



**Skonsolidowany
Raport Roczny
Grupy Kapitałowej
P.R.E.S.C.O. za 2015 rok**

Warszawa, 21 marca 2016 roku

SPIS TREŚCI

LIST DO AKCJONARIUSZY	3
OPINIA I RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA	6
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ ZATWIERDZONYMI PRZEZ UE ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2015 ROKU	20
SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ P.R.E.S.C.O.	80

LIST DO AKCJONARIUSZY



Krzysztof Piwoński
Prezes Zarządu



Warszawa, 21 marca 2016 roku

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

Szanowni Akcjonariusze,

Rok 2015 był szczególny dla Grupy P.R.E.S.C.O. Polski rynek obrotu wierzytelnościami wszedł w fazę przyspieszonej konsolidacji. Pojawili się na nim globalni inwestorzy, tacy jak PRA GROUP, czy Lindorff. Zarząd P.R.E.S.C.O. GORUP S.A., Spółki dominującej Grupy, nie mógł pozostać obojętny na tak istotne zmiany w otoczeniu rynkowym. Korzystając z dobrej koniunktury, mając na uwadze interesy Akcjonariuszy, w połowie 2015 r. zapoczątkowaliśmy proces wyjścia z inwestycji dokonanych przez Grupę w polskie portfele wierzytelności. Zaprosiliśmy do tego procesu najistotniejszych polskich i zagranicznych inwestorów branżowych. Na podstawie złożonych ofert cenowych, do negocjacji bezpośrednich zaproszona została Grupa KRUK. Ostatecznie w dniu 23.12.2015 r. Presco Investments Limited z siedzibą na Malcie, podmiot zależny Grupy, zawarł z Secapital S.à r.l., podmiotem zależnym KRUK S.A., Umowę inwestycyjną, która przewiduje sprzedaż na rzecz Grupy KRUK 100% udziałów w Presco Investments S.à r.l. - podmiocie zależnym Grupy, z siedzibą w Luksemburgu. Umowa inwestycyjna zawiera sporo Warunków Zawieszających, które powinny zostać spełnione do 30 maja 2016 r., w przeciwnym wypadku Umowa wygaśnie. Spełnienie tych warunków będzie oznaczało Zamknięcie Transakcji.

Zamknięcie Transakcji będzie miało znaczące konsekwencje. Z dużym prawdopodobieństwem dokonamy dystrybucji bardzo istotnej części środków pochodzących z transakcji do Akcjonariuszy. Zwracam jednak uwagę, że na dzień publikacji niniejszego Raportu nie doszło jeszcze do Zamknięcia Transakcji, nie została również ustalona ostateczna cena transakcyjna, która uzależniona jest od kilku czynników takich jak, wpłaty dokonywane przez dłużników Grupy po 21 czerwca 2015, stan środków w spółce będącej przedmiotem sprzedaży i kilka innych, mniej istotnych. Strony

ustaliły, że cena transakcyjna wyniesie nie więcej niż 216,8 mln zł. Zamknięcie transakcji będzie też oznaczać wycofanie się Grupy P.R.E.S.C.O. z polskiego rynku obrotu wierzytelnościami. W tej sytuacji zamierzamy dynamicznie rozwijać działalność, na postrzeganym przez nas jako bardzo perspektywicznym, rynku *consumer finance*. Grupa w dalszym ciągu będzie obecna na rynku obrotu wierzytelnościami w Federacji Rosyjskiej.

Chcę jednak mocno podkreślić, że Grupa P.R.E.S.C.O. jest również przygotowana na scenariusz, w którym nie dojdzie do Zamknięcia Transakcji z Grupą KRUK. W takiej sytuacji zamierzamy skoncentrować się na dalszej optymalizacji procesu obsługi posiadanego portfela polskich wierzytelności, którego wartość nominalna przekracza 2,7 mld zł (portfel obejmuje ok. 2 mln dłużników). Dostrzegamy bardzo duży potencjał naszego portfela, szczególnie w kontekście rządowego programu 500+, który z pewnością pomoże wielu osobom zadłużonym ustabilizować swoją trudną sytuację finansową, we współpracy z P.R.E.S.C.O. oczywiście. Kolejnym dowodem na potencjał portfela jest duże zainteresowanie naszym portfelem ze strony wielu inwestorów branżowych, jakie obserwowaliśmy w drugiej połowie 2015. Ponadto, w przypadku kontynuowania działalności na rynku polskim, zakładamy wznowienie aktywnej polityki inwestycyjnej, czyli zakupów nowych znaczących portfeli wierzytelności, w szczególności pochodzących z sektora bankowego.

Grupa P.R.E.S.C.O. wypracowała w 2015 r. skonsolidowany zysk netto na poziomie 3,99 mln zł wobec 1,98 mln zł w 2014 r., i to mimo spadku przychodów ze sprzedaży z poziomu 45 mln zł za 2014 r. do 36 mln zł za 2015 r. Niższe przychody ze sprzedaży Grupy w 2015 r. to głównie efekt redukcji nakładów inwestycyjnych ponoszonych przez Grupę na rynku polskim w 2014 r. i 2015 r. w porównaniu do rekordowego okresu 2011-2013. Mniejsza aktywność inwestycyjna w tym okresie była podyktowana głębokimi zmianami procesu operacyjnego oraz obserwowanym od dłuższego czasu pogorszeniem jakości oferowanych do sprzedaży portfeli wierzytelności. Dodatkowym czynnikiem przekładającym się na niższą aktywność inwestycyjną było zapoczątkowanie w połowie roku procesu transakcyjnego, o którym wspominałem na początku niniejszego listu. Z kolei wyższa rentowność w 2015 r. to głównie efekt optymalizacji kosztowej oraz zmodyfikowanego w 2014 r. modelu windykacyjnego.

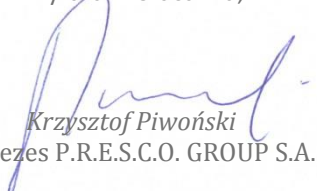
Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. jest dobra. Przepływy finansowe gwarantują realizowanie wszelkich zobowiązań, w tym regularną obsługę i terminowy wykup papierów dłużnych, co miało miejsce w sierpniu 2015 roku, kiedy to Grupa dokonała wykupu obligacji serii D na kwotę 10 mln zł.

Grupa w 2015 roku kontynuowała realizację dwóch dodatkowych projektów biznesowych, które w ocenie Zarządu pozwalają pewnie spojrzeć w przyszłość. O ile działalność na rynku obrotu wierzytelnościami w Rosji nie jest jeszcze rozwinięta w pełnej skali i nadal znajduje się na etapie projektu pilotażowego, to działalność pożyczkowa pozwala na optymistyczne plany rozwoju działalności w obszarze *consumer finance*.

Jako prezes i akcjonariusz P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. optymistycznie patrzę w przyszłość. Nie sposób jej planować, nie uwzględniając dwóch scenariuszy, o których będą mieli Państwo okazję przeczytać w niniejszym raporcie. Pragnę Państwa zapewnić, że stając przed realizacją któregośkolwiek z nich Grupa dołoży wszelkich starań, aby jej wyniki były satysfakcjonujące i przyniosły długoterminowy wzrost wartości dla Akcjonariuszy.

Uważam, że 2016 rok będzie kolejnym ważnym okresem w historii P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. Dziękuję za zaufanie jakim Państwo nas obdarzyli.

Z wyrazami szacunku,


Krzysztof Piwoński
Prezes 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.

Opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

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. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Twardej 18, obejmującego skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r., skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r., 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.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Członków Rady Nadzorczej

Zarząd Jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską oraz za sporządzenie sprawozdania z działalności Grupy i za prawidłowość ksiąg rachunkowych zgodnie z obowiązującymi przepisami. Zarząd Jednostki dominującej jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zarząd oraz Członkowie 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.).

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i wyrażenie na tej podstawie opinii wraz z raportem czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Grupy zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami i przyjętymi zasadami rachunkowości oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do przepisów rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych. Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka, biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Grupę skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania

odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii o skuteczności kontroli wewnętrznej jednostki. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez kierownictwo wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia opinii z badania.

Opinia

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

- a. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz jej wynik finansowy i przepływy pieniężne za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską;
- b. jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Grupę przepisami prawa, w tym z wymogami 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);
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonej dokumentacji konsolidacyjnej.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Opinia na temat sprawozdania z działalności

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. uwzględniają postanowienia art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

W świetle wiedzy o Grupie i jej otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

W oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego, które jest wyodrębnioną częścią sprawozdania z działalności, Grupa zawarła informacje zgodnie z zakresem określonym w Rozporządzeniu. Informacje te są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz z informacjami zawartymi w 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

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 12780

Warszawa, 21 marca 2016 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 2015 r.



**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.**

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

**Niniejszy raport zawiera 10 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	9
V. Informacje i uwagi końcowe.....	10

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 2015 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, ul. Twarda 18.
- 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 repertorium A pod numerem 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 2015 r. wynosił 19.700.000 zł i składał się z 19.700.000 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda.
- e. Na 31 grudnia 2015 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

**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 2015 r.**

I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)

h. W skład Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. na dzień 31 grudnia 2015 r. wchodziły następujące jednostki:

Nazwa jednostki	Charakterystyka 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 2015 r.
Presco Investments S.à r.l.	Zależna (100%)	Pełna	Audit Conseil Services Sarl	bez zastrzeżeń	31 grudnia 2015 r.
P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o	bez zastrzeżeń	31 grudnia 2015 r.
Debet Partner Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31 grudnia 2015 r.
Europejski Fundusz Poręczenia Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31 grudnia 2015 r.
„P.R.E.S.C.O.” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Zależna (100%)	Pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31 grudnia 2015 r.
Presco Investments Limited	Zależna (100%)	Pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31 grudnia 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 2015 r.

I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)

- i. W trakcie roku obrotowego nastąpiły następujące zmiany zakresu jednostek objętych konsolidacją:
 - została zawiązana nowa spółka zależna Presco Investments Limited przejmująca 100% udziałów spółki zależnej Presco Investments S.à r.l. w zamian za objęcie przez P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. nowych udziałów w Presco Investments Limited.
- 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 2015 r.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- a. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 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 Spółki uchwałą nr 2 Rady Nadzorczej z dnia 16 czerwca 2014 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. z 2015 r., poz. 1011).
- d. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 17 kwietnia 2014 r. w okresie od:
 - badanie wstępne od 2 do 6 listopada 2015 r.;
 - badanie końcowe od 22 lutego 2016 do 21 marca 2016 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 2015 r.

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
na 31 grudnia 2015 r. (wybrane pozycje)

	31.12.2015 r. tys. zł	31.12.2014 r. tys. zł	Zmiana		Struktura	
			tys. zł	(%)	31.12.2015 r. (%)	31.12.2014 r. (%)
AKTYWA						
Aktywa trwale	13.215	6.297	6.918	109,9	7,9	3,7
Aktywa obrotowe	154.378	165.563	(11.185)	(6,8)	92,1	96,3
Aktywa razem	167.593	171.860	(4.267)	(2,5)	100,0	100,0
PASYWA						
Kapitał własny	116.490	112.268	4.222	3,8	69,5	65,4
Zobowiązania długoterminowe	39.934	38.374	1.560	4,1	23,8	22,3
Zobowiązania krótkoterminowe	11.169	21.218	(10.049)	(47,4)	6,7	12,3
Pasywa razem	167.593	171.860	(4.267)	(2,5)	100,0	100,0

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. (wybrane pozycje)

	2015 r. tys. zł	2014 r. tys. zł	Zmiana		Struktura	
			tys. zł	(%)	2015 r. (%)	2014 r. (%)
Przychody ze sprzedaży	35.965	45.019	(9.054)	(20,1)	100,0	100,0
Koszt własny sprzedaży	(26.253)	(33.499)	7.246	(21,6)	(73,0)	(74,4)
Zysk brutto ze sprzedaży	9.712	11.520	(1.808)	(15,7)	27,0	25,6
Koszty ogólnego zarządu	(2.068)	(3.069)	1.001	(32,6)	(5,8)	(6,8)
Koszty finansowe	(3.916)	(6.921)	3.005	(43,4)	(10,9)	(15,4)
Zysk netto za rok	3.987	1.978	2.009	101,6	11,1	4,4

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. (wybrane pozycje)

	2015 r. tys. zł	2014 r. tys. zł	Zmiana		Struktura	
			tys. zł	(%)	2015 r. (%)	2014 r. (%)
Zysk netto za rok	3.987	1.978	2.009	101,6	11,1	4,4
Pozostałe całkowite dochody	(102)	(144)	42	(29,2)	(0,3)	(0,3)
Całkowite dochody ogółem za rok	3.885	1.834	2.051	111,8	10,8	4,1

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 2015 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:

	2015 r.	2014 r.	2013 r.
Wskaźniki aktywności			
- rentowność sprzedaży netto	11%	4%	8%
- rentowność sprzedaży brutto	27%	25%	25%
- ogólna rentowność kapitału	3,5%	1,8%	4,5%
- ogólna rentowność aktywów	2,3%	1,1%	2,6%
- przychody/koszty	1,12%	1,05	1,09
- przychody odsetkowe z pakietów wierzycelności/ średni stan aktywów finansowych wykazywanych w wartości godziwej	28,8%	27,9%	42,5%
	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
Wskaźniki zadłużenia			
- stopa zadłużenia	30%	35%	41%
Wskaźniki płynności			
- wskaźnik płynności I	13,8	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.

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

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 167.593 tys. zł. W ciągu roku suma bilansowa zmniejszyła się o 4.267 tys. zł, tj. o 2,5%. Na spadek sumy bilansowej składa się głównie ze zmniejszenia stanu kredytów, pożyczek i pozostałych zobowiązań finansowych w części długo jak i krótkoterminowej o kwotę 7.859 tys. zł. Spadek zobowiązań finansowych spowodowany był głównie zmniejszeniem zapotrzebowania na finansowanie w związku z niższym w porównaniu do lat ubiegłych poziomem zakupów portfeli wierzytelności. Jednocześnie Grupa osiągnęła zysk netto w kwocie 3.987 tys. zł.
- Zmianie uległy wskaźniki oraz struktura zadłużenia Grupy. Stopa zadłużenia zmalała z 35% na koniec roku ubiegłego do 30% na koniec roku bieżącego. Główną przyczyną zmian w tym zakresie było spadek zobowiązań krótkoterminowych o 10.049 tys. zł. Spadek ten jest spowodowany głównie spłatą obligacji serii D.
- Ogółem przychody ze sprzedaży wyniosły 35.965 tys. zł i spadły o 9.054 tys. zł, tj. o 20,1% w porównaniu do roku poprzedniego. Podstawową działalnością Grupy w bieżącym roku obrotowym była windykacja wierzytelności nabytych. Na działalności tej Grupa zanotowała spadek przychodów o 9.145 tys. zł w porównaniu do poprzedniego okresu obrotowego, czyli o 20,3%. Ten spadek wynikał głównie z negatywnej aktualizacji wyceny pakietów wierzytelności.
- Największą pozycją kosztów działalności operacyjnej były koszty świadczeń pracowniczych wynoszące w badanym okresie obrotowym 14.173 tys. zł, co stanowi 50,0% kosztów operacyjnych. Koszty świadczeń pracowniczych w porównaniu z poprzednim rokiem wzrosły o 2.253 tys. zł, tj. o 18,9%, co spowodowane było głównie wzrostem średniego zatrudnienia w porównywanych okresach.
- Rentowność mierzona zyskiem netto wyniosła 11% i była wyższa o 7 punktów procentowych od uzyskanej w roku poprzednim. Znaczny wpływ na zmianę rentowności Grupy miała aktualizacja wartości godziwej portfeli wierzytelności.
- Zmianie uległa sytuacja płatnicza Grupy. Wskaźnik płynności I, który wyniósł w badanym roku 13,8 (2014 r.: 7,8) zwiększył się głównie w wyniku spłaty obligacji serii D.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

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. We wszystkich istotnych aspektach konsolidacja kapitałów oraz ustalenie udziałów niedających kontroli zostały przeprowadzone prawidłowo.
- d. 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.
- e. Wyłączenia wyników niezrealizowanych 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.
- f. Skutki sprzedaży całości lub części udziałów w jednostkach podporządkowanych zostały ujęte we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- g. Dokumentacja konsolidacyjna była kompletna i poprawna, a sposób jej przechowywania zapewnia właściwą ochronę.
- h. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 1 Walnego Zgromadzenia Jednostki dominującej dnia 19 czerwca 2015 oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Warszawie w dniu 25 czerwca 2015 r.
- i. Informacja dodatkowa przedstawia wszystkie istotne informacje określone przez MSSF zatwierdzone przez Unię Europejską.
- j. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 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 2015 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 ulicy Twardej 18. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Jednostki dominującej dnia 21 marca 2016 r.

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 21 marca 2016 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, 21 marca 2016 r.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPORZĄDZONE
ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI
FINANSOWEJ ZATWIERDZONYMI PRZEZ UE
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2015 ROKU**



SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA 31 GRUDNIA 2015 ROKU

(w tys. PLN)	Nota	Na dzień 31 grudnia 2015	Na dzień 31 grudnia 2014
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	7	10 610	3 688
Wartości niematerialne	8	2 540	2 550
Należności handlowe oraz inne aktywa	10	65	59
		13 215	6 297
Aktywa obrotowe			
Aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej	9	145 610	154 734
Należności handlowe oraz inne aktywa	10	685	446
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12	8 083	10 383
		154 378	165 563
Aktywa razem		167 593	171 860

(w tys. PLN)	Nota	Na dzień 31 grudnia 2015	Na dzień 31 grudnia 2014
PASYWA			
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	13		
Kapitał podstawowy	13.1	19 700	19 700
Pozostałe kapitały	13.2	21 738	21 503
Zyski zatrzymane		75 052	71 065
		116 490	112 268
Kapitał własny razem		116 490	112 268
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty, pożyczki i pozostałe zobowiązania	14	39 934	38 374
		39 934	38 374
Zobowiązania krótkoterminowe			
Kredyty, pożyczki i pozostałe zobowiązania	14	6 834	16 253
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	15	2 849	3 312
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		5	7
Rezerwy	16	1 481	1 646
		11 169	21 218
Pasywa razem		167 593	171 860

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2015 ROKU**

(w tys. PLN)	Nota	2015	2014
Przychody ze sprzedaży	17	35 965	45 019
Koszt własny sprzedaży	18, 19	(26 253)	(33 499)
Wynik brutto ze sprzedaży		9 712	11 520
Koszty ogólnego zarządu	18, 19	(2 068)	(3 069)
Pozostałe przychody operacyjne	20	248	374
Pozostałe koszty operacyjne		(141)	(222)
Zysk z działalności operacyjnej		7 751	8 603
Przychody finansowe		186	311
Koszty finansowe		(3 916)	(6 921)
Przychody (koszty) finansowe - netto	21	(3 730)	(6 610)
Zysk przed opodatkowaniem		4 021	1 993
Podatek dochodowy	22	34	15
Zysk netto za rok		3 987	1 978
Zysk podstawowy przypadający na 1 akcję w PLN	23	0,20	0,10
Zysk rozwodniony przypadający na 1 akcję w PLN	23	0,20	0,10

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2015 ROKU**

(w tys. PLN)	2015	2014
Zysk netto za rok	3 987	1 978
Pozostałe całkowite dochody	(102)	(144)
Pozycje, które mogą być przeklasyfikowane do wyniku finansowego w późniejszym terminie	(102)	(144)
Różnice z przeliczenia jednostek zagranicznych	(102)	(144)
Całkowite dochody ogółem za rok przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	3 885	1 834
Przypadające:		
Akcjonariuszom jednostki dominującej	3 885	1 834

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2015 ROKU

(w tys. PLN)	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej						Kapitał własny razem
	Nota	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem	Udziały niekontrolujące	
Na dzień 1 stycznia 2015 roku		19 700	21 503	71 065	112 268	-	112 268
Całkowite dochody ogółem za rok 2015, w tym:		-	(102)	3 987	3 885	-	3 885
Zysk netto za rok		-	-	3 987	3 987	-	3 987
Pozostałe całkowite dochody		-	(102)	-	(102)	-	(102)
Zwiększenie kapitału rezerwowego	13.2	-	337	-	337	-	337
Saldo na dzień 31 grudnia 2015 roku		19 700	21 738	75 052	116 490	-	116 490

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2014 ROKU

(w tys. PLN)	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej						Kapitał własny razem
	Nota	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem	Udziały niekontrolujące	
Na dzień 1 stycznia 2014 roku		19 700	18 147	74 951	112 798	-	112 798
Całkowite dochody ogółem za rok 2014, w tym:		-	(144)	1 978	1 834	-	1 834
Zysk netto za rok		-	-	1 978	1 978	-	1 978
Pozostałe całkowite dochody		-	(144)	-	(144)	-	(144)
Wypłata dywidendy	24	-	-	(2 364)	(2 364)	-	(2 364)
Zwiększenie kapitału rezerwowego	13.2	-	3 500	(3 500)	-	-	-
Saldo na dzień 31 grudnia 2014 roku		19 700	21 503	71 065	112 268	-	112 268

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2015 ROKU

(w tys. PLN)	Nota	2015	2014
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Wynik przed opodatkowaniem		4 021	1 993
Korekty wyniku	25	12 059	17 491
Podatek dochodowy zapłacony		(36)	(8)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	25	16 044	19 476
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(6 755)	(829)
Nabycie wartości niematerialnych		(368)	(658)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		1	1
Odsetki otrzymane		503	311
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(6 619)	(1 175)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Splata dłużnych papierów wartościowych		(10 000)	(30 000)
Otrzymane kredyty i pożyczki		5 550	9 981
Splata kredytów i pożyczek		(3 442)	(56)
Odsetki zapłacone		(3 437)	(5 878)
Prowizje i inne opłaty zapłacone		(136)	(214)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(61)	(76)
Dywidendy wypłacone właścicielom		-	(2 364)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		(11 526)	(28 607)
Zwiększenie /(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(2 101)	(10 306)
Różnice kursowe netto		(199)	(751)
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek roku	12	10 083	21 440
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	12	8 282	11 134

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. INFORMACJE OGÓLNE

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. („Spółka”, „Emitent”, „Jednostka dominująca”) jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000372319 (NIP 8971702186, REGON 020023793).

Uchwałą Zarządu P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. z dnia 30 marca 2015 roku dokonano zmiany adresu rejestrowego Spółki z dotychczasowego, tj. al. Jana Pawła II 15, 00-828 Warszawa na nowy: ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa.

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 2015 roku oraz zawiera dane porównywalne za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku. Zamieszczone w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dane były przedmiotem badania przez biegłego rewidenta.

1.1. Skład Grupy

Na 31 grudnia 2015 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 2015	31 grudnia 2014
P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.	jednostka dominująca	Polska	-	-
Presco Investments S.à r.l.	podmiot zależny	Luksemburg	pośrednie	100%
P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ	podmiot zależny	Polska	pośrednie	100%
Debet Partner Sp. z o.o.	podmiot zależny	Polska	bezpośrednie	100%
Europejski Fundusz Poręczeniowy Sp. z o.o.	podmiot zależny	Polska	bezpośrednie	100%
"P.R.E.S.C.O." Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością*	podmiot zależny	Rosja	bezpośrednie	100%
Presco Investments Limited	podmiot zależny	Malta	bezpośrednie	100%

* Nazwa prawna spółki: Общество с ограниченной ответственностью П.Р.Е.С.К.О.

1.2. Zmiany w strukturze Grupy

W trzecim kwartale 2015 roku nastąpiła zmiana w strukturze Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. polegająca na utworzeniu nowego podmiotu zależnego. W dniu 22 września 2015 roku została zawiązana spółka zależna P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. o nazwie Presco Investments Limited z siedzibą na Malcie. Kapitał zakładowy podmiotu zależnego wynosił na dzień utworzenia 100 000 PLN (1 000 udziałów, o wartości nominalnej 100 PLN każdy).

W dniu 1 grudnia 2015 r. P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. (Zbywający) podpisała umowę wymiany udziałów z podmiotem zależnym Spółki – Presco Investments Limited (Przejmujący). Przedmiotem tej umowy było przekazanie przez Zbywającego Przejmującemu 100% udziałów spółki zależnej P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. – Presco Investments S.à r.l. w zamian za objęcie przez Zbywającego nowych udziałów w Przejmującym.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Na podstawie Umowy, Przejmujący zobowiązał się do emisji 1.379.520 Udziałów o wartości nominalnej 100 PLN każdy, stanowiących kapitał zakładowy o wartości 137 952 000 PLN. Zgodnie z postanowieniami Umowy, wraz z przekazaniem przez P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. aktywów Przejmującemu, Spółka objęła 100% Udziałów o łącznej wartości równej wartości godziwej przekazanych aktywów, tj. 137 952 000 PLN. Emisja Udziałów nastąpiła w dniu 2 grudnia 2015 r.

1.3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej

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

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

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

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

1.4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. w dniu 21 marca 2016 roku.

1.5. 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.

W przypadku finalizacji planowanej sprzedaży 100% udziałów podmiotu zależnego Presco Investments S.à r.l. w ramach Umowy Inwestycyjnej, o której mówi nota 4 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Grupa będzie rozwijać swoją działalność w segmencie usług *consumer finance* w Polsce. Dodatkowo, w ramach „P.R.E.S.C.O.” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Rostowie, nadal będzie kontynuowana działalność windykacyjna na rynku rosyjskim.

Należy również dodać, że jednym z warunków Umowy Inwestycyjnej jest kontynuacja działalności przez P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. przez okres co najmniej sześciu lat od daty finalizacji transakcji. Niedotrzymanie tego warunku będzie się wiązało z przypadkiem na rzecz Kupującego części kwot odroczonej, o których mowa w notcie 4 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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”).

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

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 2015 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.

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku.

Zastosowano takie same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego, chyba że standard lub interpretacja zakładały wyłącznie prospektywne zastosowanie.

W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zastosowano po raz pierwszy następujące nowe i zmienione standardy i interpretacje, które weszły w życie od 1 stycznia 2015 roku:

- **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 w Unii Europejskiej dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2015 roku.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zastosowanie opublikowanych poprawek do MSSF 2011-2013 nie miało wpływu na niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

- **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 księgowe 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.

