Jednostkowy Raport Roczny P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.

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

RAPORT ROCZNY 2013

RAPORT ROCZNY 2013

Spis treści

List do Akcjonariuszy /3

Opinia i Raport Biegłego Rewidenta /7

Sprawozdanie finansowe P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. na 31.12.2013 r. oraz za rok zakończony 31.12.2013 r. /25

Sprawozdanie z działalności Zarządu P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. w roku 2013 /80

LIST DO AKCJONARIUSZY

Krzysztof Piwoński
Prezes Zarządu

Warszawa, 19 marca 2014 roku

DO AKCJONARIUSZY P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.
Szanowni Państwo,

Rok 2013 był okresem trudnym, ale jednocześnie bardzo ważnym dla P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. Był on dla nas przełomowy z perspektywy określenia kluczowych założeń biznesowych oraz wprowadzenia zmian, które mają zapewnić Spółce dalszy rozwój.

Pierwszy kwartał minionego roku był poświęcony opracowaniu strategii rozwoju P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. na lata 2013–2016. Zgodnie z jej założeniami, filarami dalszego rozwoju są zarówno działania mające na celu umacnianie pozycji w obszarze wierzytelności konsumenckich w Polsce, jak i ekspansja zagraniczna oraz rozwój oferty produktowej, które zapewnią dywersyfikację źródeł przychodów.

Z dużą satysfakcją mogę odnotować, że w dniu, kiedy czytają Państwo te słowa, dwa istotne i złożone projekty biznesowe przewidziane w założeniach strategicznego rozwoju znajdują się już na

etapie wdrożenia. Począwszy od ostatniego kwartału 2013 roku działamy bowiem aktywnie na rynku w Rosji, a z początkiem marca 2014 r. rozpoczęliśmy oferowanie pożyczek konsumenckich (restrukturyzacyjnych) przez Debet Partner Sp. z o.o.

Jednocześnie w roku 2013 kontynuowaliśmy obsługę windykacyjną portfela nabytych wierzytelności na rzecz podmiotów zależnych z Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. Pozwoliło to Spółce na wypracowanie przychodów w wysokości 17,8 mln zł. Wynik brutto na sprzedaży za rok 2013 osiągnął wartość 2,7 mln zł. W ubiegłym roku obrotowym P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. wypracowała także 11,9 mln zł zysku z działalności operacyjnej i 5,1 mln zł zysku netto.

Sytuacja finansowa P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. jest dobra. Wysokie, stabilne przepływy finansowe gwarantują realizowanie wszelkich zobowiązań, w tym regularną obsługę i terminowy wykup papierów dłużnych. Spółka posiada wolne środki własne, a w przypadku większych potrzeb w zakresie pozyskania finansowania dysponuje także możliwością przeprowadzenia emisji obligacji korporacyjnych w ramach Programu Emisji Obligacji Niezabezpieczonych na łączną wartość 45 mln zł. W roku 2013 P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. z sukcesem uplasowała emisję obligacji o łącznej wartości 35 mln zł.

Podsumowując rok 2013 nie sposób nie odnieść się do modelu windykacji stosowanego przez Spółkę przy obsłudze portfeli wierzytelności nabywanych przez podmioty zależne P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. W tym kontekście istotne jest, że kiedy Grupa Kapitałowa P.R.E.S.C.O. rozpoczęła działalność inwestycyjną, koncentrowała się na nabywaniu portfeli wierzytelności, w skład których wchodziły sprawy o relatywnie niewielkich saldach. Były to przede wszystkim portfele nabywane od wierzycieli z rynku pozabankowego. Działania windykacyjne prowadzone przez Spółkę na tych pakietach były przez wiele lat doskonalone i automatyzowane, co w efekcie pozwoliło na osiągnięcie wysokich stóp zwrotu z inwestycji. Nasz udział w rynku wierzytelności pozabankowych był duży – w roku 2012 wynosił on aż 18%. Jednak portfele pozabankowe stanowią jedynie niewielki fragment całego rynku wierzytelności konsumenckich w Polsce (obecnie mniej niż 10%). Dlatego naturalnym krokiem, który zdecydowaliśmy się podjąć, aby zapewnić Spółce dalszy dynamiczny rozwój, było rozpoczęcie inwestycji w wierzytelności bankowe. Realizując przedstawioną przy okazji debiutu giełdowego strategię, w roku 2012 podmioty z Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. zainwestowały 46 mln zł w portfele bankowe o wartości nominalnej 321 mln zł.

