



**Jednostkowy
Raport Roczny
P.R.E.S.C.O.
GROUP S.A.
za 2015 rok**

Warszawa, 21 marca 2016 roku

SPIS TREŚCI

LIST DO AKCJONARIUSZY	3
OPINIA I RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA	6
SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ ZATWIERDZONYMI PRZEZ UE	20
SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI ZARZĄDU P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. W ROKU 2015	72

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 P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. 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. GROUP S.A., spółki dominującej Grupy P.R.E.S.C.O., 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 Spółki, 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. z siedzibą w Luksemburgu - podmiocie zależnym P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. 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 P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. 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.

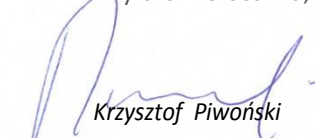
Przychody ze sprzedaży P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. za 2015 r. wyniosły 20,69 mln zł i były o 6,5% wyższe niż w roku 2014, a wypracowany przez Spółkę zysk netto za 2015 r. wyniósł 3,76 mln zł wobec 1,87 mln zł w 2014 r. Sytuacja finansowa P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. jest dobra, a przepływy finansowe generowane zarówno przez Spółkę, jak i całą Grupę P.R.E.S.C.O. gwarantują realizowanie wszelkich zobowiązań, w tym regularną obsługę i terminowy wykup papierów dłużnych, co miało miejsce w sierpniu 2015 roku, kiedy to Spółka dokonała wykupu obligacji serii D na kwotę 10 mln zł.

Spółka poprzez jej jednostki zależne kontynuowała w 2015 roku 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 Spółka 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 Zarządu P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.

**OPINIA I RAPORT
BIEGŁEGO REWIDENTA**





Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

Opinia o sprawozdaniu finansowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. (zwanej dalej „Spółką”) z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Twardej 18, obejmującego sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r., sprawozdanie z zysków lub strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r., sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za ten rok obrotowy oraz informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Członków Rady Nadzorczej

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

Zarząd oraz Członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności jednostki spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późn. zm.).

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego 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 Spółki 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 sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia 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 jednostkę 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

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., International Business Center, Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa, Polska, T: +48 (22) 746 4000, F: +48 (22) 742 4040, www.pwc.com

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 000044655, N. P. 526-021-02-28. Kapitał zakładowy wynosi 10 363 900 złotych. Siedzibą Spółki jest Warszawa, Al. Armii Ludowej 14.

kierownictwo wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki 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 Spółkę 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) oraz Statutem Spółki;
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Opinia na temat sprawozdania z działalności

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki 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 sprawozdaniu finansowym.

W świetle wiedzy o Spółce 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, Spółka 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.

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

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



**Raport z badania 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 Spółki.....	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania	4
III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego	5
IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta	9
V. Informacje i uwagi końcowe.....	10

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.

I. Ogólna charakterystyka Spółki

- a. Siedzibą P.R.E.S.C.O. GROUP spółka akcyjna („Spółka”) jest Warszawa, ul. Twarda 18.
- b. Statut Spółki sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej notariusza Katarzyny Wrotyńskiej w Trzciance w dniu 8 listopada 2010 r. i zarejestrowano w repertorium A pod numerem 5178/2010. W dniu 7 grudnia 2010 r. Sąd Rejonowy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Spółki do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000372319.
- c. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Spółce nadano numer NIP 897-17-02-186, a dla celów statystycznych jednostka otrzymała numer REGON 020023793.
- d. Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2015 r. wynosił 19.700 tys. zł i składał się z 19.700.000 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Kapitał własny na ten dzień wyniósł 116.084 tys. zł.
- e. Na 31 grudnia 2015 r. akcjonariuszami Spółki byli:

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

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

I. Ogólna charakterystyka Spółki (cd.)

h. Jednostkami powiązаныmi ze Spółką są:

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

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

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

j. Spółka, jako jednostka dominująca w Grupie Kapitałowej sporządziła również, pod datą 21 marca 2016 r. skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską. W celu zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności Spółki jako jednostki dominującej jednostkowe sprawozdanie finansowe należy czytać w powiązaniu ze sprawozdaniem skonsolidowanym.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- a. Badanie 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 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 badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2015 r., poz. 1011).
- d. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 17 czerwca 2014 r. w okresie:
 - badanie wstępne od 2 do 6 listopada 2015 r.;
 - badanie końcowe od 22 lutego 2016 do 21 marca 2016 r.

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.

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

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

			Zmiana		Struktura	
	31.12.2015 r. tys. zł	31.12.2014 r. tys. zł	tys. zł	(%)	31.12.2015 r. (%)	31.12.2014 r. (%)
AKTYWA						
Aktywa trwałe	159.030	152.959	6.071	4,0	98,1	93,2
Aktywa obrotowe	3.095	11.217	(8.122)	(72,4)	1,9	6,8
Aktywa razem	162.125	164.176	(2.051)	(1,2)	100,0	100,0
PASYWA						
Kapitał własny	116.084	111.984	4.100	3,7	71,6	68,2
Zobowiązania długoterminowe	38.583	34.841	3.742	10,7	23,8	21,2
Zobowiązania krótkoterminowe	7.458	17.351	(9.893)	(57,0)	4,6	10,6
Pasywa razem	162.125	164.176	(2.051)	(1,2)	100,0	100,0

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

			Zmiana		Struktura	
	2015 r. tys. zł	2014 r. tys. zł	tys. zł	(%)	2015 r. (%)	2014 r. (%)
Przychody ze sprzedaży	20.688	19.420	1.268	6,5	100,0	100,0
Koszt własny sprzedaży	(18.842)	(16.430)	(2.412)	14,7	(91,1)	(84,6)
Wynik brutto ze sprzedaży	1.846	2.990	(1.144)	(38,3)	8,9	15,4
Zmiana wartości godziwej aktywów niefinansowych	6.591	1.474	5.117	347,2	31,9	7,6
Zysk netto za rok	3.763	1.874	1.889	100,8	18,2	9,6

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

			Zmiana		Struktura	
	2015 r. tys. zł	2014 r. tys. zł	tys. zł	(%)	2015 r. (%)	2014 r. (%)
Zysk netto za rok	3.763	1.874	1.889	100,8	18,2	9,6
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem za rok	3.763	1.874	1.889	100,8	18,2	9,6

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

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Spółki

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

	2015 r.	2014 r.	2013 r.
Wskaźniki rentowności			
- rentowność sprzedaży netto	18%	10%	29%
- rentowność sprzedaży brutto	9%	16%	15%
- przychody/koszty	1,15	1,07	1,21
- ogólna rentowność aktywów	2%	1%	3%
- ogólna rentowność kapitału	3%	2%	5%
	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
Wskaźniki zadłużenia			
- stopa zadłużenia	28%	32%	41%
Wskaźniki płynności			
- wskaźnik płynności I	0,4	0,6	0,5

Przedstawione powyżej wskaźniki wyliczono na podstawie sprawozdania finansowego.

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

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

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

- Na koniec roku obrotowego aktywa Spółki wyniosły 162.125 tys. zł. W ciągu roku suma bilansowa zmniejszyła się o 2.051 tys. zł, tj. o 1,2%. Na spadek sumy bilansowej składa się głównie ze zmniejszenia stanu kredytów, pożyczek i pozostałych zobowiązań finansowych w części długo i krótkoterminowej o kwotę 6.091 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 w jednostkach zależnych. Jednocześnie Spółka osiągnęła zysk netto w kwocie 3.763 tys. zł.
- Zmianie uległy wskaźniki oraz struktura zadłużenia Spółki. Stopa zadłużenia zmalała z 32% na koniec roku ubiegłego do 28% na koniec roku bieżącego. Główną przyczyną zmian w tym zakresie było zmniejszenie salda kredytów i pożyczek krótkoterminowych o kwotę 9.833 tys. zł. Spadek spowodowany był głównie spłatą obligacji serii D.
- Ogółem przychody ze sprzedaży wyniosły 20.688 tys. zł i wzrosły o 1.268 tys. zł, tj. o 6,5% w porównaniu do roku poprzedniego. Podstawową działalnością Spółki w bieżącym roku obrotowym było świadczenie usług windykacji. Na działalności tej Spółka zanotowała wzrost przychodów o 1.098 tys. zł, tj. o 7,8% w porównaniu do poprzedniego okresu obrotowego. Wzrost ten wynikał głównie ze zwiększonego poziomu kosztów operacyjnych, które refakturowane są w ramach świadczenia usług windykacyjnych na jednostki zależne.
- Największą pozycją kosztów działalności operacyjnej były koszty świadczeń pracowniczych wynoszące w badanym okresie obrotowym 13.570 tys. zł, co stanowi 67,5% kosztów operacyjnych. Koszty świadczeń pracowniczych w porównaniu z poprzednim rokiem wzrosły o 1.732 tys. zł, tj. o 14,6%, co spowodowane było głównie wzrostem średniego zatrudnienia w porównywanych okresach.
- Zmiana wartości godziwej aktywów finansowych w 2015 r. wyniosła 6.591 tys. zł. Na saldo pozycji wpłynął głównie wzrost wartości godziwej jednostki zależnej Presco Investments S.à r.l.
- Przychody finansowe w 2015 r. wyniosły 1.268 tys. zł i obejmowały dywidendę w kwocie 806 tys. zł oraz odsetki w kwocie 462 tys. zł. Spadek przychodów finansowych o kwotę 5.262 tys. zł, tj. o 80,6% w porównaniu do roku poprzedniego był spowodowany głównie zmniejszeniem przychodów z tytułu dywidendy. Koszty finansowe w 2015 r. wyniosły 4.596 tys. zł i obejmowały głównie odsetki w kwocie 3.338 tys. zł oraz koszty z tytułu aktualizacji wartości inwestycji w kwocie 1.241 tys. zł. Spadek kosztów finansowych o kwotę 2.006 tys. zł, tj. o 30,4% w porównaniu do roku poprzedniego był spowodowany głównie zmniejszeniem kosztów z tytułu odsetek.
- Rentowność mierzona zyskiem netto wyniosła 18% i była wyższa o 8 punktów procentowych od uzyskanej w roku poprzednim. Znaczący wpływ na zmianę rentowności Spółki miała zmiana wartości godziwej jednostek zależnych.

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

- Zmianie uległa sytuacja płatnicza Spółki. Wskaźnik płynności I wyniósł w badanym roku 0,4 (2014 r.: 0,7) i zmniejszył się głównie w wyniku spłaty obligacji serii D.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

- a. Zarząd Spółki przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- b. Zakres badania nie był ograniczony.
- c. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 1 Walnego Zgromadzenia z dnia 19 czerwca 2015 oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Warszawie w dniu 25 czerwca 2015 r.
- d. Dokonaliśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
 - prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
 - rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
 - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
 - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego.

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

- e. Informacja dodatkowa przedstawia wszystkie istotne informacje wymagane przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez Unię Europejską.
- f. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki 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 zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.

V. Informacje i uwagi końcowe

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania finansowego P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Twardej 18. Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Spółki oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 21 marca 2016 r.

Raport powinien być czytany wraz z opinią bez zastrzeżeń niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. z dnia 21 marca 2016 r. dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego. Opinia o sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość sprawozdania finansowego.

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

Bartłomiej Szawłowski

Bartłomiej Szawłowski

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 12780

Warszawa, 21 marca 2016 r.

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



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	6	10 480	3 688
Wartości niematerialne	7	1 411	1 424
Inwestycje w jednostkach zależnych	8	143 107	141 211
Należności handlowe oraz inne aktywa	9	4 032	6 636
		159 030	152 959
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe oraz inne aktywa	9	2 093	11 192
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11	1 002	25
		3 095	11 217
Aktywa razem		162 125	164 176

(w tys. PLN)	Nota	Na dzień 31 grudnia 2015	Na dzień 31 grudnia 2014
PASYWA			
Kapitał własny	12		
Kapitał podstawowy	12.1	19 700	19 700
Pozostałe kapitały	12.2	21 747	21 410
Zyski zatrzymane		74 637	70 874
Kapitał własny razem		116 084	111 984
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty, pożyczki i pozostałe zobowiązania finansowe	13	38 583	34 841
		38 583	34 841
Zobowiązania krótkoterminowe			
Kredyty, pożyczki i pozostałe zobowiązania finansowe	13	4 654	14 487
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	14	2 804	2 864
		7 458	17 351
Pasywa razem		162 125	164 176

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

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

(w tys. PLN)	Nota	2015	2014
Przychody ze sprzedaży	15	20 688	19 420
Koszt własny sprzedaży	16, 17	(18 842)	(16 430)
Wynik brutto ze sprzedaży		1 846	2 990
Koszty ogólnego zarządu	16, 17	(1 254)	(2 324)
Zmiana wartości godziwej aktywów finansowych	8	6 591	1 474
Pozostałe przychody operacyjne		45	18
Pozostałe koszty operacyjne		(137)	(212)
Zysk z działalności operacyjnej		7 091	1 946
Przychody finansowe		1 268	6 530
Koszty finansowe		(4 596)	(6 602)
Przychody (koszty) finansowe – netto	18	(3 328)	(72)
Zysk przed opodatkowaniem		3 763	1 874
Podatek dochodowy	19	-	-
Zysk netto za rok		3 763	1 874
Zysk podstawowy przypadający na 1 akcję w PLN:	20	0,19	0,10
Zysk rozwodniony przypadający na 1 akcję w PLN:	20	0,19	0,10

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2015 ROKU

(w tys. PLN)	2015	2014
Zysk netto za rok	3 763	1 874
Całkowite dochody ogółem za rok	3 763	1 874

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

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

(w tys. PLN)	Nota	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny
Na dzień 1 stycznia 2015 roku, według zatwierzonego sprawozdania		19 700	21 410	70 874	111 984
Całkowity dochód za rok		-	-	3 763	3 763
Zwiększenie kapitału rezerwowego	12.2	-	337	-	337
Saldo na dzień 31 grudnia 2015 roku (badane)		19 700	21 747	74 637	116 084

ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2014 ROKU

(w tys. PLN)	Nota	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny
Na dzień 1 stycznia 2014 roku, według zatwierzonego sprawozdania		19 700	17 910	74 864	112 474
Całkowity dochód za rok		-	-	1 874	1 874
Wypłata dywidendy	21	-	-	(2 364)	(2 364)
Zwiększenie kapitału rezerwowego	12.2	-	3 500	(3 500)	-
Saldo na dzień 31 grudnia 2014 roku (badane)		19 700	21 410	70 874	111 984

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

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		3 763	1 874
Korekty wyniku	22	(1 817)	3 643
Podatek dochodowy zapłacony		-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	22	1 946	5 517
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(6 605)	(829)
Nabycie wartości niematerialnych		(368)	(659)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		1	1
Dywidendy otrzymane		3 448	3 600
Nabycie inwestycji w jednostkach zależnych		(1 304)	(9 506)
Wpływy z umorzenia udziałów		11 501	31 900
Pożyczki udzielone		-	(7 500)
Wpływy z pożyczek		1 370	4
Odsetki otrzymane		462	289
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		8 505	17 300
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Otrzymane kredyty i pożyczki		5 550	4 681
Spłata dłużnych papierów wartościowych		(10 000)	(30 000)
Spłata kredytów i pożyczek		(1 672)	(56)
Odsetki zapłacone		(3 212)	(5 796)
Prowizje i inne opłaty zapłacone		(78)	(212)
Dywidendy wypłacone właścicielom		-	(2 364)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(62)	(76)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		(9 474)	(33 823)
Zwiększenie/(Zmniejszenie)/ netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		977	(11 006)
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek roku	11	25	11 031
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku	11	1 002	25

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. INFORMACJE OGÓLNE

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. („Spółka”; „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. Spółka została zawiązana na czas nieoznaczony.