Zastosowanie interpretacji KIMSF 21 nie miało wpływu na niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

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

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

- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”**

MSSF 9 zastępuje MSR 39. Standard obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie.

Standard wprowadza jeden model przewidujący tylko dwie kategorie klasyfikacji aktywów finansowych: wyceniane w wartości godziwej i wyceniane według zamortyzowanego kosztu. Klasyfikacja jest dokonywana na moment początkowego ujęcia i uzależniona jest od przyjętego przez jednostkę modelu zarządzania instrumentami finansowymi oraz charakterystyki umownych przepływów pieniężnych z tych instrumentów.

MSSF 9 wprowadza nowy model w zakresie ustalania odpisów aktualizujących – model oczekiwanych strat kredytowych.

Większość wymogów MSR 39 w zakresie klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych została przeniesiona do MSSF 9 w niezmienionym kształcie. Kluczową zmianą jest nałożony na jednostki wymóg prezentowania w innych całkowitych dochodach skutków zmian własnego ryzyka kredytowego z tytułu zobowiązań finansowych wyznaczonych do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy.

W zakresie rachunkowości zabezpieczeń zmiany miały na celu ściślej dopasować rachunkowość zabezpieczeń do zarządzania ryzykiem.

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 w Unii Europejskiej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 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.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Grupa zastosuje zmiany do MSR 19 od 1 stycznia 2016 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zmiany do MSR 19 uznano za nieistotne.

- **Roczne zmiany MSSF 2010-2012**

Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała w grudniu 2013 roku „Roczne zmiany MSSF 2010-2012”, które zmieniają 7 standardów. Poprawki zawierają zmiany w prezentacji, ujmowaniu oraz wycenie oraz zawierają zmiany terminologiczne i edycyjne. Zmiany obowiązują w Unii Europejskiej dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 lutego 2015 roku lub po tej dacie

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

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wpływ powyższych poprawek do MSSF 2010-2012 uznano za nieistotne.

- **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, na ujmowanie 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 lub 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 wpływ powyższego standardu uznano za nieistotny.

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, MSSF 14 nie został jeszcze zatwierdzony przez Unię Europejską.

- **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 w Unii Europejskiej dla okresów rocznych rozpoczynających się z 1 stycznia 2016 roku.

Grupa zastosuje zmianę od 1 stycznia 2016 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wpływ powyższej zmiany do MSSF 11 uznano za nieistotny.

- **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 w Unii Europejskiej dla okresów rocznych rozpoczynających się z 1 stycznia 2016 roku.

Grupa zastosuje zmianę od 1 stycznia 2016 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wpływ powyższej zmiany do MSR 16 i MSR 38 dot. amortyzacji uznano za nieistotny.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

- **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 2018 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 zmianę od 1 stycznia 2018 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wpływ powyższego standardu uznano za nieistotny.

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

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

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

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

Zmiana standardu nie ma wpływu na działalność Grupy.

- **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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

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

Grupa zastosuje zmianę od 1 stycznia 2016 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wpływ powyższej zmiany uznano za nieistotny.

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

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

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zmiany zostały opublikowane 11 września 2014 roku. Data obowiązywania zmienionych przepisów nie została ustalona przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

Grupa zastosuje zmianę od dnia obowiązywania przepisów zgodnie z ustaleniami Rady Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

Powyższe zmiany nie mają wpływu na działalność Grupy.

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

- **Roczne zmiany MSSF 2012-2014**

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

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

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wpływ powyższych poprawek uznano za nieistotny.

- **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 w Unii Europejskiej 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 wpływ powyższej zmiany uznano za nieistotny.

- **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 sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jeżeli jednostka dominująca wyższego stopnia sporządza dostępne publicznie sprawozdania finansowe, ma zastosowanie, 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 wpływ powyższych zmian uznano za nieistotny.

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

- **MSSF 16 „Leasing”**

MSSF 16 „Leasing” został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 13 stycznia 2016 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 r. lub po tej dacie.

Nowy standard ustanawia zasady ujęcia, wyceny, prezentacji oraz ujawnień dotyczących leasingu. Wszystkie transakcje leasingu skutkują uzyskaniem przez leasingobiorcę prawa do użytkowania aktywa oraz zobowiązania z tytułu obowiązku zapłaty. Tym samym, MSSF 16 znosi klasyfikację leasingu operacyjnego i leasingu finansowego zgodnie z MSR 17 i wprowadza jeden model dla ujęcia księgowego leasingu przez leasingobiorcę. Leasingobiorca będzie zobowiązany ująć: (a) aktywa i zobowiązania dla wszystkich transakcji leasingu zawartych na okres powyżej 12 miesięcy, za wyjątkiem sytuacji, gdy dane aktywo jest niskiej wartości; oraz (b) amortyzację leasingowanego aktywa odrębnie od odsetek od zobowiązania leasingowego w sprawozdaniu z wyników

MSSF 16 w znaczącej części powtarza regulacje z MSR 17 dotyczące ujęcia księgowego leasingu przez leasingodawcę. W konsekwencji, leasingodawca kontynuuje klasyfikację w podziale na leasing operacyjny i leasing finansowy oraz odpowiednio różnicuje ujęcie księgowe.

Grupa zastosuje powyższe zmiany od 1 stycznia 2019 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wpływ powyższych zmian uznano za nieistotny.

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

- **Zmiany do MSR 12 dotyczące ujęcia aktywa z tytułu podatku odroczonego od niezrealizowanych strat**

Zmiana do MSR 12 wyjaśnia wymogi dotyczące ujęcia aktywa z tytułu podatku odroczonego od niezrealizowanych strat związanych z instrumentami dłużnymi. Jednostka będzie zobligowana ująć aktywa z tytułu podatku odroczonego od niezrealizowanych strat, w sytuacji gdy są one rezultatem dyskontowania przepływów pieniężnych związanych z instrumentem dłużnym z zastosowaniem rynkowej stopy procentowej; także wówczas, gdy zamierza utrzymywać dane instrumenty dłużne do terminu wymagalności, a w momencie otrzymania kwoty nominalnej nie będzie obowiązku zapłaty podatków. Korzyści ekonomiczne odzwierciedlone w aktywie z tytułu podatku odroczonego wynikają z możliwości uzyskania przez posiadacza ww. instrumentów przyszłych zysków (odwracając efekt dyskontowania) bez konieczności zapłaty podatków.

Zmiana obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2017 r. lub po tej dacie.

Grupa zastosuje powyższe zmiany od 1 stycznia 2017 r.

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wpływ powyższej zmiany uznano za nieistotny.

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

- **Zmiany do MSR 7: Inicjatywa dotycząca ujawniania informacji**

Zmiana do MSR 7 obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2017 r. lub po tej dacie. Jednostki będą zobowiązane ujawnić uzgodnienie zmian w zobowiązaniach wynikających z działalności finansowej.

Grupa zastosuje powyższe zmiany od 1 stycznia 2017 r.

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wpływ powyższej zmiany uznano za nieistotny.

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

2.3. Zmiana polityki rachunkowości

W okresie objętym sprawozdaniem nie nastąpiła zmiana polityki rachunkowości.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

2.4. 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”). Pozytcje 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.

2.5. Połączenia jednostek i wartość firmy

Połączenia jednostek rozlicza się metodą przejęcia (*acquisition method*). Na koszt połączenia składa się łączna kwota zapłaty, według wartości godziwej na dzień nabycia, oraz wartość wszelkich dotychczasowych udziałów niekontrolujących w nabywanej jednostce. W przypadku każdego połączenia jednostek jednostka przejmująca wycenia wszelkie udziały niekontrolujące w jednostce przejmowanej w wartości godziwej lub w wartości proporcjonalnego udziału niekontrolujących udziałów w możliwych do zidentyfikowania aktywach netto jednostki przejmowanej. Wydatki poniesione w związku z transakcją nabycia kontroli ujmuje się w koszty.

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 przejęcia 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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

w takiej sytuacji na podstawie względnej wartości zbywanej działalności i zachowanej części ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

2.6. 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 2015	Na dzień 31 grudnia 2014
Kurs EUR/PLN	4,2615	4,2623
Kurs RUB/PLN	0,0529	0,0591

2.7. 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.

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

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się corocznie i w razie konieczności – koryguje z efektem od początku właśnie zakończonego roku obrotowego.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów z bilansu (obliczone jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w wyniku finansowym w okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Środki trwałe w budowie są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania. Elementem wartości środków trwałych w budowie są także koszty finansowania podlegające kapitalizacji. Kwestię ich kapitalizacji opisano szerzej w notcie 2.22.

2.8. 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.

Spółki jako leasingobiorca

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Spółki zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są aktywowane na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej składnika aktywów stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych.

Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane bezpośrednio w wynik finansowy.

Wykazywane środki trwałe użytkowane na mocy umów leasingu są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu, jeśli nie ma wystarczającej pewności, że Spółka nabyte 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.

2.9. 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.

Spółki ustalały, 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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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.

2.10. Zapasy

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia/kosztu wytworzenia lub 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”.

2.11. Utrata wartości aktywów niefinansowych

Na każdy dzień sprawozdawczy Grupa ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś 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.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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.

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 częściowej, 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 odzyskiwana 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.

2.12. 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.

Aktywa finansowe (portfele wierzytelności) na dzień nabycia, to jest w ujęciu początkowym, ujmowane są w cenie nabycia. Następnie, na dzień bilansowy, Grupa klasyfikuje te 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 zostało: 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,

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

- przy początkowym ujęciu zostało wyznaczone przez Grupę jako wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy.

Pożyczki i należności

Pożyczki i należności to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Pożyczki i należności (w tym handlowe i pozostałe należności) wyceniane są według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem utraty wartości.

Dochód odsetkowy ujmuje się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z wyjątkiem należności krótkoterminowych. Gdy efekt dyskontowania jest niematerialny.

Pożyczki i należności są aktywami finansowymi nie będącymi 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.

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. 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 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.

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 poprzez odpis aktualizujący. Kwotę straty ujmuje się w wyniku finansowym.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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 włącza ten składnik do grupy aktywów finansowych. 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

Grupa 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 uiszczyć. 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.

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.

2.13. 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.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**2.14. 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. Przesłankami wskazującymi, że należności handlowe utraciły wartość, są: poważne problemy finansowe dłużnika, prawdopodobieństwo, że dłużnik ogłosi bankructwo lub będzie podmiotem finansowej reorganizacji, opóźnienia w spłatach (powyżej 60 dni). Kwotę odpisu stanowi różnica pomiędzy wartością bilansową danego składnika aktywów a wartością możliwą do uzyskania. Wartość bilansową składnika aktywów ustala się za pomocą konta odpisów, a wysokość straty ujmuje się 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.

2.15. Kapitał podstawowy

Kapitał podstawowy w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wykazuje się w wysokości określonej w statucie i wpisanej w rejestrze sądowym jednostki dominującej.

2.16. 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.

Grupa zaprzestaje ujmowania zobowiązań finansowych wyłącznie w przypadku ich wypełnienia, umorzenia lub wygaśnięcia. Różnicę między wartością bilansową usuniętego zobowiązania finansowego a zapłatą uiszczoną lub należną ujmuje się w wynik.

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.

2.17. Zobowiązania handlowe

Zobowiązania handlowe na dzień powstania (ujęcie początkowe) ujmuje się w wartości nominalnej.

Zobowiązania handlowe wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty. Zobowiązania handlowe klasyfikuje się jako

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

zobowiązania krótkoterminowe, jeżeli termin zapłaty przypada w ciągu jednego roku. W przeciwnym wypadku zobowiązania wykazuje się jako długoterminowe.

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

2.18. 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.

2.19. 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.

2.20. 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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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 podatku dochodowy ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

2.21. 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. Grupa 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.

2.22. Koszty finansowania zewnętrznego

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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.

2.23. 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 ryzykiem w sposób zrównoważony muszą one być najpierw zidentyfikowane. Odpowiedzialność za zarządzanie ryzykiem finansowym poszczególnych podmiotów spoczywa na zarządach jednostek zależnych Grupy, a w przypadku Spółki dominującej na Dyrektorsze Finansowym, który jest również odpowiedzialny za zarządzanie ryzykiem na poziomie skonsolidowanym. Główne rodzaje ryzyka dotyczące Grupy, omówione w dalszej części sprawozdania finansowego, są systematycznie analizowane tak, aby Grupa mogła dostosować się do zmian w otoczeniu rynkowym. W szczególności dotyczy to analizy rynku płynności, która prowadzona jest przez zarządy jednostek zależnych oraz Pion Finansowy Spółki dominującej w sposób ciągły na bazie miesięcznej w oparciu o roczny budżet kosztowy, roczny plan przepływów pieniężnych Grupy oraz faktyczne miesięczne wykonania tych budżetów. Z uwagi na stabilne otoczenie makroekonomiczne, w tym przede wszystkim niewielkie fluktuacje rynkowych stóp procentowych w Polsce i na świecie, Grupa nie korzysta z instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem stopy procentowej. Z kolei ryzyko kredytowe Grupy dotyczy przede wszystkim przyszłych spłat na portfelach wierzytelności dokonywanych przez dłużników – jest ono analizowane w sposób ciągły przez Pion Operacyjny Spółki dominującej, która pełni funkcję serwisera wierzytelności kluczowych jednostek zależnych – Presco Investments S.à r.l. oraz P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ. Model operacyjny Spółki dominującej pozwala na elastyczne i szybkie dostosowanie procesu dochodzenia wierzytelności do zmian ryzyka kredytowego na poziomie pojedynczych wierzytelności.

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.

3.1. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypłacalności kontrahentów/dłużników Grupy lub niemożności wypełnienia

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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 lub braku spłaty ww. należności. Grupa na bieżąco monitoruje ryzyko kredytowe generowane w ramach prowadzonej działalności lub innych czynników nieprzewidywanych i niezależnych od Grupy.

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

(w tys. PLN)	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe		
Pakiety wierzytelności	145 610	154 734
Należności handlowe oraz inne aktywa	750	505
Razem	146 360	155 239
Przyjęte zabezpieczenia	-	-
Netto na 31 grudnia	146 360	155 239

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 małej 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.

Grupa Kapitałowa wymaga wysokich stóp zwrotu na zakupywanych pakietach. Przed każdym zakupem dokonywana jest szczegółowa ocena projekcji przyszłych przepływów pieniężnych na pakiecie. Ryzyko nieodłączne 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 prezentowane 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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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.

Szacowane przepływy brutto na 31 grudnia 2015 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	41 494	38 226	49 268	16 622
Należności handlowe oraz inne aktywa	685	10	55	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 083	-	-	-
Razem	50 262	38 236	49 323	16 622

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	446	4	-	55
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 383	-	-	-
Razem	65 099	46 929	44 481	6 619

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 oraz 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 niedyskontowanymi przepływami umownymi*:

Zobowiązania finansowe według stanu na dzień 31 grudnia 2015 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	4 291	37 932	1 226	3 643
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	2 849	-	-	-
Razem	7 140	37 932	1 226	3 643

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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	-

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

3.3. Ryzyko rynkowe

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

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 2015 oraz 2014.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Pozycja walutowa według stanu na dzień 31 grudnia 2015 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	145 610	44 331	2 345	-	-
Należności handlowe oraz inne aktywa	750	192	10	34	146
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 083	4 012	212	2	9
Razem	154 443	48 535	2 567	36	155
Zobowiązania finansowe					
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	2 849	1 354	72	32	138
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	5	95	5	-	-
Razem	2 854	1 449	77	32	138
Pozycja walutowa netto		47 086	2 490	4	17

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	505	820	48	38	162
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 383	18 540	1 096	3	13
Razem	165 622	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	102

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 2015 oraz 2014.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Ekspozycja na ryzyko wpływów windykacyjnych na dzień 31 grudnia 2015 roku

	łączna wartość bilansowa (w tys. PLN)
Aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej	145 610
Razem aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej	145 610

Ekspozycja na ryzyko wpływów windykacyjnych na dzień 31 grudnia 2014 roku

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

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 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 2015 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	145 610	2 345	704	(704)	-	-
Należności handlowe oraz inne aktywa	750	156	4	(4)	16	(16)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 083	221	91	(91)	1	(1)
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	2 849	209	(31)	31	(15)	15
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	5	5	(2)	2	-	-
Razem			766	(766)	2	(2)

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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	505	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)

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 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku

(w tys. PLN)	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Wariant prawdopodobny – zakładany		
- wartość godziwa aktywów finansowych	145 610	154 734
- wpływ na wynik finansowy i aktywa netto	-	-
Wariant optymistyczny - wpływy wyższe o 10%		
- wartość godziwa aktywów finansowych	160 171	169 958
- wpływ na wynik finansowy i aktywa netto	14 561	15 224
Wariant pesymistyczny - wpływy niższe o 10%		
- wartość godziwa aktywów finansowych	131 049	139 510
- wpływ na wynik finansowy i aktywa netto	(14 561)	(15 224)

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.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Rok zakończony 31 grudnia 2015 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	146 610	(2 755)	2 872
Środki pieniężne w banku	1 200	-	-
Środki pieniężne w banku, oprocentowane	6 883	69	(69)
Dłużne papiery wartościowe (niezabezpieczone)	34 717	(347)	347
Kredyty	11 994	(120)	120
Leasing finansowy	57	(1)	1
Razem		(2 736)	2 853

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	(447)	447
Kredyty	9 828	(98)	98
Leasing finansowy	117	(2)	2
Razem		(2 120)	2 192

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

(w tys. PLN)	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Kredyty, pożyczki i pozostałe zobowiązania finansowe	46 768	54 627
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	2 849	3 312
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(8 083)	(10 383)
Zadłużenie netto	41 534	47 556
Kapitał własny	116 490	112 268
Kapitał i zadłużenie netto	158 023	159 824
Wskaźnik dźwigni	26%	30%

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.

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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. 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 sędowo-egzekucyjne, etap postępowania),

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

- 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 dodatnich 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.

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 (back testy):

- 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.

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

bilansowy a wartością godziwą na dany dzień bilansowy może wynikać z następujących zdarzeń:

- zmiany wartości pieniądza w czasie,
- modyfikacji procesu dochodzenia wierzytelności,
- zmian w prognozowanych przepływach pieniężnych brutto,
- podpisania aneksów do umów sprzedaży wierzytelności,
- sprzedaży części lub całości portfela wierzytelności,
- windykacji wierzytelności,
- zmian stopy wolnej od ryzyka lub marży za ryzyko.

Wpływ Umowy Inwestycyjnej na wartość godziwą polskich portfeli wierzytelności

Polityka rachunkowości Grupy w zakresie wyceny zakupionych wierzytelności została omówiona na wcześniejszych stronach niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Wartości godziwa wierzytelności szacowana jest przez Grupę metodą dochodową.

W dniu 23 grudnia 2015 r. Presco Investments Ltd. z siedzibą na Malcie – podmiot zależny P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. – a zarazem 100% udziałowcem Presco Investments S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu, podpisał Umowę Inwestycyjną ze spółką Secapital S.à r.l. należąca do grupy kapitałowej KRUK. Przedmiotem Umowy Inwestycyjnej jest sprzedaż przez Presco Investments Ltd. na rzecz Secapital S.à r.l. 100% udziałów w Presco Investments S.à r.l., jak również 100% certyfikatów inwestycyjnych w funduszu P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ (Presco Investments S.à r.l. jest jedynym uczestnikiem funduszu). Wszystkie portfele wierzytelności zakupione historycznie przez Grupę były na dzień bilansowy własnością Presco Investments S.à r.l. i P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ. Finalizacja powyższej transakcji będzie skutkować sprzedażą przez Grupę wszystkich portfeli wierzytelności nabytych na rynku polskim (portfele nabyte przez Presco Investments S.à r.l. na rynku rosyjskim są wyłączone z transakcji) na rzecz podmiotu spoza grupy kapitałowej.

Kluczowe warunki Umowy Inwestycyjnej przewidują co następuje:

- Dzień Zamknięcia (przeniesienie własności 100% udziałów Presco Investments S.à r.l. na Secapital S.à r.l.) musi nastąpić nie później niż 30 maja 2016 r. W przeciwnym wypadku Umowa Inwestycyjna wygaśnie.
- Dzień Zamknięcia może nastąpić dopiero po spełnieniu wszystkich warunków zawieszających przewidzianych w Umowie Inwestycyjnej.

Realizacja większości warunków zawieszających jest uzależniona tylko i wyłącznie od działania poszczególnych podmiotów z Grupy, jednakże Umowa Inwestycyjna określa również takie warunki zawieszające, na których realizację Emitent nie ma żadnego wpływu. Najbardziej istotnym spośród tego rodzaju warunków, jest brak wystąpienia do Dnia Zamknięcia tzw. Istotnej Niekorzystnej Zmiany, przez którą rozumiane jest zdarzenie, które ma (lub istnieje uzasadnione prawdopodobieństwo, że może mieć), istotny niekorzystny wpływ na:

- a) stan majątkowy, sytuację finansową lub prawną Presco Investments S.à r.l. lub P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ, w tym w szczególności na wierzytelności należące do tych podmiotów lub
- b) działalność Presco Investments S.à r.l. lub P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ lub na ważność Umowy Inwestycyjnej.

Wyjściowa Cena Nabycia udziałów została ustalona na poziomie 216 800 000 PLN i uwzględnia ona stan portfeli wierzytelności na dzień 21.06.2015 r. (Cut-Off Date). Ostateczna Cena Nabycia udziałów zostanie określona na Dzień Zamknięcia po uwzględnieniu korekt cenowych wynikających z Okresu Przejściowego (od Cut-Off Date do Dnia Zamknięcia) obejmujących m.in. wartość spłat na portfelach wierzytelności w Okresie Przejściowym oraz saldo kapitału pracującego netto i saldo gotówki netto Presco Investments S.à r.l. oraz P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ na Dzień Zamknięcia. Na dzień sporządzenia jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego cena sprzedaży, która będzie zrealizowana na tej transakcji nie jest potwierdzona i zaakceptowana kwotowo przez strony transakcji. Cena sprzedaży uzależniona jest od zdarzeń, które nastąpią w 2016 roku takich jak wartości spłat portfeli do

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Dnia Zamknięcia (to jest nie później niż 30 maja 2016 roku) oraz stan kapitału pracującego i gotówki na dzień zamknięcia czyli, nie później niż na 30 maja 2016 roku. Kupujący zgodnie z zawartą umową może zweryfikować stan nabytych wierzytelności oraz wnioskować o rozliczenie ze sprzedającym potencjalnych wierzytelności wadliwych w terminie 12 miesięcy od Dnia Zamknięcia.

Ostateczna Cena Nabycia będzie podzielona na trzy części:

1. Zaliczka w kwocie 15 mln PLN – otrzymana już przez Presco Investments Ltd. w dniu 6 stycznia 2016 r.
2. Część zasadnicza Ostatecznej Ceny Nabycia – do zapłaty w terminie 40 Dni Roboczych od Dnia Zamknięcia (pod warunkiem dostarczenia do Secapital S.à r.l. prawidłowej bazy danych wierzytelności). Kwota tej części płatności będzie równa Ostatecznej Cenie Nabycia ustalonej na Dzień Zamknięcia pomniejszonej o kwotę zaliczki, o której mowa powyżej oraz Kwoty Odroczone, o których mowa poniżej. Ostateczna Cena Nabycia określona będzie na Dzień Zamknięcia, czyli nie później niż na 30 maja 2016 roku.
3. Kwoty Odroczone o łącznej maksymalnej wartości 41,15 mln PLN, zabezpieczające ryzyka związane z przeprowadzaną transakcją – w przypadku braku materializacji ryzyk, Kwoty Odroczone będą wypłacane w transzach przez Secapital S.à r.l. do Presco Investments Ltd. w latach 2017-2022.

Oferta cenowa złożona przez podmiot trzeci w ramach Umowy Inwestycyjnej jednemu z podmiotów zależnych Emitenta może stanowić bazę dla wyznaczenia wartości godziwej polskich portfeli wierzytelności metodą 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”, jednak tylko i wyłącznie przy założeniu, iż istnieje wysokie prawdopodobieństwo pozytywnego zamknięcia transakcji między Presco Investment Ltd. i Secapital S.à r.l. W opinii Zarządu jednostki dominującej Grupy zastosowanie tej metody do wyceny polskich portfeli wierzytelności Grupy na 31 grudnia 2015 r. byłoby jednak obciążone ryzykiem, ponieważ skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy nie odzwierciedlałoby prawdziwego i rzetelnego obrazu, gdyż:

- mogłyby doprowadzić do przeszacowania w górę wartości godziwej polskich portfeli wierzytelności w stosunku do ich wyceny zgodnie z metodologią dotychczas stosowaną przez Emitenta, co oznaczałoby de facto rozpoznanie w skonsolidowanym rachunku zysków i strat Grupy za 2015 r. zysku na transakcji z Secapital S.à r.l., mimo że do zamknięcia transakcji jeszcze nie doszło;
- z uwagi na możliwe zmiany w otoczeniu prawnym polskiej branży windykacyjnej, istnieje obecnie ryzyko, iż do Dnia Zamknięcia może wystąpić Istotna Niekorzystna Zmiana;
- oszacowanie na dzień bilansowy Ostatecznej Ceny Nabycia, w szczególności prawdopodobieństwa zapłaty Kwot Odroczone, wymagałoby przyjęcia przez Grupę bardzo dużej liczby założeń. Niepewność oraz duży stopień skomplikowania ewentualnych szacunków rodziłyby ryzyko, iż obliczona w ten sposób wartość godziwa polskich portfeli wierzytelności będzie obciążona istotnym błędem.

Biorąc pod uwagę powyższe Grupa zdecydowała o rozpoznaniu polskich portfeli wierzytelności należących do Presco Investments S.à r.l. i P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za 2015 r. w wartości godziwej oszacowanej zgodnie z dotychczasową polityką rachunkowości, tj. metodą dochodową.

5. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI**5.1. 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.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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.

5.2. 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.

