyzacja należności zabezpieczy część comiesięcznych wpływów z działań polubownych na przewidywanym poziomie. Ofertę tę Grupa przewiduje również wprowadzić dla osób zadłużonych na rynku zagranicznym w Rosji. Działalność Debet Partner Sp. z o.o. natomiast dedykowana będzie w dalszych miesiącach rozwojowi działalności w obszarze pożyczek konsumenckich.

W 2015 r. w obszarze działań operacyjnych Grupa w szczególności będzie nadal rozwijać i usprawniać procesy polubownego odzyskiwania należności. Istotnym wsparciem dla obszaru windykacji polubownej będzie nowa wersja systemu operacyjnego, który Grupa wdrożyła w roku 2014. Rozwiązania zaimplementowane w nowej wersji systemu operacyjnego pozwolą na zoptymalizowanie czasu i kosztów obsługi należności, a także elastyczne zarządzanie zmianą.

2.2.2 Działalność inwestycyjna i operacyjna w roku 2014 na rynku w Federacji Rosyjskiej

2.2.2.1. Działalność inwestycyjna

W grudniu 2013 r. Grupa Kapitałowa P.R.E.S.C.O. rozpoczęła etap pilotażowy związany z ekspansją na rynek rosyjski, Spółka Presco Investments S.à r.l. dokonała wówczas zakupu portfela wierzytelności od instytucji bankowej. Wartość nominalna nabytego portfela wierzytelności wyniosła 826 239 tys. rubli, tj. 76 644 tys. zł. Cena zakupu ww. portfela wyniosła 26 027 tys. rubli, tj. 2 414 tys. zł.

W roku 2014 Grupa pozostawała aktywna pod kątem uczestnictwa w organizowanych przetargach na zakup wierzytelności. W dniu 22 grudnia 2014 r. spółka Presco Investments S.à r.l. zawarła umowę sprzedaży portfela wierzytelności z jednym z banków działających na terenie Federacji Rosyjskiej. Wartość nominalna nabytego portfela wierzytelności wyniosła 2 510 mln. rubli, tj. 159 483 tys. zł (według kursu walutowego na dzień zakupu portfela).

Na dzień publikacji Raportu Rocznoego za rok 2014 Grupa pozostaje aktywna i bierze udział w analizie wszystkich oferowanych na rynku cesji portfeli. Kolejne inwestycje będą indywidualnie analizowane z perspektywy zmian w sytuacji makroekonomicznej w Rosji, rezultatów osiągniętych na windykacji obecnie posiadanych portfeli, charakterystyk poszczególnych portfeli wierzytelności oraz okazji inwestycyjnych.

2.2.2.2. Działalność operacyjna

W ocenie GK P.R.E.S.C.O., pomimo obserwowanych w roku 2014 niesprzyjających warunków politycznych i ekonomicznych, w dłuższej perspektywie czasu działalność w obszarze obrotu i windykacji należności w Rosji cechuje się bardzo dużym potencjałem wzrostu. Sprawia to, że po okresie analizy skuteczności windykacji prowadzonej na części spraw z portfela zakupionego przez Grupę pod koniec 2013 r. przez zewnętrzne, lokalne podmioty, Grupa zdecydowała się na uruchomienie własnej działalności operacyjnej i prowadzenie windykacji na rynku rosyjskim poprzez powołaną w tym celu spółkę zależną OOO П.Р.Е.С.К.О. W dniu 17 listopada 2014 r. rozpoczął działalność oddział spółki zależnej w Rostowie nad Donem.

Działalność windykacyjna na rynku rosyjskim prowadzona jest w oparciu o obowiązujący model operacyjny stosowany przez Grupę na rynku polskim. W ocenie GK P.R.E.S.C.O. dodatkowy potencjał do uzyskiwania wyższych skuteczności działań windykacyjnych niż realizowane przez lokalne firmy windykacyjne wynika z faktu posiadania przez Grupę doświadczenia w windykacji egzekucyjnej i miękkiej na dużo bardziej rozwiniętych rynkach obrotu wierzytelnościami.

2.3 Główne rynki operacyjne i ich segmenty w roku 2014

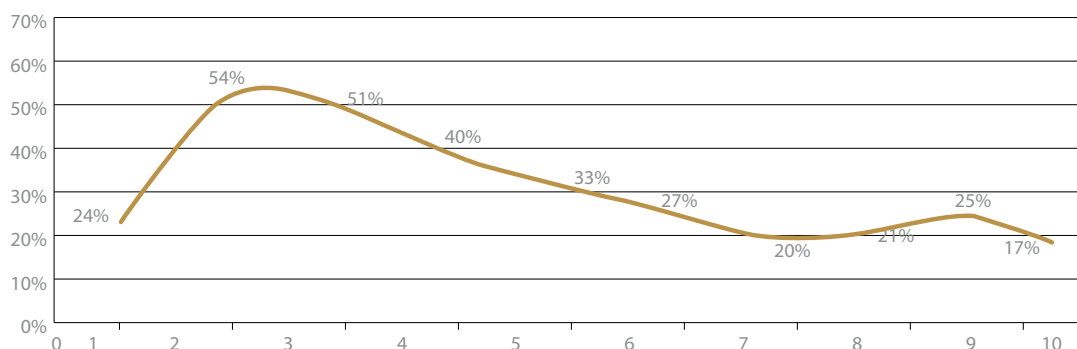
Ze względu na lokalizację podmiotów zbywających portfele wierzytelności, a przede wszystkim miejsce zamieszkania lub siedzibę jej dłużników, w roku 2014 Grupa prowadziła działalność operacyjną na terenie Rzeczypospolitej Polskiej oraz na terenie Federacji Rosyjskiej. Ze względu na specyfikę działalności Grupy nie występują dostawcy bądź odbiorcy w tradycyjnym znaczeniu – dostawcami należy określić zbywców wierzytelności, natomiast odbiorcami są dłużnicy.