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

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

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

1.1. Skład Grupy

Na 31 grudnia 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.a r.l.	podmiot zależny	Luksemburg	100%	100%
P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ	podmiot zależny	Polska	100%	100%
Debet Partner Sp. z o.o.	podmiot zależny	Polska	100%	100%
Europejski Fundusz Poręczeniowy Sp. z o.o.	podmiot zależny	Polska	100%	100%
„P.R.E.S.C.O.” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością *	podmiot zależny	Rosja	100%	100%
Presco Investments Limited	podmiot zależny	Malta	100%	-

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**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 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.

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.

W dniu 18 września 2015 roku P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. podpisała z KRUK S.A. (Oferent) list intencyjny, którego istotą było ustalenie warunków transakcji sprzedaży 100% udziałów Presco Investments S.à r.l. (Podmiot Zależny). W oparciu o ustalenia zawarte w liście intencyjnym w dniu 23 grudnia 2015 roku spółka Presco Investments Limited z siedzibą na Malcie (Sprzedający), jako podmiot zależny P.R.E.S.C.O. GROUP S.A., zawarła ze spółką zależną Oferenta – Secapital S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu (Kupujący) Umowę Inwestycyjną dotyczącą sprzedaży 100% udziałów Presco Investments S.à r.l.

Przedmiotem Umowy jest 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 niezwłocznie poinformuje odrębnym raportem.

Ostateczna cena nabycia udziałów Podmiotu Zależnego zostanie ustalona w Dniu Zamknięcia i będzie nie wyższa niż 216,8 mln PLN. Cena uwzględniać będzie uzgodnione przez strony Umowy Inwestycyjnej korekty pomniejszające m. in. 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 Inwestycyjnej harmonogramu. Zostanie ona pomniejszona o wypłatę zaliczki w kwocie 15 mln PLN oraz kwoty odroczone, których wartość nie przekroczy 42 mln PLN. Rozliczanie kwot odroczonej wraz z odsetkami umownymi za zatrzymanie ww. płatności będzie następować zgodnie z postanowieniami Umowy.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1.3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki

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

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

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

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

1.4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

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

W przypadku finalizacji planowanej sprzedaży 100% udziałów podmiotu zależnego Presco Investments S.à r.l. w ramach Umowy Inwestycyjnej, o której mówi punkt 1.2. niniejszego sprawozdania finansowego, Spółka będzie rozwijać swoją działalność w segmencie usług *consumer finance* w Polsce. Dodatkowo, będąc 100% udziałowcem P.R.E.S.C.O. Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Rostowie, nadal będzie kontynuować działalność windykacyjną 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 punkcie 1.2. niniejszego sprawozdania finansowego.

2. ISTOTNE ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI

2.1. Podstawa sporządzenia

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

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

Sprawozdanie finansowe P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. sporządzone zostało według zasady kosztu historycznego, z wyjątkiem inwestycji w jednostkach zależnych wycenianych w wartości godziwej.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

2.2. Nowe standardy i interpretacje

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego jednostkowego 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 prospective zastosowanie.

W niniejszym 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.

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

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

W niniejszym jednostkowym 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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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 jednostkowego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu powyższego standardu.

Na dzień sporządzenia niniejszego jednostkowego 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.

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

Na dzień sporządzenia niniejszego jednostkowego 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.

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

Na dzień sporządzenia niniejszego jednostkowego 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.

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

Na dzień sporządzenia niniejszego jednostkowego 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.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zmiana obowiązuje w Unii Europejskiej dla okresów rocznych rozpoczynających się z 1 stycznia 2016 roku.

Spółka zastosuje zmianę od 1 stycznia 2016 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego jednostkowego 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.

Spółka zastosuje zmianę od 1 stycznia 2016 roku.

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

- **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.

Spółka zastosuje zmianę od 1 stycznia 2018 roku.

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

Na dzień sporządzenia niniejszego jednostkowego 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 obowiązuje w Unii Europejskiej dla okresów rocznych rozpoczynających się z 1 stycznia 2016 roku.

Zmiana standardu nie ma wpływu na działalność Spółki.

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

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Spółka zastosuje zmianę od 1 stycznia 2016 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego jednostkowego 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.

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

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

Powyższe zmiany nie mają wpływu na działalność Spółki.

Na dzień sporządzenia niniejszego jednostkowego 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 jednostkowego 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.

Spółka zastosuje powyższą zmianę od 1 stycznia 2016 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego jednostkowego 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:

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

wyłączenia z konsolidacji precyzuje wymagania dotyczące jednostek inwestycyjnych oraz wprowadza pewne ułatwienia.

Standard wyjaśnia, że jednostka powinna wyceniać w wartości godziwej przez wynik finansowy wszystkie swoje jednostki zależne które są jednostkami inwestycyjnymi. Ponadto doprecyzowano, że zwolnienie ze sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jeżeli Jednostka dominująca wyższego stopnia sporządza dostępne publicznie sprawozdania finansowe, 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.

Spółka zastosuje powyższe zmiany od 1 stycznia 2016 roku.

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

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

- **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.

Spółka zastosuje powyższe zmiany od 1 stycznia 2019 roku.

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

Na dzień sporządzenia niniejszego jednostkowego 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.

Spółka zastosuje powyższe zmiany od 1 stycznia 2017 r.

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Na dzień sporządzenia niniejszego jednostkowego 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.

Spółka zastosuje powyższe zmiany od 1 stycznia 2017 r.

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

Na dzień sporządzenia niniejszego jednostkowego 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.

2.4. Waluta pomiaru i waluta sprawozdania finansowego

Walutą pomiaru Spółki, uwzględnioną w niniejszym sprawozdaniu finansowym oraz walutą sprawozdawczą niniejszego sprawozdania finansowego jest złoty polski (PLN).

Dane w sprawozdaniu finansowym zaprezentowano w tysiącach PLN (tys. PLN), chyba że w konkretnych sytuacjach podano inaczej.

2.5. Połączenia jednostek i wartość firmy

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

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

W połączeniu jednostek realizowanymi etapami jednostka przejmująca ponownie wycenia uprzednio należące do niej udziały kapitałowe w jednostce przejmowanej do wartości godziwej na dzień 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.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Po początkowym ujęciu wartość firmy wycenia się według ceny nabycia, pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości. Dla potrzeb testów na utratę wartości wartość firmy nabytą w ramach połączenia jednostek przyporządkowuje się z dniem nabycia do poszczególnych ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które zgodnie z oczekiwaniami mają odnieść korzyści w wyniku takiego połączenia, niezależnie od tego, czy do tych ośrodków zostały przypisane także inne składniki aktywów lub zobowiązań jednostki przejmowanej.

W sytuacji, gdy wartość firmy została przypisana do ośrodka wypracowującego środki pieniężne, a część działalności tego ośrodka zostanie zbyta, przy ustalaniu zysku lub straty na tej transakcji wartość firmy odnosząca się do zbywanej działalności powinna zostać uwzględniona w wartości bilansowej tej działalności. Zbywaną wartość firmy wycenia się w takiej sytuacji na podstawie względnej wartości zbywanej działalności i zachowanej części ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

2.6. Inwestycje w jednostkach zależnych

Udziały w jednostkach zależnych wyceniane są do wartości godziwej przez wynik finansowy, ponieważ jest to zgodne ze strategią inwestycyjną jednostki polegającą na ocenie aktywów pod kątem ich bieżącej wartości godziwej. Kwestie wyceny jednostek zależnych opisujemy szerzej w nocie 4 niniejszego sprawozdania,

2.7. Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych

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

Walutą funkcjonalną dla Spółki jest PLN i pozycje wykazane w jej sprawozdaniu finansowym są wycenione w tej walucie. Transakcje wyrażone w walutach obcych są początkowo ujmowane według kursu waluty funkcjonalnej obowiązującego na dzień zawarcia transakcji. Aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach obcych są przeliczane po kursie waluty funkcjonalnej obowiązującym na dzień bilansowy. Zyski i straty kursowe z tytułu rozliczania transakcji oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w sprawozdaniu z zysków lub strat.

2.8. Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów z bilansu (obliczone jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w wyniku finansowym w okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

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

2.9. Leasing

Określenie, czy umowa jest lub zawiera leasing, zależy od treści umowy w momencie jej zawarcia, wskazującej na to, czy realizacja umowy zależy od wykorzystania konkretnego składnika aktywów lub czy umowa daje efektywne prawo do użytkowania konkretnego aktywa.

Spółka jako leasingobiorca

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

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

2.10. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji lub wytworzone (jeżeli spełniają kryteria rozpoznania dla kosztów prac badawczych i rozwojowych) wycenia się przy początkowym ujęciu odpowiednio w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Po ujęciu początkowym wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Spółka ustala, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest ograniczony, czy nieokreślony. Wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane z zastosowaniem metody liniowej przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Średnie okresy użytkowania wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania - wynoszące dla oprogramowania 2 - 5 lat, dla pozostałych wartości niematerialnych 2 - 8 lat - są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę okresu użytkowania i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu w odniesieniu do oszacowanego okresu użytkowania, w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie są użytkowane, są corocznie poddawane weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

Okresy użytkowania są poddawane corocznej weryfikacji, a w razie potrzeby, korygowane z efektem od początku właśnie zakończonego roku obrotowego.

Zyski lub straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych z bilansu są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w wyniku finansowym w momencie ich usunięcia z bilansu.

2.11. Zapasy

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia/kosztu wytworzenia i ceny sprzedaży netto.

Cena sprzedaży netto jest to szacowana cena sprzedaży dokonywanej w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszona o koszty wykończenia i szacowane koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

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

2.12. Utrata wartości aktywów niefinansowych

Na każdy dzień sprawozdawczy Spółka ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregokolwiek z aktywów. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, lub w razie konieczności przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, Spółka dokonuje oszacowania wartości odzyskiwanej danego składnika aktywów. Wartość odzyskiwalna składnika aktywów odpowiada wartości godziwej tego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne (OWŚP) pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej, zależnie od tego, która z tych wartości jest wyższa. Wartość tę ustala się dla poszczególnych aktywów, chyba że dany składnik aktywów nie generuje samodzielnie wpływów pieniężnych, które w większości są niezależne od tych, które są generowane przez inne aktywa lub grupy aktywów. Jeśli wartość bilansowa składnika aktywów lub OWŚP jest wyższa niż jego wartość odzyskiwalna, ma miejsce utrata wartości i dokonuje się wówczas odpisu do ustalonej wartości odzyskiwalnej. Przy szacowaniu wartości użytkowej prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane do ich wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed uwzględnieniem skutków opodatkowania, która odzwierciedla bieżące rynkowe oszacowanie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów. Do określenia wartości godziwej, pomniejszonej o koszty sprzedaży, używany jest odpowiedni model wyceny. Obliczenia te są potwierdzone przez wyceny dokonane na podstawie innych źródeł (dostępne wyznaczniki wartości godziwej) Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów dotyczących działalności kontynuowanej są ujmowane w sprawozdaniu z zysków lub strat w kategoriach kosztów zgodnych z funkcją tych aktywów, z wyłączeniem aktywów wcześniej przeszacowanych, w przypadku których przeszacowanie zostało odniesione do innych całkowitych dochodów. Wówczas odpis z tytułu utraty wartości jest także ujmowany w innych całkowitych dochodach do wysokości wcześniejszych przeszacowań.

Dla aktywów, z wyłączeniem wartości firmy, na końcu każdego okresu obrachunkowego dokonuje się oceny, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że wcześniej ujęte odpisy z tytułu utraty wartości są nadal zasadne i czy nie powinny zostać pomniejszone. Jeżeli takie przesłanki występują, Spółka szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów bądź ośrodków wypracowujących przepływy pieniężne. Poprzednio ujęty odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu wtedy i tylko wtedy, gdy od czasu ujęcia ostatniego odpisu aktualizującego nastąpiła zmiana wartości szacunkowych stosowanych do ustalenia wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów. W takim przypadku podwyższa się wartość bilansową składnika aktywów do wysokości jego wartości odzyskiwalnej. Podwyższona kwota nie powinna przekroczyć wartości bilansowej składnika aktywów, jaka zostałaby ustalona (po odjęciu umorzenia), gdyby w ubiegłych latach w ogóle nie ujęto odpisu aktualizującego z tytułu utraty

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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 częściej, jeżeli zaistnieją okoliczności lub zdarzenia, które mogą powodować utratę jej wartości.

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

2.13. Aktywa finansowe**Klasyfikacja**

Spółka zalicza swoje aktywa finansowe do następujących kategorii: wykazywane w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz pożyczki i należności a także środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Klasyfikacja opiera się na kryterium celu nabycia aktywów finansowych. Spółka określa klasyfikację swoich aktywów finansowych przy ich początkowym ujęciu.

Aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Kategoria ta składa się z dwóch podkategorii: aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu i aktywów finansowych wyznaczonych przy początkowym ujęciu jako wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Aktywo finansowe jest klasyfikowane do tej kategorii, jeśli zostało nabyte z założeniem odsprzedaży w krótkim terminie lub dany instrument jest zarządzany na bazie wartości godziwej, lub jeśli wycena w wartości godziwej pozwala uniknąć rozbieżności w księgowym traktowaniu aktywów i powiązanych z nimi zobowiązań.

Spółka klasyfikuje aktywa finansowe jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeśli którykolwiek z poniższych warunków jest spełniony:

- jest klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, tj. jeśli jest: nabyte lub zaciągnięte głównie w celu sprzedaży w bliskim terminie, częścią portfela określonych instrumentów finansowych, którymi zarządza się łącznie i dla których istnieje potwierdzenie aktualnego faktycznego wzoru generowania krótkoterminowych zysków,
- przy początkowym ujęciu został wyznaczony przez Spółkę jako wyceniany według wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zgodnie z MSR 27, Spółka wyznaczyła inwestycje w jednostki zależne jako składnik wyceniany w wartości godziwej przez wynik finansowy, gdyż zapewnia to uzyskanie bardziej rzetelniej informacji użytkownikom sprawozdań finansowych oraz dlatego, że zarządzanie grupą aktywów finansowych i ocena wyników takiego zarządzania są dokonywane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią inwestycyjną, a informacje uzyskane na tej podstawie są przekazywane kluczowym członkom kierownictwa jednostki.

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**Pożyczki i należności**

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

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

Ujmowanie i wycena

Regularne transakcje zakupu i sprzedaży aktywów finansowych ujmuje się na dzień przeprowadzenia transakcji – tj. na dzień, w którym Spółka zobowiązuje się zakupić lub sprzedać dany składnik aktywów. Pożyczki i należności wykazuje się według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) metodą efektywnej stopy procentowej.

Utrata wartości aktywów finansowych

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych. Utratę wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych stwierdza się wówczas, jeżeli istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości w wyniku jednego lub większej liczby zdarzeń, które nastąpiły po 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 amortyzowanego 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 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.