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

(w tys. PLN)	2015	2014
Przychody odsetkowe		
Polska	41 493	43 696
Rosja	1 745	769
Pozostałe przychody		
Polska	112	21
Rosja	-	-
Pakiety wierzytelności		
Polska	143 265	152 668
Rosja	2 345	2 066
Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności		
Polska	(6 283)	1 923
Rosja	(1 102)	(1 391)
Aktywa trwałe		
Polska	13 088	6 297
Rosja	127	-

6. INSTRUMENTY FINANSOWE WEDŁUG TYPU

Rok zakończony 31 grudnia 2015 roku

(w tys. PLN)	Pożyczki i należności	Aktywa finansowe w wartości godziwej	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Razem
Aktywa				
Należności handlowe oraz inne aktywa	750	-	-	750
Aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej	-	145 610	-	145 610
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	-	-	8 083	8 083
Razem	750	145 610	8 083	154 443

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

(w tys. PLN)	Inne zobowiązania finansowe wycenione wg zamortyzowanego kosztu	Razem
Zobowiązania		
Kredyty, pożyczki i pozostałe zobowiązania finansowe	46 768	46 768
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	2 849	2 849
Razem	49 617	49 617

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	505	-	-	505
Aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej	-	154 734	-	154 734
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	-	-	10 383	10 383
Razem	505	154 734	10 383	165 622

(w tys. PLN)	Inne zobowiązania finansowe wycenione 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

W przypadku 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 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 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.

Informacje o przychodach i kosztach innych zobowiązań finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu ujawniono w nocie 21 w pozycji „Odsetki”.

Informacje o przychodach i kosztach z aktywów finansowych wykazywanych w wartości godziwej przez wynik finansowy ujawniono w nocie 17.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

7. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

(w tys. PLN)	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Środki trwałe	2 113	2 185
Środki trwałe w budowie	8 497	1 503
Rzeczowe aktywa trwałe razem	10 610	3 688

Rok zakończony 31 grudnia 2015 roku

(w tys. PLN)	Grunty	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Rzeczowe aktywa trwałe
Koszt historyczny:							
Na 1 stycznia 2015 roku	1 272	1 870	272	1 110	4 524	1 503	6 027
- nabycie	84	380	2	93	559	6 994	7 553
- sprzedaż, likwidacja	-	(57)	-	(8)	(65)	-	(65)
- rozliczenie środków trwałych w budowie	-	-	-	16	16	-	16
Na 31 grudnia 2015 roku	1 356	2 193	274	1 211	5 034	8 497	13 531
Amortyzacja i odpisy aktualizujące							
Na 1 stycznia 2015 roku	-	1 293	152	894	2 339	-	2 339
- odpis amortyzacyjny za rok	-	358	53	211	622	-	622
- sprzedaż, likwidacja	-	(32)	-	(8)	(40)	-	(40)
Na 31 grudnia 2015 roku	-	1 619	205	1 097	2 921	-	2 921
Wartość netto na 31 grudnia 2015	1 356	574	69	114	2 113	8 497	10 610

Rok zakończony 31 grudnia 2014 roku

(w tys. PLN)	Grunty	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Rzeczowe aktywa trwałe
Koszt historyczny:							
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)
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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W roku 2015 i 2014 nie utworzono odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości środków trwałych.

Nakłady poniesione na środki trwałe w budowie wyniosły w bieżącym roku 6 994 tys. PLN (w 2014 roku wyniosły 337 tys. PLN). Związane były przede wszystkim z budową biurowca ONYX BUSINESS POINT w Pile finansowanego głównie z zaciągniętego na ten cel kredytu inwestycyjnego. Na dzień publikacji sprawozdania finansowego inwestycja nie została zakończona.

W roku 2015 Spółka dokonała aktywowania kosztów finansowania zewnętrznego w wartości środków trwałych w budowie w wysokości 70 tys. PLN (w 2014 była to kwota 77 tys. PLN). Stopa kapitalizacji zastosowana przy ustalaniu wartości kosztów finansowania zewnętrznego wynosi WIBOR 1M plus 1,45%.

Wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych użytkowanych na mocy umów leasingu finansowego wynosiła na dzień 31 grudnia 2015 roku:

- 5 tys. PLN (urządzenia techniczne i maszyny),
- 52 tys. PLN (środki transportu).

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).

Informacje o aktywach finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy ujawniono w nocie 9.

8. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

(w tys. PLN)	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Wartość firmy	1 843	1 843
Patenty i licencje (oprogramowanie)	695	704
Znaki towarowe	2	3
Wartości niematerialne razem	2 540	2 550

Spółka nie posiada wartości niematerialnych wytworzonych we własnym zakresie.

Rok zakończony 31 grudnia 2015 roku

(w tys. PLN)	Wartość firmy	Patenty i licencje	Znaki towarowe	Razem
Koszt historyczny:				
Na 1 stycznia 2015 roku	1 843	1 602	21	3 466
- nabycie	-	370	-	370
Na 31 grudnia 2015 roku	1 843	1 972	21	3 836
Amortyzacja i odpisy aktualizujące				
Na 1 stycznia 2015 roku	-	898	18	916
- odpis amortyzacyjny za rok	-	379	1	380
Na 31 grudnia 2015 roku	-	1 277	19	1 296
Wartość netto na 31 grudnia 2015	1 843	695	2	2 540

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Rok zakończony 31 grudnia 2014 roku

(w tys. PLN)	Wartość firmy	Patenty i licencje	Znaki towarowe	Razem
Koszt historyczny:				
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	-	-	-	0
Na 31 grudnia 2014 roku	-	898	18	916
Wartość netto na 31 grudnia 2014	1 843	704	3	2 550

Wartości niematerialne prezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie stanowiły zabezpieczeń spłat zobowiązań w latach 2014 i 2015.

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 wierzytelności
Wartość firmy z przejęcia jednostek zależnych	1 127
Wartość firmy z raportu przedsiębiorstwa	716
Razem	1 843

Ośrodkami generującymi środki pieniężne są zakupione pakiety wierzytelności. Grupa przeprowadziła coroczny test na utratę wartości firmy na dzień 31 grudnia 2015 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.

9. AKTYWA FINANSOWE WYKAZYWANE W WARTOŚCI GODZIWEJ

Grupa pakiety wierzytelności wycenia w wartości godziwej przez wynik finansowy.

(w tys. PLN)	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Pakiety wierzytelności	145 610	154 734
Aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej razem	145 610	154 734

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

(w tys. PLN)	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Na dzień 1 stycznia	154 734	164 402
- zakupy nowych pakietów wierzytelności	3 791	15 976
- wpłaty gotówkowe od osób zadłużonych	(48 768)	(70 642)
- przychody odsetkowe	43 238	44 466
- weryfikacja prognoz wpływów	(7 628)	(5 236)
- aktualizacja stopy dyskontowej	243	5 768
Wartości godziwa na 31 grudnia	145 610	154 734

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 2015 roku Spółka posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:

(w tys. PLN)	31 grudnia 2015	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy				
- pakiety wierzytelności	145 610	-	-	145 610
Aktywa wyceniane w wartości godziwej razem	145 610	-	-	145 610

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 wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy				
- pakiety wierzytelności	154 734	-	-	154 734
Aktywa wyceniane w wartości godziwej razem	154 734	-	-	154 734

W 2015 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 ograniczania 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.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Przy wycenie pakietów wierzytelności na dzień bilansowy przyjęto następujące założenia:

	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Stopa dyskontowa:		
- wolna od ryzyka	1,77%-1,80%	1,84%-2,04%
- premia za ryzyko*	9,93%-140,62%	9,93% - 101,91%
Okres prognoz przepływów	01.2016-12.2025	01.2015 - 12.2024
Łączna wartość prognozowanych przyszłych wpływów (w tys. PLN)	294 607	259 731

* na 31 grudnia 2015 dotyczy 97.6% wartości godziwej, na 31 grudnia 2014 roku dotyczy 96.0% wartości godziwej

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

10. NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ INNE AKTYWA

(w tys. PLN)	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Część długoterminowa:		
Kaucje i przedpłaty	55	55
Koszty rozliczane w czasie	10	4
Część krótkoterminowa:		
Zapasy	47	14
Należności handlowe	155	8
Kaucje i przedpłaty	-	32
Należności publiczno-prawne	411	210
Należności od cedentów	-	4
Rozrachunki z pracownikami	1	28
Koszty rozliczane w czasie	71	91
Pozostałe należności	-	59
Należności handlowe oraz inne aktywa razem	750	505

Wartość godziwa należności handlowych oraz innych aktywów odpowiada ich wartości księgowej i pokrywa ich wartość kredytową.

Na 31 grudnia 2015 roku oraz na 31 grudnia 2014 roku:

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

W latach 2014–2015 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.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

11. ODROZCZONY 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 na podatek odroczony są ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym do wysokości rezerwy na podatek odroczony.

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 latach 2011 – 2014 jednostka dominująca wykazywała straty podatkowe. Na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie rozpoznano aktywa na podatek odroczony, ponieważ nie stwierdzono przesłanek do rozliczenia strat podatkowych. Jednostka dominująca w roku 2015 osiągnęła dochód do opodatkowania i w związku z tym rozliczono część strat z lat ubiegłych w wysokości 331 tys. PLN.

Grupa na dzień 31 grudnia 2015 roku nie rozpoznała aktywa z tytułu podatku odroczonego w wysokości 4 048 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2014 roku w wysokości 4 449 tys. PLN).

Po dokonaniu kompensaty w sprawozdaniu finansowym wykazuje się następujące kwoty:

(w tys. PLN)	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
- przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	-	-
- przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	126	140
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
- przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	(126)	(140)
- przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	-	-
Aktywa (zobowiązania) z tyt. odroczonego podatku dochodowego netto	-	-

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

(w tys. PLN)	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
- od wyceny instrumentów finansowych	9	4
- od rezerw na świadczenia pracownicze	80	71
- od pozostałych rezerw	9	9
- od strat podatkowych	3 519	4 426
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością pożyczek	411	-
- pozostałe	146	79
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, w tym:	4 174	4 589
Nierozpoznane aktywa z tytułu podatku odroczonego dotyczące niewykorzystanych strat podatkowych i pozostałych tytułów ponad rezerwę na podatek odroczony	4 048	4 449
Rozpoznanie aktywa z tytułu podatku odroczonego	126	140

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Na dzień bilansowy 31.12.2014 r. i 31.12.2015 r. nie występują w Grupie aktywa z tytułu podatku odroczonego dotyczące niewykorzystanych ulg podatkowych i różnic przejściowych. Nieujęte straty podatkowe ulegają wygaśnięciu w roku 2019.

Podlegające opodatkowaniu różnice przejściowe związane z inwestycjami w jednostkach zależnych i jednostkach stowarzyszonych oraz udziałami we wspólnych przedsięwzięciach, dla których nie wykazano zobowiązań z tytułu podatku odroczonego przypadające na:

- krajowe jednostki zależne,
- zagraniczne jednostki zależne,
- jednostki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia,
- inne,

nie wystąpiły w Grupie na dzień 31.12.2014 r. i 31.12.2015 r.

(w tys. PLN)	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością środków trwałych oraz wartości niematerialnych	66	72
- od wyceny instrumentów finansowych	54	60
- pozostałe	6	8
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	126	140

12. 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:

(w tys. PLN)	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Środki pieniężne w banku	8 083	10 383
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, w tym:	8 083	10 383
- o ograniczonej możliwości dysponowania		-
Różnice kursowe	(199)	(751)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazywane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	8 282	11 134

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

13. KAPITAŁ WŁASNY

13.1. Kapitał podstawowy

(w tys. PLN)	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Kapitał podstawowy	19 700	19 700
Kapitał podstawowy razem	19 700	19 700

Na dzień 31 grudnia 2015 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. Kapitał został opłacony w całości.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Struktura akcjonariatu na 31 grudnia 2015 roku (według najlepszej wiedzy Spółki) przedstawiała się następująco:

Akcje posiadane na dzień 31.12.2015

Akcjonariusz	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%

13.2. Pozostałe kapitały

(w tys. PLN)	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Agio	17 801	17 801
Kapitał rezerwowy	3 946	3 609
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(9)	93
Pozostałe kapitały razem	21 738	21 503

Uchwałą z dnia 28 maja 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. wydzieliło z zysków zatrzymanych kwotę 3 500 tys. PLN i przeznaczyło na kapitał rezerwowy. Kapitał rezerwowy utworzony został w celu nabycia akcji własnych. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie dokonano nabycia akcji własnych. Kapitał podlega potencjalnej dystrybucji do akcjonariuszy.

W ramach pozostałych kapitałów ujmowane są:

- 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 i na dzień 31 grudnia 2015 r. wykazuje wartość 446 tys. PLN (w roku 2015 zwiększenie o 337 tys. PLN),
- kapitał rezerwowy utworzony w związku z wydzieleniem zysków zatrzymanych w wysokości 3 500 tys. PLN w celu nabycia akcji własnych.

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 jest 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 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.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Warunkiem objęcia oraz wykonania praw z Warrantów Subskrypcyjnych poprzez objęcie akcji Spółki z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki będzie stwierdzenie spełnienia przez wskazane odrębnie osoby uprawnione kryteriów określonych w Regulaminie Programu Motywacyjnego. Osobami uprawnionymi mogą być pracownicy i współpracownicy Spółki i spółek jej Grupy Kapitałowej oraz inne osoby mające wpływ na wyniki i rozwój Spółki. W następstwie realizacji Programu Motywacyjnego zakłada się emisję od 1 do 100 tys. imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A z prawem do objęcia akcji serii C.

W trybie określonym w art. 448 kodeksu spółek handlowych nastąpiło w Spółce warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę nie większa 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 uczestniczącego 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.

Zgodnie z Regulaminem Programu Motywacyjnego i na podstawie uchwały nr 1 Zarządu Spółki z dnia 22 kwietnia 2015 r. (z mocą wsteczną od dnia 31 grudnia 2014 r.) Zarząd ustalił osoby uprawnione do udziału w Programie Motywacyjnym za rok 2015 z maksymalną ilością warrantów subskrypcyjnych do przyznania w wysokości 43 873 sztuk. W IV kwartale 2015 roku Zarząd dokonał weryfikacji celu wynikowego przez osoby uprawnione i przyznał całą pulę warrantów uprawniających do objęcia odrębnie emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego akcji Spółki.

Zgodnie z uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. z dnia 2 grudnia 2015 r. w sprawie zmiany uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. z dnia 16 listopada 2012 r. wprowadzono następujące zmiany w Regulaminie Programu Motywacyjnego:

- program realizowany będzie w okresie lat obrotowych 2013 – 2014 oraz w okresie od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 września 2015 roku,
- warranty Subskrypcyjne emitowane są nieodpłatnie, a zaoferowanie Warrantów Subskrypcyjnych nastąpi w trybie wyłączającym przeprowadzenie oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. Nr 184, poz. 1539 ze zm., tekst jednolity z dnia 28 czerwca 2013 r. Dz.U. z 2013 r. poz. 1382),
- prawa wynikające z Warrantów Subskrypcyjnych serii A mogą być wykonane do dnia 30 czerwca 2016 roku.

Całkowity koszt Programu Motywacyjnego ujęty w zysku P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. za rok 2015 wyniósł 337 tys. PLN (w roku 2014 nie ujmowano kosztów programu motywacyjnego).

Dodatkowe informacje na temat realizacji Programu Motywacyjnego opisane zostały w Sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. za rok 2015.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

14. KREDYTY, POŻYCZKI I POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

(w tys. PLN)	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Część długoterminowa:		
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych wykazywane wg zamortyzowanego kosztu (niezabezpieczone)	32 483	32 021
Kredyty bankowe wykazywane wg zamortyzowanego kosztu (zabezpieczone)	7 421	6 297
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	30	56
Część krótkoterminowa		
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych wykazywane wg zamortyzowanego kosztu (niezabezpieczone)	2 234	12 661
Kredyty bankowe wykazywane wg zamortyzowanego kosztu (zabezpieczone)	4 573	3 531
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	27	61
Kredyty, pożyczki i pozostałe zobowiązania finansowe	46 768	54 627

Wykup obligacji

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym podmioty Grupy Kapitałowej nie emitowały dłużnych papierów wartościowych.

W dniu 8 sierpnia 2015 roku, w związku z terminem zapadalności obligacji serii D, wyemitowanych przez P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. w ramach Programu Emisji Obligacji Niezabezpieczonych („PEON”), Spółka dokonała wykupu 10 tys. szt. papierów dłużnych serii D o wartości nominalnej 1 tys. PLN każda i łącznej wartości nominalnej 10 000 tys. PLN za kwotę 10 346 tys. PLN wraz z odsetkami.

Grupa dysponuje następującymi niewykorzystanymi limitami kredytowymi:

(w tys. PLN)	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
O zmiennym oprocentowaniu		
- wygasające w ciągu 2 lat	-	7 700
- wygasające w ciągu 1 roku	12 169	14 519
Niewykorzystane limity kredytowe razem	12 169	22 219

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Grupa dysponuje niewykorzystanym kredytem inwestycyjnym na kwotę 2 150 tys. PLN, który jest przeznaczony na finansowanie budowy biurowca ONYX BUSINESS POINT w Pile. Spłata kredytu jest zabezpieczona hipoteką na nieruchomościach będących własnością Spółki, położonych w Pile przy ulicy Witaszka 6, o wartości bilansowej w kwocie 9 822 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. Na mocy umowy 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 i 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 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.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym ani po dniu sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki niewywiązywania się ze spłaty kapitału bądź odsetek lub naruszenia innych warunków umów kredytowych.

Warunki oraz harmonogram spłaty kredytów, pożyczek i pozostałych zobowiązań finansowych na dzień 31.12.2015 r.:

(w tys. PLN)	Waluta	Oprocentowanie	Rok wygaśnięcia	31 grudnia 2015
Dłużne papiery wartościowe (niezabezpieczone)	PLN	WIBOR 6M + (4,4-5,0 p.p.)	2017	34 717
Kredyty	PLN	WIBOR 1M + (1,45-3,0 p.p.)	2017, 2029	11 994
Leasing finansowy	PLN	WIBOR 1M + (3,38-4,09 p.p.)	2016, 2018	57
Kredyty, pożyczki i pozostałe zobowiązania finansowe razem				46 768

Warunki oraz harmonogram spłaty kredytów, pożyczek i pozostałych zobowiązań finansowych na dzień 31.12.2014 r.:

(w tys. PLN)	Waluta	Oprocentowanie	Rok wygaśnięcia	31 grudnia 2014
Dłużne papiery wartościowe (niezabezpieczone)	PLN	WIBOR 6M + (4,4-5,0 p.p.)	2015, 2017	44 682
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
Kredyty, pożyczki i pozostałe zobowiązania finansowe razem				54 627

Wartość księgowa kredytów, pożyczek i pozostałych zobowiązań finansowych ujawnionych w nocie 14 równa jest wartości godziwej tych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

15. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

(w tys. PLN)	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Część krótkoterminowa:		
Zobowiązania z tytułu zakupionych wierzytelności	-	978
Zobowiązania handlowe	581	816
Zobowiązania inwestycyjne	177	-
Zobowiązania publiczno-prawne	733	771
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	677	640
Kaucje	564	-
Inne zobowiązania	117	107
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania razem	2 849	3 312

Wartość księgowa zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań ujawnionych w nocie 15 równa jest wartości godziwej tych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

16. REZERWY

(w tys. PLN)	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Część krótkoterminowa:		
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	420	372
Rezerwa na PCC od zakupionych pakietów wierzytelności	1 061	1 274
Rezerwy razem	1 481	1 646

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 2015 roku Grupa rozwiązała rezerwę z tego tytułu na kwotę 213 tys. PLN w związku z upływem okresu pięcioletniego obowiązującego dla zaległości podatkowych.

Przyjmując podejście wynikające ze wskazanego orzeczenia należałoby uznać, że transakcje na bycia 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 powiązani 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 2015 roku

(w tys. PLN)	1 stycznia 2015	Utworzenie	Rozwiązanie	Wykorzystanie	31 grudnia 2015
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	372	420	-	(372)	420
Rezerwa na PCC od zakupionych pakietów wierzytelności	1 274	63	(276)	-	1 061
Razem	1 646	483	(276)	(372)	1 481

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

17. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

(w tys. PLN)	2015	2014
Przychody z windykacji wierzytelności nabytych	35 853	44 998
Pozostałe przychody	112	21
Przychody ze sprzedaży razem	35 965	45 019

Przychody z windykacji wierzytelności nabytych składają się z:

(w tys. PLN)	2015	2014
Przychody odsetkowe	43 238	44 466
Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności	(7 385)	532
Przychody z windykacji wierzytelności nabytych razem	35 853	44 998

Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności:

(w tys. PLN)	2015	2014
Weryfikacja prognozy wpływów	(7 628)	(5 236)
Aktualizacja stopy dyskontowej	243	5 768
Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności	(7 385)	532

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.

18. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

(w tys. PLN)	2015	2014
Amortyzacja	1 001	921
Zużycie materiałów i energii	348	462
Usługi obce, w tym:	6 569	6 479
- płatności z tytułu leasingu operacyjnego	237	263
Podatki i opłaty, w tym:	4 113	13 810
- koszty sądowe i egzekucyjne	3 992	13 426
Koszty świadczeń pracowniczych	14 173	11 920
Pozostałe koszty rodzajowe	2 117	2 976
Koszty działalności operacyjnej, w tym:	28 321	36 568
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	26 253	33 499
Pozycje ujęte w koszcie ogólnego zarządu	2 068	3 069

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Spółka na podstawie umów najmu użytkuje nieruchomość położoną przy Al. Wojska Polskiego 49B w Pile, gdzie znajduje się centrum operacyjne oraz przy ul. Twardej 18 w Warszawie, gdzie znajduje się siedziba Spółki.

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

(w tys. PLN)	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Opłaty minimalne		
W okresie 1 roku	306	358
W okresie od 1 do 5 lat	743	955
Powyżej 5 lat	78	-
Minimalne opłaty leasingowe ogółem	1 127	1 313

19. KOSZTY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

(w tys. PLN)	2015	2014
Wynagrodzenia	11 499	9 802
Koszty świadczeń pracowniczych wynikających z płatności w formie akcji	337	-
Koszty ubezpieczeń społecznych	2 069	1 793
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych	268	325
Koszty świadczeń pracowniczych, w tym:	14 173	11 920
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	13 416	10 895
Pozycje ujęte w koszcie ogólnego zarządu	757	1 025

20. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

(w tys. PLN)	2015	2014
Rozwiązanie rezerwy na PCC od zakupionych pakietów wierzytelności	213	356
Pozostałe	35	18
Pozostałe przychody operacyjne razem	248	374

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

21. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

(w tys. PLN)	2015	2014
Odsetki:		
- od lokat bankowych	44	311
Różnice kursowe dodatnie i pozostałe przychody	142	-
Przychody finansowe	186	311
Odsetki:		
- od kredytów	557	353
- od dłużnych papierów wartościowych	3 007	5 398
Opłaty bankowe	57	-
Różnice kursowe ujemne i pozostałe koszty	295	1 170
Koszty finansowe	3 916	6 921
Przychody (koszty) finansowe netto	(3 730)	(6 610)

22. PODATEK DOCHODOWY

(w tys. PLN)	2015	2014
Bieżący podatek dochodowy:		
- bieżące obciążenia z tytułu podatku dochodowego	34	15
Podatek odroczony		
- związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	-	-
Obciążenie podatkowe wykazywane w sprawdzaniu z zysków lub strat	34	15

Nie występują obciążenia podatkowe wykazywane w kapitale własnym.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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 2015 i 2014 zostało zaprezentowane poniżej:

(w tys. PLN)	2015	2014
Wynik finansowy brutto przed opodatkowaniem	4 021	1 993
Zysk przed opodatkowaniem za okres sprawozdawczy dla stawki podatkowej obowiązującej w Polsce (19%)	724	365
Strata przed opodatkowaniem za okres sprawozdawczy dla stawki podatkowej obowiązującej w Polsce (19%)	(236)	(1 115)
Zysk przed opodatkowaniem za okres sprawozdawczy dla stawki podatkowej obowiązującej w Rosji (20%)	25	6
Zysk przed opodatkowaniem za okres sprawozdawczy dla stawki podatkowej obowiązującej w Luksemburgu (28,63%)	2 136	3 648
Zysk przed opodatkowaniem za okres sprawozdawczy dla stawki podatkowej obowiązującej na Malcie (35%)	730	-
Korekty:		
- przychody księgowe, podatkowo wyłączone	(4 271)	(5 114)
- koszty nie stanowiące kosztu uzyskania przychodu	1 477	2 551
- koszty podatkowe, księgowo nieujęte	(811)	(1 277)
- przychody podatkowe, księgowo nieujęte	502	-
- straty podatkowe nierozpoznane roku bieżącego	89	951
- straty podatkowe nierozpoznane w latach ubiegłych, powodujące obniżenie wyniku do opodatkowania w bieżącym okresie	(331)	-
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	34	15

(w tys. PLN)	2015	2014
Wynik finansowy brutto przed opodatkowaniem	4 021	1 993
Wynik finansowy niepodlegający opodatkowaniu	3 842	1 914
Wynik finansowy podlegający opodatkowaniu	179	79
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	34	15

23. 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 rozdroniony 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.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

(w tys. PLN)	2015	2014
Zysk netto za okres z działalności kontynuowanej przypadający na zwykłych akcjonariuszy jednostki dominującej	3 987	1 978
Zysk netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy jednostki dominującej	3 987	1 978
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	19 700 000	19 700 000
Efekt rozwodnienia	90 000	20 118
Średnia ważona liczba akcji zwykłych skorygowana o efekt rozwodnienia	19 790 000	19 720 118

Efekt rozwodnienia jest wynikiem wprowadzenia przez P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. Programu Motywacyjnego realizowanego 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.

Programem Motywacyjnym w pierwszym roku jego obowiązywania objęci zostali kluczowi menedżerowie 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.

Programem Motywacyjnym w drugim roku jego obowiązywania objęci zostali kluczowi menedżerowie 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 26 009 (słownie: dwadzieścia sześć tysięcy dziewięć) warrantów subskrypcyjnych serii A zamiennych na akcje serii C P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.