Jak się okazało stosowany przez P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. model windykacji opierający się w dużym stopniu na dochodzeniu roszczeń na drodze sądowej – skuteczny dla niewielkich wierzytelności pozabankowych – nie był jednak optymalny dla spraw o wyższej jednostkowej wartości, charakterystycznych dla portfeli bankowych. Przyczyniły się do tego także czynniki zewnętrzne, takie jak m.in. systematycznie spadająca w Polsce skuteczność egzekucji komorniczych i niekorzystne uwarunkowania ekonomiczne (przedłużające się spowolnienie gospodarcze, niższy realny poziom płac czy wysokie bezrobocie).

Rentowność z inwestycji w wierzytelności bankowe, jaką Grupa Kapitałowa P.R.E.S.C.O. odnotowywała w roku 2013, nie była dla nas satysfakcjonująca. Efektem tych wniosków było zaangażowanie niemal całości swoich wysiłków we wprowadzanie niezbędnych zmian do modelu operacyjnego P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. Zdecydowaliśmy się na wydłużenie procesu windykacji polubownej i opracowaliśmy nowy projekt biznesowy, związany z udzielaniem pożyczek restrukturyzacyjnych przez

spółkę Debet Partner Sp. z o.o. Będzie on stanowił ważne narzędzie wspierające skuteczność odzyskiwania wierzytelności na drodze indywidualnych ugód z osobami zadłużonymi wobec spółek z Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. Ponadto jeszcze w czwartym kwartale roku 2013, wprowadziliśmy zmiany w zasadach współpracy z kancelariami komorniczymi, a także nowe narzędzia usprawniające komunikację z komornikami sądowymi na terenie całego kraju. Po okresie testów wdrożonych rozwiązań możemy ocenić je pozytywnie. Pierwsze efekty działań optymalizacyjnych wskazują na wzrost skuteczności windykacji.

Rok 2014 będzie dla P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. okresem, w którym będziemy dedykować maksimum uwagi procesom umożliwiającym przywrócenie wysokiej efektywności modelu operacyjnego. Równie istotnym celem założonym na pierwsze dwa kwartały roku 2014 jest pełne wdrożenie nowych projektów biznesowych, które pozwolą na dywersyfikację źródeł przychodów – tj. rozwój działalności na rynku rosyjskim i szersze wprowadzenie oferty spółki Debet Partner Sp. z o.o. dla osób zadłużonych wobec podmiotów GK P.R.E.S.C.O. W ten sposób będziemy dążyć do wypełnienia aktualnych założeń strategii rozwoju przyjętej w maju 2013 r.

Jestem przekonany, że dzięki dostosowaniu działań operacyjnych do postawionych przed P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. celów strategicznych, będziemy też mogli z satysfakcją podsumować ich pozytywny wpływ na wyniki za rok 2014.

Z wyrazami szacunku,

Krzysztof Piwoński

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

OPINIA I RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA

Telefon: +48 22 543 16 00
Telefax: +48 22 543 16 01
E-mail: office@bdo.pl
Internet: www.bdo.pl

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12,
02-676 Warszawa
Polska

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.
Al. Jana Pawła II 15
00-828 Warszawa

Opinia i raport
niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN., NIP 108-000-42-12. Biura regionalne BDO: Katowice 40-004, al. Korfantego 2, tel: +48 32 359 50 00, katowice@bdo.pl; Kraków 30-415, ul. Wadowicka 8a, tel: +48 12 378 69 00, krakow@bdo.pl; Poznań 60-650, ul. Piątkowska 165, tel: +48 61 622 57 00, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

BDO Sp. z o. o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich.