Spółka ocenia najpierw, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości poszczególnych składników aktywów finansowych, które indywidualnie są znaczące, a także przesłanki utraty wartości aktywów finansowych, które indywidualnie nie są znaczące. Aktywa, które indywidualnie są oceniane pod kątem utraty wartości i dla których ujęto odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości lub uznano, że dotychczasowy odpis nie ulegnie zmianie, nie są brane pod uwagę przy łącznej ocenie grupy aktywów pod kątem utraty wartości. Jeżeli w następnym okresie odpis z tytułu utraty wartości zmniejszył się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu, to uprzednio ujęty odpis odwraca się. Późniejsze odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości ujmuje się w sprawozdaniu z zysków lub strat w zakresie, w jakim na dzień odwrócenia wartość bilansowa składnika aktywów nie przewyższa jego amortyzowanego kosztu.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Usunięcie aktywów finansowych z bilansu

Spółka usuwa z bilansu składnik aktywów finansowych w przypadku, gdy prawa umowne do przepływów pieniężnych generowanych przez ten składnik wygasną lub gdy przeniesie dany składnik aktywów oraz wszystkie związane z nim rodzaje ryzyka i korzyści wynikające z praw własności na inną jednostkę. W przypadku, gdy Spółka nie przenosi wszystkich rodzajów ryzyka i korzyści wynikających z praw własności ani ich nie zachowuje, ale nadal sprawuje kontrolę nad przeniesionym składnikiem aktywów, ujmuje zachowane udziały w tym składniku i związane z nimi zobowiązania, które będzie musiała uiścić. Jeżeli Spółka zachowuje wszystkie rodzaje ryzyka i korzyści wynikające z prawa własności do przeniesionego składnika aktywów, nadal ujmuje ten składnik na poczet otrzymanych korzyści. W chwili całkowitego usunięcia składnika aktywów z bilansu różnicę między jego wartością bilansową a sumą otrzymanej i należnej zapłaty oraz skumulowanego zysku lub straty ujętych w pozostałych całkowitych dochodach i skumulowanych w kapitale własnym ujmuje się w wynik.

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 wysięgowaną 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 wysięgowaną odpowiednio do relatywnej wartości godziwej obu tych części.

2.14. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne, depozyty bankowe płatne na żądanie, inne krótkoterminowe inwestycje o wysokim stopniu płynności i o pierwotnym terminie wymagalności do trzech miesięcy, a także kredyty w rachunku bieżącym. Kredyty w rachunku bieżącym są prezentowane w bilansie jako składnik krótkoterminowych kredytów i pożyczek w ramach zobowiązań krótkoterminowych.

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

2.15. Należności handlowe

Należności handlowe ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, za wyjątkiem sytuacji, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, z uwzględnieniem odpisu na utratę wartości. Odpis z tytułu utraty wartości należności handlowych tworzy się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że Spółka nie będzie w stanie otrzymać wszystkich należnych kwot wynikających z pierwotnych warunków należności. Przestankami wskazującymi, że należności handlowe utraciły wartość, są: poważne problemy finansowe dłużnika, prawdopodobieństwo, że dłużnik ogłosi bankructwo lub będzie podmiotem finansowej reorganizacji, opóźnienia w spłatach (powyżej 60 dni). Kwotę odpisu stanowi różnica pomiędzy wartością bilansową danego składnika aktywów a wartością możliwą do uzyskania. Wartość bilansową składnika aktywów ustala się za pomocą konta odpisów, a wysokość straty ujmuje się w sprawozdaniu z zysków lub strat. W przypadku nieściągalności należności handlowej dokonuje się jej odpisu na koncie rezerwy 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.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**2.16. Kapitał podstawowy**

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

2.17. Kredyty, pożyczki i pozostałe zobowiązania finansowe

Kredyty, pożyczki i pozostałe zobowiązania finansowe ujmuje się początkowo w wartości godziwej, pomniejszonej o poniesione koszty transakcyjne. Kredyty, pożyczki i pozostałe zobowiązania finansowe są następnie wykazywane według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu). Wszelkie różnice pomiędzy otrzymaną kwotą (pomniejszoną o koszty transakcyjne) a wartością wykupu ujmuje się metodą efektywnej stopy procentowej w sprawozdaniu z zysków lub strat przez okres obowiązywania odnośnych umów.

Opłaty zapłacone z tytułu udostępnienia kredytu (pożyczki) ujmuje się jako koszty transakcyjne kredytu (pożyczki) w takim zakresie, w jakim jest prawdopodobne, że kredyt (pożyczka) zostanie wykorzystany w całości lub w części. W tym przypadku opłaty odracza się do czasu wykorzystania kredytu (pożyczki). W takim zakresie, w jakim brak jest dowodów na prawdopodobieństwo wykorzystania całości lub części kredytu (pożyczki), opłata jest kapitalizowana jako zaliczka na poczet usług w zakresie płynności i amortyzowana w okresie kredytowania, do którego się odnosi.

Spółka 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 Spółka posiada bezwarunkowe prawo do odroczenia spłaty zobowiązania o co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

2.18. Zobowiązania handlowe

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

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

2.19. Płatności na bazie akcji

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

2.20. Rezerwy

Rezerwy tworzone są w przypadku, kiedy na Spółce ciąży istniejący obowiązek, prawny lub zwyczajowo oczekiwany, wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne oraz można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego zobowiązania.

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

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

Spółka prezentuje rezerwy w pozycji Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania.

2.21. Podatek dochodowy bieżący i odroczony

Podatek dochodowy za okres sprawozdawczy obejmuje podatek bieżący i odroczony. Podatek ujmuje się w sprawozdaniu z zysków lub strat, z wyłączeniem zakresu, w którym odnosi się on bezpośrednio do pozycji ujętych w kapitale własnym. W tym przypadku podatek również ujmowany jest w kapitale własnym.

Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego jest obliczane na podstawie obowiązujących przepisów podatkowych. Zarząd dokonuje okresowego przeglądu kalkulacji zobowiązań podatkowych w odniesieniu do sytuacji, w których odnośne przepisy podatkowe podlegają interpretacji, tworząc ewentualne rezerwy kwot należnych organom podatkowym.

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynikającego z różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań a ich wartością bilansową w sprawozdaniu finansowym – ujmowana jest metodą bilansową. Jeżeli jednak odroczony podatek dochodowy powstał z tytułu początkowego ujęcia składnika aktywów lub zobowiązania w ramach transakcji innej niż połączenie jednostek gospodarczych, które nie wpływa ani na wynik finansowy, ani na dochód podatkowy (stratę podatkową), nie wykazuje się go. Odroczony podatek dochodowy ustala się przy zastosowaniu obowiązujących prawnie lub faktycznie na dzień bilansowy stawek (i przepisów) podatkowych, które zgodnie z oczekiwaniami będą obowiązywać w momencie realizacji odnośnych aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub uregulowania zobowiązania z tego tytułu. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się tylko wtedy, gdy jest prawdopodobne, że w przyszłości osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który umożliwi wykorzystanie różnic przejściowych. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynikającego z różnic przejściowych, jest ujmowana, chyba że rozłożenie w czasie odwracania się różnic przejściowych jest kontrolowane przez Spółkę i prawdopodobne jest, że w możliwej do przewidzenia przyszłości różnice te nie ulegną odwróceniu.

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

Spółka kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku i odroczony podatek dochodowy ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

2.22. Ujmowanie przychodów

Przychody ze sprzedaży wykazuje się w wartości godziwej otrzymanej lub należnej zapłaty z tytułu sprzedaży w zwykłym toku działalności Spółki. Przychody prezentowane są po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług. Spółka ujmuje przychody, kiedy kwotę przychodów można wiarygodnie zmierzyć i gdy prawdopodobne jest, że jednostka uzyska w przyszłości korzyści ekonomiczne, oraz gdy spełnione zostały konkretne opisane niżej rodzaje działalności Spółki.

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

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

Sprzedaż pozostałych usług

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

Przychody z tytułu odsetek

Przychody z tytułu odsetek ujmuje się proporcjonalnie do upływu czasu metodą efektywnej stopy procentowej. Gdy należność traci na wartości, Spółka obniża jej wartość bilansową do poziomu wartości odzyskiwalnej, równej oszacowanym przyszłym przepływom pieniężnym zdyskontowanym według pierwotnej efektywnej stopy procentowej instrumentu, a następnie stopniowo rozlicza się kwotę dyskonta w korespondencji z przychodami z tytułu odsetek.

2.23. Koszty finansowania zewnętrznego

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

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

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

2.24. Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzany jest metodą pośrednią.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM

Spółka definiuje ryzyko jako wszelkiego rodzaju czynniki mogące mieć negatywny wpływ na jej zdolność do osiągnięcia celów biznesowych. Każdą działalność ekonomiczną cechuje ryzyko. W celu zarządzania ryzykiem w sposób zrównoważony muszą one być najpierw zidentyfikowane. Odpowiedzialność za zarządzanie ryzykiem finansowym spoczywa na Pionie Finansowym i Dyrektorze Finansowym Spółki. Główne rodzaje ryzyka dotyczące Spółki, omówione w dalszej części sprawozdania finansowego, są systematycznie analizowane tak, aby Spółka mogła dostosować się do zmian w otoczeniu rynkowym. W szczególności dotyczy to analizy rynku płynności, która prowadzona jest przez Pion Finansowy w sposób ciągły na bazie miesięcznej w oparciu o roczny budżet kosztowy oraz roczny plan przepływów pieniężnych Spółki oraz faktyczne miesięczne wykonania tych budżetów. Z uwagi na stabilne otoczenie makroekonomiczne, w tym przede wszystkim niewielkie fluktuacje rynkowych stóp procentowych w Polsce, Spółka nie korzysta z instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem stopy procentowej. Z kolei ryzyko kredytowe Spółki dotyczy przede wszystkim należności od jednostek zależnych oraz pożyczek udzielonych jednostkom zależnym i jego analiza jest prowadzona w ramach zarządzania płynnością w Grupie Kapitałowej P.R.E.S.C.O., zaś samo ryzyko oceniane jest przez Spółkę jako ograniczone z uwagi na charakter prowadzonej przez jednostki zależne działalności, przede wszystkim stałe miesięczne wpływy z windykacji wierzytelności posiadanych przez jednostki zależne oraz spłaty pożyczek udzielonych przez jednostkę zależną Debet Partner Sp. z o.o.

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

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

3.1. Ryzyko kredytowe

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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku saldo pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym wyniosło 3 967 tys. PLN. Pożyczki zostały udzielone w 2014 roku dla spółki Debet Partner Sp. z o.o. w łącznej wysokości 7 500 tys. PLN. W roku 2015 spółka Debet Partner Sp. z o.o. dokonała spłaty pożyczek w wysokości 1 370 tys. PLN. Wartość odpisu aktualizującego pożyczki na dzień 31.12.2015 r. wyniosła (2 163) tys. PLN. Szczegółowe informacje na temat pożyczek udzielonych jednostce zależnej oraz odpisów aktualizujących te pożyczki opisujemy w nocie 9 do niniejszego sprawozdania.

Najwyższe saldo należności handlowych na dzień 31 grudnia 2015 odnotowano od spółki powiązanej Presco Investments S.à r.l. w wysokości 1 237 tys. PLN. Na dzień 31 grudnia 2014 roku największe saldo należności od jednostek powiązanych stanowiły należności handlowe od Presco Investments S.à r.l. w wysokości 10 279 tys. PLN.

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

(w tys. PLN)	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe		
Należności od jednostek powiązanych	1 664	10 975
Udzielone pożyczki jednostce powiązanej	3 967	6 578
Inne aktywa	494	275
Razem	6 125	17 828
Przyjęte zabezpieczenia	-	-
Netto na 31 grudnia	6 125	17 828

3.2. Ryzyko płynności

Rozważne zarządzanie ryzykiem płynności polega na utrzymywaniu wystarczającego poziomu środków pieniężnych i zadłużenia oraz posiadaniem dostępu do dodatkowych środków w ramach zawartych linii kredytowych.

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

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Spółki przyporządkowane do odpowiednich okresów wymagalności, biorąc pod uwagę pozostający termin od dnia bilansowego do umownej daty wymagalności. Kwoty przedstawione poniżej są niezdyskontowanymi 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	2 171	36 519	1 226	3 643
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	2 804	-	-	-
Razem	4 975	36 519	1 226	3 643

Zobowiązania finansowe według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku

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

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

3.3. Ryzyko rynkowe

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

3.3.1. Ryzyko stopy procentowej

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

3.3.2. Ryzyko stopy procentowej – analiza wrażliwości

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

Rok zakończony 31 grudnia 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			
Udzielone pożyczki	3 967	5	(5)
Środki pieniężne w banku	75	-	-
Środki pieniężne w banku (oprocentowane)	927	9	(9)
Dłużne papiery wartościowe (niezabezpieczone)	34 718	(347)	347
Kredyty	8 462	(85)	85
Leasing finansowy	56	(1)	1
Razem		(29)	29

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			
Udzielone pożyczki	6 578	10	(10)
Środki pieniężne w banku	25	-	-
Środki pieniężne w banku, oprocentowane	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe (niezabezpieczone)	44 682	(447)	447
Kredyty	4 528	(45)	45
Leasing finansowy	118	(2)	2
Razem		(314)	314

3.4. Zarządzanie kapitałem

Kapitał Spółki obejmuje kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki.

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

(w tys. PLN)	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Kredyty, pożyczki i pozostałe zobowiązania finansowe	43 237	49 328
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	2 804	2 864
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(1 002)	(25)
Zadłużenie netto	45 039	52 167
Kapitał własny	116 084	111 984
Kapitał i zadłużenie netto	161 123	164 151
Wskaźnik dźwigni	28%	32%

4. SZACUNKI KSIĘGOWE I ZAŁOŻENIA

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

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

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

Utrata wartości aktywów niefinansowych

Utrata wartości aktywów ma miejsce wówczas, gdy wartość bilansowa składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne przekracza jego wartość odzyskiwalną, rozumianą jako wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży lub wartość użytkowa, zależnie od tego, która z nich jest wyższa. Kalkulacja wartości godziwej opiera się na modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Wartość odzyskiwalna jest wrażliwa przede wszystkim na oczekiwane przyszłe wpływy i wypływy pieniężne. Najważniejsze założenia przyjęte przy określaniu wartości odzyskiwalnej ośrodków wypracowujących środki pieniężne przedstawiono w notce 7.

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,

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

różnice pomiędzy rzeczywistymi wynikami a wynikami założonymi, jak również zmiany takich założeń mogą prowadzić w przyszłości do korekt ujętych już zobowiązań i kosztów z tytułu podatku dochodowego.

Wartość godziwa inwestycji w jednostkach zależnych

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

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

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

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

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

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

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Na dzień 31 grudnia 2015 roku i odpowiednio na dzień 31 grudnia 2014 roku wartość godziwa inwestycji w jednostkach zależnych wynosiła odpowiednio:

(w tys. PLN)	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Presco Investments S.à r.l.	-	140 765
Debet Partner Sp. z o.o.	-	-
Europejski Fundusz Poręczeniowy Sp. z o.o.	174	132
„P.R.E.S.C.O.” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością *	511	314
Presco Investments Limited	142 422	-
Inwestycje w jednostkach zależnych razem	143 107	141 211

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

Wartość godziwa udziałów w jednostkach zależnych jest odzwierciedleniem aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności, posiadanych przez te jednostki. Portfele wierzytelności ujmowane są w wartości godziwej w efekcie wyceny metodą dochodową, a aktualizacja wyceny tych portfeli wpływa na wynik finansowy poszczególnych spółek. Zysk lub strata netto przekłada się na zwiększenie lub zmniejszenie wartości kapitałów własnych jednostek zależnych, co z kolei wpływa na wycenę udziałów jednostek zależnych w wartości godziwej, która ujmowana jest w sprawozdaniu finansowym Spółki dominującej.