Programem Motywacyjnym w okresie od dnia 01 stycznia 2015 r. do dnia 30 września 2015 r. objęci zostali kluczowi menedżerowie P.R.E.S.C.O. GROUP S.A., którym zgodnie z Regulaminem Programu Motywacyjnego, w związku z realizacją wytyczonych przez Zarząd Spółki celów zawodowych zgodnych i zapewniających realizację strategii rozwoju Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. potwierdzoną częstkową oceną za okres od dnia 01 stycznia 2015 r. do dnia 30 września 2015 r., za ww. okres przyznano 43 873 (słownie: czterdzieści trzy tysiące osiemset siedemdziesiąt trzy) warrantów subskrypcyjnych serii A zamiennych na akcje serii C P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.

Łącznie, za okres trzech lat obowiązywania Programu Motywacyjnego, przyznano 90 000 sztuk warrantów subskrypcyjnych.

Do dnia publikacji niniejszego Raportu żaden z uczestników Programu Motywacyjnego nie wykonał prawa objęcia akcji Spółki.

Szczegółowe informacje na temat Programu Motywacyjnego opisane zostały w Sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. za rok 2015 w punkcie 4.2.3.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

24. 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 2015 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 Spółkę w 2013 roku zysku netto, który wyniósł 5 092 tys. PLN. Dzień dywidendy został ustalony na dzień 30 czerwca 2014 roku. Do dnia bilansowego dywidenda została w całości wypłacona.

25. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

(w tys. PLN)	2015	2014
Wynik przedopodatkowaniem	4 021	1 993
Korekty:		
Zmiana wartości godziwej aktywów finansowych	9 125	9 668
Amortyzacja i odpisy środków trwałych	618	627
Amortyzacja wartości niematerialnych	381	294
Zmiana stanu należności handlowych oraz innych aktywów	(213)	183
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań	(1 248)	1 116
Zmiana stanu rezerw	(120)	(474)
Zmiana stanu zapasów	(34)	73
Koszty finansowe – netto	3 292	6 144
(Zysk)/strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	23	4
Pozostałe	(104)	(144)
Koszty świadczeń pracowniczych wynikających z płatności w formie akcji	337	-
Korekty wyniku razem	12 059	17 491
Podatek dochodowy zapłacony	(36)	(8)
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	16 044	19 476

26. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. nie ma bezpośredniej jednostki dominującej ani jednostki dominującej wyższego szczebla.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Skład Grupy Kapitałowej Emitenta przedstawia się następująco:

Jednostki zależne	Kraj	% posiadanych akcji/udziałów	
		31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
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.	Polska	100%	100%
"P.R.E.S.C.O." Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością*	Rosja	100%	100%
Presco Investments Limited	Malta	100%	-

* Nazwa prawna spółki: Общество с ограниченной ответственностью П.Р.Е.С.К.О.

Poniższa tabela przedstawia salda rozrachunków z podmiotami powiązаныmi na dzień 31 grudnia 2015 oraz 31 grudnia 2014 roku.

Saldo rozrachunków

(w tys. PLN)		Należność od podmiotów powiązanych	Zobowiązanie wobec podmiotów powiązanych
ANPIRE Investments Sp. z o.o. **	2015	-	-
	2014	-	-
Kadra kierownicza Spółki	2015	-	108
	2014	-	120

** Spółka powiązana osobowo.

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

Należności i inne rozrachunki poza zobowiązaniami wykazаныmi w tabeli powyżej nie wystąpiły w okresie sprawozdawczym i w danych porównywalnych.

Wynagrodzenie kadry kierowniczej

Poniższa tabela przedstawia informacje o wynagrodzeniach i innych świadczeniach wypłaconych lub należnych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających, nadzorujących jednostki:

Zarząd jednostki	2015	2014
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (płace i narzuty)	1 360	1 659
Rada Nadzorcza Jednostki		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (płace i narzuty)	174	160
Razem	1 534	1 819

W roku 2014 i 2015 nie wypłacono dla osób wchodzących w skład organów zarządzających, nadzorujących jednostki wynagrodzeń z zysku.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**27. POZYCJE WARUNKOWE****Umowa poręczenia**

W dniu 23 grudnia 2015 r. spółka Presco Investments Limited z siedzibą na Malcie, będąca podmiotem zależnym P.R.E.S.C.O. GROUP S.A., podpisała ze spółką zależną KRUK S.A. Secapital S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu Umowę Inwestycyjną dotyczącą sprzedaży 100% udziałów Presco Investments S.à r.l.

W związku z powyższym, w dniu 30 grudnia 2015 r. pomiędzy P.R.E.S.C.O. GROUP S.A., Presco Investments Limited (Sprzedający) i Secapital S.à r.l. (Kupujący) została zawarta Umowa Poręczenia, na mocy której P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. udzieliła poręczenia za zobowiązania Sprzedającego wobec Kupującego wynikające z Umowy Inwestycyjnej. W myśl postanowień Umowy Poręczenia spółka dominująca udzieliła Kupującemu poręczenia do maksymalnej wysokości 216,8 mln PLN na okoliczność niewykonania lub niewłaściwego wykonania przez Sprzedającego jakichkolwiek zobowiązań wynikających z Umowy Inwestycyjnej, w tym w szczególności związanych z naruszeniem oświadczeń i zapewnień Sprzedającego oraz ze zwrotem zaliczki, zapłatą odszkodowań oraz kar umownych na rzecz Kupującego. Poręczenie obowiązuje od dnia zawarcia Umowy Inwestycyjnej i będzie ważne przez 6 lat od dnia zamknięcia objętej nią transakcji.

W dniu 28 grudnia 2015 r. Sprzedający oraz P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. poddały się także egzekucji w trybie art. 777 KC celem zabezpieczenia wykonania obowiązków umownych wynikających z Umowy Inwestycyjnej.

Inne 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 wzmacniana 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 2015 roku, utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

28. WYNAGRODZENIE BIEGŁEGO REWIDENTA LUB PODMIOTU UPRAWNIONEGO

Informacja 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 2015 roku.

29. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE W PRZELICZENIU NA EURO

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej:	w tys. PLN		w tys. EUR	
	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Aktywa trwałe	13 215	6 297	3 101	1 477
Aktywa obrotowe	154 378	165 563	36 226	38 844
Kapitał własny	116 490	112 268	27 335	26 340
Zobowiązania długoterminowe	39 934	38 374	9 371	9 003
Zobowiązania krótkoterminowe	11 169	21 218	2 621	4 978
Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat				
Przychody ze sprzedaży	35 965	45 019	8 594	10 746
Zysk z działalności operacyjnej	7 751	8 603	1 852	2 054
Zysk przed opodatkowaniem	4 021	1 993	961	476
Zysk netto	3 987	1 978	953	472
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów				
Pozostałe całkowite dochody	(102)	(144)	(24)	(34)
Całkowite dochody ogółem	3 885	1 834	928	438
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych:				
Przepływy pieniężne netto działalności operacyjnej	16 044	19 476	3 834	4 649
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(6 619)	(1 175)	(1 582)	(280)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(11 526)	(28 607)	(2 754)	(6 829)

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 2015 obliczono przyjmując średni kurs EUR na ten dzień, tj. 4,2615 PLN;
- 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 zysków lub strat i skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów za 2015 rok obliczono przyjmując średni kurs EUR według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP ogłoszonych na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego, tj. 4,1848 PLN;
- pozycje skonsolidowanego sprawozdania z zysków lub strat i skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów 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 2015 rok obliczono przyjmując średni

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

kurs EUR według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP ogłoszonych na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego, tj. 4,1848 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.

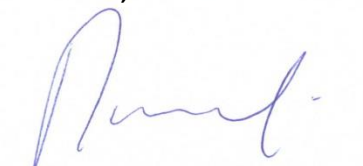
30. WYDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

W dniu 12 stycznia 2016 roku P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. zawarła umowę z podmiotem powiązaniem Spółki – Presco Investments Ltd. z siedzibą na Malcie. Przedmiotem umowy było udzielenie przez podmiot zależny pożyczki na rzecz P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. w wysokości 14,75 mln PLN. Pożyczka została udzielona Spółce na okres 2 lat. Oprocentowanie pożyczki wynosi WIBOR 12 m + 2 p.p. Pozostałe warunki pożyczki nie odbiegają od standardowo obowiązujących na rynku. Środki na udzielenie pożyczki pochodzą z otrzymanej przez podmiot zależny zaliczki na poczet zapłaty ceny za zakup 100% udziałów Presco Investments S.à r.l. przez podmiot powiązany KRUK S.A. – Secapital S.à r.l. – w związku z zawarciem Umowy Inwestycyjnej. Spółka informowała o zawarciu umowy w raporcie bieżącym nr 2/2016 z dnia 12 stycznia 2016 r.

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. oraz P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ, jako dłużnicy solidarni, dokonali odpowiednio w dniu 22 i 25 stycznia 2016 roku wcześniejszej całkowitej spłaty kredytu rewolwingowego w wysokości 7 483 tys. PLN wraz z należnymi na dzień zapłaty odsetkami. Spłata została dokonana zgodnie z podpisanym aneksem do umowy kredytowej zawartej z Bankiem Zachodnim WBK S.A. w dniu 10 maja 2012 roku.

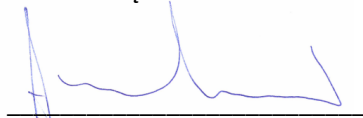
W dniu 1 marca 2016 roku P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. podpisała umowę kredytu w rachunku bieżącym z bankiem PKO BP SA z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy było udzielenie P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. kredytu w wysokości 2 000 000,00 PLN z przeznaczeniem na finansowanie bieżących zobowiązań wynikających z wykonywanej działalności.

Warszawa, dnia 21 marca 2016 roku



Krzysztof Piwoński

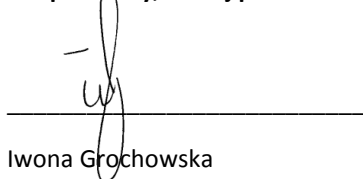
Prezes Zarządu



Wojciech Andrzejewski

Wiceprezes Zarządu

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:



Iwona Grochowska

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ P.R.E.S.C.O.
W ROKU 2015**



WYBRANE DANE FINANSOWE

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	2015	2014	2015	2014
Przychody ze sprzedaży	35 965	45 019	8 594	10 746
Zysk z działalności operacyjnej	7 751	8 603	1 852	2 054
Zysk netto	3 987	1 978	953	472
Przepływy pieniężne netto z dz. operacyjnej	16 044	19 476	3 834	4 649
Przepływy pieniężne netto z dz. inwestycyjnej	(6 619)	(1 175)	(1 582)	(280)
Przepływy pieniężne netto z dz. finansowej	(11 526)	(28 607)	(2 754)	(6 829)
Przepływy pieniężne netto razem	(2 101)	(10 306)	(501)	(2 460)
Zysk podstawowy na jedną akcję (PLN/ EUR)	0,20	0,10	0,05	0,02
Rozwodniony zysk netto na akcję (PLN/EUR)	0,20	0,10	0,05	0,02

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	stan na 31.12.2015	stan na 31.12.2014	stan na 31.12.2015	stan na 31.12.2014
Aktywa razem	167 593	171 860	39 327	40 321
Zobowiązania	51 103	59 592	11 992	13 981
Zobowiązania długoterminowe	39 934	38 374	9 371	9 003
Zobowiązania krótkoterminowe	11 169	21 218	2 621	4 978
Kapitał własny	116 490	112 268	27 335	26 340
Kapitał zakładowy	19 700	19 700	4 623	4 622
Wartość księgowa na jedną akcję (PLN/EUR)	5,91	5,70	1,39	1,34
Liczba akcji (szt.)	19 700 000	19 700 000	19 700 000	19 700 000
Zadeklarowana/wypłacona dywidenda/akcję (PLN/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

Powyższe wybrane dane finansowe zostały przeliczone na EUR według następujących zasad:

- pozycje skonsolidowanego sprawozdania z zysków lub strat i skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów określonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca okresu sprawozdawczego:
 - od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku: 4,1848 PLN;
 - od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku: 4,1893 PLN;
- pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej – według średniego kursu określonego przez Narodowy Bank Polski na dzień:
 - 31 grudnia 2015 roku: 4,2615 PLN;
 - 31 grudnia 2014 roku: 4,2623 PLN.

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. W skład Grupy Kapitałowej wchodzi wyspecjalizowane podmioty zajmujące się inwestycjami w nieregularne portfele wierzytelności w celu ich dalszej windykacji przez Spółkę dominującą. Grupa posiada ponad siedemnastoletnie doświadczenie w obsłudze wierzytelności, w tym również nabytych na własny rachunek z sektorów: telekomunikacyjnego, ubezpieczeniowego, bankowego, dostawców usług telewizji kablowej, Internetu, mediów.

W roku 2015 Grupa oprócz prowadzenia podstawowej działalności jaką jest nabywanie portfeli wierzytelności i ich dalsza windykacja kontynuowała rozwój dwóch projektów strategicznych – działalność w obszarze usług *consumer finance* i windykacja nabytych wierzytelności na terenie Federacji Rosyjskiej.

W trzecim kwartale 2015 roku Grupa podpisała list intencyjny dotyczący rozpoczęcia przez P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. („Spółka dominująca”, „Spółka”, „P.R.E.S.C.O.”) i Grupę KRUK negocjacji mających na celu ustalenie warunków sprzedaży przez Spółkę dominującą podmiotowi z GK KRUK 100% udziałów podmiotu zależnego – Presco Investments S.à r.l. - oraz posiadanych przez niego portfeli wierzytelności nabytych w Polsce.

W dniu 23 grudnia 2015 r. Presco Investments Ltd., spółka zależna P.R.E.S.C.O. GROUP S.A., podpisała umowę inwestycyjną („Umowa inwestycyjna”) z Secapital S.à r.l. (spółką zależną KRUK S.A.), której przedmiotem jest sprzedaż przez Presco Investments Ltd. 100% udziałów w Presco Investments S.à r.l na rzecz Secapital S.à r.l („Transakcja”).

Umowa inwestycyjna zawiera szereg warunków zawieszających, bez spełnienia których nie dojdzie do zamknięcia Transakcji.

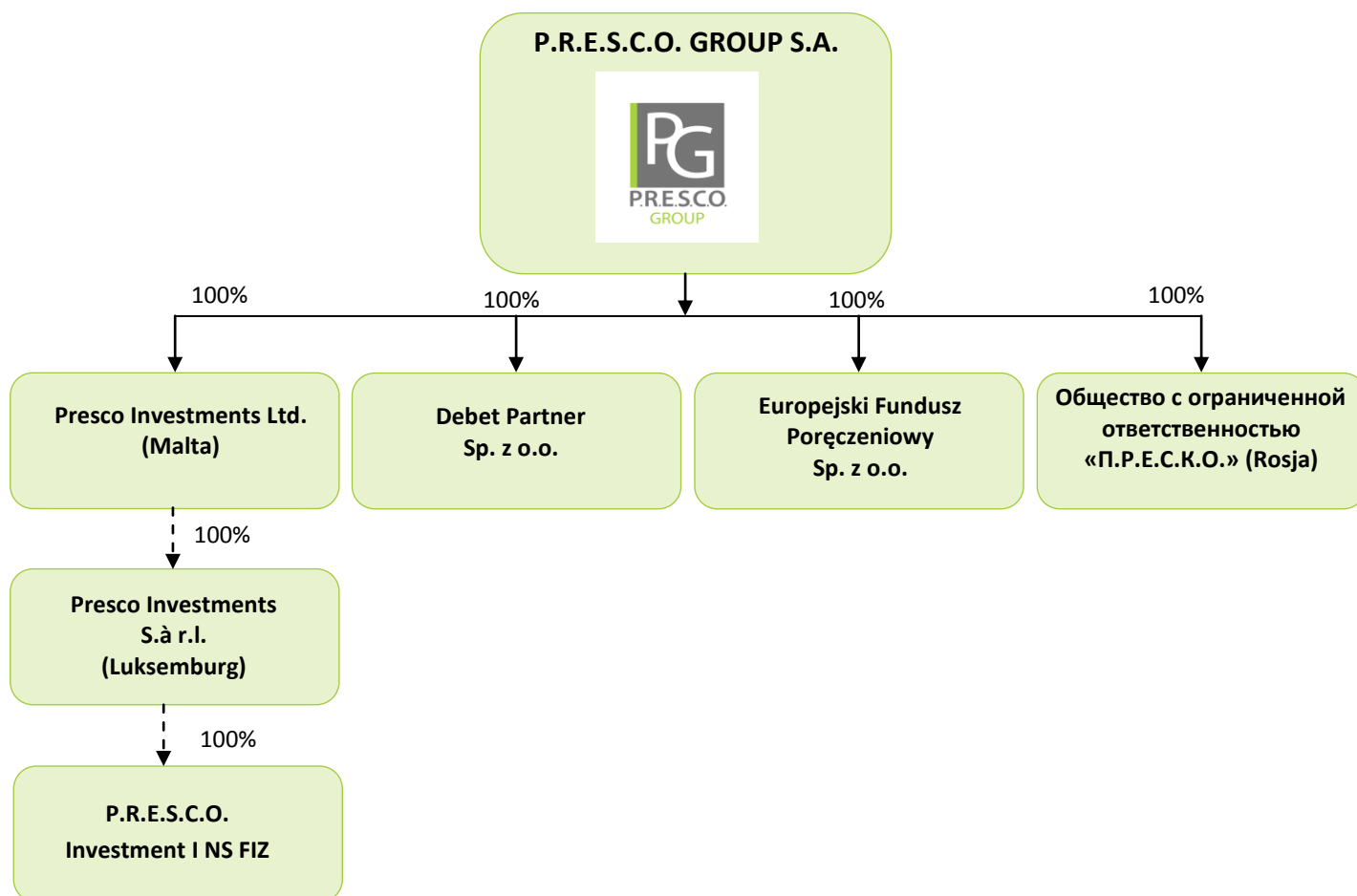
1. INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

1.1. Struktura Grupy

1.1.1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej

Poniższy schemat przedstawia strukturę Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. na dzień 31 grudnia 2015 roku. Na dzień bilansowy w skład Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. wchodziła Spółka dominująca oraz sześć jednostek zależnych podlegających konsolidacji.

Struktura Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. na dzień 31 grudnia 2015 r.*



* Do dnia publikacji Raportu Roczego za rok 2015 nie wystąpiły 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 Ltd. z siedzibą na Malcie zawiązanej w dniu 22 września 2015 r. Kapitał zakładowy podmiotu zależnego pierwotnie wynosił 100 000 PLN i był podzielony na 1 000 udziałów, o wartości nominalnej 100 PLN każdy. W dniu 1 grudnia 2015 r. P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. zawarła umowę z Presco Investments Ltd., której przedmiotem było przekazanie przez P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. spółce Presco Investments Ltd. 100% udziałów spółki zależnej - Presco Investments S.à r.l. - w zamian za objęcie przez P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. nowych udziałów w Presco Investments Ltd. Na podstawie tej umowy, Presco Investments Ltd. zobowiązała się do emisji 1 379 520 udziałów o wartości nominalnej 100 PLN każdy, stanowiących kapitał zakładowy o wartości 137 952 000,00 PLN. Zgodnie z postanowieniami umowy, wraz z przekazaniem przez P.R.E.S.C.O. udziałów Presco Investments S.à r.l., Spółka nabyła uprawnienie do objęcia udziałów w Presco Investments Ltd. o łącznej wartości równej wartości godziwej przekazanych aktywów, tj. 137 952 000,00 PLN. Emisja udziałów w Presco Investments Ltd. i objęcie ich przez Spółkę nastąpiło w dniu 2 grudnia 2015 r. Kapitał zakładowy Presco Investments Ltd. na dzień publikacji raportu wynosi 138 052 000,00 PLN i dzieli się na 1 380 520 udziałów o wartości nominalnej 100 PLN każdy.

Na dzień publikacji niniejszego raportu spółka Presco Investments Ltd. nie podjęła działalności operacyjnej.

Presco Investments S.à r.l. (spółka z ograniczoną odpowiedzialnością) z siedzibą w Luksemburgu w ramach Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. dokonuje inwestycji w portfele wierzytelności 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 Presco Investments Ltd. posiadało 333 000 szt. udziałów klasy A oraz 57 050 szt. udziałów klasy B, tj. łącznie 390 050 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. w roku 2015 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 („Fundusz”) – 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.

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. jest właścicielem 2 000 udziałów w spółce Europejski Fundusz Poręczeniowy 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.

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.

1.1.2. Zmiany w strukturze Grupy

W okresie sprawozdawczym, tj. od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku, w strukturze Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. nastąpiły poniższe zmiany:

- W dniu 28 sierpnia 2015 roku miało miejsce podwyższenie kapitału zakładowego Общество с ограниченной ответственностью П.Р.Е.С.К.О. Kapitał został podwyższony z 5 000 000 RUB do 7 800 000 RUB tj. o kwotę 2 800 000 RUB. Podwyższenie kapitału nastąpiło poprzez podwyższenie wartości nominalnej udziału.
- W dniu 22 września 2015 roku została zawiązana spółka zależna P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. o nazwie Presco Investments Ltd. z siedzibą na Malcie. Kapitał zakładowy podmiotu zależnego pierwotnie wynosił 100 000 PLN i był podzielony na 1 000 udziałów, o wartości nominalnej 100 PLN każdy. Kapitał zakładowy Presco Investments Ltd. na dzień publikacji sprawozdania wynosi 138 052 000,00 PLN i dzieli się na 1 380 520 udziałów o wartości nominalnej 100 PLN każdy.

Po dniu bilansowym, do dnia publikacji Raportu Roczego za rok 2015 nie wystąpiły dalsze zmiany w strukturze Grupy.

1.1.3. Zmiany w zasadach zarządzania Grupą Kapitałową

W procesie obrotu i zarządzania wierzytelnościami w okresie sprawozdawczym, tj. od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku Grupa kontynuowała korzystanie z dedykowanej platformy sekurytyzacyjno – inwestycyjnej, tj. funduszu sekurytyzacyjnego P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ. 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 2015 i na dzień publikacji niniejszego raportu jest P.R.E.S.C.O. GROUP S.A., natomiast podmiotem zarządzającym Funduszem od 21 marca 2014 r. jest Trigon Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

W roku 2015 Grupa konsekwentnie kontynuowała działalność w oparciu o wypracowany model operacyjny, którego zmiana w 2014 roku zakładała przejście z modelu bazującego na windykacji sądowo-egzekucyjnej na model oparty o działania restrukturyzacyjne (porozumienia z osobami zadłużonymi, rozkładanie płatności na raty). Kwoty egzekwowane dotychczas jednorazowo w ramach postępowań na drodze prawnej, są windykowane w mniejszych miesięcznych spłatach na podstawie ugód zawartych z osobami zadłużonymi. Grupa wielokrotnie podkreślała w poprzednio publikowanych raportach, że pełne efekty tej zmiany będą możliwe do zaobserwowania w dłuższym horyzoncie czasowym.

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 2015 roku były to:

- P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.
- Presco Investments Ltd.
- 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, zarządzaniem sekurytyzowanymi wierzytelnościami Funduszu oraz portfelem pożyczek udzielanych przez Debet Partner Sp. z o.o.

Pozostałe podmioty zależne działają w swoich siedzibach – Presco Investments Ltd. na Malcie, Presco Investments S.à r.l. w Luksemburgu, Общество с ограниченной ответственностью П.Р.Е.С.К.О. w Rostowie nad Donem, 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 Roczного za rok 2015, 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 wspólnie kontrolującymi 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 Roczego za rok 2015 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.

- 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 PLN z kwoty 43 550 000,00 PLN do kwoty 44 005 000,00 PLN, poprzez utworzenie 4 550 udziałów klasy B o wartości nominalnej 100,00 PLN 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 dniu 25 czerwca 2015 r. w związku z realizacją uchwał zgromadzenia wspólników Presco Investments S.à r.l., kapitał zakładowy podmiotu zależnego został obniżony o kwotę 5 000 000,00 PLN z kwoty 44 005 000,00 PLN do kwoty 39 005 000,00 PLN, poprzez umorzenie 50 000 udziałów klasy A o wartości nominalnej 100,00 PLN każdy.

W wyniku ww. opisanych operacji kapitałowych, w grudniu 2015 roku P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. posiadała 333 000 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 wynosiła 100,00 PLN, a łączna wartość nominalna posiadanych przez P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. udziałów obu klas wynosiła 39 005 tys. PLN. Posiadane przez P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. udziały stanowiły 100% kapitału zakładowego i uprawniały do wykonywania 390 050 głosów, co stanowiło 100% ogółu głosów na zgromadzeniu wspólników podmiotu zależnego.

- W dniu 1 grudnia 2015 roku, P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. zawarła umowę z Presco investments Ltd., efektem czego było przekazanie w dniu 2 grudnia 2015 roku przez Spółkę udziałów Presco Investments S.à r.l. spółce Presco Investments Ltd. W wyniku podpisanej umowy, na dzień bilansowy oraz na dzień publikacji niniejszego Raportu Roczego Presco Investments Ltd. posiada 333 000 szt. udziałów klasy A oraz 57 050 szt. udziałów klasy B, tj. łącznie 390 050 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. Szczegółowy przedmiot niniejszej umowy został opisany w pkt. 1.1.1.

Umorzenia certyfikatów inwestycyjnych P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ przez podmiot zależny od P.R.E.S.C.O. GROUP S.A., tj. Presco Investments S.à r.l.

W dniu 30 czerwca 2015 roku Trigon TFI – podmiot zarządzający Funduszem – dokonał wykupu certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych przez Fundusz w związku z żądaniem zgłoszonym przez Presco Investments S.à r.l. w dniu 29 czerwca 2015 roku. Wykupowi podlegało 4 587 155 certyfikatów inwestycyjnych serii C. Cena wykupu wynosiła 1,09 PLN za jeden certyfikat. Certyfikaty inwestycyjne z chwilą wykupienia zostały umorzone przez Fundusz z mocy prawa.