Grupa nabywa wierzytelności od podmiotów z branż: telekomunikacyjnej, ubezpieczeniowej, mediów elektronicznych oraz bankowej. Jest ona obecna na każdym z segmentów rynku inwestycji w wierzytelności w Polsce. Pod kątem branżowym działalność inwestycyjna Grupy jest mocno zdwersyfikowana – nie występuje uzależnienie od żadnego segmentu rynku. Udział poszczególnych segmentów w nabytym przez Grupę portfelu wierzytelności opisany został w pkt 2.2.1.1. powyżej. Przychody uzyskiwane przez Grupę z działalności operacyjnej to głównie przychody ze spłat dokonanych przez dłużników wynikających z windykacji nabytych pakietów wierzytelności. W opinii Spółki dominującej nie występuje uzależnienie działalności Grupy od żadnego z dłużników.

2.4 Krzywa spłat

Poniższy wykres prezentuje historyczną średnią ważoną krzywą spłat w kolejnych latach od wprowadzenia wierzytelności do windykacji dla portfeli zakupionych przez Grupę Kapitałową P.R.E.S.C.O. w latach 2005–2014.

Średnia ważona krzywa spłat dla portfeli zakupionych przez Grupę Kapitałową w latach 2005–2014

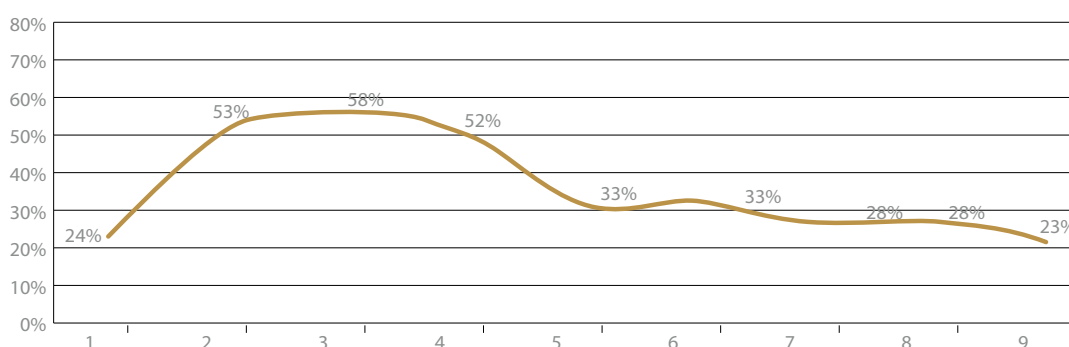


Lata	1 rok	2 rok	3 rok	4 rok	5 rok	6 rok	7 rok	8 rok	9 rok	10 rok	Kumulatorywnie
2005–2014	24%	54%	51%	40%	33%	27%	20%	21%	25%	17%	312%

W uproszczeniu kumulatywna wartość krzywej na poziomie 312% oznacza, iż w okresie od 2005 r. do 2014 r. z 1,00 zł nakładów na portfele wierzytelności wygenerowano 3,12 zł przychodu. Analiza powyższej krzywej spłat wskazuje na najwyższe wartości spłat zadłużenia z portfeli zakupionych w okresie pomiędzy 2005–2014 w drugim i trzecim roku od wprowadzenia ich do obsługi. W porównaniu do średniej ważonej krzywej spłat za okres 2005–2013 i 2005–2012 (wykresy poniżej) widoczne jest wyłuszczenie krzywej. Przyczyn tego zjawiska należy upatrywać w dwóch czynnikach. Pierwszym z nich jest zmiana struktury portfela posiadanych wierzytelności. Wierzytelności wchodzące w skład portfeli nabywanych przez Grupę w roku 2014 i 2013 charakteryzują się wyższą wartością nominalną pojedynczych spraw. W porównaniu ze sprawami o niższym nominale, które stanowiły gros portfeli nabywanych przez Grupę przed rokiem 2012, długi o wyższej wartości jednostkowej odzyskiwane są przez dłuższy okres. Dodatkowo, obraz krzywej za lata 2005–2014 potwierdza tendencję zaobserwowaną po wprowadzeniu modelu windykacji