BDO

Telefon: +48 22 543 16 00
Telefax: +48 22 543 16 01
E-mail: office@bdo.pl
Internet: www.bdo.pl

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12,
02-676 Warszawa
Polska

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. z siedzibą w Warszawie, przy al. Jana Pawła II 15, na które składa się:

- informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości;
- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **189 831** tys. zł;
- sprawozdanie z zysków lub strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku wykazujące zysk netto w wysokości **5 092** tys. zł;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku wykazujące dochód w wysokości **5 092** tys. zł;
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **80 561** tys. zł;
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku wykazujące wzrost stanu środków pieniężnych netto o kwotę **9 657** tys. zł;
- oraz dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku poz. 330, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości".

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

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1/ rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,

2/ krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Prezentowane sprawozdanie finansowe jest sprawozdaniem jednostkowym i nie może stanowić jedynej podstawy oceny sytuacji finansowej i majątkowej Spółki, która jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. Oprócz sprawozdania jednostkowego Spółka sporządza również skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej, dla której jest jednostką dominującą.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2013 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku,

b) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,

c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę, że w badanym roku Spółka dokonała zmiany zasad rachunkowości w zakresie wyceny udziałów w podmiotach zależnych, o czym informuje w nocie 2.3. „Zmiana polityki rachunkowości" do sprawozdania finansowego. Poprzednio stosowano do wyceny cenę nabycia skorygowaną o odpisy z tytułu utraty wartości. Obecnie udziały wyceniane są w wartości godziwej przez wynik finansowy. Charakter założeń przyjętych do ustalenia wartości godziwej w jednostkach podporządkowanych oraz subiektywne oceny w tym zakresie zostały zaprezentowane w nocie 4. „Szacunki księgowe i założenia".

Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy 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 (Dz. U. z dnia 28 stycznia 2014 roku poz. 133), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Poznań, 19 marca 2014 roku

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:

Agata Wojtkowiak
Biegły Rewident
nr ewid. 10784

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:

dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident
nr ewid. 90004

Telefon: +48 22 543 16 00
Telefax: +48 22 543 16 01
E-mail: office@bdo.pl
Internet: www.bdo.pl

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12,
02-676 Warszawa
Polska

Raport
z badania sprawozdania finansowego
P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.

za rok obrotowy
od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN., NIP 108-000-42-12. Biura regionalne BDO: Katowice 40-004, al. Korfantego 2, tel: +48 32 359 50 00, katowice@bdo.pl; Kraków 30-415, ul. Wadowicka 8a, tel: +48 12 378 69 00, krakow@bdo.pl; Poznań 60-650, ul. Piątkowska 165, tel: +48 61 622 57 00, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

BDO Sp. z o. o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich.

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU 3

II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI 7

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU 12

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Spółkę

1.1. Nazwa i forma prawna

Spółka działa pod firmą P.R.E.S.C.O. GROUP Spółka Akcyjna.

1.2. Siedziba Spółki

00-828 Warszawa, Al. Jana Pawła II 15

1.3. Przedmiot działalności

W badanym okresie głównym przedmiotem działalności Spółki było:

- windykacja wierzytelności i zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu.

1.4. Podstawa działalności

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. działa na podstawie:

- statutu Spółki sporządzonego w formie aktu notarialnego w dniu 8 listopada 2010 roku (Rep. A nr 5178/2010) wraz z późniejszymi zmianami,
- Kodeksu spółek handlowych.

1.5. Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

W dniu 7 grudnia 2010 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000372319.

1.6. Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP	897-17-02-186
REGON	020023793

1.7. Kapitał podstawowy i własny Spółki

Kapitał podstawowy na 31 grudnia 2013 roku wynosił 19 700 tys. zł i dzielił się na 19 700 000 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

W roku 2013 oraz do dnia zakończenia badania nie nastąpiły zmiany kapitału podstawowego.