Zmiany w kapitałach spółki zależnej Presco Investments Ltd. oraz objęcie przez P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki zależnej Presco Investments Ltd.

W dniu 1 grudnia 2015 r. P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. zawarła z Presco Investments Ltd. umowę wymiany udziałów. Przedmiotem umowy było przekazanie przez P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. spółce Presco Investments Ltd. 100% udziałów spółki zależnej - Presco Investments S.à r.l. - w zamian za objęcie przez P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. nowych udziałów w Presco Investments Ltd. W wyniku emisji udziałów Spółka w dniu 2 grudnia 2015 r. objęła 1 380 520 szt. udziałów

spółki zależnej Presco Investments Ltd. o wartości nominalnej 100 PLN każdy, stanowiących kapitał zakładowy o wartości 138 052 000,00 PLN.

Szczegółowy przedmiot niniejszej umowy został opisany w pkt. 1.1.1.

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 2015

2.1.1. Otoczenie konkurencyjne Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. w roku 2015

Polski rynek obrotu wierzytelnościami od kilku lat charakteryzuje się relatywnie wysokim poziomem konkurencji. Podmiotami bezpośrednio konkurencyjnymi dla GK P.R.E.S.C.O. GROUP jest kilkanaście firm i funduszy sekurytyzacyjnych, które regularnie uczestniczą we wszystkich przetargach na sprzedaż portfeli wierzytelności detalicznych.

Rynek obrotu wierzytelnościami w Polsce pozostawał w 2015 r. na etapie postępującej konsolidacji, rozpoczętej w 2014 r., kiedy zmiany właścicielskie dotyczyły Grupy ULTIMO, EGB i Navi Lex. W 2015 r. na przejęcie spółki Casus Finanse zdecydował się skandynawski inwestor branżowy Grupa Lindorff, a amerykański PRA Group sfinalizował w konsorcjum z Kredyt Inkaso i getBack dużą transakcję sekurytyzacyjną w polskim sektorze bankowym. Z kolei BEST S.A. został jednym z kluczowych akcjonariuszy wspomnianego wcześniej Kredyt Inkaso, dokonując zakupu ponad 30% akcji w tym podmiocie. Co prawda fuzja między tymi konkurencyjnymi wobec GK P.R.E.S.C.O. GROUP firmami nie doszła do skutku, jednak w opinii Grupy dalsza konsolidacja polskiego rynku obrotu wierzytelnościami jest tylko kwestią czasu.

GK P.R.E.S.C.O. uważnie analizowała zmiany zachodzące na polskim rynku obrotu wierzytelnościami i w połowie 2015 r. postanowiła włączyć się w proces konsolidacji rynku uruchamiając proces wyjścia z inwestycji dokonanych w portfele wierzytelności konsumenckich na rynku polskim. GK P.R.E.S.C.O. GROUP zaprosiła do tego procesu najważniejszych krajowych i zagranicznych inwestorów branżowych. Ostatecznie najbardziej atrakcyjną ofertę nabycia polskich portfeli wierzytelności należących do GK P.R.E.S.C.O. złożyła GK KRUK. W efekcie w dniu 23 grudnia 2015 r. Presco Investments Ltd., podmiot zależny P.R.E.S.C.O. GROUP S.A., podpisał Umowę inwestycyjną z Secapital S.à r.l, podmiotem zależnym KRUK S.A., której przedmiotem jest zbycie przez Presco Investments Ltd. 100% udziałów Presco Investments S.à r.l. na rzecz Secapital S.à r.l. W przypadku zamknięcia Transakcji, co ma nastąpić najpóźniej 30 maja 2016 r., GK KRUK zostanie właścicielem Presco Investments S.à r.l. oraz P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ, dwóch podmiotów z GK P.R.E.S.C.O. prowadzących inwestycje w portfele wierzytelności na rynku polskim.

Proces konsolidacji rynku był kluczowym czynnikiem, który obok relatywnie łatwego dostępu do finansowania i niskich stóp procentowych, kształtował dynamikę popytu na portfele wierzytelności w Polsce. W szczególności było to widoczne w przypadku niektórych lokalnych podmiotów stosunkowo od niedawna obecnych na rynku, które według doniesień mediów aktywnie poszukiwały w tym okresie inwestorów strategicznych.

Na rosyjskim rynku obrotu wierzytelnościami funkcjonuje kilka silnych podmiotów konkurencyjnych wobec Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O., zarówno lokalnych, jak i międzynarodowych. Dominującą rolę na rynku rosyjskim w 2015 r. odrywały, podobnie jak w 2014 r., cztery podmioty konkurencyjne w stosunku do GK. P.R.E.S.C.O. GROUP – odpowiadały one za ponad 60% wartości nabytych portfeli wierzytelności w tym okresie

2.1.2. Charakterystyka wierzytelności oferowanych na sprzedaż na rynku polskim w roku 2015

W okresie 1 stycznia 2015 r. – 31 grudnia 2015 r. podmioty z GK P.R.E.S.C.O. uczestniczyły w ponad 200 postępowaniach przetargowych na zakup portfeli wierzytelności konsumenckich o wartości nominalnej 13,5 mld PLN, z których do 31 grudnia 2015 r. sfinalizowano przetargi o wartości 13,1 mld PLN. Tym samym wartość polskiego rynku

obrotu wierzytelnościami detalicznymi wzrosła o 11% rok do roku (w 2014 r. sprzedano portfele o wartości nominalnej 11,8 mld PLN).

W 2015 r. Grupa zaobserwowała dwa główne czynniki wzrostu podaży portfeli wierzytelności w porównaniu do 2014 r.:

- większą niż w roku poprzednim skłonność polskich banków do sprzedaży nieregularnych wierzytelności konsumenckich – trudno jednak wyrokować, czy i w jakim stopniu było to podyktowane wewnętrznymi decyzjami instytucji bankowych, a w jakim stopniu niekorzystnymi dla branży bankowej zmianami w prawie (zakwestionowanie przez Trybunał Konstytucyjny zgodności z konstytucją Bankowego Tytułu Egzekucyjnego);
- dalszy dynamiczny wzrost podaży portfeli wierzytelności detalicznych zabezpieczonych hipotecznie – trzeba jednak zaznaczyć, iż nie wszystkie transakcje sprzedaży portfeli zabezpieczonych hipotecznie w 2015 r. zostały pozytywnie rozstrzygnięte. Zgodnie z wiedzą Grupy co najmniej dwa przetargi dotyczące dużych portfeli wierzytelności hipotecznych pozostały nierozstrzygnięte, w głównej mierze z uwagi na różnice między oczekiwaniami cenowymi banków sprzedających i oczekiwaniami potencjalnych nabywców.

Uśredniona cena transakcyjna (oczyszczona z transakcji hipotecznych) dla wierzytelności detalicznych sprzedanych w 2015 r. na rynku polskim wynosiła około 13% i kształtowała się na poziomie zbliżonym do 2014 r.

W 2015 r. większość portfeli wierzytelności konsumenckich sprzedanych na rynku pochodziło od instytucji finansowych (banki, firmy pożyczkowe, zakłady ubezpieczeń) – podobnie jak w 2014 r. odpowiadały one za 90% ogólnej podaży portfeli wierzytelności.

2.1.3. Otoczenie prawne w Polsce

W roku 2015 Spółka nie dostrzegła zmian w systemie prawnym w Polsce, które w okresie sprawozdawczym miałyby istotny wpływ na działalność operacyjną Spółki bądź podmiotów jej zależnych w tym okresie.

2.1.4. Charakterystyka rynku windykacji i obrotu wierzytelnościami w Federacji Rosyjskiej w roku 2015

W ostatnich latach Grupa obserwuje systematyczny wzrost zainteresowania podmiotów posiadających przeterminowane należności ich sprzedażą. Świadczenie usług windykacyjnych na zlecenie (inkaso) nie jest już dominującym segmentem rynku wierzytelności w Federacji Rosyjskiej.

Grupa szacuje, że rynek cesji kredytów bankowych w Federacji Rosyjskiej na zamknięcie roku 2015 wzrósł o 62,96% w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego i osiągnął 440 mld RUB. Należy zauważyć, że jest to rekordowy przyrost w całej historii rozwoju rynku cesji w Rosji. Zgodnie z wiedzą Grupy wartość transakcji w roku 2009 nie przewyższała 38 mld RUB, w roku 2010 - 63 mld RUB, w roku 2011 - 88 mld RUB, w 2012 - 130 mld RUB, w 2013 - 180 mld RUB i w roku 2014 - 270 mld RUB.

Pomimo tego wzrostu Grupa szacuje, że wartość transakcji które nie doszły do skutku osiągnęła w analizowanym okresie swoje maksimum, oscylując pomiędzy kwartalami między 40-60%, tak aby zamknąć rok na poziomie poniżej 50% zrealizowanych transakcji. Warto zauważyć, że w poprzednim roku wskaźnik ten nie przekraczał 25%, w 2013 - 9%, w 2012 - 8% a w roku 2011 - 5%. Uczestnicy rynku objaśniają tę tendencję kilkoma obiektywnymi przyczynami. Najważniejszą z nich był brak gotowości rosyjskich banków do redukcji swoich oczekiwań cenowych w stosunku do wystawianych na sprzedaż portfeli wierzytelności, co było widoczne szczególnie na początku 2015 roku (w tym okresie odnotowano rekordowy udział niezamkniętych transakcji). W drugim kwartale 2015 roku Grupa zaobserwowała - istotną obniżkę proponowanych przez oferentów cen na nabywane portfele. Banki nie akceptując oferowanych cen sprzedaży, znacznie niższych od uzyskiwanych historycznie, odwoływały przetargi i przenosiły je na kolejne kwartały

lub półrocze. Na koniec roku 2015 sytuacja nieznacznie się ustabilizowała - strony znalazły porozumienie w kwestii cen – Grupa zakłada, że w przyszłości ilość dokonanych transakcji powinna ulec stopniowemu zwiększeniu.

2.1.5. Charakterystyka wierzytelności oferowanych na sprzedaż na rynku rosyjskim w roku 2015

Struktura oferowanych przez banki portfeli wierzytelności zdominowana jest przez wierzytelności starsze niż 2 lata. Według szacunków Grupy wierzytelności przeterminowane w przedziale 720-1 079 dni stanowią ok. 40% oferowanych spraw; na przedział 360-720 dni przypada - 22%, zaś na przedział 1 440 i więcej dni - 18%. Należy podkreślić, że w 2015 roku w porównaniu z rokiem 2014 zmniejszył się udział spraw w przedziale 360-720 dni o prawie 26%, podczas gdy udział wierzytelności z przedziału 720-1 079 wzrósł o 86%. Ilość spraw w przedziale 1 080-1 440 wzrosła blisko 4-krotnie.

Należy wspomnieć, że w 2015 roku zmianie uległa struktura sprzedawanych produktów kredytowych w portfelach produktów kredytowych, poprzez pojawienie się kredytu hipotecznego (6%), wzrost udziału kredytów gotówkowych o 30% oraz 2-krotnie mniejszą niż w 2014 roku (10%) ilość kredytów POS (Point od sale) w oferowanych portfelach.

W 2015 roku banki oferowały na sprzedaż rekordowe pod względem wartości portfele - średnia wielkość wyniosła około 15 mld RUB wobec 10 mld RUB w roku ubiegłym. Tendencja ta spowodowała, że na rynku cesji średnia wartość portfela wystawionego na sprzedaż wzrosła o 50% w stosunku do 2014 r. Obserwowany na rynku rosyjskim trend promuje w przetargach największych inwestorów, którzy posiadają stabilny dostęp do znacznego finansowania.

Należy zauważyć, że w trakcie roku prawie 2-krotnie wzrosła wartość średniego zadłużenia przypadająca na jedną sprawę. O ile w roku 2014 średnie zadłużenie nie przekraczało 90 tys. RUB to w 2015 roku przekracza 140 tys. RUB. Jego wzrost ma niewątpliwie przełożenie na efektywność windykacji - im wyższy dług, tym trudniejsza praca z dłużnikiem oraz późniejsze osiągnięcie pełnej spłaty kredytu - szczególnie uwzględniając fakt, że wielu rosyjskich dłużników spłaca swoje zobowiązania przez zaciągnięcie kolejnych kredytów i pożyczek.

Według wiedzy Grupy najwyższa średnia kwota zadłużenia została odnotowana w segmencie kredytów gotówkowych i wyniosła ona 199,7 tys. RUB (w ciągu roku wartość ta wzrosła 3-krotnie), podczas gdy dla kredytów samochodowych wyniosła 187,5 tys. RUB (wzrost 1,84%), portfeli POS - 98,5 tys. RUB (wzrost 2,59 razy), zaś dla wierzytelności z tytułu kart kredytowych - 90,2 tys. RUB (4,05%). Według szacunków Grupy, średnio na portfel składa się 58% wartości kapitału, 35% odsetek i 7% kar.

Analizując miejsce zamieszkania dłużników w momencie zaciągania kredytu można wskazać regiony z największym udziałem w sprzedawanych portfelach: Moskwa (8,69%), region moskiewski (8,01%), Republika Tatarstan (7,36%), region rostowski (5,51%), samarski (5,45%), niże-nowogrodzki (4,87%), saratowski (4,86%), sankt-petersburski (4,32%), wołgogradzki (3,54%), nowosybirski (2,99%).

2.2. Opis głównych osiągnięć Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. w roku 2015

2.2.1. Działalność inwestycyjna i operacyjna na rynku w Polsce

2.2.1.1. Działalność inwestycyjna

Grupa Kapitałowa P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. jest jednym z wiodących podmiotów działających na rynku inwestycji w wierzytelności konsumenckie w Polsce. W jej skład wchodzi wyspecjalizowane podmioty zajmujące się inwestycjami w wierzytelności detaliczne oraz obsługą zakupionych pakietów wierzytelności. Grupa posiada ponad siedemnastoletnie doświadczenie w obsłudze wierzytelności nabytych na własny rachunek i specjalizuje się w obsłudze wierzytelności z sektora: telekomunikacyjnego, ubezpieczeniowego, bankowego, dostawców usług telewizji kablowej, Internetu oraz

mediów. Na dzień 31 grudnia 2015 roku Grupa posiadała bazę ponad 2 mln spraw, których wartość bieżąca, rozumiana, jako wartość nominalna wszystkich spraw w obsłudze powiększona o należne odsetki ustawowe i koszty sądowo-egzekucyjne i pomniejszona o spłaty dłużników wyniosła ok. 2,7 mld PLN.

GK P.R.E.S.C.O. GROUP dokonała w 2015 roku zakupu łącznie dwóch portfeli wierzytelności, jednego na polskim rynku wierzytelności o wartości nominalnej 15 538 tys. PLN oraz jednego na rynku rosyjskim o wartości 1,1 mld RUB. Zmniejszenie aktywności inwestycyjnej w stosunku do 2014 r. (GK P.R.E.S.C.O. nabyła w tym okresie portfele wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 138 614 tys. PLN), wynikało przede wszystkim z planowanej przez Grupę Transakcji z GK KRUK.

Po zamknięciu Transakcji pomiędzy GK P.R.E.S.C.O. a GK KRUK, Grupa planuje trwale wstrzymać inwestycje w portfele wierzytelności nieregularnych na rynku polskim i rozwijać swoją działalność w sektorze *consumer finance* w Polsce. W przypadku niesfinalizowania transakcji, Grupa nie wyklucza istotnego zwiększenia nakładów inwestycyjnych na zakup nowych portfeli wierzytelności na rynku polskim.

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 Grupy) w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 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 2015 roku (w tys. PLN).

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)	12 282 884	11 881 617	15 538	0,13%	3 049
Media elektroniczne (telekomunikacja, TV/Internet)	1 266 988	1 266 988	-	-	-
Aneksy do portfeli zakupionych w latach poprzednich	-	-	-	-	(137)
Razem rynek	13 549 873	13 148 605	15 538	0,12%	2 912

* Źródło: Spółka

W poniższym zestawieniu przedstawiono wartość nominalną portfeli wystawionych do sprzedaży na rynku polskim oraz wartość nominalną portfeli, będących przedmiotem zakończonych procesów przetargowych (według wiedzy Grupy) 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. PLN)

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
Institucje finansowe (banki, ubezpieczyciele)	11 517 511	10 716 245	37 084	0,33%	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

* Źródło: Spółka

2.2.1.2 Działalność operacyjna

Grupa w roku 2015 z powodzeniem realizowała działania operacyjne zmierzające do zwiększania skali spraw obsługiwanych polubownie poprzez:

- rozwijanie struktur terenowych dedykowanych do weryfikacji danych adresowo-kontaktowych do dłużników a także zawieranie ugód**

W przypadku braku kontaktu z osobą zadłużoną (brak kontaktu telefonicznego oraz niemożność dostarczenia korespondencji) pozostaje ostatnia forma polubownego rozwiązania problemu, jakim jest wizyta Inspektora terenowego. W przypadku gdy posiadany adres zamieszkania jest aktualny metoda ta jest bardzo skutecznym sposobem nawiązania kontaktu z osobą zadłużoną i charakteryzuje się wysokim wskaźnikiem zawarcia porozumienia spłaty ratalnej.
- przekierowanie wysiłków na sformalizowanie ustaleń spłat ratalnych poprzez zawieranie ugód**

Grupa przez wiele lat uwzględniała w procesie odzyskiwania należności ustalenia spłaty ratalnej, nie były to natomiast sformalizowane ustalenia spłat a wyłącznie porozumienia ustne - zawierane podczas rozmowy telefonicznej z osobą zadłużoną. W wyniku wewnętrznych analiz i testów – spłatę ratalną ustaloną na piśmie wprowadzono jako wiodącą metodę polubownego odzyskiwania należności. Dzięki zawarciu na piśmie warunków spłaty ratalnej efektywniej zarządza się monitorowaniem ustalonych spłat. Ponadto wewnętrzne analizy wykazały, że coraz częściej osoba zadłużona to osoba z trudną sytuacją finansową, nie zaś osoba uchylająca się od realizacji swoich zobowiązań. Było to jedną z przyczyn dla których Grupa podjęła decyzję o wyjściu naprzeciw osobom zadłużonym i przedłużeniu terminu do spłaty zobowiązania zamiast kierować sprawę na drogę sądową.
- wprowadzenie zróżnicowanej linii pism kierowanych do osób zadłużonych**

Do końca pierwszego kwartału 2015 r. Grupa wykorzystywała jeden wspólny schemat pism polubownych dla wszystkich portfeli. W kolejnych okresach roku 2015 r., na podstawie pozytywnych wniosków zebranych w ramach projektu pilotażowego w tym zakresie, wprowadzono zróżnicowaną linię pism ze względu na różnorodność cech wierzytelności. Grupa obserwuje zwiększenie odzewu osób zadłużonych w odpowiedzi na pisma wysłane według nowego schematu a także zwiększoną efektywność ustaleń dotyczących spłat jednorazowych i porozumień ratalnych. Zróżnicowane schematy wysyłki pism polubownych są rozwiązaniem, które realnie wpływa na ograniczenie kosztów korespondencji listowej – tj. w sytuacji gdy dalsza wysyłka pism byłaby i tak bezskuteczna, wysyłka jest wstrzymywana i realizowane są kolejne przewidziane w sprawie procesy dochodzenia należności.

2.2.2. Działalność inwestycyjna i operacyjna w roku 2015 na rynku w Federacji Rosyjskiej

2.2.2.1. Działalność inwestycyjna

W okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku Grupa dokonała zakupu jednego portfela wierzytelności z sektora finansowego o wartości nominalnej 1,1 mld RUB. Jest to trzeci portfel zakupiony na rynku rosyjskim. Łącznie Grupa zainwestowała na rynku rosyjskim 58 713 tys. RUB.

Obecnie Grupa weryfikuje poczynione inwestycje w Rosji poprzez obsługę nabytych dotychczas portfeli i testowanie różnych scenariuszy operacyjnych. Pogarszająca się sytuacja ekonomiczna Rosji, której efektem jest spadek płac, wzrost bezrobocia, spadek wartości rubla a także zwiększone ryzyko polityczne skłaniają Grupę do tymczasowego wstrzymania się przed nowymi inwestycjami.

2.2.2.2. Działalność operacyjna

W roku 2015 Grupa Kapitałowa P.R.E.S.C.O. obsługiwała 3 portfele wierzytelności bankowych, które zostały nabyte we wcześniejszym okresie. Spółka odyskiwała należności samodzielnie – przy wykorzystaniu struktur operacyjnych stworzonych w Rosji z końcem 2014r. (ООО П.Р.Е.С.К.О., pol. P.R.E.S.C.O. Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością). Proces operacyjny wdrożony w Rosji - rozwijany aktualnie - znajduje fundamenty w strategii procesu realizowanego na rynku polskim – z uwzględnieniem realiów charakterystycznych dla rynku rosyjskiego.

W roku 2015 spółka rosyjska obsługiwała w Rosji ok. 47 tys. wierzytelności na łączną wartość ok. 4,9 mld RUB.

2.3. Główne rynki operacyjne i ich segmenty w roku 2015

Ze względu na lokalizację podmiotów zbywających portfele wierzytelności, a przede wszystkim miejsce zamieszkania lub siedzibę jej dłużników, w roku 2015 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 osoby zadłużone.

Grupa w swojej dotychczasowej działalności nabywała wierzytelności od podmiotów z branż: telekomunikacyjnej, ubezpieczeniowej, mediów elektronicznych oraz bankowej. Pod kątem branżowym działalność inwestycyjna Grupy jest mocno zdywersyfikowana – 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 osoby zadłużone wynikających z windykacji nabytych pakietów wierzytelności. W opinii Spółki dominującej nie występuje uzależnienie działalności Grupy od żadnego z dłużników.

W tabeli poniżej zaprezentowano strukturę wpłat gotówkowych od osób zadłużonych Grupy w zależności od roku nabycia portfeli wierzytelności.

Tabela ze strukturą wpłat gotówkowych ze względu na moment zakupu portfeli (w tys. PLN)

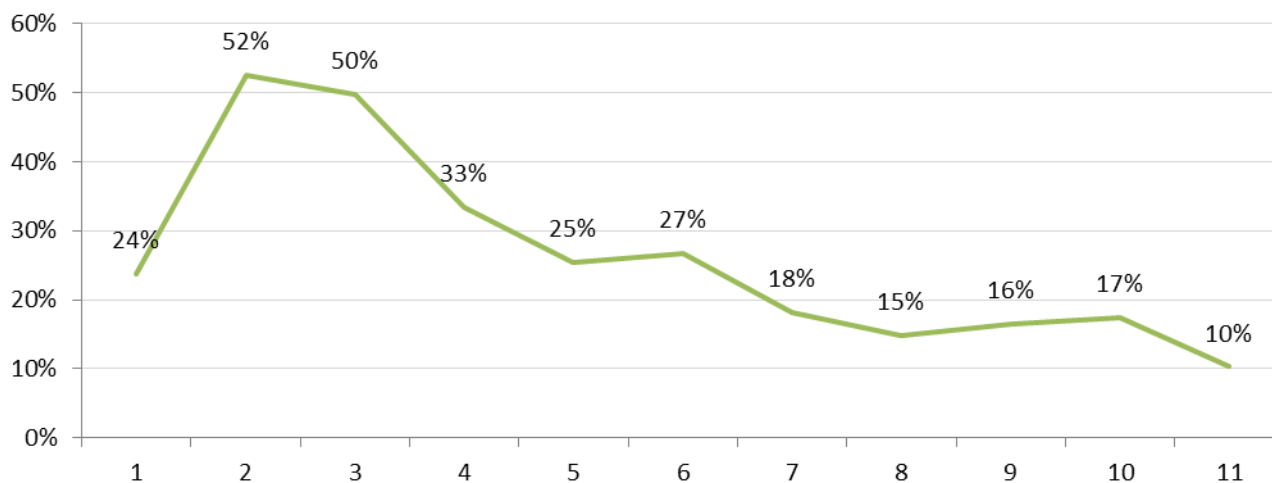
Wpłaty gotówkowe	2015		2014	
	Wartość	Udział	Wartość	Udział
Wpłaty gotówkowe z portfeli nabytych w 2015 roku	1 176	2,4%	-	-
Wpłaty gotówkowe z portfeli nabytych w 2014 roku	8 323	17,1%	3 419	-
Wpłaty gotówkowe z portfeli nabytych w 2013 roku	2 554	5,2%	7 755	2,0%
Wpłaty gotówkowe z portfeli nabytych w 2012 roku	17 887	36,7%	32 312	34,8%
Wpłaty gotówkowe z portfeli nabytych w 2011 roku	6 140	12,6%	9 840	22,5%
Wpłaty gotówkowe z portfeli nabytych w 2010 roku	3 096	6,3%	3 838	11,4%
Wpłaty gotówkowe z portfeli nabytych w 2009 roku	4 018	8,2%	4 755	11,5%
Wpłaty gotówkowe z portfeli nabytych w 2008 roku	1 734	3,6%	2 500	6,1%
Wpłaty gotówkowe z portfeli nabytych przed 2008 rokiem	3 840	7,9%	6 224	11,7%
Wpłaty gotówkowe łącznie	48 768	100,0%	70 642	100,00%

Źródło: Spółka

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 – 2015.