Spółka nie zdecydowała się na wykorzystanie ceny sprzedaży o której mowa w nocie 1.2 z uwagi na niepewność i ryzyka opisane w nocie 4 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego GRUPY P.R.E.S.C.O. za rok 2015.

Analiza wrażliwości

Wrażliwość wartości godziwej inwestycji w jednostkach zależnych zależy w głównej mierze od wartości godziwej bazującej na szacowanych przepływach brutto z pakietów windykacyjnych, które są w posiadaniu przez jednostki zależne. Poniższą analizę ograniczono do inwestycji w jednostce zależnej Presco Investments Limited będącej 100% udziałowcem jednostki pośrednio zależnej Presco Investments S.à r.l. posiadającej pakiety wierzytelności. Inwestycje w tej jednostce stanowią 99,5% inwestycji w jednostkach zależnych wykazywanych na dzień 31 grudnia 2015 roku (99,7% na dzień 31 grudnia 2014 roku). Tabela poniżej przedstawia wrażliwość wyniku finansowego netto i aktywów netto na racjonalne możliwe do zaistnienia zmiany wpływów windykacyjnych w horyzoncie od daty następnego sprawozdania finansowego, przy założeniu niezmienności innych czynników ryzyka.

Rok zakończony 31 grudnia 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku

(w tys. PLN)	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Wariant prawdopodobny – zakładany		
- wartość godziwa inwestycji w jednostkach zależnych	142 422	140 765
- wpływ na wynik finansowy i aktywa netto	-	-
Wariant optymistyczny – wpływ wyższe o 10%		
- wartość godziwa inwestycji w jednostkach zależnych	156 983	155 989
- wpływ na wynik finansowy i aktywa netto	14 561	15 224
Wariant pesymistyczny – wpływ niższe o 10%		
- wartość godziwa inwestycji w jednostkach zależnych	127 861	125 541
- wpływ na wynik finansowy i aktywa netto	(14 561)	(15 224)

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

5. INSTRUMENTY FINANSOWE WEDŁUG TYPU

Rok zakończony 31 grudnia 2015 roku

(w tys. PLN)	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pożyczki należności	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Razem
Aktywa				
Inwestycje w jednostkach zależnych	143 107	-	-	143 107
Należności handlowe oraz inne aktywa	-	6 125	-	6 125
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	-	-	1 002	1 002
Razem	143 107	6 125	1 002	150 234

(w tys. PLN)	Inne zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Razem
Zobowiązania		
Kredyty, pożyczki i pozostałe zobowiązania finansowe	43 236	43 236
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	2 804	2 804
Razem	46 040	46 040

Rok zakończony 31 grudnia 2014 roku

(w tys. PLN)	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pożyczki należności	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Razem
Aktywa				
Inwestycje w jednostkach zależnych	141 211	-	-	141 211
Należności handlowe oraz inne aktywa	-	17 828	-	17 828
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	-	-	25	25
Razem	141 211	17 828	25	159 064

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W przypadku poniżej wymienionych kategorii instrumentów finansowych:

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

które na dzień bilansowy nie są wyceniane w wartości godziwej, Spółka nie ujawnia wartości godziwej ze względu na fakt, że wartość godziwa tych instrumentów finansowych na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku nie odbiegała istotnie od wartości prezentowanych w sprawozdaniu finansowym za poszczególne okresy z następujących powodów:

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

Informacje o przychodach i kosztach z pożyczek i należności oraz innych zobowiązań finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu ujawniono w nocie 18 w pozycji „Odsetki”.

Informacje o aktywach finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy ujawniono w nocie 8.

6. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

(w tys. PLN)	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Środki trwałe	1 983	2 185
Środki trwałe w budowie	8 497	1 503
Rzeczowe aktywa trwałe razem	10 480	3 688

Rok zakończony 31 grudnia 2015 roku

(w tys. PLN)	Grunty	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe razem	Środki trwałe w budowie	Rzeczowe aktywa trwałe razem
Koszt historyczny:							
Na 1 stycznia 2015 roku	1 272	1 870	272	1 110	4 524	1 503	6 027
- nabycie	84	229	2	93	408	6 994	7 402
- sprzedaż, likwidacja	-	(57)	-	(8)	(65)	-	(65)
- rozliczenie środków trwałych w budowie	-	-	-	16	16	-	16
Na 31 grudnia 2015 roku	1 356	2 042	274	1 211	4 883	8 497	13 380
Amortyzacja i odpisy aktualizujące							
Na 1 stycznia 2015 roku	-	1 293	152	894	2 339	-	2 339
- odpis amortyzacyjny za rok	-	336	53	211	600	-	600
- sprzedaż, likwidacja	-	(31)	-	(8)	(39)	-	(39)
Na 31 grudnia 2015 roku	-	1 598	205	1 097	2 900	-	2 900
Wartość netto na 31 grudnia 2015	1 356	444	69	114	1 983	8 497	10 480

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Rok zakończony 31 grudnia 2014 roku

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

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 kwoty 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),
- 51 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 8.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

7. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

(w tys. PLN)	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Wartość firmy	716	716
Patenty i licencje (oprogramowanie)	693	704
Znaki towarowe	2	4
Wartości niematerialne razem	1 411	1 424

Spółka nie posiada wartości niematerialnych wytworzonych we własnym zakresie.

Rok zakończony 31 grudnia 2015 roku

(w tys. PLN)	Wartość firmy	Patenty i licencje (oprogramowanie)	Znaki towarowe	Razem
Koszt historyczny:				
Na 1 stycznia 2015 roku	716	1 602	22	2 340
- nabycie	-	369	-	369
Na 31 grudnia 2015 roku	716	1 971	22	2 709
Amortyzacja i odpisy aktualizujące				
Na 1 stycznia 2015 roku	-	898	18	916
- odpis amortyzacyjny za rok	-	380	2	382
Na 31 grudnia 2015 roku	-	1 278	20	1 298
Wartość netto na 31 grudnia 2015	716	693	2	1 411

Rok zakończony 31 grudnia 2014 roku

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

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 aportu przedsiębiorstwa	716
Razem	716

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Powstała wartość firmy została w całości przypisana do całej działalności operacyjnej Spółki, jaką jest świadczenie usług windykacyjnych i zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu. Spółka przeprowadziła coroczny test na utratę wartości firmy na dzień 31 grudnia 2015 roku zgodnie z MSR 36.

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

8. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH

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

Zmianę stanu inwestycji w jednostkach zależnych w okresie od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku oraz w okresie porównawczym od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku przedstawiają tabele poniżej.

Okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku

(w tys. PLN)	1 stycznia 2015	Zwiększenia	Zmniejszenia	Wycena w wartości godziwej	31 grudnia 2015	Udział P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. w kapitale spółki
Presco Investments S.à r.l. (Luksemburg)	140 765	501	(145 735)	4 469	-	0%
Debet Partner Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	100%
Europejski Fundusz Poręczeniowy Sp. z o.o.	132	-	-	42	174	100%
„P.R.E.S.C.O.” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością* (Federacja Rosyjska)	314	204	-	(7)	511	100%
Presco Investments Limited (Malta)	-	140 335	-	2 087	142 422	100%
Inwestycje w jednostkach zależnych razem	141 211	141 040	(145 735)	6 591	143 107	-

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku

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

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

Zmiany wartości godziwej inwestycji w jednostki zależne prezentowane są w sprawozdaniu z zysków lub strat w pozycji „Zmiana wartości godziwej aktywów finansowych”. Z tego tytułu w 2015 roku Spółka rozpoznała w sprawozdaniu z zysków lub strat kwotę 6 591 tys. PLN (2014: 1 474 tys. PLN), na którą składała się:

- wzrost wartości godziwej udziałów na kwotę 6 598 tys. PLN;
- spadek wartości godziwej udziałów na kwotę (7) tys. PLN.

Hierarchia wartości godziwej

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

Poziom 1 – Notowania rynkowe**Poziom 2** – Techniki wyceny (dane obserwowalne na rynku)**Poziom 3** – Techniki wyceny (dane nieobserwowalne na rynku)

Na dzień 31 grudnia 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:				
- inwestycje w jednostki zależne	143 107	-	-	143 107
Aktywa wyceniane w wartości godziwej razem	143 107	-	-	143 107

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

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

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

wartości godziwej. Nie miały również miejsca zmiany przeznaczenia aktywów finansowych, które skutkowałyby zmianą klasyfikacji aktywa.

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

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

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

Argumenty decydujące o zastosowaniu w niniejszym sprawozdaniu finansowym dotychczasowych zasad prezentacji i wyceny przez Spółkę udziałów w jednostkach zależnych w wartości godziwej przez wynik finansowy zostały szczegółowo opisane w nocie 4 i nocie 9 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2015 rok.

W roku 2015 P.R.E.C.O. GROUP S.A. udzieliła poręczenia za zobowiązania jednostki zależnej Presco Investments S.à r.l. wobec spółki spoza Grupy – Secapital S.à r.l. do maksymalnej wysokości 216,8 mln. PLN. Informacje szczegółowe na ten temat opisane są w nocie 24 niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

Spółka nie udzieliła innych gwarancji i poręczeń jednostkom zależnym i takich również nie otrzymała.

9. NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ INNE AKTYWA

(w tys. PLN)	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Część długoterminowa:		
Udzielone pożyczki jednostkom powiązanym	3 967	6 578
Kaucje i przedpłaty	55	55
Koszty rozliczane w czasie	10	3
Część krótkoterminowa:		
Zapasy	47	13
Należności z tytułu umorzenia udziałów	-	6 001
Należności z tytułu zaliczkowej dywidendy	-	2 642
Należności handlowe	1 715	2 336
Kaucje i przedpłaty	-	32
Należności publiczno-prawne	259	49
Rozrachunki z pracownikami	1	28
Udzielone pożyczki jednostkom powiązanym	-	-
Koszty rozliczane w czasie	71	91
Należności handlowe oraz inne aktywa razem	6 125	17 828

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Na 31 grudnia 2015 roku oraz na 31 grudnia 2014 roku należności handlowe oraz inne aktywa (za wyjątkiem pożyczek udzielonych jednostce powiązanej Debet Partner Sp. z o.o.):

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

W roku 2014 i 2015 Spółka utworzyła odpis aktualizujący na pożyczki udzielone jednostce zależnej Debet Partner Sp. z o.o. w wysokości (2 163) tys. PLN.

Odpisy aktualizujące pożyczki udzielone jednostce zależnej Debet Partner Sp. z o.o. związane są bezpośrednio z wyceną do wartości godziwej portfeli pożyczek udzielanych przez Debet Partner Sp. z o.o. Spółka została zarejestrowana w 2014 roku i rozpoczęła działalność *consumer finance* poprzez uruchomienie oferty restrukturyzacyjnej dla osób zadłużonych w ramach posiadanych przez jednostki zależne od P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. pakietów wierzytelności.

W roku 2014 i 2015 spółka Debet Partner Sp. z o.o. dokonywała odpisów aktualizujących wartość udzielanych przez nią pożyczek, ponieważ ich wartość godziwa na dzień 31.12.2014 i 31.12.2015 roku była niższa od ich wartości nominalnej. Wpłynęło to na wynik finansowy tej spółki i obniżenie wartości jej kapitałów własnych.

P.R.E.S.C.O.GROUP S.A. dokonując wyceny udziałów jednostki zależnej Debet Partner Sp. z o.o. do wartości godziwej nie mogła wycenić ich w wartości ujemnej, w związku z czym odpis na pożyczki ustalony jest do wysokości ujemnego kapitału Debet Partner Sp. z o.o.

Poniższe tabele przedstawiają zmianę stanu odpisów aktualizujących pożyczki udzielone jednostce zależnej Debet Partner Sp. z o.o. w roku 2014 i 2015.

Rok zakończony 31 grudnia 2015

(w tys. PLN)	Odpisy aktualizujące pożyczki 01.01.2015	Utworzenie odpisu	Rozwiązanie odpisu	Odpisy aktualizujące pożyczki 31.12.2015
Wartość odpisów aktualizujących	(922)	(1 624)	383	2 163
Razem	(922)	(1 624)	383	2 163

Rok zakończony 31 grudnia 2014

(w tys. PLN)	Odpisy aktualizujące pożyczki 01.01.2014	Utworzenie odpisu	Rozwiązanie odpisu	Odpisów aktualizujące pożyczki 31.12.2014
Wartość odpisów aktualizujących	-	(922)	-	(922)
Razem	-	(922)	-	(922)

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

10. ODRO CZONY PODATEK DOCHODOWY

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

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 2014 – 2011 Spółka wykazywała straty podatkowe. W związku z osiągnięciem za rok 2015 dochodu podatkowego rozliczono część strat podatkowych z lat ubiegłych w wysokości 330 tys. PLN.

Spółka 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 również w wysokości 4 048 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 podatku odroczonego		
- od wyceny instrumentów finansowych	9	4
- od rezerw na świadczenia pracownicze	80	71
- od pozostałych rezerw	9	9
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością pożyczek	411	175
- od strat podatkowych	3 519	3 850
- pozostałe	146	79
Aktywa z tytułu podatku odroczonego, w tym:	4 174	4 188
Nierozpoznane aktywa z tytułu podatku odroczonego dotyczące niewykorzystanych strat podatkowych i pozostałych tytułów ponad rezerwę na podatek odroczonego	4 048	4 048
Rozpoznane aktywa z tytułu podatku odroczonego	126	140

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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 Spółce 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 odroczonego		
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością środków trwałych oraz wartości niematerialnych	65	72
- od wyceny instrumentów finansowych	54	60
- pozostałe	7	8
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku odroczonego	126	140

11. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

(w tys. PLN)	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Środki pieniężne w banku	1 002	25
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, w tym:	1 002	25
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-
Kredyt w rachunku bieżącym	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazywane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	1 002	25

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

12. KAPITAŁ WŁASNY

12.1. 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:

Akcjonariusz	Akcje posiadane na dzień 31 grudnia 2015	
	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%

12.2. Pozostałe kapitały

(w tys. PLN)	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Agio	17 801	17 801
Kapitał rezerwowy	3 946	3 609
Pozostałe kapitały razem	21 747	21 410

Uchwałą z dnia 28 maja 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki wydzieliło z zysków zatrzymanych kwotę 3 500 tys. PLN i przeznaczyło na kapitał rezerwowy. Kapitał rezerwowy utworzony został w celu nabycia akcji własnych. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Spółka nie dokonała nabycia akcji własnych. Kapitał podlega potencjalnej dystrybucji do akcjonariuszy.

W ramach pozostałych kapitałów Spółka ujmuje:

- Agio, jako nadwyżka osiągnięta przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej, pozostałe po pokryciu kosztów emisji akcji. Kapitał ten nie podlega wypłacie na rzecz akcjonariuszy,
- kapitał rezerwowy, który powstaje na skutek przyznawania pracownikom świadczeń wynikających z płatności w formie akcji 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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. Warunkiem objęcia oraz wykonania praw z Warrantów Subskrypcyjnych poprzez objęcie akcji Spółki z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki będzie stwierdzenie spełnienia przez wskazane odrębnie osoby uprawnione kryteriów określonych w Regulaminie Programu Motywacyjnego. Osobami uprawnionymi mogą być pracownicy i współpracownicy Spółki i spółek jej Grupy Kapitałowej oraz inne osoby mające wpływ na wyniki i rozwój Spółki.

W następstwie realizacji Programu Motywacyjnego zakłada się emisję od 1 do 100 tys. imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A z prawem do objęcia akcji serii C.