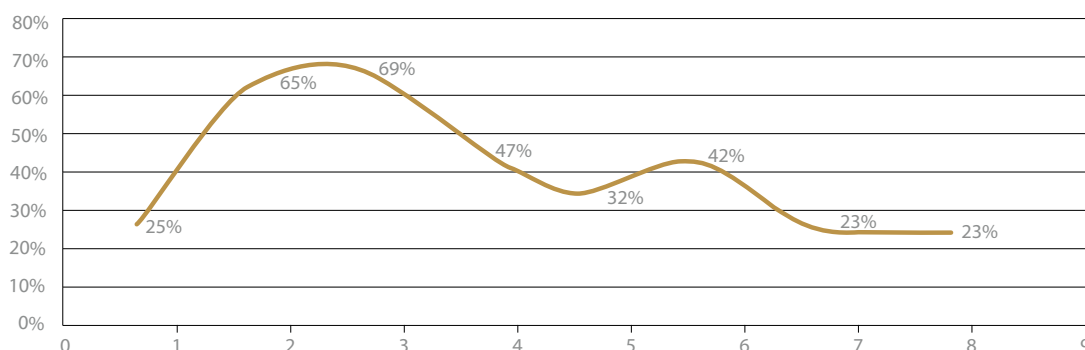
polubownej w P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. w roku 2014. Nowy model zakłada zwiększenie udziału ugód (odroczenia wpłat, spłaty ratalne dokonywane przez osoby zadłużone) w stosunku do odzysków realizowanych na drodze windykacji sądowo-egzekucyjnej. Stosowany w pełni od drugiej połowy roku model operacyjny skutkuje rozłożeniem spłat wierzytelności w czasie, przy jednoczesnej wyższej wartości całkowitych odzysków, jaką można założyć w związku uznaniem zadłużenia i zawieraniem umów porozumienia z Grupą Kapitałową P.R.E.S.C.O. przez osoby zadłużone.

Średnia ważona krzywa spłat dla portfeli zakupionych przez Grupę Kapitałową w latach 2005–2013



Lata	1 rok	2 rok	3 rok	4 rok	5 rok	6 rok	7 rok	8 rok	9 rok	Kumulatorywnie
2005–2013	24%	53%	58%	52%	33%	33%	28%	28%	23%	332%

Średnia ważona krzywa spłat dla portfeli zakupionych przez Grupę Kapitałową w latach 2005–2012



Lata	1 rok	2 rok	3 rok	4 rok	5 rok	6 rok	7 rok	8 rok	Kumulatorywnie
2005–2012	25%	65%	69%	47%	32%	42%	23%	23%	326%

2.5 Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. w roku obrotowym 2014

Do najistotniejszych zdarzeń, które wystąpiły w okresie sprawozdawczym należy zaliczyć:

- **Wdrożenie zmian do modelu operacyjnego**

W roku 2014 r. prowadzone były w Grupie 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 Grupa 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 Grupy 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**

Jednym z narzędzi restrukturyzacji zadłużenia oferowanych w ramach wprowadzonego modelu operacyjnego osobom posiadającym zobowiązania wobec spółek Grupy 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 zaległe 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 Grupa kontynuowała pilotaż działalności na rynku w Rosji. W wyniku analizy opłacalności prowadzenia działalności windykacyjnej poprzez zewnętrzne firmy i własne struktury operacyjne, GK P.R.E.S.C.O. podjęła decyzję o rozpoczęciu windykacji poprzez spółkę zależną w Rosji. Oddział w Rostowie nad Donem rozpoczął działalność operacyjną 17 listopada 2014 r. Grupa 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. GK P.R.E.S.C.O. niezmiennie szacuje potencjał rosyjskiego rynku windykacyjnego na wysoki. Jednocześnie Grupa 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 r. 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 konsumentskich 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 również 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 Spółką 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 m² 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.

2.6 Umowy zawarte w roku 2014 przez Grupę Kapitałową

2.6.1 Umowy znaczące dla działalności

- **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 00,00 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 rewalwingowego 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.

2.6.2 Istotne transakcje z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe

Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. wszystkie transakcje z podmiotami powiązаныmi są zawierane na warunkach rynkowych. Szczegółowe informacje na temat transakcji z podmiotami powiązаныmi zostały przedstawione w nocie 30 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku.

2.6.3 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.

2.6.4 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 7 500 000,00zł (słownie: siedem milionów pięćset tysięcy złotych). Warunki każdej z umów pożyczki nie odbiegają zasadniczo od warunków rynkowych.

2.7 Istotne zdarzenia, które wystąpiły po dniu 31 grudnia 2014 roku

W okresie od zakończenia roku obrotowego 2014 do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. za rok obrotowy 2014 nie miały miejsca istotne zdarzenia dla Spółki dominującej i podmiotów z jej Grupy Kapitałowej.