Średnia ważona krzywa spłat dla portfeli zakupionych przez Grupę Kapitałową w latach 2005–2015



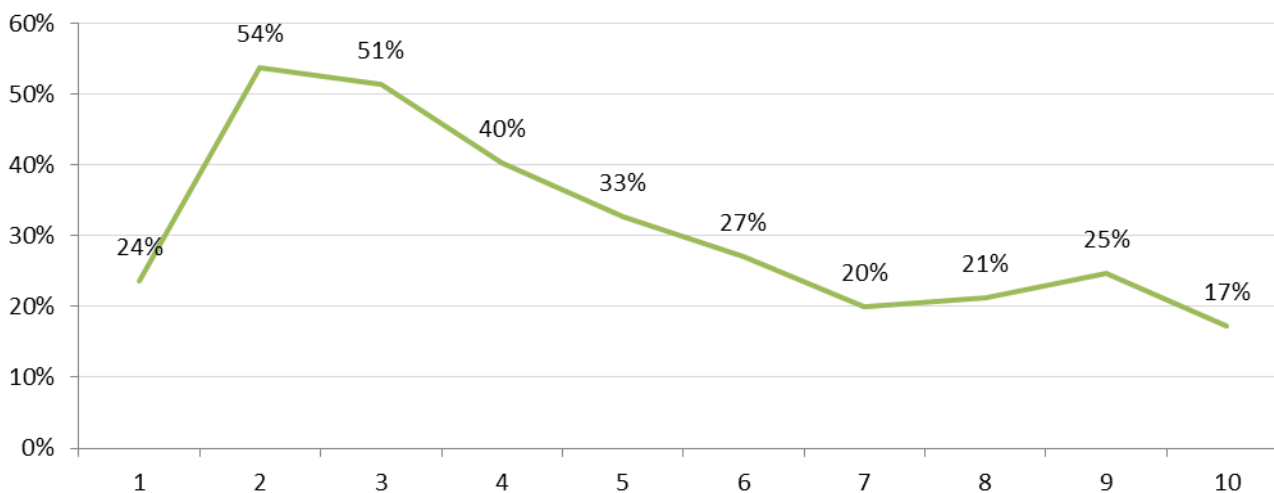
Lata	1 rok	2 rok	3 rok	4 rok	5 rok	6 rok	7 rok	8 rok	9 rok	10 rok	11 rok	Kumulatywnie
2005-2015	24%	52%	50%	33%	25%	27%	18%	15%	16%	17%	10%	288%

W uproszczeniu kumulatywna wartość krzywej na poziomie 288% oznacza, iż w okresie od 2005 r. do 2015 r. z 1,00 PLN nakładów na portfele wierzytelności wygenerowano 2,88 PLN przychodu. Niniejsza analiza wskazuje, że

największą część spłat z portfeli zakupionych w okresie pomiędzy 2005–2015 Grupa uzyskuje w ciągu pierwszych kilku lat ich obsługi.

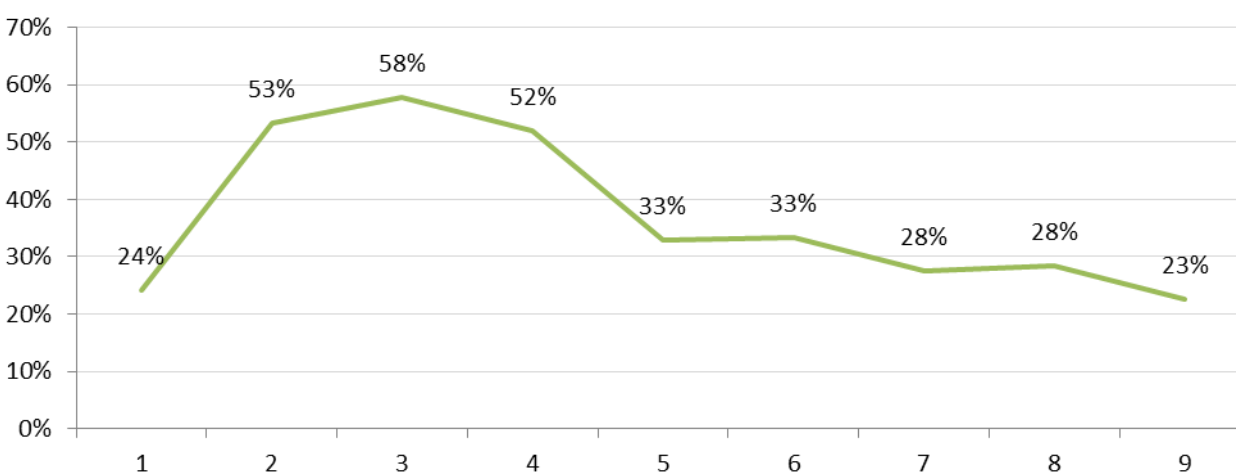
W porównaniu do średniej ważonej krzywej spłat za okres 2005–2014 i 2005–2013 widoczne jest wypłaszczenie krzywej.

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	Kumulatywnie
2005-2014	24%	54%	51%	40%	33%	27%	20%	21%	25%	17%	312%

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	Kumulatywnie
2005-2013	24%	53%	58%	52%	33%	33%	28%	28%	23%	332%

Aktualnie na kształtowanie się krzywej spłat największy wpływ mają inwestycje poczynione w latach 2009-2012, kiedy to Grupa dokonywała intensywnych zakupów portfeli wierzytelności. Jako, że w okresie sprawozdawczym i w roku go

poprzedzającym zmniejszyły się nakłady inwestycyjne Grupy, portfele zakupione w latach przed 2013 rokiem mają największą wagę przy wyliczeniu średniej. Jako, że największe wpływy Grupa uzyskuje w pierwszych latach obsługi wierzytelności, naturalnym jest, że starsze portfele zakupione w latach 2005-2008 obecnie generują niższe wpłaty niż w latach ubiegłych. Jest to przyczyną, dla której średnie spłaty dla 7-10 letnich portfeli mają tendencję spadkową w porównaniu do krzywych z lat ubiegłych.

Kolejnym czynnikiem wpływającym na krzywą jest zmiana struktury portfela posiadanych wierzytelności. Wierzytelności wchodzące w skład portfeli nabywanych przez Grupę w ostatnich 3 latach charakteryzują się wyższą wartością nominalną pojedynczych spraw niż wierzytelności zakupione przed 2012 rokiem. Niewątpliwie jest, że wierzytelności z wyższą wartością jednostkową odzyskiwane są przez dłuższy okres czasu. Tym bardziej, że zmodyfikowany w 2014 przez Grupę model operacyjny zakłada większe rozłożenie spłat wierzytelności w czasie.

2.5. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. w roku 2015

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

- **Podpisanie Listu Intencyjnego z KRUK S.A.**

W dniu 18 września 2015 roku P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. poinformowała raportem bieżącym nr 6/2015 o podpisaniu listu intencyjnego („List Intencyjny”) z KRUK S.A. („Oferent”). Istotą Listu intencyjnego było ustalenie głównych warunków transakcji sprzedaży przez P.R.E.S.C.O. na rzecz Oferenta 100% udziałów podmiotu zależnego Spółki dominującej, tj. Presco Investments S.à r.l. („Umowa inwestycyjna”). Na mocy Umowy inwestycyjnej Oferent nabędzie także prawa do dysponowania zakupionymi na rynku w Polsce portfelami wierzytelności posiadanyymi przez Presco Investments S.à r.l. („Podmiot zależny”) oraz P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ o łącznej wartości nominalnej ok. 2,7 mld PLN. Sprzedaż udziałów Podmiotu zależnego ma nastąpić za cenę nie większą niż 220 mln PLN, z uwzględnieniem uzgodnionych korekt, w tym pomniejszenia o spłaty z tytułu obsługi portfeli wierzytelności, stanowiących własność Podmiotu zależnego i Funduszu.

Strony Listu intencyjnego ustaliły pierwotnie, że Umowa inwestycyjna zostanie podpisana do dnia 30.10.2015 roku. W dniu 27 października 2015 roku P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. poinformowało w raporcie bieżącym nr 8/2015 o zmianie terminu podpisania Umowy inwestycyjnej. Intencją stron było zawarcie przedmiotowej umowy do 10 grudnia 2015 roku. Dodatkowo, należy wskazać, że w dniu 22 października 2015 roku w raporcie bieżącym nr 62/2015 roku KRUK S.A. poinformował, że w dniu 21 października 2015 roku prezes UOKiK udzielił zgody na dokonanie transakcji, polegającej na przejściu przez Secapital S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu kontroli nad Presco Investments S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu.

- **Podpisanie umowy z Presco Investments Ltd. w sprawie przekazania udziałów Presco Investments S.à r.l.**

W dniu 2 grudnia 2015 roku P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. poinformowała raportem bieżącym nr 11/2015 o podpisaniu w dniu 1 grudnia 2015 r. umowy przekazania udziałów z podmiotem zależnym Spółki P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. –z siedzibą na Malcie. Przedmiotem umowy było przekazanie przez P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. spółce Presco Investments Ltd. 100% udziałów spółki zależnej P.R.E.S.C.O. - Presco Investments S.à r.l. - w zamian za uprawnienie objęcie przez P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. nowych udziałów w Presco Investments Ltd.

Na podstawie umowy, Presco Investments Ltd. zobowiązała się do emisji 1 379 520 udziałów o wartości nominalnej 100 PLN każdy, stanowiących kapitał zakładowy o wartości 137 952 000,00 PLN. Zgodnie z postanowieniami umowy, wraz z przekazaniem przez P.R.E.S.C.O. udziałów w Presco Investments S.à r.l. Spółka nabędzie uprawnienie do objęcia 100% udziałów Presco Investments Ltd. o łącznej wartości równej wartości godziwej przekazanych aktywów, tj. 137 952 000,00 PLN. Emisja i objęcie przez Spółkę udziałów nastąpiło w dniu 2 grudnia 2015 r.

- **Podpisanie Umowy Inwestycyjnej z Secapital S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu**

W dniu 23 grudnia 2015 roku P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. poinformowała raportem bieżącym nr 15/2015, w nawiązaniu do RB nr 6/2015 z dnia 18 września 2015 r. w sprawie podpisania przez P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. listu intencyjnego z KRUK S.A. („Ofereń”), iż w dniu 23 grudnia 2015 roku podmiot zależny Spółki tj. Presco Investments Ltd. z siedzibą na Malcie („Sprzedający”) zawarł ze spółką zależną Oferenta tj. Secapital S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu („Kupujący”) umowę („Umowa inwestycyjna”) dotyczącą sprzedaży 100% udziałów Presco Investments S.à r.l. („Podmiot zależny”).

Przedmiotem Umowy był zamiar sprzedaży 390 050 udziałów Podmiotu zależnego o łącznej wartości nominalnej 39 005 000 PLN, wolnych od wszelkich obciążeń, nieograniczonych i wolnych od praw osób trzecich. Poza udziałami Podmiotu zależnego na mocy Umowy inwestycyjnej Kupujący zamierza nabyć także prawa do dysponowania zakupionymi na rynku w Polsce portfelami wierzytelności posiadanymi przez Podmiot zależny oraz P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ o łącznej wartości nominalnej ok. 2,7 mld PLN i liczbie spraw wynoszącej ok. 2,0 mln sztuk.

Finalizacja transakcji sprzedaży udziałów („Dzień zamknięcia”) nastąpi po spełnieniu szeregu uzgodnionych przez Sprzedającego i Kupującego warunków prawnych i operacyjnych. Własność udziałów Podmiotu zależnego zostanie przeniesiona ze Sprzedającego na Kupującego z chwilą podpisania oświadczenia o spełnieniu warunków zamknięcia Transakcji i przeniesieniu własności udziałów przez strony Umowy inwestycyjnej. Zgodnie z intencją stron Dzień zamknięcia nastąpi nie później niż 30 maja 2016 r. Niespełnienie przez strony Umowy inwestycyjnej w ww. terminie wszystkich warunków zamknięcia transakcji skutkować będzie wygaśnięciem Umowy, o czym Spółka dominująca niezwłocznie poinformuje raportem bieżącym.

Ostateczna cena nabycia udziałów Podmiotu zależnego („Cena ostateczna”) zostanie ustalona w Dniu zamknięcia i będzie nie wyższa niż 216,8 mln PLN. Cena ostateczna uwzględniać będzie uzgodnione przez strony Umowy inwestycyjnej korekty takie jak m.in.: pomniejszenia o spłaty z tytułu bieżącej obsługi portfeli wierzytelności stanowiących własność Podmiotu zależnego i Funduszu do Dnia zamknięcia czy salda bilansowe obu ww. podmiotów na Dzień zamknięcia.

Płatność Ceny ostatecznej nastąpi według ustalonego przez strony Umowy harmonogramu:

- 1) W terminie 9 dni roboczych od dnia zawarcia Umowy inwestycyjnej: wypłata zaliczki w kwocie 15 mln PLN. Warunkiem wypłaty zaliczki było zawarcie przez Spółkę z Kupującym w terminie 5 dni roboczych od zawarcia Umowy inwestycyjnej umowy poręczenia w zakresie wykonania przez Sprzedającego obowiązków wynikających z Umowy. W przypadku niedojścia Transakcji do skutku lub innych okoliczności skutkujących odstąpieniem od Umowy inwestycyjnej przez jedną ze stron, Sprzedający będzie miał obowiązek zwrotu Kupującemu zaliczki w terminie 75 dni od dnia takiego zdarzenia;
- 2) W terminie 15 dni roboczych od dnia przekazania Kupującemu bazy danych wierzytelności po Dniu zamknięcia lecz nie wcześniej niż w ciągu 58 dni roboczych od podpisania Umowy inwestycyjnej: dopłata Ceny ostatecznej pomniejszonej o kwotę zaliczki i kwoty odroczone, zatrzymane przez Kupującego do czasu spełnienia się dodatkowych warunków przewidzianych w Umowie po Dniu zamknięcia, przy czym wartość kwot odoczonych nie przekroczy 42 mln PLN;
- 3) Rozliczanie kwot odoczonych wraz z odsetkami umownymi za zatrzymanie ww. płatności będzie następować zgodnie z postanowieniami Umowy.

Celem zabezpieczenia wykonania obowiązków umownych Kupujący, Sprzedający oraz Spółka poddali się egzekucji w trybie art. 777 KC w terminie 5 dni roboczych od zawarcia Umowy inwestycyjnej.

Ponadto Umowa przewiduje kary umowne dla stron:

Dla Sprzedającego:

- a) 10 tys. PLN za każdy dzień zwłoki (w stosunku do terminów uzgodnionych w Umowie) w przekazaniu Kupującemu papierowej dokumentacji operacyjnej wierzytelności po Dniu zamknięcia;
- b) 50 tys. PLN za każde naruszenie obowiązków informacyjnych Sprzedającego wobec Kupującego w okresie od dnia zawarcia Umowy do Dnia zamknięcia (obowiązki informacyjne dotyczą Podmiotu zależnego, Funduszu oraz wierzytelności do nich należących);
- c) 500 tys. PLN za każde naruszenie, tj. dokonanie przez Sprzedającego bez zgody Kupującego istotnej czynności w stosunku do Podmiotu zależnego, Funduszu lub wierzytelności do nich należących w okresie od dnia zawarcia Umowy do Dnia zamknięcia;
- d) 750 tys. PLN za każde naruszenie zakazu konkurencji, który przez 2 lata od Dnia zamknięcia obejmował będzie Sprzedającego, P.R.E.S.C.O., podmioty powiązane z P.R.E.S.C.O. oraz dwie osoby fizyczne – głównych akcjonariuszy Spółki, przy czym zakaz konkurencji nie obejmuje działalności w branży *consumer finance*.

Dla Kupującego:

- a) 1 mln PLN za każde naruszenie oświadczeń Kupującego złożonych w Umowie;
- b) 1 mln PLN w przypadku odstąpienia od Umowy przez Sprzedającego z uwagi na bezskuteczny upływ dodatkowego terminu zapłaty ceny wyznaczonego przez Sprzedającego w stosunku do niezachowanego przez Kupującego terminu umownego;
- c) 500 tys. PLN za każdy dzień zwłoki Kupującego w poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 KC.

Wspólne dla Sprzedającego i Kupującego:

- a) 100 tys. PLN za każde naruszenie obowiązku zachowania poufności przewidzianego w Umowie;
- b) 50 tys. PLN za niewykonanie przez Stronę określonej czynności przewidzianej do wykonania w Dniu zamknięcia.

Ponadto Kupujący lub Sprzedający są uprawnieni do dochodzenia na zasadach ogólnych od Sprzedającego lub Kupującego odszkodowania, przewyższającego wskazane powyżej kary umowne.

W przypadku dojścia do skutku zamknięcia transakcji i przeniesienia własności udziałów na Kupującego wartość przedmiotu Umowy inwestycyjnej przekroczy 10% kapitałów własnych P.R.E.S.C.O.

- **Podpisanie Umowy poręczenia pomiędzy P.R.E.S.C.O. GROUP S.A., Presco Investments Ltd. i Secapital S.à r.l.**

W nawiązaniu do RB nr 15/2015 z dnia 23 grudnia 2015 r. w sprawie podpisania przez podmiot zależny P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. - Presco Investments Ltd. z siedzibą na Malcie („Sprzedający”) - ze spółką zależną KRUK S.A.- Secapital S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu („Kupujący”) umowy („Umowa inwestycyjna”) dotyczącej sprzedaży 100% udziałów Presco Investments S.à r.l., w dniu 30 grudnia 2015 roku P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. poinformowała raportem bieżącym nr 16/2015 o tym, że:

- 1) w dniu 30 grudnia 2015 r. pomiędzy Spółką, Sprzedającym i Kupującym została zawarta umowa („Umowa poręczenia”), na mocy której P.R.E.S.C.O. udzieliła poręczenia za zobowiązania Sprzedającego wobec Kupującego wynikające z Umowy Inwestycyjnej. W myśl postanowień Umowy poręczenia P.R.E.S.C.O. udzieliła Kupującemu poręczenia do maksymalnej wysokości 216,8 mln PLN na okoliczność niewykonania lub niewłaściwego wykonania przez Sprzedającego jakichkolwiek zobowiązań wynikających z Umowy inwestycyjnej, w tym w szczególności związanych z naruszeniem oświadczeń i zapewnień Sprzedającego oraz ze zwrotem zaliczki, zapłatą odszkodowań oraz kar umownych na rzecz Kupującego. Poręczenie

obowiązuje od dnia zawarcia Umowy Inwestycyjnej i będzie ważne przez 6 lat od Dnia zamknięcia objętej nią Transakcji.

- 2) w dniu 28 grudnia 2015 r. Sprzedający oraz P.R.E.S.C.O. poddały się także egzekucji w trybie art. 777 KC celem zabezpieczenia wykonania obowiązków umownych wynikających z Umowy inwestycyjnej.

- **Wykup obligacji**

W związku z terminem zapadalności obligacji serii D wyemitowanych przez P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. w ramach Programu Emisji Obligacji Niezabezpieczonych („PEON”), w dniu 10 sierpnia 2015 r. Spółka dominująca dokonała wykupu 10 tys. szt. papierów dłużnych serii D o wartości nominalnej 1 000 PLN każdy i łącznej wartości nominalnej 10 000 tys. PLN za kwotę 10 350 tys. PLN wraz z odsetkami. Po wykupie obligacji serii D, w obrocie na ASO Catalyst pozostaje jeszcze jedna seria obligacji korporacyjnych P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.:

Parametry	Obligacje serii E
Wartość nominalna jednej obligacji	1 000 PLN
Liczba obligacji	35 000 sztuk
Wartość emisji	35 000 000 PLN
Oprocentowanie	Zmienne, WIBOR6M +4,4 p. p.
Rynek notowań	ASO Catalyst
Termin zapadalności	28 listopada 2017 r.

Źródło: Spółka

2.6. Umowy zawarte w roku 2015 przez Grupę Kapitałową

2.6.1. Umowy znaczące dla działalności

- **Umowa Inwestycyjna zawarta pomiędzy Presco Investments Ltd. z siedzibą na Malcie, a Secapital S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu**
Szczegółowy zakres podpisanej Umowy inwestycyjnej omówiono w pkt. 2.5 powyżej.

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 26 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku.

2.6.3. Zaciągnięte i wypowiedziane umowy dotyczące kredytów i pożyczek

W dniu 20 listopada 2015 roku P.R.E.S.C.O. GROUP S.A., P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ oraz Bank Zachodni WBK S.A. podpisały aneks nr 5 do umowy kredytu rewolwingowego z dnia 10 maja 2012 roku wraz z późniejszymi zmianami. Na mocy podpisanego aneksu strony uzgodniły krótszy, 30-dniowy okres spłaty uruchomionych transz oraz zmianę sposobu zabezpieczenia kredytu pod warunkiem podpisania Umowy Inwestycyjnej dotyczącej warunkowej sprzedaży udziałów w spółce Presco Investments S.à r.l.

W dniu 30 listopada 2015 roku zakończył się okres kredytowania w ramach umowy kredytu w rachunku bieżącym z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu z dnia 23.03.2012 r. wraz z późniejszymi aneksami. Przedmiotem Umowy było udzielenie P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. kredytu w kwocie 2 500 000,00 PLN (słownie: dwóch

milionów pięćset tysięcy złotych) z przeznaczeniem na finansowanie bieżących zobowiązań wynikających z wykonywanej działalności.

W okresie sprawozdawczym, tj. od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 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

Szczegółowy opis Umowy poręczenia zawartej pomiędzy P.R.E.S.C.O. GROUP S.A., Presco Investments Ltd. i Secapital S.à r.l. zawarto w pkt. 2.5 powyżej.

2.7. Istotne zdarzenia, które wystąpiły po dniu 31 grudnia 2015 roku

- W dniu 12 stycznia 2016 roku P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. zawarła umowę z podmiotem powiązaniem Spółki – Presco Investments Ltd. z siedzibą na Malcie. Przedmiotem umowy było udzielenie przez podmiot zależny pożyczki na rzecz P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. w wysokości 14,75 mln PLN. Pożyczka została udzielona Spółce na okres 2 lat. Oprocentowanie pożyczki wynosi WIBOR 12 m + 2 p.p. Pozostałe warunki pożyczki nie odbiegają od standardowo obowiązujących na rynku. Środki na udzielenie pożyczki pochodzą z otrzymanej przez podmiot zależny zaliczki na poczet zapłaty ceny za zakup 100% udziałów Presco Investments S.à r.l. przez podmiot powiązany KRUK S.A. – Secapital S.à r.l. – w związku z zawarciem Umowy inwestycyjnej. Spółka informowała o zawarciu umowy w raporcie bieżącym nr 2/2016 z dnia 12 stycznia 2016 r.
- P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. oraz P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ, jako dłużnicy solidarni, dokonali odpowiednio w dniu 22 i 25 stycznia 2016 roku wcześniejszej całkowitej spłaty kredytu rewolwingowego w wysokości 7 483 tys. PLN wraz z należnymi na dzień zapłaty odsetkami. Spłata została dokonana zgodnie z podpisanym aneksem do umowy kredytowej zawartej z Bankiem Zachodnim WBK S.A. w dniu 10 maja 2012 roku.
- W dniu 1 marca 2016 roku P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. podpisała umowę kredytu w rachunku bieżącym z bankiem PKO BP SA z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy było udzielenie P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. kredytu w wysokości 2 000 000,00 PLN z przeznaczeniem na finansowanie bieżących zobowiązań wynikających z wykonywanej działalności.

2.8. Kierunki rozwoju Grupy Kapitałowej

2.8.1 Umowa inwestycyjna pomiędzy GK P.R.E.S.C.O. i GK KRUK a dalszy rozwój Grupy

W dniu 23 grudnia 2015 r. Presco Investments Ltd., spółka zależna P.R.E.S.C.O. GROUP S.A., podpisała Umowę inwestycyjną z Secapital S.à r.l, spółką zależną KRUK S.A. o czym Grupa informowała w raporcie bieżącym nr 15 z dnia 23 grudnia 2015 r. i opis której został zawarty w pkt 2.5 niniejszego sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej.

Umowa inwestycyjna zawiera szereg warunków zawieszających, bez których spełnienia nie dojdzie do zamknięcia Transakcji. Należy zaznaczyć, iż realizacja większości warunków zawieszających jest uzależniona tylko i wyłącznie od działania poszczególnych podmiotów z Grupy, jednakże Umowa określa również takie warunki zawieszające, na których realizację Grupa nie ma żadnego wpływu. Najbardziej istotnym spośród tego rodzaju warunków, jest brak wystąpienia do dnia zamknięcia Transakcji tzw. Istotnej Niekorzystnej Zmiany, przez którą rozumiane jest zdarzenie, które ma (lub istnieje uzasadnione prawdopodobieństwo, że może mieć) istotny niekorzystny wpływ na:

- a) stan majątkowy, sytuację finansową lub prawną Presco Investments S.à r.l lub P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ, w tym w szczególności na wierzytelności należące do tych podmiotów lub

- b) działalność Presco Investments S.à r.l lub P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ lub na ważność lub wykonalność Umowy inwestycyjnej.

GK P.R.E.S.C.O. musi zatem brać pod uwagę w planach rozwoju na najbliższy rok dwa scenariusze otwarte na dzień publikacji niniejszego raportu – rozwój po zamknięciu Transakcji oraz rozwój przy założeniu braku zamknięcia Transakcji.

Zamknięcie Transakcji będzie równoznaczne z wycofaniem się Grupy z polskiego rynku obrotu wierzytelnościami co najmniej na okres 2 lat od dnia zamknięcia z uwagi na zawarty w Umowie inwestycyjnej 2-letni zakaz konkurencji obejmujący zarówno P.R.E.S.C.O. GROUP S.A., jak również Zarząd Spółki dominującej. Zgodnie z zapowiedziami Zarządu, GK P.R.E.S.C.O. zamierza skoncentrować się na prowadzeniu działalności polegającej na udzielaniu pożyczek dla ludności (*consumer finance*) na rynku polskim. Grupa nie rezygnuje natomiast z działalności inwestycyjnej oraz windykacji wierzytelności własnych nabytych na rynku rosyjskim.

W przypadku braku zamknięcia Transakcji Grupa zamierza zintensyfikować działania windykacyjne prowadzone na własnych portfelach wierzytelności, których wartość nominalna przekracza 2,7 mld PLN – koncentrując się przede wszystkim na poszukiwaniu kontaktów do dłużników i masowym oferowaniu ugód MINI Rata. Zarząd Spółki dominującej nie wyklucza również przeprowadzenia nowych istotnych emisji obligacji i powrotu do aktywnych zakupów na rynku polskim.