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 za rok 2015 wyniósł 337 tys. PLN (za rok 2014 wyniósł 0 PLN). Dodatkowe informacje na temat realizacji Programu Motywacyjnego opisane zostały w Sprawozdaniu z działalności Zarządu P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. za rok 2015.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

13. 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)	6 070	2 763
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	30	57
Część krótkoterminowa		
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych wykazywane wg zamortyzowanego kosztu (niezabezpieczone)	2 235	12 661
Kredyty bankowe wykazywane wg zamortyzowanego kosztu (zabezpieczone)	2 393	1 765
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	26	61
Kredyty, pożyczki i pozostałe zobowiązania finansowe razem	43 237	49 328

Wartość godziwa kredytów, pożyczek i pozostałych zobowiązań finansowych odpowiada ich wartości księgowej.

Emisja, wykup obligacji i spłata dłużnych papierów wartościowych

W okresie objętym niniejszym jednostkowym sprawozdaniem finansowym P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. nie emitowała 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.

Kredyty

Spółka 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 Spółka 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, Spółka 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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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.

W okresie objętym niniejszym jednostkowym 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	34 718
Kredyty	PLN	WIBOR 1M + (1,45-3,0 p.p.)	2017, 2029	8 463
Leasing finansowy	PLN	WIBOR 1M + (3,38-4,09 p.p.)	2016, 2018	56
Kredyty, pożyczki i pozostałe zobowiązania finansowe razem				43 237

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	4 528
Leasing finansowy	PLN	WIBOR 1M + (3,38-4,75 p.p.)	2015, 2016, 2018	118
Kredyty, pożyczki i pozostałe zobowiązania finansowe razem				49 328

14. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA I REZERWY KRÓTKOTERMINOWE

(w tys. PLN)	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Część krótkoterminowa:		
Zobowiązania handlowe	402	577
Zobowiązania inwestycyjne w jednostkach zależnych	-	500
Zobowiązania publiczno-prawne	685	717
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	676	630
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	420	372
Inne zobowiązania (audyt, administracja itp.)	57	68
Kaucje	564	-
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania razem i rezerwy krótkoterminowe razem	2 804	2 864

Poniższa tabela zawiera zmianę stanu rezerw na niewykorzystane urlopy.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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
Razem	372	420	-	372	420

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
Razem	192	372	-	192	372

15. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

(w tys. PLN)	2015	2014
Przychody z usług windykacji	15 260	14 162
Przychody z tyt. zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami	4 912	4 808
Przychody z tyt. zarządzania portfelem pożyczek	470	427
Inne przychody	46	23
Przychody ze sprzedaży razem	20 688	19 420

16. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

(w tys. PLN)	2015	2014
Amortyzacja	982	921
Zużycie materiałów i energii	310	421
Usługi obce, w tym	4 544	4 693
- płatności z tytułu leasingu operacyjnego	237	263
Podatki i opłaty	391	223
Koszty świadczeń pracowniczych	13 570	11 838
Pozostałe koszty rodzajowe	299	658
Koszty działalności operacyjnej, w tym:	20 096	18 754
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	18 842	16 430
Pozycje ujęte w koszcie ogólnego zarządu	1 254	2 324

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.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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	259	358
W okresie od 1 do 5 lat	586	955
Powyżej 5 lat	-	-
Minimalne opłaty leasingowe ogółem	845	1 313

17. KOSZTY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

(w tys. PLN)	2015	2014
Wynagrodzenia	11 024	9 738
Koszty świadczeń pracowniczych wynikających z płatności w formie akcji	337	-
Koszty ubezpieczeń społecznych	2 018	1 776
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych	191	324
Koszty świadczeń pracowniczych, w tym:	13 570	11 838
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	12 813	10 813
Pozycje ujęte w koszcie ogólnego zarządu	757	1 025

18. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

(w tys. PLN)	2015	2014
Dywidendy	806	6 242
Odsetki:		
- od lokat bankowych	4	139
- od pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym	458	149
Przychody finansowe	1 268	6 530
Odsetki:		
- od kredytów	331	269
- od dłużnych papierów wartościowych	3 007	5 398
Aktualizacja wartości inwestycji w jednostkach zależnych	1 241	922
Różnice kursowe ujemne i pozostałe koszty	17	13
Koszty finansowe	4 596	6 602
Przychody (koszty) finansowe netto	(3 328)	(72)

19. PODATEK DOCHODOWY

W związku z poniesioną stratą podatkową w latach 2011 – 2014 Spółka nie wykazuje bieżącego obciążenia z tytułu podatku dochodowego.

Nie występują obciążenia podatkowe wykazywane w kapitale własnym.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

(w tys. PLN)	2015	2014
Wynik finansowy brutto przed opodatkowaniem	3 763	1 874
Podatek wyliczony według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce (2015 i 2014: 19%)	715	356
Korekty:		
- przychody księgowe, podatkowo wyłączone	(1 253)	(1 466)
- przychody podatkowe, księgowo nieujęte	502	-
- koszty nie stanowiące kosztu uzyskania przychodu	1 176	1 545
- koszty podatkowe, księgowo nieujęte	(810)	(1 277)
- straty podatkowe nierozpoznane roku bieżącego	-	842
- straty podatkowe nierozpoznane w latach ubiegłych, powodujące obniżenie wyniku do opodatkowania w bieżącym okresie	(330)	-
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	-	-

20. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

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

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

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

(w tys. PLN)	2015	2014
Zysk netto za okres z działalności kontynuowanej przypadający na zwykłych akcjonariuszy jednostki dominującej	3 763	1 874
Zysk netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy jednostki dominującej	3 763	1 874
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 Spółkę 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.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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 Zarządu P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. w punkcie 4.1.3.

21. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZAPROPONOWANE DO WYPŁATY

Do dnia zatwierdzenia do publikacji niniejszego sprawozdania finansowego, nie została podjęta decyzja odnośnie propozycji wypłaty dywidendy z zysku roku 2015.

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

22. PRZEPLÝWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

(w tys. PLN)	2015	2014
Wynik przed opodatkowaniem	3 763	1 874
Korekty:		
Koszty świadczeń pracowniczych wynikających z płatności w formie akcji	337	-
Amortyzacja i odpisy środków trwałych	600	627
Amortyzacja wartości niematerialnych	382	294
Zmiana stanu należności handlowych oraz innych aktywów	484	3 932
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań i rezerw krótkoterminowych	(302)	174
Zmiana stanu zapasów	(35)	74
(Zysk)/strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	23	3
Koszty finansowe – netto	3 285	13
Zmiana wartości godziwej aktywów finansowych	(6 591)	(1 474)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 946	5 517

23. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

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

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.

Spółka zawiera transakcje ze spółkami powiązanymi przedstawionymi w nocie powyżej.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązаныmi za rok 2015 i 2014, jak również salda rozrachunków z tymi podmiotami na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz 31 grudnia 2014 roku.

Saldo rozrachunków i pożyczek

(w tys. PLN)		Należność od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	Pożyczki udzielone
Presco Investments S.à r.l.	2015	1 237	60	-
	2014	10 279	166	-
P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ	2015	347	-	-
	2014	560	-	-
Debet Partner Sp. z o.o.	2015	31	-	3 967
	2014	131	500	6 578
Europejski Fundusz Poręczeńiowy Sp. z o.o.	2015	1	-	-
	2014	1	-	-
P.R.E.S.C.O. Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością *	2015	27	8	-
Presco Investments Limited	2015	21	-	-
Kadra kierownicza Spółki (Zarząd)	2015	-	8	-
	2014	4	-	-

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

Przychody i koszty wzajemnych transakcji

(w tys. PLN)		Sprzedaż usług windykacji wierzycelności	Sprzedaż usług obsługi portfeli i pożyczek i usług księgowych	Odsetki od jednostek powiązanych	Dywidendy od jednostek powiązanych
Presco Investments S.à r.l.	2015	15 260	-	-	806
	2014	14 162	-	-	6242
P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ	2015	4 912	-	-	-
	2014	4 808	-	-	-
Debet Partner Sp. z o.o.	2015	-	486	458	-
	2014	-	447	149	-
Europejski Fundusz Poręczeńiowy Sp. z o.o.	2015	-	8	-	-
	2014	-	3	-	-
P.R.E.S.C.O. Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością *	2015	-	27	-	-
Kadra kierownicza Spółki (Zarząd)	2015	-	-	-	-
	2014	-	-	-	-

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

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Wynagrodzenie kadry kierowniczej

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

(w tys. PLN)	2015	2014
Zarząd Jednostki		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (płace i narzuty)	160	256
Rada Nadzorcza Jednostki		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (płace i narzuty)	174	160
Razem	334	416

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

24. 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. Spółka dokonuje swoich rozliczeń podatkowych w Polsce, gdzie brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Spółki mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku nie występowało ryzyko powodujące konieczność rozpoznania rezerwy z tego tytułu.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

25. WYNAGRODZENIE BIEGŁEGO REWIDENTA LUB PODMIOTU UPRAWNIONEGO

Informację na temat wynagrodzenia biegłego rewidenta została zaprezentowana w pkt 5.2. Sprawozdania z działalności Zarządu P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku.

26. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE W PRZELICZENIU NA EURO

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Sprawozdanie z sytuacji finansowej:				
Aktywa razem	162 125	164 176	38 044	38 518
Aktywa trwałe	159 030	152 959	37 318	35 886
Kapitał własny	116 084	111 984	27 240	26 273
Zobowiązania	46 041	52 192	10 804	12 245
Sprawozdanie z zysków lub strat:				
Przychody ze sprzedaży	20 688	19 420	4 944	4 636
Zysk z działalności operacyjnej	7 091	1 946	1 694	465
Zysk netto	3 763	1 874	899	447
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych:				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 946	5 517	465	1 317
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	8 505	17 300	2 032	4 130
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(9 474)	(33 823)	(2 264)	(8 074)

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

- pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej na 31 grudnia 2015 obliczono przyjmując średni kurs EUR na ten dzień, tj. 4,2615 PLN;
- pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej na 31 grudnia 2014 obliczono przyjmując średni kurs EUR na ten dzień, tj. 4,2623 PLN;
- pozycje sprawozdania z zysków lub strat 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 sprawozdania z zysków lub strat za 2014 rok obliczono przyjmując średni kurs EUR według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP ogłoszonych na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego, tj. 4,1893 PLN;
- pozycje sprawozdania z przepływów pieniężnych 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 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.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

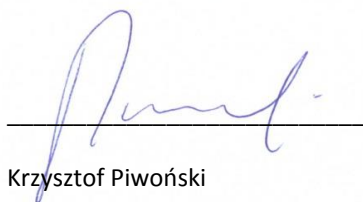
27. WYDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

W dniu 12 stycznia 2016 roku P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. zawarła umowę z podmiotem powiązanim 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 rewalwingowego 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.

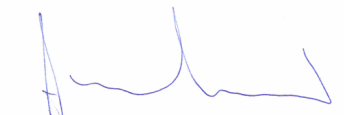
W dniu 1 marca 2016 roku P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. podpisała umowę kredytu w rachunku bieżącym z bankiem PKO BP SA z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy było udzielenie P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. kredytu w wysokości 2 000 000,00 PLN z przeznaczeniem na finansowanie bieżących zobowiązań wynikających z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

Warszawa, dnia 21 marca 2016 roku



Krzysztof Piwoński

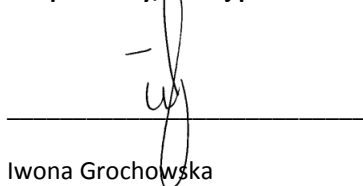
Prezes Zarządu



Wojciech Andrzejewski

Wiceprezes Zarządu

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:



Iwona Grochowska

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI ZARZĄDU P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.
W ROKU 2015**



WYBRANE DANE FINANSOWE

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	2015	2014	2015	2014
Przychody ze sprzedaży	20 688	19 420	4 944	4 636
Zysk z działalności operacyjnej	7 091	1 946	1 694	465
Zysk netto	3 763	1 874	899	447
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 946	5 517	465	1 317
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	8 505	17 300	2 032	4 130
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(9 474)	(33 823)	(2 264)	(8 074)
Przepływy pieniężne netto razem	977	(11 006)	233	(2 627)
Zysk podstawowy na jedną akcję (PLN/ EUR)	0,19	0,10	0,05	0,02
Rozwodniony zysk netto na akcję (PLN/EUR)	0,19	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	162 125	164 176	38 044	38 518
Zobowiązania	46 041	52 192	10 804	12 245
Zobowiązania długoterminowe	38 583	34 841	9 054	8 174
Zobowiązania krótkoterminowe	7 458	17 351	1 750	4 071
Kapitał własny	116 084	111 984	27 240	26 273
Kapitał zakładowy	19 700	19 700	4 623	4 622
Wartość księgowa na jedną akcję (PLN/EUR)	5,89	5,68	1,38	1,33
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 jednostkowego sprawozdania z zysków lub strat i jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz jednostkowego 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 jednostkowego 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

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. (dalej także „P.R.E.S.C.O.”, „Spółka”, „Spółka dominująca”) jest jednym z wiodących polskich podmiotów działających na rynku inwestycji w wierzytelności konsumenckie. W skład Grupy Kapitałowej (dalej także „GK P.R.E.S.C.O.”, „Grupa”, „Grupa Kapitałowa P.R.E.S.C.O.”), w której P.R.E.S.C.O. jest podmiotem dominującym wchodzi wyspecjalizowane podmioty zajmujące się inwestycjami w nieregularne portfele wierzytelności w celu ich dalszej windykacji przez Spółkę dominującą. P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. posiada ponad siedemnastoletnie doświadczenie w obsłudze wierzytelności, w tym również nabytych na własny rachunek z sektorów: telekomunikacyjnego, ubezpieczeniowego, bankowego, dostawców usług telewizji kablowej, Internetu, mediów.

W trzecim kwartale 2015 roku Spółka dominująca podpisała list intencyjny dotyczący rozpoczęcia przez Spółkę i Grupę Kapitałową 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.