2.8 Kierunki rozwoju Grupy Kapitałowej

2.8.1 Czynniki zewnętrzne i wewnętrzne istotne dla rozwoju Grupy

Grupa identyfikuje następujące czynniki zewnętrzne wpływające na jej rozwój:

- **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, Grupa nadal pozytywnie ocenia potencjał tamtejszego rynku obrotu wierzytelnościami. Pod koniec roku 2014 Grupa rozpoczęła działalność operacyjną poprzez własne struktury w Rosji. Grupa Kapitałowa 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 Grupa podjęła decyzję o przedłużeniu okresu pilotażowego, ale w roku 2015 pozostanie aktywna w obszarze inwestycyjnym i operacyjnym, gdzie widzi pole do uzyskania istotnej przewagi konkurencyjnej, 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 GK 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 GK P.R.E.S.C.O. 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 Grupy 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 Grupa dostrzega zmianę w przepisach, która może wpłynąć na działalność operacyjną Spółki dominującej 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 przestanki

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 (przed nowelizacją 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 dług, 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 długie spadkowe **wiedział lub przy dotożeniu należytej staranności powinien być wiedzieć o istnieniu innych długów spadkowych ponosi za te długie odpowiedzialność** ponad wartość stanu czynnego spadku, jednakże tylko do takiej wysokości, w jakiej byłby obowiązany je zaspokoić, gdyby spłacał należycie wszystkie długie 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 Grupę działalność w obrębie dochodzenia spłat wierzytelności na drodze polubownej pozwoliła na podniesienie skuteczności windykacji miękkiej w minionym roku sprawozdawczym. Grupa 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 dominującej obecność na rynku ASO Catalyst Giełdy Papierów Wartościowych przekłada się na szereg korzyści dla Grupy, takich jak m.in. łatwiejszy dostęp do kapitału i możliwości pozyskania finansowania dłużnego w relatywnie krótkim czasie i na korzystnych dla Grupy warunkach. W połączeniu z większą transparentnością funkcjonowania Spółki dominującej i Grupy Kapitałowej wynikającą także z notowania 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 Grupy. Potwierdził to sukces dotychczasowych emisji obligacji, w ramach których Spółka dominująca wyemitowała łącznie korporacyjne papiery dłużne o wartości nominalnej 105 000 tys. zł.

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

W ocenie Grupy w perspektywie roku 2015 nie istnieją zagrożenia dla optymalizacji podatkowej realizowanej w ramach Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O.

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

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

Grupa 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 2015 kontynuowano modyfikacje modelu operacyjnego, które wprowadziły większy nacisk na metody windykacji polubownej i indywidualne ugody z osobami zadłużonymi. Zmiany te zostały szerzej omówione w pkt. 2.2.1.2. powyżej.

- **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 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 Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O.**

W ocenie Zarządu Spółki dominującej sytuacja finansowa Grupy na koniec roku 2014, jak i na dzień publikacji Raportu Rocznego za rok 2014, jest dobra i stabilna. Na dzień bilansowy Grupa dysponowała środkami pieniężnymi na rachunkach bankowych w wysokości 10 383 tys. zł.

2.8.2 Perspektywy wzrostu Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O.

Nadrzędnym celem działalności biznesowej Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. 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. Grupa zamierza osiągnąć cel poprzez następujące działania:

- **umacnianie pozycji rynkowej Grupy 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 Grupy.**

Perspektywy wzrostu Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. 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), Grupa 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 Grupy 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, Grupa 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 Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. 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 Grupy 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 NSF FIZ. Zasady tzw. „Ugody MINI RATA” zostały opisane szczegółowo w pkt. 2.2.1.2. powyżej.

- Rozwój struktur terenowych

W związku z realizowanym modelem windykacji polubownej, Grupa 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

Grupa 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 Grupę. Aby podnieść skuteczność windykacji na etapie egzekucji komorniczej, jeszcze w czwartym kwartale 2013 r. w Grupie Kapitałowej 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 Grupa 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 P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. 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.

2.9 Program inwestycyjny Grupy Kapitałowej

2.9.1 Inwestycje realizowane przez Grupę Kapitałową

Polityka inwestycyjna realizowana przez Grupę Kapitałową P.R.E.S.C.O. związana jest z nabywaniem portfeli wierzytelności konsumenckich oferowanych na sprzedaż. Działalność Grupy w tym obszarze została omówiona szczegółowo w pkt. 2.2.1.1. i 2.2.2.1. powyżej.

2.9.2 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.

2.9.3 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Zamiarem Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. jest umacnianie pozycji na rynku obrotu wierzytelnościami, przy czym istotnym założeniem finansowania inwestycji przez Grupę 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 Grupy w roku 2015.

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 (wykup obligacji serii C nastąpił w dniu 25 sierpnia 2014 r.).

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. zwiększający 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 2013 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.

2.10 Czynniki ryzyka

2.10.1 Istotne czynniki ryzyka

Ryzyko związane z koniunkturą makroekonomiczną

Działalność Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. oraz poziom osiągniętych przez nią 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 ściągalskość długu. Z kolei w okresach wzrostu gospodarczego następuje poprawa ściągalskości wierzytelności, przy możliwym wzroście ceny ich nabycia. W celu ograniczenia wystąpienia powyższego ryzyka Grupa Kapitałowa 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

Grupa Kapitałowa P.R.E.S.C.O. z tytułu prowadzonej działalności jest 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 Grupy. 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 ściągalności należności przez komorników sądowych może rzutować na poziom wpływów pieniężnych realizowanych przez Grupę w poszczególnych okresach obrachunkowych.