Na 31 grudnia 2013 roku akcjonariat Spółki zgodnie z informacją Zarządu przedstawiał się następująco:

akcjonariat	akcji	głosów na Walnym Zgromadzeniu
Andrzejewski Investments Limited	8 014 000	40,7%
Piwonski Investments Limited	8 002 248	40,6%
Legg Mason Akcji Skoncentrowany Fundusz inwestycyjny Zamknięty	1 052 140	5,3%
Pozostali	2 631 612	13,4%

Od dnia bilansowego do dnia zakończenia badania nie nastąpiły zmiany w strukturze akcjonariatu Spółki.

Na kapitał własny Spółki na 31 grudnia 2013 roku składały się ponadto:

- pozostałe kapitały 17 910 tys. zł
- zyski zatrzymane 74 864 tys. zł

Łącznie kapitał własny na 31 grudnia 2013 roku wynosił 112 474 tys. zł.

1.8. Zarząd Spółki

Na 31 grudnia 2013 roku członkami Zarządu byli:

- Krzysztof Piwoński - Prezes Zarządu
- Wojciech Andrzejewski - Wiceprezes Zarządu
- Paweł Szejko - Członek Zarządu

Uchwałą nr 3 Rady Nadzorczej z dnia 14 czerwca 2013 roku powołano na nową, wspólną 3-letnią kadencję Zarząd w tym samym składzie.

Powyższe zmiany zostały zgłoszone i zarejestrowane we właściwym rejestrze sądowym.

Od dnia bilansowego do dnia wydania opinii i raportu z badania sprawozdania finansowego nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu.

1.9. Informacja o jednostkach powiązanych

Spółka jest jednostką dominującą i sporządza sprawozdanie skonsolidowane.

W skład Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. na dzień 31 grudnia 2013 roku wchodziły następujące jednostki zależne (bezpośrednio i pośrednio):

Nazwa jednostki	% udziału w kapitale	Metoda konsolidacji
PRESCO Investments S.à r.l.	100,0%	Pełna
P.R.E.S.C.O. Investment I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	100,0%	Pełna

Debet Partner Sp. z o.o.	100,0%	Pełna
MW Legal 30 Sp. z o.o.	100,0%	Pełna

2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku, obejmujące:

- informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości;
- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **189 831** tys. zł;
- sprawozdanie z zysków lub strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku wykazujący zysk netto w wysokości **5 092** tys. zł;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku wykazujące dochód w wysokości **5 092** tys. zł;
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **80 561** tys. zł;
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku wykazujące wzrost stanu środków pieniężnych netto o kwotę **9 657** tys. zł;
- oraz dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie sprawozdania finansowego P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. za 2013 rok zostało przeprowadzone przez BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod nr 3355.

Wyboru biegłego rewidenta dokonała Rada Nadzorcza badanej Spółki na podstawie uchwały nr 2 z dnia 24 maja 2013 roku.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z dnia 29 maja 2013 roku, przez kluczowego biegłego rewidenta Agatę Wojtkowiak (nr ewidencyjny 10784). Badanie przeprowadzono w terminie od dnia 10 lutego 2014 roku, z przerwami, do dnia wydania opinii. Było one poprzedzone przeglądem sprawozdania finansowego za I półrocze 2013 roku oraz badaniem wstępnym.

Oświadczamy, że BDO Sp. z o.o., jej zarząd oraz biegły rewident wraz z zespołem badającym opisane sprawozdanie finansowe spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu - zgodnie z art. 56 ust. 3 i 4 Ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649).

Spółka w czasie badania udostępniła biegłemu rewidentowi żądane dane i udzieliła informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania oraz poinformowała o braku istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu, do dnia złożenia oświadczenia.

Nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania oraz biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

4. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku, które zostało zbadane przez BDO Sp. z o.o. i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 4 Walnego Zgromadzenia z dnia 19 czerwca 2013 roku.