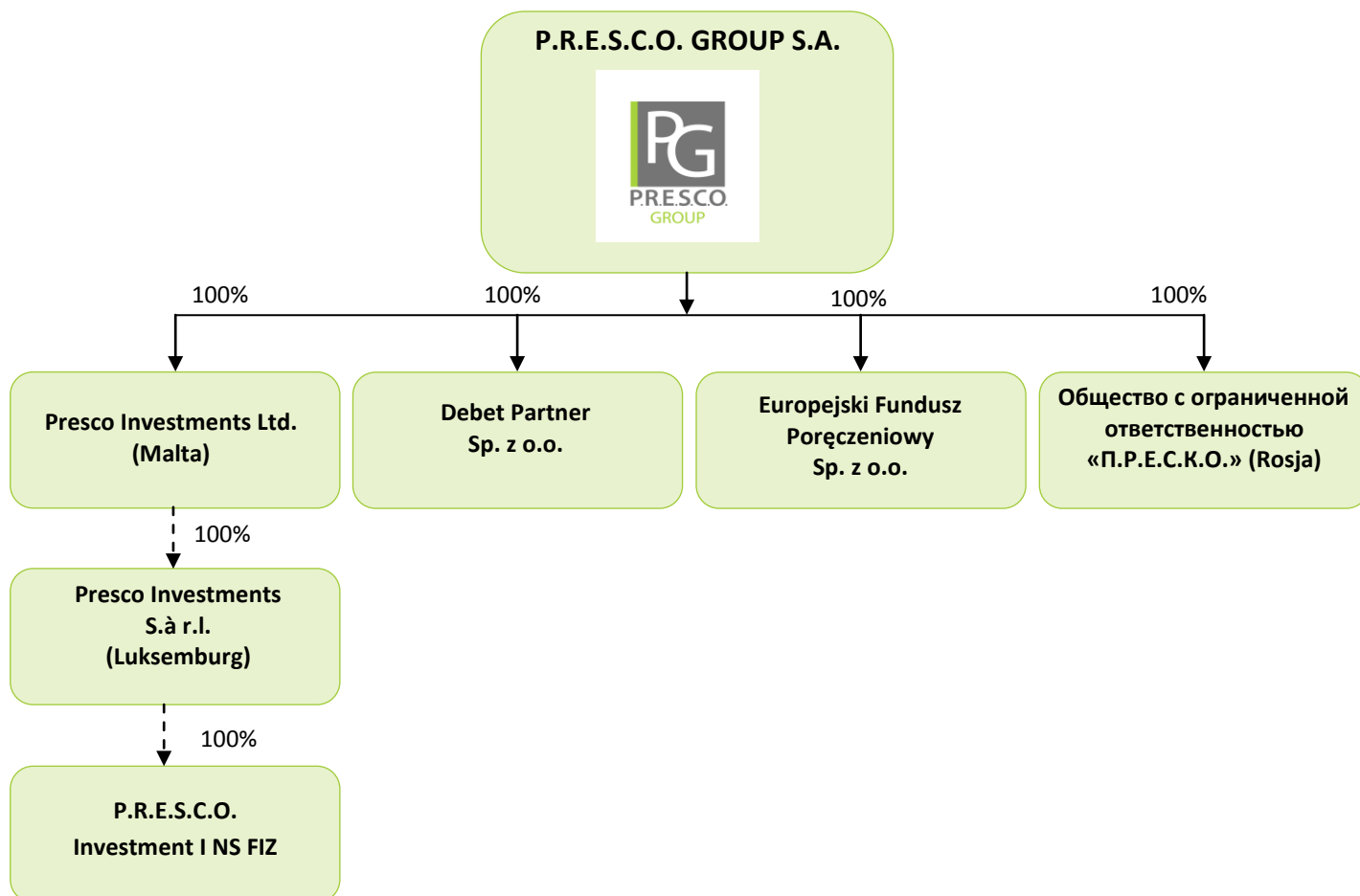
1. INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

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 Roczne go 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. aktywów Presco Investments Ltd., Spółka nabyła uprawnienie do objęcia 100% udziałów w Presco Investments Ltd. o łącznej wartości równej wartości godziwej przekazanych aktywów, tj. 137 952 000,00 PLN. Emisja udziałów Presco Investments Ltd. i objęcie ich przez Spółkę nastąpiło w dniu 2 grudnia 2015 r. 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.

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

Presco Investments S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu w ramach Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. dokonuje inwestycji w portfele wierzytelności wystawiane na sprzedaż przez instytucje pozabankowe. Na dzień bilansowy udziały Presco

Investments S.à r.l. dzieliły się na udziały klasy A i klasy B, a Presco Investments Ltd. posiadała 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 Zarządu P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. za rok obrotowy 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 Spółką i jej 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 („Fundusz”). Certyfikaty inwestycyjne Funduszu znajdują się w posiadaniu podmiotu z Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. – luksemburskiej spółki Presco Investments S.à r.l. Podmiotem zarządzającym wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego była w roku 2015 i na dzień publikacji niniejszego sprawozdania 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 Spółka dominująca 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. Spółka 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 Spółki dominującej mieści się w Warszawie. Spółka 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, GK P.R.E.S.C.O. 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 wspólnokontrolującymi 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 Roczного za rok 2015 ww. podmioty wspólnokontrolujące 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, do grudnia 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 Rocznoego spółka 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.

Umorzenie 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 SPÓŁKI I JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ

2.1. Otoczenie rynkowe w roku 2015

2.1.1. Otoczenie konkurencyjne w roku 2015

Polski rynek obrotu wierzytelnościami od kilku lat charakteryzuje się relatywnie wysokim poziomem konkurencji. Podmiotami bezpośrednio konkurencyjnymi dla P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. i jej jednostek zależnych 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 sekurytyzującą w polskim sektorze bankowym. Z kolei BEST S.A. został jednym z kluczowych akcjonariuszy wspomnianego wcześniej Kredyt Inkaso, dokonując zakupu ponad 30% akcji tego podmiotu. Co prawda fuzja między tymi konkurencyjnymi wobec GK P.R.E.S.C.O. firmami nie doszła do skutku, jednak w opinii Zarządu Spółki dominującej dalsza konsolidacja polskiego rynku obrotu wierzytelnościami jest tylko kwestią czasu.

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. 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. Spółka 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 Grupa Kapitałowa 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 zależnych P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. prowadzących inwestycyjne 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 dla Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O., zarówno lokalnych, jak i międzynarodowych. Dominującą rolę na rynku rosyjskim w 2015 r. odgrywały, podobnie jak w 2014 r., cztery podmioty konkurencyjne w stosunku do GK. P.R.E.S.C.O. – odpowiadały one za ponad 60% wartości nabytych portfeli wierzytelności w tym okresie.

2.1.2. Charakterystyka wierzytelności oferowanych na sprzedaż w Polsce 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. Spółka dominująca 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 Spółki 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.

Według wiedzy Zarządu Spółki dominującej średnia 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 Spółka dominująca 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.

Zarząd Spółki 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 P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. 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 Spółka 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 Spółka 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 – Zarząd Spółki 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 P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. 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 premiuje w przetargach największych inwestorów, którzy posiadają stabilny dostęp do znacznego finansowania.

Spółka zaobserwowała, że w przeciągu 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 Spółki i jej spółek zależnych 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 portfeli 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 Spółki, 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%), wołogradzki (3,54%), nowosybirski (2,99%).

2.2. Podstawowe produkty i usługi w roku 2015

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. jest jednym z podmiotów świadczących usługi windykacji wierzytelności oraz usługi zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszy w Polsce. Spółka posiada także udziały w podmiotach zależnych, m.in. inwestujących w nieregularne portfele wierzytelności konsumenckich w celu ich dalszej windykacji na własny rachunek lub prowadzących działalność o charakterze szeroko rozumianych usług finansowych lub zarządzania.

Rynek, na którym działa Spółka, opiera się w dużej mierze na zaufaniu kontrahentów do firm, którym sprzedawane są wierzytelności. Spółka w swojej działalności koncentruje się na współpracy i dążeniu do windykacji polubownej, co stanowi dla zbywających dług gwarancję etycznego i zgodnego z prawem postępowania w stosunku do osób zadłużonych. Działając w oparciu o zasady dobrych praktyk i norm etycznych, Spółka zyskała ugruntowaną renomę na rynku.

Windykacja polubowna ma na celu pozyskanie kontaktu z osobą zadłużoną i doprowadzenie do uregulowania całości jej zobowiązania lub przywrócenia regularności dalszych spłat zgodnie z obowiązującym harmonogramem.

Spółka w okresie sprawozdawczym 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 brak 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**

Spółka 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 Spółka 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 pierwszego kwartału 2015 r. Spółka wykorzystywała jeden wspólny schemat pism polubownych dla wszystkich portfeli. W roku 2015 r., na podstawie pozytywnych wniosków z projektu pilotażowego w tym zakresie, wprowadzono zróżnicowaną linię pism ze względu na różnorodność cech wierzytelności. Spółka obserwuje zwiększenie odzewu osób zadłużonych w wyniku wysłania pism 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, jest ona wstrzymywana i realizowane są kolejne przewidziane w sprawie procesy dochodzenia należności.

W przypadku niepodjęcia działań ze strony osoby zadłużonej mających na celu spłatę lub doprowadzenie do porozumienia w sprawie spłaty, dana wierzytelność zostaje przekierowana do procesu sądowego, w konsekwencji czego następuje egzekucja z majątku osoby zadłużonej. Windykacja sądowa i egzekucyjna polega na prowadzeniu działań sądowych oraz nadzorowaniu i koordynacji działań komorniczych w czasie prowadzonej egzekucji.

Ostatnim etapem prowadzonego procesu windykacji należności jest windykacja po bezskutecznej egzekucji komorniczej. Polega ona zazwyczaj na okresowym „odłożeniu” sprawy i powrocie do niej nawet po kilkudziesięciu miesiącach. Po upływie dłuższego czasu może się bowiem okazać, że sytuacja materialna osoby zadłużonej zmieniła się i dług, którego nie był w stanie wcześniej wyegzekwować wierzyciel, jest już możliwy do odzyskania.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. zarządzała bazą 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 ponad 2,7 mld PLN.

2.3. Główne rynki operacyjne i ich segmenty w roku 2015

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. jest jednostką dominującą wobec podmiotów nabywających pakiety wierzytelności, które przez ich pierwotnych właścicieli zostały uznane za trudne do odzyskania.

W roku 2015 Spółka nie wyodrębniała geograficznych ani rodzajowych segmentów operacyjnych prowadzonej działalności.

Spółka prowadziła w roku 2015 działalność na całym terenie Rzeczypospolitej Polskiej świadcząc:

- usługi windykacji wierzytelności na rzecz spółki zależnej Presco Investments S.à r.l.,
- usługi zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami na rzecz P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ,
- usługi zarządzania portfelem pożyczek na rzecz Debet Parter Sp. z o.o.

Spółka nie prowadzi działalności na rynkach zagranicznych.

Przychody uzyskiwane przez Spółkę z działalności operacyjnej opierają się o zasadę: poniesione koszty powiększone o narzut marży. W tabeli poniżej zaprezentowano podmiotową strukturę przychodów Spółki w porównaniu z rokiem 2014.

Tabela z podmiotową strukturą przychodów Spółki

Przychody ze sprzedaży	2015		2014	
	Wartość	Udział	Wartość	Udział
Presco Investments S.à r.l. (usługi windykacji)	15 260	73,6%	14 162	72,9%
P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ (usługi zarządzania)	4 912	23,7%	4 808	24,7%
Debet Partner sp. z o.o. (usługi zarządzania)	470	2,3%	427	2,2%
Pozostałe	46	0,2%	23	0,1%
Przychody ze sprzedaży razem	20 688	99,8%	19 420	99,9%
Pozostałe przychody operacyjne	45	0,2%	18	0,1%
Przychody razem	20 733	100%	19 438	100%

Źródło: Spółka

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

Głównymi dostawcami usług na potrzeby realizacji przez Spółkę procesu operacyjnego są: InPost S.A., Netia S.A. i Polkomtel S.A. (usługi telekomunikacyjne).

2.4. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. w roku obrotowym 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. („Oferecent”). Istotą Listu intencyjnego było ustalenie głównych warunków transakcji sprzedaży przez P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. na rzecz Oferenta 100% udziałów podmiotu zależnego 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 posiadanymi 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 z siedzibą na Malcie.

Przedmiotem umowy było przekazanie przez P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. - Presco Investments Ltd. 100% udziałów spółki zależnej P.R.E.S.C.O. - 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 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. GROUP S.A. aktywów Presco Investments Ltd., Spółka obejmie 100% udziałów o łącznej wartości równej wartości godziwej przekazanych aktywów, tj. 137 952 000,00 PLN. Emisja udziałów nastąpiła 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. („Ofereant”), 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 („Fundusz”), 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 informuje 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 wiarytelności 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 odroczonej nie przekroczy 42 mln PLN;
- 3) Rozliczanie kwot odroczonej 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 wiarytelności 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 wiarytelności 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 wiarytelności 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. GROUP S.A. 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. GROUP S.A. 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

2.5. Umowy zawarte w roku 2015 przez Spółkę

2.5.1. 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. 2.4 powyżej.

2.5.2. 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 27 do jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku.

2.5.3. 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 Spółkę w poprzednich latach nie zostały wypowiedziane.

2.5.4. 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. 2.4. powyżej.

2.6. 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 powiązаныm 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.

2.7. Kierunki rozwoju P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. i jej Grupy Kapitałowej

2.7.1. Umowa inwestycyjna z GK KRUK a dalszy rozwój Spółki

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 Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 15 z dnia 23 grudnia 2015 r. i opis której został zawarty w pkt 2.4 niniejszego sprawozdania z działalności Zarządu P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.

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 Spółka ani jej 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 wiarygodności 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.

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. 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 Spółki i jej Grupy Kapitałowej 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, P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. zamierza skoncentrować się na prowadzeniu działalności w branży *consumer finance* na rynku polskim. Grupa Kapitałowa P.R.E.S.C.O. nie rezygnuje natomiast z działalności inwestycyjnej oraz windykacji wierzytelności własnych nabytych na rynku rosyjskim.

W przypadku braku zamknięcia Transakcji Spółka 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 osób zadłużonych i masowym oferowaniu ugód MINI Rata. Zarząd Spółki nie wyklucza również przeprowadzenia nowych istotnych emisji obligacji i powrotu do aktywnych zakupów na rynku polskim.

2.7.2. Czynniki zewnętrzne i wewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki po zamknięciu Transakcji

Zarząd Spółki dominującej identyfikuje następujące czynniki zewnętrzne wpływające na rozwój Spółki i Grupy 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. P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. i jej spółka zależna 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 Zarządu, produkty *consumer finance*, które Spółka w ramach Grupy zamierza wprowadzić na rynek w 2016 r. będą spełniać wymogi wyżej wymienionej ustawy. Na dzień publikacji niniejszego Raportu Zarząd Spółki nie posiada wiedzy o toczących się pracach legislacyjnych, które miałyby skutkować dalszymi zmianami w otoczeniu prawnym Spółki 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 Zarządu Spółki, 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. Zarząd 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, spółki Grupy mogą być zobligowane 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. P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. 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 Spółki, tj. osoby, które pozytywnie przechodzić będą wewnętrzny scoring prowadzony przez Spółkę na etapie decyzji kredytowej. Zarząd Spółki 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 Spółki warunkach. Obecnie na ASO Catalyst notowana jest jedna seria papierów dłużnych Spółki – obligacje serii E. Dotychczas P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. wyemitowała łącznie korporacyjne papiery dłużne o wartości nominalnej 105 000 tys. PLN.

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

W ocenie Zarządu Spółki dominującej 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 Spółki i Grupy są m.in.:

- **Posiadanie modelu operacyjnego umożliwiającego szybki wzrost wolumenu udzielanych pożyczek:**

Przez dotychczasową działalność spółki zależnej P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. wypracowała model operacyjny, który powinien zapewnić optymalny rozwój działalności *consumer finance* w okresie pierwszych kilkunastu miesięcy działalności. Spółka pracuje również nad nowymi rozwiązaniami operacyjnymi, 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. Spółka posiada niezbędne rozwiązania informatyczne, w tym model scoringowy oraz historyczne dane porównawcze zgromadzone w ramach dotychczasowej działalności spółki Debet Partner Sp. z o.o. Spółka zamierza rozwijać model scoringowy i dostosowywać politykę kredytową w miarę wzrostu skali działalności *consumer finance* i gromadzić nowe dane statystyczne na temat spłacalności pożyczek oraz zachowań klientów.

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

W ocenie Zarządu Spółki dominującej sytuacja finansowa na koniec roku 2015, jak i na dzień publikacji Raportu Rocznego za rok 2015 jest dobra i stabilna. Na dzień bilansowy Spółka dysponowała środkami pieniężnymi na rachunkach bankowych w wysokości 1 002 tys. PLN. Ponadto, po zamknięciu Transakcji, GK P.R.E.S.C.O. w trakcie 2016 r. otrzyma płatność zasadniczej części ceny za sprzedaż udziałów Presco Investments S.à r.l, co dodatkowo istotnie wzmocni płynność finansową całej Grupy.