Ryzyko związane z opodatkowaniem nabywania wierzytelności

Grupa w swojej działalności nabywa pakiety wierzytelności zbywane przez ich pierwotnych właścicieli. Z pojęciem nabywania wierzytelności związane są liczne wątpliwości, w szczególności: czy jest to usługa podlegająca opodatkowaniu oraz w jaki sposób należałoby kalkulować podstawę opodatkowania. Wątpliwości interpretacyjne dotyczą głównie następujących zagadnień: czy nabywanie wierzytelności w celu ich windykacji stanowi usługę ściągania długów wyłączoną ze zwolnienia od opodatkowania podatkiem VAT, czy też nabycie wierzytelności (bez względu na cel nabycia) powinno podlegać zwolnieniu jako usługa obrotu wierzytelnościami. Wobec rozbieżnych wyroków dotyczących przedmiotowego zagadnienia 29 kwietnia 2010 r. Naczelny Sąd Administracyjny przedstawił do rozpoznania składowi siedmiu sędziów tego sądu następujące pytanie: „Czy nabycie wierzytelności pieniężnej w celu windykacji na podstawie umowy przelewu jest usługą ściągania długów w rozumieniu ustawy o VAT?” (sygn. akt I FSK 375/09). 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 Grupę Kapitałową P.R.E.S.C.O. przychodów z tytułu nabywanych pakietów wierzytelności uzależniony jest od dokonania prawidłowej oceny jakości poszczególnych portfeli, pod kątem prawdopodobieństwa skutecznego dochodzenia wierzytelności od dłużników. Błędne oszacowanie jakości portfela może spowodować, iż osiągnięte przez Grupę Kapitałową 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 Grupy Kapitałowej 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 Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O.

Ryzyko przestoju w działalności i awarii systemu informatycznego

Grupa Kapitałowa 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 Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. 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 Grupie

W związku z prowadzoną działalnością Grupa Kapitałowa P.R.E.S.C.O. może być narażona na wszczęcie przeciwko niej 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 Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. 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 Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. lub poszczególnych spółek wchodzących w jej skład, bez względu na to, czy toczące się postępowania są uzasadnione oraz jaki będzie ich wynik.

2.10.2 System zarządzania ryzykiem

Grupa definiuje ryzyko jako wszelkiego rodzaju czynniki mogące mieć negatywny wpływ na jej zdolność do osiągnięcia celów biznesowych. Każdą działalność ekonomiczną cechuje ryzyko. W celu zarządzania ryzykiem w sposób zrównoważony musi ono być najpierw zidentyfikowane. Zarządzanie ryzykiem odbywa się na poziomie Grupy, gdzie ryzyka oceniane są w sposób systematyczny. Zarządzanie ryzykiem Grupy obejmuje ryzyko strategiczne, ryzyko operacyjne, ryzyko środowiska regulacyjnego i ryzyko finansowe.

3 Sytuacja operacyjna i finansowa

3.1 Zasady sporządzania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.

sporządzone zostało według zasady kosztu historycznego, z wyjątkiem aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (pakiety wierzytelności).

3.2 Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

Poniższa tabela przedstawia wybrane pozycje ze skonsolidowanego 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	45 019	61 772	(16 753)	(27,1)
Koszt własny sprzedaży	(33 499)	(46 097)	(12 598)	(27,3)
Wynik brutto ze sprzedaży	11 520	15 675	(4 155)	(26,5)
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	8 603	12 585	(3 982)	(31,6)
Zysk netto za okres	1 978	5 065	(3 087)	(60,9)
EBITDA	9 524	13 401	(3 877)	(28,9)

EBIT za 2014 rok wyniósł 8 603 tys. PLN i w porównaniu do roku poprzedniego uległ zmniejszeniu o 3 982 tys. PLN, tj. 31,6%, z poziomu 12 585 tys. PLN. Wpływ na jego zmianę miały głównie następujące czynniki:

- spadek przychodów ze sprzedaży o 16 753 tys. PLN, tj. o 27,1%;
- spadek kosztu własnego sprzedaży o 12 598 tys. PLN, tj. o 27,3%.

W roku 2014 Grupa kontynuowała realizację selektywnej polityki inwestycyjnej (zakupy portfeli wierzytelności), co determinowało poziom osiągniętych przez nią przychodów.

W 2014 roku Grupa dokonała akwizycji 15 portfeli wierzytelności (w tym jednego z rynku zagranicznego) od podmiotów z sektora finansowego i mediów elektronicznych o łącznej wartości nominalnej 298 097 tys. PLN (2013: 132 340 tys. PLN za cenę 16 042 tys. PLN (2013: 14 106 tys. PLN). Zaznaczenia wymaga, że 6 portfeli o łącznej cenie zakupu 3 515 tys. PLN zostało nabytych w grudniu 2014 roku i nie rozpoczęto ich obsługi w roku obrotowym.

Decydując się na ograniczenie skali inwestycji w 2014 roku Grupa kierowała się następującymi przesłankami:

- relatywnie wysokie ceny transakcyjne na rynku i mało atrakcyjna z punktu widzenia P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. struktura portfeli wystawionych na sprzedaż;
- chęć osiągnięcia satysfakcjonującej stopy zwrotu z inwestycji w dłuższym okresie (tylko okazje inwestycyjne);
- oczekiwania co do trwałego spadku cen transakcyjnych w kolejnych latach;

- konieczność zabezpieczenia operacyjnego puli wierzytelności nabytych we wcześniejszych latach, która zapewni stabilny poziom przychodów w kolejnych okresach sprawozdawczych.