2.8.2 Czynniki zewnętrzne i wewnętrzne istotne dla rozwoju Grupy po zamknięciu Transakcji

Grupa identyfikuje następujące czynniki zewnętrzne wpływające na jej rozwój po wycofaniu się z polskiego rynku obrotu wierzytelnościami:

- **Działania prawne lub organizacyjne ze strony administracji i ustawodawcy mogące wprowadzić utrudnienia i ograniczenia dla firm udzielających pożyczek konsumenckich:**

W 2015 r. weszła w życie nowelizacja ustawy o nadzorze nad rynkiem finansowym, której celem jest zwiększenie poziomu ochrony konsumentów korzystających z usług finansowych firm udzielających kredytów konsumenckich, które nie są objęte obowiązkiem uzyskania zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego na prowadzenie tego rodzaju działalności. Nowe regulacje przewidują, że firmy pożyczkowe będą mogły prowadzić działalność wyłącznie w formie spółki akcyjnej bądź spółki z ograniczoną odpowiedzialnością. Wymagany minimalny kapitał zakładowy takiej firmy będzie musiał wynosić 200 tys. PLN i być pokryty wyłącznie wkładem pieniężnym. Kluczowe spółki Grupy dla planowanej działalności *consumer finance* – P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. i Debet Parter Sp. z o.o. spełniają te wymagania. W ustawie określono również maksymalną wysokość odsetek za opóźnienia w spłacie pożyczki, które w skali roku nie będą mogły przekroczyć sześciokrotności wysokości stopy lombardowej NBP. Ustawodawca wprowadził również definicję kosztów pozaodsetkowych, za które będą uważane wszystkie koszty związane z kredytem, z wyjątkiem odsetek. Wysokość pozaodsetkowych kosztów pożyczki ma być obliczana na podstawie ustalonego przez ustawodawcę wzoru, biorąc pod uwagę m.in. czas, na jaki została zaciągnięta pożyczka oraz jej kwota. Osoby korzystające z usług firm pożyczkowych mają też prawo do zwrotu kredytu lub pożyczki bez odsetek w przypadku, gdy kredytodawca przekroczy ustawowy limit kosztów pozaodsetkowych. W ocenie Grupy, produkty *consumer finance*, które Grupa zamierza wprowadzić na rynek w 2016 r. będą spełniać wymogi wyżej wymienionej ustawy. Na dzień publikacji niniejszego Raportu Grupa nie posiada wiedzy o toczących się pracach legislacyjnych, które miałyby skutkować dalszymi zmianami w otoczeniu prawnym Grupy w kolejnych okresach.

W lutym 2016 r. weszła w życie ustawa wprowadzająca tzw. podatek bankowy, którym objęte zostały również nie będące bankami firmy udzielające kredytów i pożyczek konsumenckich. Firmy pożyczkowe zobligowane są do zapłaty podatku w wysokości 0,44% w skali roku (0,0366% miesięcznie) od wartości ich aktywów

przekraczającej 200 mln PLN. Zarówno w opinii Grupy, jak i licznych ekspertów podatkowych powyższa ustawa zawiera szereg niejasnych przepisów, m.in. w zakresie obliczania wartości aktywów podlegających opodatkowaniu w przypadku grup kapitałowych, oraz braku wyłączeń z opodatkowania aktywów spółek nie prowadzących działalności pożyczkowej i nie związanych z działalnością pożyczkową. Grupa uważa, iż biorąc pod uwagę zarówno wartość skonsolidowanych aktywów Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O., jak i wartość aktywów spółki Debet Partner Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2015 r., Grupa nie podlega opodatkowaniu tzw. podatkiem bankowym. Nie można natomiast wykluczyć, iż w przypadku wypracowania niekorzystnych dla podatników przepisów wykonawczych do ustawy lub innej interpretacji przepisów ustawy przez władze podatkowe, GK P.R.E.S.C.O. może być zobligowana do uiszczania podatku bankowego z uwagi na prowadzoną działalność pożyczkową.

- **Aktywność spółek konkurencyjnych na rynku *consumer finance*:**

Na polskim rynku *consumer finance* działa bardzo duża liczba firm pożyczkowych – począwszy od dużych podmiotów, jak Provident (lider rynku), czy Vivus, a skończywszy na lokalnych firmach pożyczkowych oferujących tzw. „chwilówki”. Funkcjonują również różne równoległe kanały dystrybucji produktów pożyczkowych – sprzedaż internetowa, sprzedaż telefoniczna, sprzedaż bezpośrednia przez przedstawicieli handlowych (wizyty domowe), czy też sprzedaż przez sieć placówek handlowych. GK P.R.E.S.C.O. ocenia rynek *consumer finance* w Polsce, jako konkurencyjny, ale dający możliwość rozwoju nowym uczestnikom, w szczególności jeżeli posiadają oni produkty innowacyjne, nie występujące w ofercie bezpośredniej konkurencji.

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

Dobra sytuacja makroekonomiczna w Polsce w roku 2015 (wzrost PKB na poziomie prawie 4% r/r) oraz wzrastające realne płace i spadające bezrobocie, a także wprowadzane przez nowy rząd w 2016 r. programy socjalne (500+) powinny mieć pozytywny wpływ na poprawę zdolności kredytowej klientów firm pożyczkowych. W konsekwencji powinna zwiększyć się grupa docelowa, do której kierowane będą produkty pożyczkowe Grupy., tj. osoby, które pozytywnie przechodzić będą wewnętrzny scoring prowadzony przez Grupę na etapie decyzji kredytowej. Grupa oczekuje również, że dobra sytuacja ekonomiczna kraju i poprawa sytuacji dochodowej klientów będą przekładać się na ograniczenie wskaźnika niespłaconych pożyczek.

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

Obecność P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. na rynku obligacji GPW – ASO Catalyst (Spółka zadebiutowała w kwietniu 2012 roku) jest niewątpliwie czynnikiem pozwalającym na łatwiejszy dostęp do kapitału i możliwości pozyskania finansowania dłużnego w relatywnie krótkim czasie i na korzystnych dla Grupy warunkach. Obecnie na ASO Catalyst notowana jest jedna seria papierów dłużnych Spółki – obligacje serii E. Dotychczas Spółka dominująca wyemitowała łącznie korporacyjne papiery dłużne o wartości nominalnej 105 000 tys. PLN.

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

W ocenie Grupy w perspektywie roku 2016 nie istnieją istotne 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 szybki wzrost wolumenu udzielanych pożyczek:**

Grupa przez dotychczasową działalność spółki Debet Partner Sp. z o.o. wypracowała model operacyjny, który powinien zapewnić optymalny rozwój działalności *consumer finance* w okresie pierwszych kilkunastu miesięcy działalności. Grupa pracuje również nad wdrożeniem nowych rozwiązań operacyjnych, które pozwolą na kierowanie oferty pożyczkowej do grup docelowych z wykorzystaniem różnorodnych kanałów dystrybucji.

- **Posiadanie modelu i procesu scoringowego potencjalnych klientów umożliwiającego ograniczenie ryzyka kredytowego:**

Weryfikacja wiarygodności kredytowej potencjalnych klientów to kluczowy czynnik ograniczający ryzyko kredytowe i wskaźnik niespłaconych pożyczek. Grupa posiada niezbędne rozwiązania informatyczne, w tym model scoringowy oraz historyczne dane porównawcze zgromadzone w ramach dotychczasowej działalności spółki Debet Partner Sp. z o.o. Grupa zamierza rozwijać model scoringowy i dostosowywać politykę kredytową w miarę jak będzie rosła skala działalności *consumer finance* i gromadzone będą nowe dane statystyczne na temat spłacalności pożyczek i zachowania klientów.

- **Ogólna sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O.**

W ocenie Zarządu Spółki dominującą sytuacją finansową Grupy na koniec roku 2015, jak i na dzień publikacji Raportu Roczego za rok 2015 jest dobra i stabilna. Na dzień bilansowy Grupa dysponowała środkami pieniężnymi na rachunkach bankowych w wysokości 8 083 tys. PLN. Ponadto, po zamknięciu Transakcji, Grupa w trakcie 2016 r. otrzyma płatność zasadniczej części ceny za sprzedaż udziałów Presco Investments S.a. r.l., co dodatkowo istotnie wzmocni płynność Grupy.

2.8.3 Czynniki zewnętrzne i wewnętrzne istotne dla rozwoju Grupy w przypadku braku zamknięcia Transakcji

Grupa identyfikuje następujące czynniki zewnętrzne wpływające na jej rozwój w przypadku pozostania na polskim rynku obrotu wierzytelnościami:

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

Według szacunków Grupy w 2015 r. na polskim rynku sprzedano portfele wierzytelności konsumenckich o łącznej wartości 13,1 mld PLN, co oznacza wzrost o 11% w stosunku do 2014 r. (11,8 mld PLN w 2014 roku). Kluczowymi czynnikami wzrostu na rynku polskim są: większa skłonność polskich banków do sprzedaży nieregularnych wierzytelności konsumenckich, która częściowo może być spowodowana niekorzystnymi dla branży bankowej zmianami w prawie (zakwestionowanie przez Trybunał Konstytucyjny zgodności z konstytucją Bankowego Tytułu Egzekucyjnego); oraz dalszy dynamiczny wzrost podaży portfeli wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie. Warto zaznaczyć, iż z wyjątkiem kilku transakcji w segmencie hipotecznym, podaż wierzytelności na rynku polskim znajdowała w 2015 r. pokrycie w popycie ze strony rynku i większość zaplanowanych transakcji została skutecznie sfinalizowana. Wprowadzenie podatku bankowego w 2016 r. może przełożyć się, w ocenie Grupy, na dalszy wzrost podaży wierzytelności sektora finansowego.

W kontekście rozwoju na rynkach za granicą, należy wskazać, że pomimo trudnej sytuacji polityczno – gospodarczej w Rosji w 2015 r., Grupa nadal dostrzega duży potencjał tamtejszego rynku obrotu wierzytelnościami. Problemy z płynnością w rosyjskim sektorze bankowym przełożyły się w tym okresie na spadek cen transakcyjnych. Grupa stale monitoruje efektywność operacyjną własnych struktur windykacyjnych uruchomionych pod koniec 2014 r.

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

Polski rynek obrotu wierzytelnościami od kilku lat charakteryzuje się relatywnie wysokim poziomem konkurencji. Podmiotami bezpośrednio konkurencyjnymi dla GK P.R.E.S.C.O. jest kilkanaście firm i funduszy sekurytyzacyjnych, które regularnie uczestniczą we wszystkich przetargach na sprzedaż portfeli wierzytelności detalicznych.

Rynek obrotu wierzytelnościami pozostawał w 2015 r. na etapie postępującej konsolidacji, rozpoczętej w 2014 r., kiedy zmiany właścicielskie dotyczyły Grupy ULTIMO, EGB i Navi Lex. W 2015 r. na przejęcie spółki Casus Finanse zdecydował się skandynawski inwestor branżowy Lindorff, a amerykański PRA Group

sfinalizował w konsorcjum z Kredyt Inkaso i getBack dużą transakcję sekurytyzacyjną w polskim sektorze bankowym. Z kolei BEST S.A. został jednym z kluczowych akcjonariuszy wspomnianego wcześniej Kredyt Inkaso, dokonując zakupu ponad 30% akcji w tym podmiocie. Co prawda fuzja między tymi konkurencyjnymi wobec GK P.R.E.S.C.O. firmami nie doszła do skutku, jednak w opinii Emitenta dalsza konsolidacja polskiego rynku obrotu wierzytelnościami jest tylko kwestią czasu.

O ile mniejsza aktywność inwestycyjna GK P.R.E.S.C.O. na rynku polskim w pierwszej połowie 2015 r. spowodowana była w głównej mierze wdrażaniem zmian operacyjnych, w tym pro ugodowego modelu dochodzenia wierzytelności, o tyle decyzja w wstrzymaniu nowych inwestycji w drugiej połowie 2015 r. wynikała z uruchomionego procesu dezinwestycji i rozmów prowadzonych z inwestorami zainteresowanymi polskimi aktywami sekurytyzacyjnymi GK P.R.E.S.C.O. Jako że ewentualne nowe akwizycje mogłyby istotnie skomplikować negocjacje z inwestorami, Grupa podjęła decyzję o biernym uczestnictwie w toczących się postępowaniach przetargowych na rynku polskim.

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

Grupa dostrzega istotną zmianę w przepisach, która może wpłynąć na dalszą działalność operacyjną Grupy – jest nią obowiązek podatkowy Komorników w zakresie podatku VAT wprowadzony pod koniec 2015 roku. W ocenie Ministra Sprawiedliwości zmiana nie miała powodować żadnych skutków finansowych dla wierzycieli i dłużników, a miała dotyczyć wyłącznie komorników.

Wskutek odmiennej interpretacji przepisów ustawy o VAT przez Krajową Radę Komorników – komornicy nie akceptują stanowiska Ministra Sprawiedliwości, co powoduje szereg negatywnych konsekwencji dla wierzycieli i dłużników. W wyniku braku akceptacji stanowiska MS – Krajowa Rada Komornicza dokonała wykładni przepisów, stwierdzając konieczność doliczania tego podatku do opłat egzekucyjnych wynikających z ustawy i obciążaniem nimi dłużników lub wierzycieli. Obecnie niemal wszystkie kancelarie komornicze (pomimo zagrożenia przez Ministerstwo Finansów odpowiedzialnością karno-skarbową) stosują się do uchwały podjętej przez Krajową Radę Komorniczą. Powoduje to obciążanie stron postępowania egzekucyjnego kosztami podatku VAT odnośnie opłat egzekucyjnych, co nieznacznie podnosi koszty tych postępowań. Na dzień sporządzenia raportu sprawa pozostała nierozstrzygnięta i Sąd Najwyższy nie rozpoznał skargi Ministra Sprawiedliwości na uchwałę Krajowej Rady Komorniczej.

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

Grupa ocenia, że dobra sytuacja makroekonomiczna w Polsce w roku 2015 (wzrost PKB na poziomie prawie 4% r/r) oraz wzrastające realne płace i spadające bezrobocie, a także wprowadzane przez nowy rząd w 2016 r. programy socjalne (500+) pozwolą na dalsze zwiększanie efektywności przyjętego przez Grupę modelu operacyjnego, w którym nacisk położony jest przede wszystkim na działania pro ugodowe 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 notowana jest jedna seria papierów dłużnych Spółki – obligacje serii E. W ocenie Spółki dominującą 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. PLN.

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

W ocenie Grupy w perspektywie roku 2016 nie istnieją istotne 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.

- **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 2015, jak i na dzień publikacji Raportu Roczego za rok 2015 jest dobra i stabilna. Na dzień bilansowy Grupa dysponowała środkami pieniężnymi na rachunkach bankowych w wysokości 8 083 tys. PLN.

2.8.4 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 prowadzonej działalności. Grupa zamierza osiągnąć cel poprzez następujące działania:

- Po zamknięciu Transakcji z GK KRUK – dystrybucja zdecydowanej większości zysku zrealizowanego na Transakcji do akcjonariuszy i reinwestowanie pozostałych środków w dynamiczny rozwój działalności pożyczkowej w segmencie *consumer finance*, w ramach oferty skierowanej do wiarygodnej grupy docelowej, zapewniającej stabilne przychody odsetkowe i akceptowalny poziom ryzyka kredytowego,
- W scenariuszu braku zamknięcia Transakcji z GK KRUK – dalsze wzmocnienie pozycji Grupy na rynku obrotu wierzytelnościami 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, modelu scoringowego lub modelu wyceny portfeli wierzytelności, a także prowadzenie zrównoważonej polityki kredytowej lub polityki inwestycyjnej.

Perspektywy wzrostu Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. wynikają z przyjętej strategii rozwoju na lata 2013 – 2016. W przypadku pozytywnej finalizacji Transakcji z GK KRUK cele strategiczne związane z działalnością Grupy na polskim rynku obrotu wierzytelnościami zdezaktualizują się, jako że Grupa zrealizuje wieloletni oczekiwany zwrot na inwestycjach w znacznie krótszym okresie czasu niż przewidywany horyzont inwestycyjny dla portfeli wierzytelności. Na dzień publikacji Raportu Roczego za 2015 r. Grupa nie prowadzi prac nad strategią rozwoju na okres wykraczający poza 2016 r. – przede wszystkim z uwagi na oczekiwanie na finalizację Transakcji z GK KRUK.

Kluczowymi kierunkami rozwoju Grupy po dniu publikacji Raportu Roczego będą:

- **Rozwój usług *consumer finance* – pożyczki konsumenckie udzielane przez Debet Partner Sp. z o.o.**

Skoncentrowanie środków finansowych Grupy na prowadzenie akcji pożyczkowej skierowanej do osób fizycznych na rynku polskim. W odróżnieniu od projektu pilotażowego prowadzonego przez spółkę zależną Debet Partner Sp. z o.o. w 2014 r., w ramach którego udzielano pożyczek restrukturyzacyjnych osobom zadłużonym, nowa oferta Grupy będzie skierowana do klientów na rynku pierwotnym. Termin faktycznego rozpoczęcia działalności *consumer finance* przez GK P.R.E.S.C.O. jest w dużej mierze uzależnione od daty zamknięcia Transakcji z GK KRUK S.A., co pozwoli na 100% dedykowanie zasobów operacyjnych i finansowych Grupy dla rozwoju biznesu pożyczkowego – Grupa oczekuje jednak, że proces oferowania produktów pożyczkowych i ocena zdolności kredytowej pierwszych klientów rozpocznie się w drugiej połowie 2016 r.

Grupa zamierza rozwijać działalność *consumer finance* w sposób zrównoważony, tj. doprowadzić do szybkiego wzrostu portfela udzielanych pożyczek przy zachowaniu rozsądnej polityki kredytowej. Produkty pożyczkowe oferowane przez Grupę będą skierowane przede wszystkim do kilku grup docelowych, które w ocenie GK P.R.E.S.C.O. GROUP charakteryzują się dużym potencjałem wzrostu i relatywnie dużym bezpieczeństwem jeżeli chodzi o zdolność do obsłużenia udzielonych przez Grupę pożyczek.

Grupa zamierza finansować działalność pożyczkową ze środków własnych oraz środków pozyskanych z emisji obligacji. W pierwszym okresie działalności *consumer finance* Grupa przewiduje udzielenie pożyczek na łączną kwotę kilkunastu milionów złotych.

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

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. Obok dwóch portfeli wierzytelności zakupionych przez Grupę kolejno w 2013 i 2014 roku, spółka ta jest odpowiedzialna również za obsługę trzeciego portfela wierzytelności bankowych zakupionego w 2015 r.

Trudna sytuacja polityczno-ekonomiczna w Rosji w 2015 r., oraz obserwowany istotny spadek cen zakupu portfeli wierzytelności na rynku rosyjskim spowodował, że działalność operacyjna jest poddawana jeszcze bardziej wnikliwej analizie.

- **Dalsze usprawnianie nowego modelu operacyjnego (w przypadku braku finalizacji Transakcji z GK KRUK S.A.) - dodatkowe narzędzia windykacji polubownej**

- **Uгода MINI RATA**

Rok 2015 potwierdził bardzo duże zainteresowanie osób zadłużonych zawieraniem ugód ratalnych Presco Investments S.à r.l. lub P.R.E.S.C.O. Investment I NSF FIZ. W efekcie dynamicznego przyrostu portfela ugód, spłaty z tego tytułu stanowiły istotną część łącznych odzysków Grupy w 2015 r. Narzędzie to będzie kluczowym sposobem dalszego zwiększania odzysków przez Grupę w kolejnych okresach.

- **Inwestycja w rozbudowę Działu SKIPU**

Skuteczność pro ugodowego modelu operacyjnego wymaga stałego identyfikowania i aktualizowania danych kontaktowych osób zadłużonych. Grupa posiada w swojej bazie danych około 2 milionów dłużników, jednak istotną część z nich to osoby, dla których konieczne jest ustalenie aktualnych danych kontaktowych. Dlatego też Grupa, w przypadku kontynuowania działalności na rynku obrotu wierzytelnościami, zamierza rozwinąć struktury i narzędzia wspomagające proces weryfikacji i pozyskiwania kontaktów do osób zadłużonych, a tym samym istotnie zwiększyć bazę klientów, którym oferowane będą porozumienia ratalne.

- Doskonalenie modeli skoringowych
Grupa dostrzega możliwość optymalizacji procesu operacyjnego poprzez udoskonalenie mechanizmów mających na celu dobieranie odpowiednich działań windykacyjnych w zależności od indywidualnych cech danego dłużnika. Udoskonalenie modelu skoringowego spowoduje większą racjonalizację kosztów związanych z uruchamianiem poszczególnych procesów windykacyjnych.
- Wzmocnienie działań egzekucyjnych w związku z programem 500+
Grupa posiada ponad 937 tys. spraw na łączną kwotę ok. 1 937 523 tys. PLN zabezpieczonych tytułem egzekucyjnym. Zakłada się skierowane do postępowania egzekucyjnego wierzytelności, które nie były jeszcze objęte tą procedurą oraz takie, w których postępowanie egzekucyjne zostało na przestrzeni kilku ostatnich lat umorzono ze względu na jego bezskuteczność. Dla dużej części osób zadłużonych wobec GK P.R.E.S.C.O. zakłada się, znaczną poprawę przepływow na rachunkach bankowych, dzięki rządowemu programowi 500+ w związku z czym można się spodziewać zdecydowanie wyższej skuteczności tego procesu windykacyjnego

2.9. Program inwestycyjny Grupy Kapitałowej

2.9.1. Inwestycje realizowane przez Grupę Kapitałową

Dotychczasowa polityka inwestycyjna realizowana przez Grupę Kapitałową P.R.E.S.C.O. związana była 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 niniejszego sprawozdania z działalności GK P.R.E.S.C.O.

Po zamknięciu Transakcji z Grupą KRUK, Grupa Kapitałowa P.R.E.S.C.O. zamierza skoncentrować swoją działalność biznesową w sektorze *consumer finance*. W tym scenariuszu rozwoju Grupy, jej przyszła działalność inwestycyjna będzie dotyczyć przede wszystkim udzielania pożyczek pieniężnych dla klientów indywidualnych.

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 (obróć wierzytelnościami)

Po zamknięciu Transakcji z Grupą KRUK, Grupa Kapitałowa P.R.E.S.C.O. będzie dążyć do wzmocnienia swojej pozycji na rynku obrotu wierzytelnościami, przy czym istotnym założeniem polityki inwestycyjnej Grupy będzie kontynuacja starań o pozyskiwanie przede wszystkim takich portfeli, które stanowić będą okazje inwestycyjne i zapewnią satysfakcjonującą stopę zwrotu dla akcjonariuszy. W ocenie Grupy posiadane środki własne oraz możliwość relatywnie łatwego dostępu do finansowania zewnętrznego (papiery dłużne, kredyty bankowe) pozwalają na swobodną realizację zamierzeń inwestycyjnych Grupy w roku 2016.

Należy przypomnieć, że w 2011 roku Spółka dominująca utworzyła Program Emisji Obligacji Niezabezpieczonych opiewający na łączną wartość nominalną 150 000 tys. PLN. W ramach ww. programu P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. wyemitowała dotychczas:

- w roku 2011 obligacje serii B o wartości nominalnej 30 000 tys. PLN (wykup obligacji serii B nastąpił w dniu 12 grudnia 2013 r.)

- w roku 2012 obligacje serii C i D o wartości nominalnej odpowiednio 30 000 tys. PLN i 10 000 tys. PLN. (wykup obligacji serii C nastąpił w dniu 25 sierpnia 2014 r., wykup obligacji serii D nastąpił w dniu 10 sierpnia 2015 roku)
- w roku 2013 obligacje serii E o wartości nominalnej 35 000 tys. PLN

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 Grupy może pozyskać łącznie jeszcze 45 000 tys. PLN. W przypadku zrealizowania się scenariusza, w którym nie nastąpi zamknięcie Transakcji z Grupą KRUK, Grupa Kapitałowa P.R.E.S.C.O. będzie dążyć do przedłużenia i zwiększenia wartości Programu Emisji Obligacji Niezabezpieczonych.

Działalność inwestycyjna Grupy w 2015 r. finansowana była również przez reinwestowanie środków własnych. Na dzień 31 grudnia 2015 roku spółki Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. dysponowały wolnymi środkami pieniężnymi w kwocie 8 083 tys. PLN.

W listopadzie 2014 roku Spółka dominująca Grupy zawarła umowę kredytu inwestycyjnego z bankiem PKO BP S.A. w kwocie łącznej 7 700 tys. PLN z przeznaczeniem na finansowanie budowy biurowca Onyx Business Point w Pile na nieruchomościach Spółki dominującej. Zakończenie tej inwestycji jest planowane na drugą połowę 2016 r.

2.9.4. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych (*consumer finance*)

Po zamknięciu Transakcji z Grupą KRUK, Grupa Kapitałowa P.R.E.S.C.O. zamierza zainwestować kilkanaście milionów złotych, udzielając pożyczek pieniężnych dla klientów indywidualnych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

W przypadku zrealizowania się powyższego scenariusza, Grupa Kapitałowa P.R.E.S.C.O. będzie dysponować w drugiej połowie 2016 r. istotnymi środkami pieniężnymi pochodzącymi z Transakcji. Zdecydowana większość tych środków będzie jednak z dużym prawdopodobieństwem przedmiotem dystrybucji do akcjonariuszy Spółki dominującej Grupy. Pozostałe środki oraz środki własne wypracowane z bieżącej działalności przez Debet Partner Sp. z o.o. oraz obsługę rosyjskich portfeli wierzytelności będą stanowić jedno ze źródeł finansowania dla działalności *consumer finance*.

Grupa planuje, że głównym źródłem finansowania dla nowej działalności ma być finansowanie zewnętrzne – Grupa nie wyklucza przeprowadzenia nowych emisji obligacji, zarówno publicznych jak i prywatnych, dedykowanych do finansowania akcji pożyczkowej.

2.10. Czynniki ryzyka

2.10.1. Istotne czynniki ryzyka

Ryzyko związane z koniunkturą makroekonomiczną (obróć wierzytelnościami i *consumer finance*)

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.

W biznesie obrotu wierzytelnościami, spowolnienie gospodarcze z jednej strony powoduje większą podaż zagrożonych wierzytelności, co może oznaczać spadek ich cen, z drugiej jednak strony obserwowana jest niższa ściągальność długu. Z kolei w okresach wzrostu gospodarczego następuje poprawa ściągальności wierzytelności, przy możliwym wzroście ceny ich nabycia. W celu ograniczenia wystąpienia powyższego ryzyka 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.