2.7.3. Czynniki zewnętrzne i wewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki w przypadku braku zamknięcia Transakcji

Spółka dominująca 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 Spółki 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 Zarządu Spółki 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., Zarząd Spółki nadal dostrzega duży potencjał tamtejszego rynku obrotu wierzytelnościami. Problemy z płynnością w rosyjskim sektorze bankowym przełożyły się w tym okresie na spadek cen transakcyjnych. Spółka stale monitoruje efektywność operacyjną struktur windykacyjnych uruchomionych w Rosji pod koniec 2014 r.

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

Polski rynek obrotu wierzytelnościami od kilku lat charakteryzuje się relatywnie wysokim poziomem konkurencji. Podmiotami bezpośrednio konkurencyjnymi dla P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. i jej spółek zależnych 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 sekurytyzacją 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 Spółki dalsza konsolidacja polskiego rynku obrotu wierzytelnościami jest tylko kwestią czasu.

O ile mniejsza aktywność inwestycyjna podmiotów zależnych P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. 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 dezinvestycji 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, Zarząd Spółki podjął 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:**

Zarząd Spółki dominującej dostrzega istotną zmianę w przepisach, która może wpłynąć na działalność operacyjną Spółki - jest nią obowiązek podatkowy Komorników w zakresie podatku VAT. 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 postępowania. 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:**
P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. 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 Spółkę 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 dominującej obecność na rynku ASO Catalyst Giełdy Papierów Wartościowych przekłada się na szereg korzyści dla całej 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 Spółki 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 Spółki są m.in.:

- **Posiadanie modelu operacyjnego umożliwiającego optymalizację skuteczności windykacji:**
Spółka na bieżąco monitoruje skuteczność prowadzonych działań w obszarze windykacji należności od osób zadłużonych i jest przygotowana do wprowadzania niezbędnych zmian w modelu operacyjnym w relatywnie krótkim terminie.
- **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 P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.**
W ocenie Zarządu Spółki dominującej sytuacja finansowa Spółki na koniec roku 2015, jak i na dzień publikacji Raportu Roczego za rok 2015 jest dobra i stabilna. Na dzień bilansowy P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. dysponowała środkami pieniężnymi na rachunkach bankowych w wysokości 1 002 tys. PLN.

2.7.4. Perspektywy rozwoju P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.

Nadrzędnym celem działalności biznesowej P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. jest budowa wartości dla akcjonariuszy poprzez dążenie do maksymalizacji wskaźników rentowności w prowadzonej działalności. Spółka zamierza osiągnąć cel poprzez następujące działania:

- Po zamknięciu Transakcji z GK – 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 wzmocnianie pozycji Spółki i jej Grupy Kapitałowej 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 P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. i jej Grupy Kapitałowej wynikają z przyjętej strategii rozwoju na lata 2013 – 2016. W przypadku pozytywnej finalizacji Transakcji z GK 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 Rocznoego za 2015 r. Spółka nie prowadzi prac nad strategią rozwoju na okres wykraczający poza 2016 r. – przede wszystkim z uwagi na oczekiwania na finalizację Transakcji z GK KRUK.

Kluczowymi kierunkami rozwoju Spółki i jej Grupy Kapitałowej po dniu publikacji Raportu Rocznoego będą:

- **Rozwój usług *consumer finance* – pożyczki konsumenckie udzielane przez spółkę zależną 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 Spółkę i jej podmioty zależne 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 – Zarząd Spółki oczekuje jednak, że proces oferowania produktów pożyczkowych i ocena zdolności kredytowej pierwszych klientów rozpocznie się w drugiej połowie 2016 r.

Spółka zamierza rozwijać działalność *consumer finance* poprzez spółkę zależną Debet partner Sp. z o.o. w sposób zrównoważony, tj. doprowadzić do szybkiego wzrostu portfela udzielanych pożyczek przy zachowaniu rozsądnej polityki kredytowej. Oferowane produkty pożyczkowe będą skierowane przede wszystkim do kilku grup docelowych, które w ocenie Zarządu P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. charakteryzują się dużym potencjałem wzrostu i relatywnie dużym bezpieczeństwem jeżeli chodzi o zdolność do obsłużenia udzielonych pożyczek.

Spółka zamierza finansować działalność pożyczkową ze środków własnych oraz środków pozyskanych z emisji obligacji. W pierwszym okresie działalności *consumer finance* Zarząd 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 z Presco Investments S.à r.l. lub P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ. W efekcie dynamicznego przyrostu portfela ugód, spłaty z tego tytułu stanowiły istotną część łącznych odzysków Spółki w 2015 r. Narzędzie to będzie kluczowym sposobem dalszego zwiększania odzysków przez Spółkę w kolejnych okresach.
 - **Inwestycja w rozbudowę Działu SKIPU**

Skuteczność pro ugodowego modelu operacyjnego wymaga stałego identyfikowania i aktualizowania danych kontaktowych osób zadłużonych. Spółka posiada w swojej bazie danych około 2 milionów unikalnych dłużników, jednak istotna część z nich to osoby, dla których konieczne jest ustalenie aktualnych danych kontaktowych. Dlatego też Spółka, 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**

Spółka 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+**

Spółka obsługuje ponad 937 tys. spraw na łączną kwotę 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 umorzone 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.

2.8. Program inwestycyjny

2.8.1. Inwestycje realizowane przez Spółkę i jej Grupę Kapitałową

Polityka inwestycyjna realizowana przez Spółkę i jej Grupę w okresie sprawozdawczym związana była z nabywaniem portfeli wierzytelności konsumenckich oferowanych na sprzedaż. 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).

W przypadku pozytywnego zamknięcia 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 przyszła działalność inwestycyjna będzie dotyczyć przede wszystkim udzielania pożyczek pieniężnych dla klientów indywidualnych.

2.8.2. Sposób wykorzystania środków z emisji

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

2.8.3. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych (obróć wierzytelnościami)

W przypadku braku zamknięcia Transakcji z Grupą KRUK, P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. będzie dążyć do wzmocnienia swojej pozycji na rynku obrotu wierzytelnościami, przy czym istotnym założeniem polityki inwestycyjnej w ramach Grupy będzie kontynuacja starań o pozyskiwanie przede wszystkim takich portfeli, które stanowiąc będą okazje inwestycyjne i zapewnią satysfakcjonującą stopę zwrotu dla akcjonariuszy. W ocenie Spółki posiadane środki własne oraz możliwość relatywnie łatwego dostępu do finansowania zewnętrznego (papiery dłużne, kredyty bankowe) pozwalać będą na swobodną realizację zamierzeń inwestycyjnych 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 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 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 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, Spółka będzie dążyć do przedłużenia i zwiększenia wartości Programu Emisji Obligacji Niezabezpieczonych.

Ponadto zamiarem Spółki dominującej w odniesieniu do prowadzenia polityki inwestycyjnej w roku 2016 jest także 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.

2.8.4. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych (consumer finance)

Po zamknięciu Transakcji z Grupą KRUK, Zarząd Spółki dominującej zamierza zainwestować w ramach Grupy 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*.

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

2.9. Czynniki ryzyka

2.9.1. Istotne czynniki ryzyka

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

Działalność P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. i jej Grupy Kapitałowej oraz poziom osiąganych 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 Spółka 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 Spółka dominująca zamierza prowadzić w ramach Grupy 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 (obróć wierzytelnościami)

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

Ryzyko związane z opodatkowaniem nabywania wierzytelności

Grupa w swojej działalności nabywa pakiety wierzytelności zbywane przez ich pierwotnych właścicieli. Z pojęciem nabywania wierzytelności związane są liczne wątpliwości, w szczególności: czy jest to usługa podlegająca opodatkowaniu oraz w jaki sposób należałoby kalkulować podstawę opodatkowania. Wątpliwości interpretacyjne dotyczą głównie następujących zagadnień: czy nabywanie wierzytelności w celu ich windykacji stanowi usługę ściągania długów wyłączoną ze zwolnienia od opodatkowania podatkiem VAT, czy też nabycie wierzytelności (bez względu na cel nabycia) powinno podlegać zwolnieniu jako usługa obrotu wierzytelnościami. Wobec rozbieżnych wyroków dotyczących przedmiotowego zagadnienia 29 kwietnia 2010 r. Naczelny Sąd Administracyjny przedstawił do rozpoznania składowi siedmiu sędziów tego sądu następujące pytanie: „Czy nabycie wierzytelności pieniężnej w celu windykacji na podstawie umowy przelewu jest usługą ściągania długów w rozumieniu ustawy o VAT?” (sygn. akt I FSK

375/09). Udzielona odpowiedź na zadane pytanie nie rozwiała wszystkich wątpliwości dotyczących kwalifikacji dla celów VAT czynności nabycia wierzytelności (stawka 23% lub zwolnienie od podatku). W świetle dotychczasowego orzecznictwa sądów administracyjnych nabycie wierzytelności było usługą niepodlegającą podatkowi od czynności cywilnoprawnych (PCC). Jednakże, w świetle wyroku wydanego w sprawie C-93/10 przez Europejski Trybunał Sprawiedliwości z dnia 27 października 2011 r. istnieje ryzyko, że organy podatkowe przyjmą stanowisko, iż transakcje nabycia wierzytelności nie podlegają w ogóle opodatkowaniu VAT, lecz powinny być opodatkowane PCC w wysokości 1% (lub innej właściwej stawki) wartości rynkowej nabytych portfeli wierzytelności. W związku z tym, nie można wykluczyć, że w przyszłości Grupa Kapitałowa P.R.E.S.C.O. będzie musiała dokonać zapłaty zaległego podatku PCC lub ponieść obciążenia w związku z tym podatkiem. W świetle przywołanego powyżej wyroku Europejskiego Trybunału Sprawiedliwości z dnia 27 października 2011 r. w sprawie C-93/10 Grupa utworzyła rezerwę na podatek od czynności cywilnoprawnych, w kwocie PCC, jaki Grupa może być zobowiązana zapłacić od zakupów wierzytelności dokonanych w latach 2009-2015.

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 Spółki dominującej, 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. Zarząd Spółki dominującej uważa, iż biorąc pod uwagę zarówno wartość skonsolidowanych aktywów Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. GROUP S.A., 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 Spółkę przychodów z tytułu świadczonych usług windykacji 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 Spółkę 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 odmiennosc 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.

Spółka posiada niezbędne rozwiązania informatyczne, w tym model scoringowy, oraz historyczne dane porównawcze zgromadzone w ramach dotychczasowej działalności spółki Debet Partner Sp. z o.o. P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. zamierza

rozwijać model scoringowy i dostosowywać politykę kredytową w miarę jak rośnie 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 Spółki dominującej 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 dłużników i dłużników (*consumer finance* i obrót wierzytelnościami)
- kosztów administracyjnych, telekomunikacyjnych i pocztowych (*consumer finance* i obrót wierzytelnościami).

Wystąpienie któregokolwiek z powyższych wzrostów kosztów może negatywnie wpłynąć na dynamikę rozwoju oraz wyniki z działalności Spółki i jej Grupy Kapitałowej.

Ryzyko przestoju w działalności i awarii systemu informatycznego (obróć wierzytelnościami i *consumer finance*)

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

Ryzyko utraty bądź ujawnienia danych osobowych dłużników i pożyczkobiorców

Obsługując portfele wierzytelności oraz udzielając pożyczek konsumenckich Spółka oraz jej Grupa Kapitałowa 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 Spółka wdrożyła system ochrony przetwarzanych danych, zarządzania ciągłością działania, odtwarzania awaryjnego oraz zarządzania uprawnieniami. W zakresie systemów informatycznych, posiadane przez P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. bazy danych są na bieżąco kopiowane systemowo na zapasowych serwerach oraz cyklicznie archiwizowane.

Ryzyko postępowań kierowanych przeciwko Grupie (obróć wierzytelnościami)

W związku z prowadzoną działalnością Spółka 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 Spółce mogą żądać zapłaty znaczących kwot lub innego zaspokojenia wysuwanych roszczeń, co może wpłynąć na zdolność Spółki 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 Spółki lub jej Grupy Kapitałowej, bez względu na to, czy toczące się postępowania są uzasadnione oraz jaki będzie ich wynik.

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

2.9.2. System zarządzania ryzykiem

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

3. SYTUACJA OPERACYJNA I FINANSOWA

3.1. Zasady sporządzania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. za rok obrotowy 2015 zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską. Sprawozdanie finansowe P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. sporządzone zostało według zasady kosztu historycznego, z wyjątkiem aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (udziały w podmiotach podporządkowanych).

3.2. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

Poniższa tabela przedstawia wybrane pozycje ze sprawozdania z zysków lub strat P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku oraz dane porównywalne za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku.

(w tys. PLN)	2015	2014	Zmiana wartościowa	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	20 688	19 420	1 268	6,5%
Koszt własny sprzedaży	(18 842)	(16 430)	2 412	14,7%
Wynik brutto ze sprzedaży	1 846	2 990	(1 144)	(38,3%)
Zmiana wartości godziwej aktywów finansowych	6 591	1 474	5 117	347,2%
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	7 091	1 946	5 145	264,4%
Zysk netto za okres	3 763	1 874	1 889	100,8%
EBITDA*	8 073	2 867	5 206	181,6%

*EBITDA = EBIT + Amortyzacja

3.3. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Obecną sytuację finansową Spółki należy uznać za stabilną. Zysk netto za 2015 rok wyniósł 3 763 tys. PLN. Spółka jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej P.R.E.S.C.O. Jej sytuację należy oceniać poprzez wyniki całej Grupy.

3.4. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów bilansu

(w tys. PLN)	31.12.2015	% sumy bilansowej	31.12.2014	% sumy bilansowej
AKTYWA				
Aktywa trwałe	159 030	98,1%	152 959	93,2%
Rzeczowe aktywa trwałe	10 480	6,4%	3 688	2,3%
Wartości niematerialne	1 411	0,9%	1 424	0,9%
Inwestycje w jednostkach zależnych	143 107	88,3%	141 211	86,0%
Należności handlowe oraz inne aktywa	4 032	2,5%	6 636	4,0%
Aktywa obrotowe	3 095	1,9%	11 217	6,8%
Należności handlowe oraz inne aktywa	2 093	1,3%	11 192	6,8%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 002	0,6%	25	0,0%
SUMA AKTYWÓW	162 125	100,0%	164 176	100,0%

(w tys. PLN)	31.12.2015	% sumy bilansowej	31.12.2014	% sumy bilansowej
PASYWA				
Kapitał własny	116 084	71,6%	111 984	68,2%
Zobowiązania długoterminowe	38 583	23,8%	34 841	21,2%
Kredyty, pożyczki i pozostałe zobowiązania finansowe	38 583	23,8%	34 841	21,2%
Zobowiązania krótkoterminowe	7 458	4,6%	17 351	10,6%
Kredyty, pożyczki i pozostałe zobowiązania finansowe	4 654	2,9%	14 487	8,8%
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	2 804	1,7%	2 864	1,7%
SUMA PASYWÓW	162 125	100,0%	164 176	100,0%

Na dzień 31 grudnia 2015 roku suma bilansowa wyniosła 162 125 tys. PLN. W porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2014 roku, w bieżącym okresie nastąpiło jej zmniejszenie o 1,2%. Aktywa trwałe wyniosły 159 030 tys. PLN i stanowiły 98,1% sumy bilansowej. W porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2014 roku udział ten zwiększył się o 4,9 punktu procentowego. Dominującą wartością w aktywach trwałych były inwestycje w jednostkach zależnych, które odpowiadały za 88,3% sumy aktywów. Ponadto na dzień 31 grudnia 2015 roku wartość rzeczowych aktywów trwałych zwiększyła się w relacji do sumy bilansowej o 4,1 punktu procentowego (6 792 tys. PLN). Główną przyczyną zwiększenia wartości rzeczowych aktywów trwałych jest realizacja przez Spółkę inwestycji w budynek biurowy ONYX Business Point w Pile.