Na wartość prezentowanych w sprawozdaniu finansowym przychodów ze sprzedaży składają się przychody odsetkowe skorygowane o wpłaty rzeczywiste z nabytych pakietów wierzytelności w kwocie 44 466 tys. PLN (2013: 70 861 tys. PLN) oraz aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności, tj. zmiana wartości godziwej w kwocie 532 tys. PLN (2013: -9 303 tys. PLN).

Wpłaty gotówkowe na posiadanych portfelach wierzytelności wyniosły w 2014 roku 70 642 tys. PLN (2013: 80 000 tys. PLN). Grupa sukcesywnie wdraża nową strategię operacyjną, która szczególnie w przypadku wierzytelności bankowych o wyższych saldach powinna przyczynić się do poprawy skuteczności windykacyjnej.

Istotną pozycję kosztu własnego sprzedaży stanowiły:

- nakłady na postępowania sądowe i egzekucyjne. Nakłady te w całym 2014 roku osiągnęły wartość 13 426 tys. PLN (2013: 29 661 tys. PLN) i wynikały z bieżącej realizacji procesu operacyjnego. Skierowanie sprawy do sądu i następnie do egzekucji komorniczej zabezpiecza wierzytelność przed przedawnieniem a także zabezpiecza źródła przychodów na kolejne lata. Koszty ponoszone na postępowania sądowe i egzekucyjne są kosztami jednorazowymi na sprawę.
- Koszty świadczeń pracowniczych. Koszty te w 2014 roku osiągnęły wartość 11 920 tys. zł (w 2013 roku: 9 447 tys. zł) i wynikały z naturalnego rozwoju Grupy Kapitałowej. Grupa spodziewa się, że inwestycje w kapitał ludzki przyczynią się w dalszej perspektywie do poprawy wyników windykacji polubownej.

3.3 Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Obecną sytuację finansową Grupy Kapitałowej uznać należy za dobrą i stabilną. Zysk netto za 2014 rok wyniósł 1 978 tys. PLN. W 2014 roku Grupa realizowała swoje założenia inwestycyjne, kierując się selektywnym podejściem do zakupów portfeli wierzytelności. Grupa zamierza utrzymywać płynność finansową na adekwatnym poziomie do skali prowadzonej działalności.

3.4 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

	31.12.2014	% sumy bilansowej	31.12.2013	% sumy bilansowej
AKTYWA				
Aktywa trwałe	6 297	3,7	5 677	3,0
Rzeczowe aktywa trwałe	3 688	2,2	3 491	1,8
Wartości niematerialne	2 550	1,5	2 186	1,2
Należności handlowe oraz inne aktywa	59	0,0	-	0,0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	0,0	-	0,0
Aktywa obrotowe	165 563	96,3	186 603	97,0
Zapasy	14	0,0	87	0,0
Aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej	154 734	90,0	164 402	85,5
Należności handlowe oraz inne aktywa	432	0,3	674	0,3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 383	6,0	21 440	11,2
SUMA AKTYWÓW	171 860	100,0	192 280	100,0
PASYWA				
Kapitał własny	112 268	65,3	112 798	58,6
Zobowiązania długoterminowe	38 374	22,3	44 720	23,3
Kredyty, pożyczki i pozostałe zobowiązania finansowe	38 374	22,3	44 720	23,3
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	0,0	-	0,0
Zobowiązania krótkoterminowe	21 218	12,4	34 762	18,1
Kredyty, pożyczki i pozostałe zobowiązania finansowe	16 253	9,5	30 446	15,8
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	3 312	1,9	2 196	1,2
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	7	0,0	-	0,0
Rezerwy	1 646	1,0	2 120	1,1
SUMA PASYWÓW	171 860	100,0	192 280	100,0

Na dzień 31 grudnia 2014 roku suma bilansowa wyniosła 171 860 tys. PLN. W porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2013 roku, w bieżącym okresie nastąpiło jej zmniejszenie o 10,6%. Aktywa trwałe wyniosły 6 297 tys. zł i stanowiły 3,7% sumy bilansowej. W porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2013 roku udział ten wzrósł o 0,7 punktu procentowego. Największy udział w majątku trwałym Grupy w badanym roku stanowiły rzeczowe aktywa trwałe, których wartość stanowiła

na dzień bilansowy 3 688 tys. PLN, tj. 58,6% sumy aktywów trwałych. W roku obrotowym nastąpił spadek udziału aktywów obrotowych w ogólnej wielkości aktywów w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku o 0,7 punktu procentowego. Największy udział w majątku obrotowym Grupy stanowiły aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej (pakiety wierzytelności), których udział na dzień bilansowy stanowił 90,0%. Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień bilansowy spadł w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2013 r. o 51,6%. Z analizy struktury pasywów wynika, że działalność gospodarcza Grupy Kapitałowej była finansowana przede wszystkim kapitałem własnym, który stanowił 65,3% ogólnej sumy pasywów. Udział kapitału obcego w strukturze finansowania w porównaniu do poprzedniego okresu zmniejszył się o 6,7 punktu procentowego. Saldo zobowiązań zarówno długo jak i krótkoterminowych w porównaniu do roku ubiegłego zmniejszyło się o łączną wartość 19 890 tys. zł. Główną przyczyną zanotowanych zmian salda zobowiązań Grupy była spłata obligacji serii C na kwotę 30 000 tys. zł.