Uchwałą nr 7 Walne Zgromadzenie postanowiło pokryć stratę netto Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku w kwocie 6 101 tys. zł z przyszłych zysków Spółki.

Sprawozdanie finansowe za 2012 rok złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 1 lipca 2013 roku.

II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości ze sprawozdania z sytuacji finansowej, sprawozdania z zysków lub strat oraz sprawozdania z zysków lub strat, oraz sprawozdania z całkowitych dochodów, oraz podstawowe wskaźniki finansowe, w porównaniu do analogicznych wielkości za lata ubiegłe. W wyniku zmiany polityki rachunkowości w zakresie wyceny udziałów w podmiotach podporządkowanych dane porównywalne zostały odpowiednio przekształcone.

1. Podstawowe wartości ze sprawozdania z sytuacji finansowej

(w tys. zł)

AKTYWA	31.12.2013	% sumy bilansowej	31.12.2012	% sumy bilansowej	31.12.2011	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe	**172 182**	**90,7**	**187 809**	**97,6**	**122 933**	**92,7**
Rzeczowe aktywa trwałe	3 491	1,8	1 242	0,7	1 343	1,0
Wartości niematerialne	1 059	0,6	1 198	0,6	1 295	1,0
Inwestycje w jednostkach zależnych	167 632	88,3	185 365	96,3	120 253	90,7
Należności handlowe oraz pozostałe należności		0,0	4	0,0	16	0,0
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		0,0		0,0	26	0,0
Aktywa obrotowe	**17 649**	**9,3**	**4 678**	**2,4**	**9 713**	**7,3**
Zapasy	87	0,0	53	0,0	52	0,0
Należności handlowe oraz pozostałe należności	6 531	3,5	3 251	1,7	8 530	6,4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 031	5,8	1 374	0,7	1 131	0,9
SUMA AKTYWÓW	**189 831**	**100,0**	**192 487**	**100,0**	**132 646**	**100,0**
PASYWA						
Kapitał własny	**112 474**	**59,2**	**107 273**	**55,7**	**88 759**	**66,9**
Zobowiązania długoterminowe	**44 720**	**23,6**	**50 434**	**26,2**	**29 660**	**22,4**
Kredyty, pożyczki i pozostałe zobowiązania finansowe	44 720	23,6	50 434	26,2	29 660	22,4
Zobowiązania krótkoterminowe	**32 637**	**17,2**	**34 780**	**18,1**	**14 227**	**10,7**
Kredyty, pożyczki i pozostałe zobowiązania finansowe	30 446	16,0	29 657	15,4	12 812	9,6
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	2 191	1,2	5 123	2,7	1 415	1,1
SUMA PASYWÓW	**189 831**	**100,0**	**192 487**	**100,0**	**132 646**	**100,0**

2. Podstawowe wielkości ze sprawozdania z zysków lub strat oraz sprawozdania z całkowitych dochodów

(w tys. zł)

Wyszczególnienie	1.01.2013 - 31.12.2013	% przychodów ze sprzedaży	1.01.2012 - 31.12.2012	% przychodów ze sprzedaży	1.01.2011 - 31.12.2011	% przychodów ze sprzedaży
Przychody ze sprzedaży	17 789	100,0	15 159	100,0	12 332	100,0
Koszt własny sprzedaży	(15 058)	(84,6)	(13 092)	(86,4)	(10 205)	(82,8)
Wynik brutto ze sprzedaży	**2 731**	**15,4**	**2 067**	**13,6**	**2 127**	**17,2**
Koszty ogólnego zarządu	(1 713)	(9,6)	(1 401)	(9,2)	(1 635)	(13,3)
Wynik ze sprzedaży	**1 018**	**5,7**	**666**	**4,4**	**492**	**4,0**
Zmiana wartości godziwej aktywów finansowych	10 939	61,5	27 767	183,2	11 936	96,8
Wynik na pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych	(62)	(0,3)	64	0,4	118	1,0
Wynik na działalności finansowej	(6 803)	(38,2)	(6 805)	(44,9)	2 552	20,7
Wynik finansowy brutto	**5 092**	**28,6**	**21 692**	**143,1**	**15 098**	**122,4**
Podatek dochodowy		-	(26)	(0,2)	2	0,0
Wynik finansowy netto	**5 092**	**28,6**	**21 666**	**142,9**	**15 100**	**122,4**
Całkowite dochody za rok	**5 092**	**28,6**	**21 666**	**142,9**	**15 100**	**122,4**