W biznesie *consumer finance* spowolnienie gospodarcze może skutkować pogorszeniem dochodów polskich gospodarstw domowych, a w konsekwencji zwiększeniem wskaźnika pożyczek niepracujących / straconych w portfelu Grupy. Z drugiej strony, w okresie spowolnienia gospodarczego sektor bankowy ma tendencję do ograniczenia skali akcji kredytowej, co daje szansę firmom pożyczkowym na dynamiczny wzrost portfela pożyczkowego. W celu ograniczenia powyższego ryzyka Grupa Kapitałowa P.R.E.S.C.O. zamierza prowadzić weryfikację zdolności i wiarygodności kredytowej potencjalnych klientów, dostosowując kryteria selekcji do aktualnego cyklu koniunkturalnego w gospodarce.

Ryzyko związane z funkcjonowaniem wymiaru sprawiedliwości i egzekucji komorniczej (obrot wierzycelnościami)

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 ściągania należności przez komorników sądowych może rzutować na poziom wpływów pieniężnych realizowanych przez Grupę w poszczególnych okresach obrachunkowych.

Ryzyko związane z opodatkowaniem nabywania wierzycelności

Grupa w swojej działalności nabywa pakiety wierzycelności zbywane przez ich pierwotnych właścicieli. Z pojęciem nabywania wierzycelności 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 wierzycelności w celu ich windykacji stanowi usługę ściągania długów wyłączoną ze zwolnienia od opodatkowania podatkiem VAT, czy też nabycie wierzycelności (bez względu na cel nabycia) powinno podlegać zwolnieniu jako usługa obrotu wierzycelnościami. 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 wierzycelności 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 wierzycelności (stawka 23% lub zwolnienie od podatku). W świetle dotychczasowego orzecznictwa sądów administracyjnych nabycie wierzycelności 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 wierzycelności nie podlegają w ogóle opodatkowaniu VAT, lecz powinny być opodatkowane PCC w wysokości 1% (lub innej właściwej stawki) wartości rynkowej nabytych portfeli wierzycelności. W związku z tym, nie można wykluczyć, że w przyszłości Grupa Kapitałowa P.R.E.S.C.O. będzie musiała dokonać zapłaty zaległego podatku PCC lub ponosić 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 wierzycelności dokonanych w latach 2009-2015.

Ryzyko związane z opodatkowaniem działalności *consumer finance*

W lutym 2016 r. weszła w życie ustawa wprowadzająca tzw. podatek bankowy, którym objęte zostały również nie będące bankami firmy udzielające kredytów i pożyczek konsumenckich. Firmy pożyczkowe zobligowane są do zapłaty podatku w wysokości 0,44% w skali roku (0,0366% miesięcznie) od wartości ich aktywów przekraczającej 200 mln PLN. Zarówno w opinii Grupy, jak i licznych ekspertów podatkowych powyższa ustawa zawiera szereg niejasnych przepisów, m.in. w zakresie obliczania wartości aktywów podlegających opodatkowaniu w przypadku grup kapitałowych, oraz braku wyłączeń z opodatkowania aktywów spółek nie prowadzących działalności pożyczkowej i nie

związanych z działalnością pożyczkową. Grupa uważa, iż biorąc pod uwagę zarówno wartość skonsolidowanych aktywów Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O., jak i wartość aktywów spółki Debet Partner Sp. z o.o. na 31 grudnia 2015 r., Grupa nie podlega opodatkowaniu tzw. podatkiem bankowym. Nie można natomiast wykluczyć, iż w przypadku wypracowania niekorzystnych dla podatników przepisów wykonawczych do ustawy lub innej interpretacji przepisów ustawy przez władze podatkowe, GK P.R.E.S.C.O. może być zobligowana do uiszczania podatku bankowego z uwagi na prowadzoną działalność pożyczkową.

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 niewłaściwego scoringu potencjalnych pożyczkobiorców (*consumer finance*)

Weryfikacja wiarygodności kredytowej potencjalnych klientów to kluczowy czynnik ograniczający ryzyko kredytowe i wskaźnik niespłaconych pożyczek. Brak procedury weryfikacji zdolności kredytowej pożyczkobiorców lub wadliwy model scoringowy mogą doprowadzić do udzielenia pożyczek osobom mało wiarygodnym, a w konsekwencji do istotnego udziału pożyczek straconych w portfelu Grupy.

Grupa posiada niezbędne rozwiązania informatyczne, w tym model scoringowy, oraz historyczne dane porównawcze zgromadzone w ramach dotychczasowej działalności spółki Debet Partner Sp. z o.o. Grupa zamierza rozwijać model scoringowy i dostosowywać politykę kredytową w miarę jak rośnie będzie skala działalności *consumer finance* i gromadzone będą nowe dane statystyczne na temat spłacalności pożyczek i zachowania klientów.

Ryzyko związane ze wzrostem kosztów działalności

Potencjalny wpływ na podwyższenie kosztów działalności Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. może mieć dynamika następujących czynników:

- kosztów funkcjonowania wymiaru sprawiedliwości (dla obrotu wierzytelnościami)
- kosztów egzekucyjnych i komorniczych (dla obrotu wierzytelnościami)
- kosztów obsługi prawnej i wynagrodzeń pracowniczych (*consumer finance* i obrót wierzytelnościami)
- kosztów rejestrów długów i dłużników (*consumer finance* i obrót wierzytelnościami)
- kosztów administracyjnych, telekomunikacyjnych i pocztowych (*consumer finance* i obrót wierzytelnościami).

Wystąpienie któregoś 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 (obróć wierzytelnościami i *consumer finance*)

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 Grupa 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 Grupa stosuje autorski program dedykowany do efektywnego zarządzania procesami związanymi z wyceną oraz programy dostosowane do windykacji wierzytelności i zarządzania portfelem pożyczek Debet Partner Sp. z o.o. Minimalizacji ryzyka awarii systemu informatycznego powinien służyć fakt, iż główny system informatyczny jest systemem samodzielnie zarządzanym przez Grupę, 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 Grupa 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 i pożyczkobiorców

Nabywając portfele wierzytelności oraz udzielając pożyczek konsumenckich Grupa staje się równocześnie dysponentem szczegółowych danych osobowych dotyczących poszczególnych dłużników i pożyczkobiorców objętych ochroną danych z mocy ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku z późn. zm. 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 oraz prowadzeniem akcji pożyczkowej i zarządzaniem portfelem pożyczek 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 Grupa wdrożyła system ochrony przetwarzanych danych, zarządzania ciągłością działania, odtwarzania awaryjnego oraz zarządzania uprawnieniami. W zakresie systemów informatycznych, posiadane przez Grupę bazy danych są na bieżąco kopiowane systemowo na zapasowych serwerach oraz cyklicznie archiwizowane.

Ryzyko postępowań kierowanych przeciwko Grupie (obrót wierzytelnościami)

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.

Ryzyka finansowe zostały omówione w nocie 3 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku.

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 muszą 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 2015 roku oraz dane porównywalne za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku.

(w tys. PLN)	2015	2014	Zmiana wartościowa	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	35 965	45 019	(9 054)	(20,1)
Koszt własny sprzedaży	(26 253)	(33 499)	(7 246)	(21,6)
Wynik brutto ze sprzedaży	9 712	11 520	(1 808)	(15,7)
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	7 751	8 603	(852)	(9,9)
Zysk netto za okres	3 987	1 978	2 009	101,6
EBITDA*	8 752	9 524	(772)	(8,1)

*EBITDA = EBIT + amortyzacja

EBIT za 2015 rok wyniósł 7 751 tys. PLN i w porównaniu do roku poprzedniego uległ zmniejszeniu o 852 tys. PLN, tj. 9,9%, z poziomu 8 603 tys. PLN. Wpływ na jego zmianę miały głównie następujące czynniki:

- spadek przychodów ze sprzedaży o 9 054 tys. PLN, tj. o 20,1%;
- spadek kosztu własnego sprzedaży o 7 246 tys. PLN, tj. o 21,6%.
- Spadek kosztów administracyjnych 1 001 tys. PLN, tj. o 32,6%.

Realizacja przez Grupę ostrożnej polityki inwestycyjnej (zakupy portfeli wierzytelności) determinuje spodziewany poziom przychodów. W 2015 roku Grupa dokonała zakupu portfeli wierzytelności od podmiotów z sektora finansowego:

- na rynku polskim, o łącznej wartości nominalnej 15 538 tys. PLN za łączną cenę 3 049 tys. tys. PLN;
- na rynku rosyjskim, o łącznej wartości nominalnej 1 129 583 tys. RUB za łączną cenę 16 621 tys. RUB (ok. 1 117 tys. PLN).

Wpływy gotówkowe zrealizowane przez Grupę w 2015 roku wynikały przede wszystkim ze wzmoczonych inwestycji w portfele wierzytelności oraz masowe kierowanie spraw do sądu w latach ubiegłych. Poprzez te działania Grupa zabezpieczyła oczekiwany poziom wpływów gotówkowych z posiadanych portfeli wierzytelności. Z uwagi na zmiany wprowadzane przez Grupę w modelu operacyjnym wartość inwestycji w nowe portfele wierzytelności w roku 2015 była istotnie niższa niż w latach ubiegłych, co miało wpływ na dynamikę wpłat gotówkowych. Z drugiej strony zabezpieczenie portfela wierzytelności Grupy poprzez kierowanie większości spraw do sądu w latach ubiegłych oraz koncentrowanie się od roku 2015 na strategii pro-ugodowej miały przełożenie na istotny spadek kosztu własnego sprzedaży w porównaniu do 2014 roku. W efekcie:

- Wpłaty gotówkowe wyniosły w 2015 roku 48 768 tys. PLN i były niższe o 31,0% od wartości wpłat gotówkowych w 2014 roku (2014 rok: 70 642 tys. PLN),
- Koszt własny sprzedaży wyniósł w 2015 roku 26 253 tys. PLN i był niższy o 21,6% od kosztu własnego sprzedaży w 2014 roku (2014 rok: 33 499 tys. PLN).

Na wartość prezentowanych w sprawozdaniu finansowym przychodów ze sprzedaży składają się przychody odsetkowe skorygowane o wpłaty rzeczywiste z nabytych pakietów wierzytelności w kwocie 43 238 tys. PLN (2014: 44 466 tys. PLN) oraz aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności, tj. zmiana wartości godziwej w kwocie -7 385 tys. PLN (2014: 532 tys. PLN).

3.3. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Obecną sytuację finansową Grupy Kapitałowej uznać należy za dobrą i stabilną. Zysk netto za 2015 rok wyniósł 3 998 tys. PLN. W 2015 roku Grupa realizowała swoje założenia inwestycyjne, kierując się rozważnym 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

Aktywa	31 grudzień 2015	% sumy bilansowej	31 grudzień 2014	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe	13 215	7,9	6 297	3,7
Rzeczowe aktywa trwałe	10 610	6,4	3 688	2,2
Wartości niematerialne	2 540	1,5	2 550	1,5
Należności handlowe oraz inne aktywa	65	0,0	59	0,0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku bankowego	-	-	-	-
Aktywa obrotowe	154 378	92,1	165 563	96,3
Aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej	145 610	86,9	154 734	90,0
Należności handlowe oraz inne aktywa	685	0,4	446	0,3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 083	4,8	10 383	6,0
Suma aktywów	167 593	100,0	171 860	100,0

Pasywa	31 grudzień 2015	% sumy bilansowej	31 grudzień 2014	% sumy bilansowej
Kapitał własny	116 490	69,5	112 268	65,3
Zobowiązania długoterminowe	39 934	23,8	38 374	22,3
Kredyty, pożyczki i pozostałe zobowiązania finansowe	39 934	23,8	38 374	22,3
Zobowiązania krótkoterminowe	11 169	6,7	21 218	12,4
Kredyty, pożyczki i pozostałe zobowiązania finansowe	6 834	4,1	16 253	9,5
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	2 849	1,7	3 312	1,9
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	5	0,0	7	0,0
Rezerwy	1 481	0,9	1 646	1,0
Suma pasywów	167 593	100,0	171 860	100,0

Na dzień 31 grudnia 2015 roku skonsolidowana suma bilansowa wyniosła 167 593 tys. PLN. W porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2014 roku, w bieżącym okresie nastąpiło jej zmniejszenie o 2,5%.

Aktywa trwałe wyniosły 13 215 tys. PLN i stanowiły 7,9% sumy bilansowej. W porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2014 roku udział ten wzrósł ponad dwukrotnie. Największy udział w majątku trwałym Grupy w badanym roku stanowiły rzeczowe aktywa trwałe (10 611 tys. PLN), w których kluczowym aktywem był budynek biurowca ONYX Business Point w Pile, którego budowa była w trakcie realizacji na dzień bilansowy. Realizacja tej inwestycji była głównym czynnikiem wzrostu aktywów trwałych Grupy między 31.12.2014 a 31.12.2015. Rzeczowe aktywa trwałe na dzień bilansowy stanowiły 80,3% sumy aktywów trwałych.

Głównym składnikiem aktywów Grupy na 31 grudnia 2015 roku były aktywa obrotowe (154 377 tys. PLN), w tym przede wszystkim nabyte przez Grupę portfele wierzytelności (145 610 tys. PLN). Wartość nominalna portfeli wierzytelności Grupy zmniejszyła się o 9 125 tys. PLN w trakcie roku obrotowego, co było głównie wynikiem prowadzonego procesu windykacji oraz ostrożnego procesu inwestycji.

Działalność gospodarcza Grupy Kapitałowej w 2015 roku była finansowana przede wszystkim kapitałem własnym, który stanowił 69,5% pasywów razem. Udział kapitału obcego w strukturze finansowania w porównaniu do poprzedniego okresu zmniejszył się o 4,2 punktu procentowego. Saldo zobowiązań długoterminowych pozostało na względnie stałym poziomie w relacji do pasywów razem (w 2014 roku: 22,3%; w 2015 roku: 23,8%), natomiast saldo zobowiązań krótkoterminowych w porównaniu do roku ubiegłego zmniejszyło się o 10 049 tys. PLN, co stanowiło zmniejszenie o 47,4% względem roku ubiegłego. Główną przyczyną zmiany salda zobowiązań krótkoterminowych Grupy w 2015 roku była spłata obligacji serii D na kwotę 10 000 tys. PLN.

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

W 2015 roku nie wystąpiły istotne pozycje pozabilansowe.

3.6. Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki	Definicja	2015	2014	% zmiany 2015 do 2014
Rentowność				
Marża EBIT	Wynik z działalności operacyjnej/przychody ze sprzedaży	21,6%	19,1%	2,5 pkt %
Marża EBITDA	EBITDA/przychody ze sprzedaży	24,3%	21,2%	3,3pkt %
Rentowność netto	Wynik netto/przychody ze sprzedaży	11,1%	4,4%	6,7 pkt %
Rentowność brutto	wynik brutto na sprzedaży/ przychody ze sprzedaży	27,0%	25,6%	1,4 pkt %
Rentowność kapitałów własnych ROE	Wynik netto/kapitał własny	3,4%	1,8%	1,6 pkt %
Płynność				
Płynność bieżąca	Aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	13,82	7,80	77,2%
Zadłużenie				
Ogólne zadłużenie	Zobowiązania ogółem/pasywa razem	30,5%	34,7%	(4,2) pkt %
Wskaźnik zadłużenia netto	Oprocentowanie zobowiązania finansowe - środki pieniężne/kapitały własne	33,2%	39,4%	(6,2) pkt %
Inne wskaźniki				
Zysk na akcję	Wynik netto/liczba akcji zwykłych	0, 20 PLN	0, 10 PLN	102,4%

Wskaźniki rentowności Grupy za 2015 rok wzrosły w porównaniu do 2014 roku mimo spadku skonsolidowanych przychodów w tym okresie sprawozdawczym. Jest to efekt optymalizacji kosztowej prowadzonej przez Grupę jak również koncentracji na mniej kapitałochłonnym pro-ugodowym modelu windykacji wierzytelności.

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 2015 roku 34 tys. PLN zysku netto, co oznacza wzrost rentowności kapitałów własnych Grupy o 1,6 punktu procentowego rok do roku.

3.7. Prognozy wyników finansowych

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. nie publikowała prognoz wyników skonsolidowanych za rok 2015.

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 zależą 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

Nadzorcą. 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 2015 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 w nocie 3 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.10. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Grupa zarządza zasobami finansowymi poprzez utrzymywanie wystarczającego poziomu środków pieniężnych i zadłużenia, jak również poprzez utrzymywanie dostępu do dodatkowych środków w ramach posiadanych w bankach linii kredytowych. Zarząd Spółki dominującej monitoruje prognozy płynności dla Grupy porównując niewykorzystane limity kredytowe i dostępne środki pieniężne do 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. Wskaźnik ten w roku 2015 wyniósł 33,2% (39,4% w roku 2014). W roku 2015 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 PLN, 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 2015 r. zamieszczony został w pkt 2.5 powyżej.

3.11.2. Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze wraz z ich oceną

W roku 2015 nie miały miejsca nietypowe zdarzenia, które miałyby znaczący wpływ na działalność Grupy i osiągnięte przez nią wyniki w tym okresie sprawozdawczym.

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 2015.

W roku 2015 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 2015

W roku 2015 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 2015 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 2015. 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 2015. 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 umieszczania na niej dodatkowych informacji trzeba zauważyć, że do informacji nie podlegających prezentacji do dnia publikacji raportu rocznego należą: 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 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 2015 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 transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym oraz 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 2015. Niestosowanie tej zasady wynika z oceny ryzyka organizacyjnego i prawnego, jakie zdaniem Spółki wynika 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 2015 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 wyniosła PLN.

4.2.2. Struktura akcjonariatu

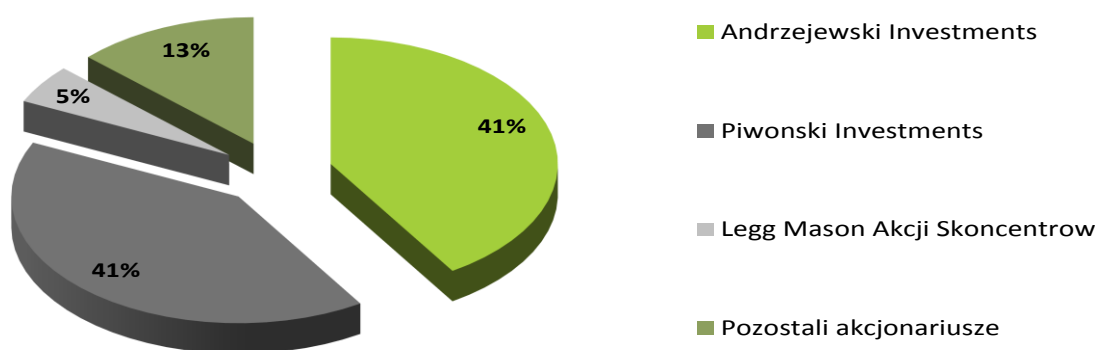
Na dzień 1 stycznia 2015 roku struktura akcjonariatu P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. prezentowała się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału zakładowego	Liczba głosów	% głosów
Ogółem	19 700 00	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 2015 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 2015 roku oraz na dzień publikacji niniejszego raportu nie uległa zmianie w stosunku do stanu na dzień 1 stycznia 2015 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. Przewidywał 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 zostało 90 000 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 dominującej został upoważniony przez Walne Zgromadzenie do uchwalenia za zgodą Rady Nadzorczej Regulaminu Programu Motywacyjnego określającego szczegółowe warunki realizacji Programu Motywacyjnego. Osoby uprawnione nabędą prawo do objęcia i wykonania praw z warrantów subskrypcyjnych w związku z osiągnięciem oznaczonego odrębnie celu wynikowego dotyczącego istotnych obszarów funkcjonowania Spółki. Cele wynikowe będą oznaczane odrębnie i weryfikowane dla każdego z rocznych okresów obowiązywania Programu Motywacyjnego.

Uchwałą z dnia 17 grudnia 2013r. 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 menedżerowie 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.

Programem Motywacyjnym w drugim roku jego obowiązywania objęci zostali kluczowi menedżerowie 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 26 009 (słownie: dwadzieścia sześć tysięcy dziewięć) warrantów subskrypcyjnych serii A zamiennych na akcje serii C P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.

Na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. z dnia 02 grudnia 2015 roku dokonano zmian w uchwale nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. z dnia 16 listopada 2012r. w sprawie wprowadzenia Programu Motywacyjnego. Zgodnie ze zmianami Program Motywacyjny realizowany będzie w okresie lat obrotowych 2013-2014 oraz z okresie od dnia 01 stycznia 2015 r. do dnia 30 września 2015 r. Prawa wynikające z warrantów subskrypcyjnych serii A mogą być wykonane do dnia 30 czerwca 2016r.

Programem Motywacyjnym w okresie od dnia 01 stycznia 2015 r. do dnia 30 września 2015 r. objęci zostali kluczowi menedżerowie P.R.E.S.C.O. GROUP S.A., którym zgodnie z Regulaminem Programu Motywacyjnego, w związku z realizacją wytyczonych przez Zarząd Spółki celów zawodowych zgodnych i zapewniających realizację strategii rozwoju Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. potwierdzoną częstkową oceną za okres od dnia 01 stycznia 2015 r. do dnia 30

września 2015 r., za ww. okres przyznano 43 873 (słownie: czterdzieści trzy tysiące osiemset siedemdziesiąt trzy) 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 2015 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 2015 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 2015 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 2015 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

W roku 2015 nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki dominującej, wskutek czego zarówno na dzień 1 stycznia 2015 r., jak 31 grudnia 2015 r. oraz na dzień publikacji raportu rocznego w skład Zarządu P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. wchodził:

- **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 2015 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. PLN)	2015	2014
Członkowie organów zarządzających		
Krzysztof Piwoński	679	679
Wojciech Andrzejewski	681	680
Paweł Szejko	-	300
Wynagrodzenia i inne świadczenia razem	1 360	1 659

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 2015 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 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej. W roku 2015 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 przystąpieniu 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 powiązаныmi 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 2015 roku jak i na dzień publikacji Sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. za rok obrotowy 2015 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. PLN)	2015	2014
Członkowie organów nadzorujących		
Tadeusz Różański	9	8
Wojciech Piwoński	138	128
Rafał Kamiński	9	8
Andrzej Makarewicz	9	8
Agnieszka Wiśniewska	9	8
Wynagrodzenia i inne świadczenia razem	174	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,

wskazany 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 przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie, pocztą elektroniczną, podając własny adres e-mailowy, na który lista powinna zostać przesłana.

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 Dyrektora Finansowego, 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 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.

Na dzień 31 grudnia 2015 r. Grupa występowała w roli powoda w 64 901 postępowaniach sądowych (w tym 60 938 elektronicznych postępowaniach upominawczych oraz 3 963 tradycyjnych postępowaniach upominawczych), których łączna wartość należności pieniężnych wynosiła około 140 661 tys. PLN. Ponadto na dzień 31 grudnia 2015 r. toczyło się 145 015 postępowań egzekucyjnych, w których łączna wartość roszczeń wynosiła około 311 988 tys. PLN, przy czym z powyższej kwoty na dzień 31 grudnia 2015 r. wyegzekwowano około 47 841 tys. PLN (kwota czynnej egzekucji na ostatni dzień okresu sprawozdawczego). Łączna wartość roszczeń wyegzekwowanych w drodze postępowań prawnych w całym roku 2015 wyniosła 26 371 tys. PLN i zmalała w porównaniu do roku 2014 o 22 499 tys. PLN.

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 2015 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.

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie biegłego rewidenta w roku 2014 i 2015:

(w tys. PLN.)	2015	2014
Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania z tytułu:		
- badania sprawozdań finansowych Spółki	70	70
- inne usługi poświadczające, w tym przeglądy sprawozdań finansowych Spółki	43	35
Wynagrodzenie z tytułu badania w odniesieniu do jednostek zależnych*	64	64
Razem	177	169

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

5.3. Informacje dotyczące zatrudnienia

Na dzień 1 stycznia 2015 roku w Grupie Kapitałowej P.R.E.S.C.O. było zatrudnionych 250 osób na podstawie umowy o pracę oraz 10 osób na podstawie umowy zlecenia. W okresie sprawozdawczym liczba osób zatrudnionych w Grupie spadła o 12%. Na 31 grudnia 2015 r. stosunek pracy na podstawie umowy o pracę ze spółkami Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. świadczyło 224 osób, 6 osób było zatrudnionych na podstawie umów zlecenia.

Liczba osób zatrudnionych w Grupie Kapitałowej

Liczba osób zatrudnionych w Grupie Kapitałowej		
Stan na dzień	31 grudzień 2015	31 grudzień 2014
Umowa o pracę	224	250
Umowa zlecenie	6	10
Razem	230	260

5.4. Odpowiedzialność społeczna

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

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 ponad 17 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 trzeciej edycji Dnia Dobroczynności, która odbyła się w roku 2015, P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. i zespół jej pracowników wykonywali prace zleczone przez Schronisko dla Zwierząt Piła Leszków.

Inne inicjatywy w ramach działalności społecznej

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. podobnie jak w latach wcześniejszych także w roku 2015 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.

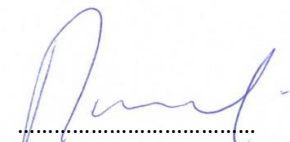
5.5. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

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 uzależniona 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:	ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa
Kraj siedziby:	Polska
Numer telefonu:	+48 67 352 00 34
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 Zarządu P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.
	pr@presco.pl

Niniejsze Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. za rok obrotowy 2015 zostało zatwierdzone w dniu 21 marca 2016 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:

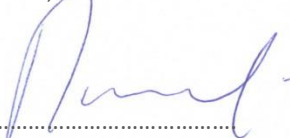
Krzysztofa Piwońskiego, Prezesa Zarządu
Wojciecha Andrzejewskiego, Wiceprezesa Zarządu

niniejszym oświadcza, że:

- wedle jego najlepszej wiedzy roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2015 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 2015 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 2015 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, 21 marca 2016 roku



.....
Krzysztof Piwoński
Prezes Zarządu



.....
Wojciech Andrzejewski
Wiceprezes Zarządu