3.5 Istotne pozycje pozabilansowe w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym

W 2014 roku nie wystąpiły istotne pozycje pozabilansowe.

3.6 Analiza wskaźnikowa

Wybrane wskaźniki finansowe

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

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ P.R.E.S.C.O. W ROKU 2014

Wskaźniki	Definicja	2014	2013	% zmiany 2014 do 2013
RENTOWNOŚĆ				
Marża EBIT	wynik z działalności operacyjnej/ przychody ze sprzedaży	19,1%	20,4%	(1,3) pkt %
Marża EBITDA	EBITDA/ przychody ze sprzedaży	21,2%	21,7%	(0,5) pkt %
Rentowność netto	wynik netto/ przychody ze sprzedaży	4,4%	8,2%	(3,8) pkt %
Rentowność brutto	wynik brutto na sprzedaży/ przychody ze sprzedaży	25,6%	25,4%	0,2 pkt %
Rentowność kapitałów własnych ROE	wynik netto/ kapitał własny	1,8%	4,5%	(2,7) pkt %
PŁYNNOŚĆ				
Płynność bieżąca	aktywa obrotowe/ zobowiązania krótkoterminowe	7,80	5,37	45,3%
ZADŁUŻENIE				
Ogólne zadłużenie	zobowiązania ogółem/ pasywa razem	34,7%	41,3%	(6,6) pkt %
Wskaźnik zadłużenia netto	oprocentowane zobowiązania finansowe - środki pieniężne/kapitały własne	39,4%	47,6%	(8,2) pkt %
INNE WSKAŹNIKI				
Zysk na akcję	wynik netto/liczba akcji zwykłych	0,10 PLN	0,26 PLN	(61,5)%

W 2014 roku Grupa kontynuowała selektywną politykę inwestycyjną, skutkującą spadkiem wyników, a co za tym idzie wskaźników rentowności. Grupa utrzymuje płynność finansową na wysokim poziomie. Cechuje ją także jeden z niższych w branży wskaźników zadłużenia netto.

Z każdego zainwestowanego 1 mln PLN Grupa wygenerowała w 2014 roku 18 tys. zł zysku netto.

3.7 Prognozy wyników finansowych

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. nie publikowała prognoz wyników skonsolidowanych 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 zależąca 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 przesłania do KDPW odpisu uchwały właściwego organu w tych sprawach. Zgodnie z § 106 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu ustalenia prawa do dywidendy.

3.9 Instrumenty finansowe

3.9.1 Wykorzystywane instrumenty finansowe

W roku sprawozdawczym 2014 Grupa nie korzystała z instrumentów finansowych zabezpieczających ryzyko finansowe. Grupa posiada następujące instrumenty finansowe: aktywa finansowe i zobowiązania finansowe. W zakresie aktywów finansowych występują: aktywa finansowe wykazywane według wartości godziwej przez wynik finansowy, tj. nabyte portfele przeterminowanych wierzytelności oraz pożyczki i należności, a także środki pieniężne i ich ekwiwalenty. W zakresie zobowiązań finansowych występują: dłużne papiery wartościowe (wyemitowane obligacje), kredyty bankowe, zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania.

3.9.2 Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym

Ryzyka finansowe i metody zarządzania nimi przez Grupę omówiono natomiast w nocie 3.4 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.10 Ocena zarządzania zasobami finansowymi

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

Spółka dominująca prezentuje ostrożne podejście do finansowania kapitałem obcym, wskutek czego wyróżnia się jednym z najniższych w branży wskaźnikiem ogólnego zadłużenia do kapitałów własnych. W roku 2014 Spółka dominująca nie dokonywała emisji korporacyjnych papierów dłużnych. Ustanowiony 28 października 2011 roku Program Emisji Obligacji zakłada wyemitowanie do 30 czerwca 2014 roku obligacji niezabezpieczonych do łącznej kwoty 150 mln zł, przy czym uchwałą podjętą 18 czerwca 2014 r. termin ten został wydłużony do 30 czerwca 2016 r. łączna wartość wyemitowanych dotychczas w ramach Programu Emisji Obligacji papierów dłużnych wynosi 105 mln PLN.

3.11 Zdarzenia mające znaczący wpływ na wyniki operacyjne i finansowe

3.11.1 Znaczące zdarzenia w roku obrotowym

Opis znaczących zdarzeń dla działalności Grupy, jakie miały miejsce w 2014 r. zamieszczony został w pkt 2.5 oraz 2.6 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 Grupy i osiągnięte przez nią wyniki.

4 ŁAD KORPORACYJNY

4.1 Wprowadzenie

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

W roku 2014 Spółka dominująca podlegała zasadom ładu korporacyjnego, które stanowią załącznik do uchwały nr 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 r. pod nazwą „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”. Zbiór ww. zasad znajduje się na stronie

www.corp-gov.gpw.pl

pod adresem:

http://www.corp-gov.gpw.pl/assets/library/polish/regulacje/dobre_praktyki_16_11_2012.pdf

4.2 Oświadczenie i raport P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego w roku 2014

W roku 2014 Spółka dominująca 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 nie publikowanych 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 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 dominującą 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.