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2013	2012	2011
Wskaźniki płynności			
Wskaźnik płynności I			
aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe	0,5	0,1	0,7
Wskaźniki aktywności			
Szybkość spłat należności w dniach			
średni stan należności z tytułu dostaw i usług* × 365 dni / przychody ze sprzedaży	80	116	181
Wskaźniki rentowności			
Rentowność netto sprzedaży			
wynik finansowy netto / przychody ze sprzedaży	28,6%	142,9%	122,4%
Rentowność sprzedaży brutto			
wynik brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży	15,4%	13,6%	17,2%
Rentowność majątku			
wynik finansowy netto / suma aktywów	2,7%	11,3%	11,4%
Rentowność kapitału własnego			
wynik finansowy netto / kapitał własny	4,5%	20,2%	17,0%
Wskaźniki zadłużenia			
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach			
średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług* × 365 dni / koszt własny sprzedaży	60	64	17
Wskaźnik zadłużenia			
zobowiązania / suma pasywów	40,8%	44,3%	33,1%
Efektywność akcji			
Wartość księgowa na jedną akcję w złotówkach			
kapitał własny / liczba akcji	5,7	5,4	4,5
Wynik finansowy netto na jedną akcję w złotówkach			
wynik finansowy / liczba akcji	0,3	1,1	0,8

**) średni stan należności i zobowiązań jest wyliczony jako średnia arytmetyczna wartości pozycji z bilansu otwarcia oraz bilansu zamknięcia.*

4. Komentarz

W badanym okresie P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. osiągnęła zysk netto w wysokości 5 092 tys. zł.

Zysk netto za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku ukształtowały następujące wyniki:

- zysk ze sprzedaży w kwocie 1 018 tys. zł,
- zmiana wartości godziwej aktywów finansowych w wysokości 10 939 tys. zł,
- strata na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości (62) tys. zł,
- strata na działalności finansowej w wysokości (6 803) tys. zł.

Podstawowym źródłem przychodów P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. w badanym roku była działalność związaną z windykacją wierzytelności i zarządzaniem sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu. W badanym okresie Spółka osiągnęła 17 789 tys. zł przychodów ze sprzedaży, które w 84,7% uzyskane zostały od jednostki powiązanej PRESCO Investments S.à r.l. oraz w 15,3% od Copernicus Capital Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. odpowiedzialnego za zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami P.R.E.S.C.O. Investment I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Ogólna wielkość przychodów ze sprzedaży zwiększyła się o 17,3% porównując z rokiem poprzednim.

W 2013 roku Spółka zmieniła politykę rachunkowości w zakresie wyceny udziałów w podmiotach podporządkowanych. Zmiana ta przyczyniła się do wzrostu wyniku netto za 2013 rok o 10 939 tys. zł oraz zwiększenia zysków zatrzymanych o kwotę 75 360 tys. zł.

Główną przyczyną straty na działalności finansowej były koszty związane z obsługą wyemitowanych obligacji przez Spółkę.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku suma bilansowa wyniosła 189 831 tys. zł. W porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2012 roku, w bieżącym okresie nastąpiło jej nieznaczne zmniejszenie o 1,4%.

Największy udział w majątku trwałym Spółki w badanym okresie sprawozdawczym stanowiły inwestycje w jednostkach zależnych, które wyniosły 167 632 tys. zł i stanowiły 88,3% sumy bilansowej. W porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2012 roku udział ten spadł o 8,0 punktu procentowego. W bieżącym roku obrotowym nastąpił wzrost udziału aktywów obrotowych, które stanowiły 9,3% ogólnej wielkości aktywów.