W roku 2015 nastąpił spadek wartości aktywów obrotowych w relacji do ich salda na dzień 31 grudnia 2014 r. o 72,4%, głównie za sprawą zmniejszenia wartości należności handlowych o 81,7% w stosunku do stanu na 31 grudnia 2014 r. Był to w głównej mierze efekt spłaty zobowiązań z tytułu umorzenia kapitału i wypłaty dywidendy przez spółkę zależną Presco Investmetns S.à r.l.

Działalność gospodarcza Spółki była w badanym okresie finansowana w 71,6% kapitałem własnym i w 28,4% kapitałem obcym. Udział kapitału obcego w strukturze finansowania w porównaniu do poprzedniego okresu zmniejszył się o 3,4 punktu procentowego. Saldo zobowiązań zarówno długo jak i krótkoterminowych w porównaniu do roku ubiegłego zmniejszyło się o łączną wartość 6 151 tys. PLN. Główną przyczyną zanotowanych zmian salda zobowiązań Spółki 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

Nie występują istotne pozycje pozabilansowe.

3.6. Analiza wskaźnikowa

Wybrane wskaźniki finansowe

Wskaźniki	Definicja	2015	2014	% zmiany 2015 do 2014
RENTOWNOŚĆ				
Marża EBIT	wyniki z działalności operacyjnej/ przychody ze sprzedaży	34,3%	10,0%	24,3 pkt %
Marża EBITDA	EBITDA/ przychody ze sprzedaży	39,0%	14,8%	24,2 pkt %
Rentowność netto	wynik netto/ przychody ze sprzedaży	18,2%	9,6%	8,6 pkt %
Rentowność brutto	wynik brutto na sprzedaży/ przychody ze sprzedaży	8,9%	15,4%	(6,5) pkt %
Rentowność kapitałów własnych ROE	wynik netto/ kapitał własny	3,2%	1,7%	1,5 pkt %
PŁYNNOŚĆ				
Płynność bieżąca	aktywa obrotowe/ zobowiązania krótkoterminowe	0,41	0,65	(36,9)%
ZADŁUŻENIE				
Ogólne zadłużenie	zobowiązania ogółem/ pasywa razem	28,4%	31,8%	(3,4) pkt %
Wskaźnik zadłużenia netto	oprocentowane zobowiązania finansowe – środki pieniężne/ kapitały własne	36,4%	44,0%	(7,6) pkt %
INNE WSKAŹNIKI				
Zysk na akcję	Wynik netto/ liczba akcji zwykłych	0,19 PLN	0,10 PLN	91,0%

Kluczowymi czynnikami kształtującymi zysk netto Spółki za 2015 rok były:

- spadek wyniku brutto na sprzedaży o 1 144 tys. PLN;
- wzrost wartości godziwej aktywów finansowych o 6 591 tys. PLN;
- niższe koszty finansowe o 2 006 tys. PLN.

Rentowność netto P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. za 2015 rok wyniosła 18,2% i była o 8,6 punktu procentowego wyższa niż za rok 2014. Należy jednak pamiętać, że Spółka jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej, a w związku z tym jej sytuację finansową należy oceniać poprzez wyniki całej Grupy Kapitałowej.

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

Z każdego zainwestowanego 1 mln PLN Spółka wygenerowała w 2015 roku 32 tys. PLN zysku netto, co oznacza wzrost rentowności kapitałów własnych o 1,5 punktu procentowego w relacji do roku 2014 (ROE: 1,7%).

3.7. Prognozy wyników finansowych

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. nie publikowała prognoz wyników 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 zależała będzie od aktualnej sytuacji finansowej Spółki i Grupy oraz przewidywanego zapotrzebowania na środki finansowe.

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

Osoby, na których rachunkach będą zapisane akcje w dniu dywidendy

Warunki odbioru dywidendy przez akcjonariuszy Spółki dominującej odpowiadają zasadom przyjętym dla spółek publicznych. Stosownie do art. 348 § 3 i 4 Kodeksu Spółek Handlowych w przypadku podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy, uchwała powinna wskazywać datę ustalenia prawa do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy. Jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą. Z zastrzeżeniem postanowień Regulaminu KDPW dzień dywidendy może być wyznaczony w okresie kolejnych trzech miesięcy.

Zgodnie z § 9 Rozdziału XIII Oddział 3 Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego Spółka jest obowiązana bezzwłocznie powiadomić GPW o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, wysokości dywidendy, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy. Ponadto § 106 Szczegółowych Zasad Działania KDPW nakłada na Spółkę obowiązek poinformowania KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, dniu ustalenia prawa do dywidendy (określonym w przepisach KSH jako „dzień dywidendy”) oraz terminie wypłaty dywidendy nie później niż 10 dni przed dniem dywidendy, a także nakłada na Spółkę obowiązek 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 Spółka nie korzystała z instrumentów finansowych zabezpieczających ryzyko finansowe.

3.9.2. Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym

W P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. nie występuje koncentracja ryzyka. Ryzyka finansowe i metody zarządzania nimi przez Spółkę omówiono natomiast w nocie 3 do jednostkowego sprawozdania finansowego.

3.10. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Spółka 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 monitoruje prognozy płynności dla Spółki 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. 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 Spółki, jakie miały miejsce w 2015 r., zamieszczony został w pkt 2.4 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 Spółki i osiągnięte przez nią wyniki w danym okresie sprawozdawczym.

4. ŁAD KORPORACYJNY

4.1. Wprowadzenie

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. niniejszym przedstawia Raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego w roku sprawozdawczym 2015.

W roku 2015 Spółka podjęła szereg starań, których celem było stosowanie w najszerszym możliwym dla niej zakresie zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”. Jednocześnie należy wskazać, że w roku 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 dogodny 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.

4.1.1. Kapitał zakładowy Spółki

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 wynosiła 1 PLN.

4.1.2. Struktura akcjonariatu

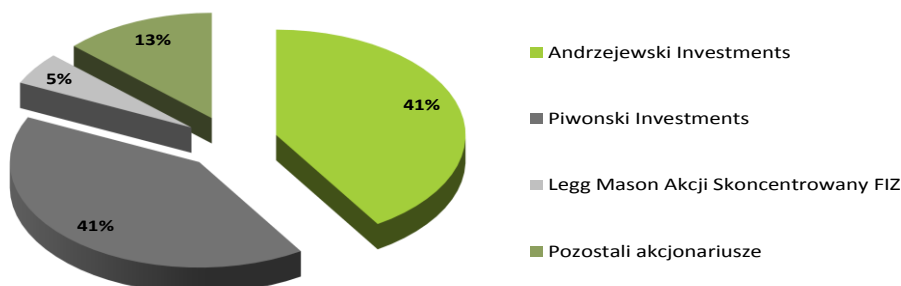
Na dzień 1 stycznia 2015 roku struktura akcjonariatu P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. prezentowała się następująco:

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.:



4.1.3. Program akcji pracowniczych

Na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. z dnia 16 listopada 2012 roku w Grupie Kapitałowej P.R.E.S.C.O. wprowadzony został Program Motywacyjny dla osób o kluczowym znaczeniu dla P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. i spółek z jej Grupy Kapitałowej. 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.

4.1.4. Nabywanie akcji własnych

W roku obrotowym 2015 Spółka i jej podmioty zależne nie nabywały akcji P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.

4.1.5. Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne

W roku obrotowym 2015 oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie istniały papiery wartościowe, które dawałyby specjalne uprawnienia kontrolne wobec Spółki.

4.1.6. Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu

Na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Spółce nie są znane żadne ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu.

4.1.7. Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności papierów wartościowych

Na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania w Spółce nie występowały żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych Spółki.

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

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

4.1.9. Zarząd

4.1.9.1. Skład osobowy, jego zmiany i zasady powoływania członków Zarządu

W roku 2015 nie zaszły 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.

4.1.9.2. Uprawnienia Zarządu

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

Do obowiązków Zarządu należy w szczególności:

- zwoływanie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia co najmniej raz w roku, tak aby mogło się odbyć nie później niż w ciągu sześciu (6) miesięcy od zakończenia roku obrotowego,
- zwoływanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych bezwzględnie obowiązującymi przepisami prawa,
- prowadzenie rachunkowości Spółki zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa,
- przedkładanie Radzie Nadzorczej Spółki sprawozdania z działalności Spółki, wniosków w sprawie podziałów zysku, źródeł i sposobów pokrycia ewentualnych strat oraz wysokości odpisów na fundusze celowe,
- prowadzenie i bieżąca aktualizacja strony internetowej Spółki oraz zamieszczanie na niej informacji dotyczących Spółki i jej bieżącej działalności zgodnie z wymogami stawianymi stronom internetowym spółek publicznych, od momentu uzyskania statusu spółki publicznej,

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

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

4.1.9.3. Stan posiadania akcji Spółki i jednostek powiązanych przez członków Zarządu

Według najlepszej wiedzy Spółki dominującej na dzień 31 grudnia 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.

4.1.9.4. Wynagrodzenie, nagrody i warunki umów o pracę członków Zarządu

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

(w tys. PLN)	2015	2014
Członkowie organów zarządzających		
Krzysztof Piwoński	79	79
Wojciech Andrzejewski	81	80
Paweł Szejko	-	97
Wynagrodzenia i inne świadczenia razem	160	256

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

Na dzień 31 grudnia 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.

4.1.10. Rada Nadzorcza

4.1.10.1. Skład osobowy, jego zmiany i zasady powoływania członków Rady Nadzorczej

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

W ciągu okresu sprawozdawczego, tj. od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. nie zaszły 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.

4.1.10.1. Uprawnienia Rady Nadzorczej

Następujące czynności wymagają zgody Rady Nadzorczej wyrażonej w formie uchwały:

- Wyrażanie zgody na ustanawianie zastawu, przewłaszczenia na zabezpieczenie i innych obciążeń majątku Spółki, chyba że do ich dokonania Statut przewiduje obowiązek uzyskania zgody Walnego Zgromadzenia
- Wyrażanie zgody na nabycie lub objęcie udziałów lub akcji w innych spółkach handlowych oraz na przystąpienie Spółki do innych przedsiębiorców, w tym także powodujących przystąpienie Spółki do spółek cywilnych, osobowych albo porozumień dotyczących współpracy strategicznej lub zmierzających do podziału zysków
- Wybór biegłego rewidenta do przeprowadzania badania sprawozdań finansowych Spółki
- Zatwierdzanie Regulaminu Zarządu
- Ustalanie zasad wynagradzania Zarządu Spółki, w tym wszelkich form premiowania
- Wyrażanie zgody na uchylenie zakazu konkurencji obowiązującego członka Zarządu Spółki
- Zawieranie umów oraz transakcji z podmiotami powiązanymi lub jednostronnego świadczenia na rzecz podmiotu powiązanego, w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów wydanego na podstawie art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, z wyłączeniem transakcji typowych, o których mowa w §23 ust. 2 Statutu
- Wypłata akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

4.1.10.2. 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.

4.1.10.3. 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

4.1.10.4. Powołane Komitety

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

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

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

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

4.1.11. Walne Zgromadzenie

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

4.1.11.1. Sposób działania Walnego Zgromadzenia

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

4.1.11.2. Zasadnicze uprawnienia Walnego Zgromadzenia

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

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

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

4.1.11.3 Opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

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

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

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

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

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

Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Nie można ograniczać prawa ustanawiania pełnomocnika na Walnym Zgromadzeniu i liczby pełnomocników. Zgodnie z art. 411³ Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza. Akcjonariusz spółki publicznej posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku

papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym rachunku. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej.

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

Akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego spółki przysługuje prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nie zostanie zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 400 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).

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

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

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

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

Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia przysługuje:

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

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

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

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

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

Prawo do uzyskania informacji o Spółce

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

Pozostałe korporacyjne prawa akcjonariuszy

Lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, podpisana przez zarząd i zawierająca nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów, powinna być wyłożona w lokalu zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusz może żądać 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).

4.2. Zasady zmiany Statutu Spółki

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

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

System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych podlega bezpośrednio zarządowi Spółki dominującej. Przygotowaniem sprawozdań finansowych zajmuje się Dział Księgowości Spółki dominującej pod nadzorem 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 Dyrektorze 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 P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. 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. Spółka 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.

5.2. Biegli rewidenci

Podmiotem uprawnionym do badania rocznego 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 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
Razem	113	105

5.3. Informacje dotyczące zatrudnienia

Na dzień 1 stycznia 2015 roku w Spółce było zatrudnionych 250 osób na podstawie umowy o pracę oraz 10 osób na podstawie umowy zlecenia. W okresie sprawozdawczym liczba osób zatrudnionych w Spółce spadła o 12%. Na 31 grudnia 2015 r. stosunek pracy na podstawie umowy o pracę świadczyło 224 osób, 6 osób było zatrudnionych na podstawie umów zlecenia.

Liczba osób zatrudnionych w P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.		
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. Do roku 2013 miały one przede wszystkim charakter działań lokalnych polegających na udzielaniu wsparcia materialnego lokalnym instytucjom pożytku publicznego, placówkom edukacyjnym, szpitalom, stowarzyszeniom sportowym czy też osobom indywidualnym.

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.

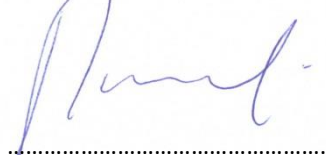
5.5. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W okresie objętym okresem sprawozdawczym Spółka nie prowadziła działań badawczo-rozwojowych. Spółka nie wykorzystuje w bieżącej działalności żadnego patentu w rozumieniu ustawy z dnia 30 czerwca 2000 r. o Prawie Własności Przemysłowej oraz jego działalność nie jest uzależniona od żadnego patentu. Spółka nie udzieliła żadnych licencji. Spółka 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.

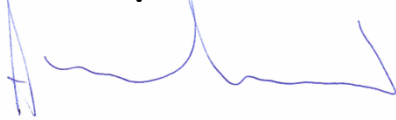
5.6. Dane teleadresowe

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 Zarządu P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. w roku 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

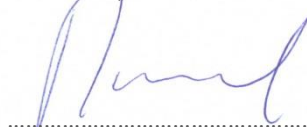
Wojciecha Andrzejewskiego, Wiceprezesa Zarządu

niniejszym oświadczają, że:

- wedle jego najlepszej wiedzy roczne jednostkowe 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 Spółki oraz jej wynik finansowy, a roczne sprawozdanie z działalności Zarządu P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. w roku 2015 zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć Spółki oraz jej sytuacji, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń;

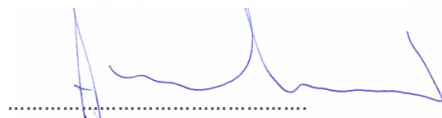
- podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2015 został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący tego badania, spełniali warunki do sporządzenia opinii i raportu z badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz normami zawodowymi.

Warszawa, 21 marca 2016 roku



Krzysztof Piwoński

Prezes Zarządu



Wojciech Andrzejewski

Wiceprezes Zarządu