4.2.1 Kapitał zakładowy Spółki dominującej

Na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień publikacji niniejszego raportu zarejestrowany kapitał zakładowy Spółki dominującej 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.

4.2.2 Struktura akcjonariatu

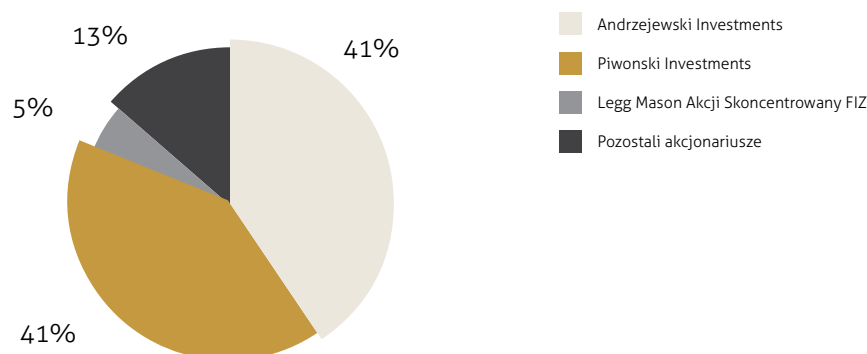
Na dzień 1 stycznia 2014 roku struktura akcjonariatu P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. prezentowała się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału zakładowego	Liczba głosów	% głosów
Ogółem	19 700 000	100,00%	19 700 000	100,00%
1. Andrzejewski Investments Ltd	8 014 000	40,68%	8 014 000	40,68%
2. Piwonski Investments Ltd	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 dominującej, 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.:



4.2.3 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 nabeżdą 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 częstkową 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.

4.2.4 Nabycie akcji własnych

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

4.2.5 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 dominującej.

4.2.6 Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu

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

4.2.7 Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności papierów wartościowych

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

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

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

4.2.9 Zarząd

4.2.9.1 Skład osobowy, jego zmiany i zasady powoływania członków Zarządu

Na dzień 1 stycznia 2014 r. w skład Zarządu Spółki dominującej 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 zawiesza w czynnościach członków Zarządu Spółki oraz określa liczbę członków Zarządu. Statut Spółki dostępny jest na stronie internetowej Spółki pod adresem: www.presco.pl.

4.2.9.2 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.

4.2.9.3 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 Piwonski 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.

4.2.9.4 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 Spółki dominującej:

(w tys. zł)	2014	2013
Członkowie organów zarządzających		
Krzysztof Piwoński	679	379
Wojciech Andrzejewski	680	379
Paweł Szejko	300	379
Wynagrodzenia i inne świadczenia razem	1 659	1 137

4.2.9.5 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.

4.2.10 Rada Nadzorcza**4.2.10.1 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.

4.2.10.2 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 wprowadzania 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.

4.2.10.3 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 Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. za rok obrotowy 2014 żaden z członków Rady Nadzorczej nie posiadał ani nie posiada pośrednio lub bezpośrednio akcji Spółki dominującej lub uprawnień do nich.

4.2.10.4 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
Wynagrodzenia i inne świadczenia razem	160	160

4.2.10.5 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.

4.2.11 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.

4.2.11.1 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.

4.2.11.2 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.

4.2.11.3 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).

4.3 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.

4.4 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 P.R.E.S.C.O. 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 Grupa 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 wyegze-

kwowanych 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 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 lub jednostek od niej zależnych, którego wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

5.2 Biegli rewidenci

Podmiotem uprawnionym do badania rocznego skonsolidowanego 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 skonsolidowanego 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
Wynagrodzenie z tytułu badania w odniesieniu do jednostek zależnych*	64	63
Razem	169	143

* obejmuje kwoty należne podmiotom uprawnionym do badania i przeglądy sprawozdań podmiotów zależnych

5.3 Informacje dotyczące zatrudnienia

Na dzień 1 stycznia 2014 roku w Grupie Kapitałowej P.R.E.S.C.O. było zatrudnionych 191 osób na podstawie umowy o pracę oraz 5 osób na podstawie umowy zlecenia. W okresie sprawozdawczym liczba osób zatrudnionych w Grupie wzrosła o 33%. Na 31 grudnia 2014 r. stosunek pracy na podstawie umowy o pracę ze spółkami Grupy Kapitałowej 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 Grupie Kapitałowej

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

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, a następnie serwis internetowy 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 pilskiej 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 Grupa nie prowadziła działań badawczo-rozwojowych. Grupa 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 uzależ-

niona od żadnego patentu. Grupa nie udzieliła żadnych licencji. Grupa 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:	P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.
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:	www.presco.pl
Kontakt dla inwestorów:	Biuro Relacji Inwestorskich Katarzyna Galant telefon: +48 519 137 933 pr@presco.pl

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

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ P.R.E.S.C.O. W ROKU 2014

Niniejsze Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. za rok obrotowy 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 skonsolidowane 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 Grupy oraz jej wynik finansowy, a roczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. w roku 2014 zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć Grupy oraz jej sytuacji, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń;
- podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego 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