Z analizy struktury pasywów wynika, że działalność gospodarcza Spółki była w badanym okresie finansowana w 59,2% kapitałem własnym i w 40,8% kapitałem obcym. Udział kapitału obcego w strukturze finansowania w porównaniu do poprzedniego okresu spadł o 3,5 punktu procentowego. Główną przyczyna takiej tendencji był spadek zobowiązań z tytułu kredytów bankowych, związanych z ich spłatą w 2013 roku.

Wskaźniki płynności

W badanym roku obrotowym wskaźnik płynności uległ zwiększeniu. Płynność I-go stopnia wynosiła odpowiednio: 0,5 na 31 grudnia 2013 roku i 0,1 na 31 grudnia 2012 roku.

Wzrost wartości wskaźnika na koniec badanego roku jest konsekwencją wzrostu aktywów obrotowych w porównaniu do roku poprzedniego.

Wskaźniki aktywności

W badanym okresie nastąpił spadek wartości wskaźnika rotacji należności. Wskaźnik szybkości spłaty należności wg stanu na 31 grudnia 2012 roku wyniósł 116 dni, natomiast na koniec badanego roku spadł do poziomu 80 dni.

Wskaźniki rentowności

W badanym roku obrotowym, Spółka odnotowała spadek wskaźników rentowności, za wyjątkiem wskaźnika rentowności sprzedaży brutto, który uległ zwiększeniu o 1,8 punktu procentowego.

W okresie od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wskaźnik rentowności sprzedaży netto spadł o 114,3 punktu procentowego i wyniósł 28,6%. Wskaźnik rentowności majątku w poddanym analizie roku obrotowym kształtował się na poziomie 2,7%, podczas gdy rok wcześniej wyniósł 11,3%. Rentowność kapitału własnego według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku wyniosła 4,5%, natomiast w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2012 wynosiła 20,2%.

Wskaźniki zadłużenia

Wskaźnik rotacji zobowiązań wyniósł na 31 grudnia 2013 roku 60 dni i spadł w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku o 4 dni.

Stopa zadłużenia spadła w porównaniu z poprzednim okresem z 44,3% w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2012 do 40,8% w roku badanym.

Efektywność akcji

W badanym roku obrotowy wartość księgowa na jedną akcję uległa zwiększeniu o 0,3 zł i wynosiła 5,7 zł. Natomiast wartość wskaźnika wyniku finansowego netto na jedną akcję uległa zmniejszeniu z poziomu 1,1 zł do 0,3 zł.

Osiągnięte wyniki jak i ogólna sytuacja finansowa P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. nie wskazują na zagrożenie kontynuacji działalności w roku następnym po badanym.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości, określoną w art. 10 ustawy o rachunkowości. Zastosowane zasady rachunku kosztów, wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego są zgodne z przepisami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

Księgi rachunkowe są prowadzone w siedzibie Spółki. Ewidencja księgowa jest prowadzona komputerowo przy użyciu oprogramowania Microsoft Dynamics AX 4.0.

Dostęp do danych i systemu ich przetwarzania mają wyłącznie osoby upoważnione.

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych Spółki na 1 stycznia 2013 roku było sprawozdanie finansowe sporządzone na 31 grudnia 2012 roku.

Zapisy w księgach rachunkowych odzwierciedlają stan rzeczywisty operacji gospodarczych. Dane są wprowadzane kompletnie i poprawnie na podstawie zakwalifikowanych do zaksięgowania dowodów księgowych. Zapewniono ciągłość zapisów oraz bezbłędność działania stosowanych procedur.

Chronologia zdarzeń gospodarczych w Spółce jest przestrzegana. Spółka dokonuje miesięcznych zamknięć ksiąg, sporządzając zestawienie obrotów i sald kont syntetycznych oraz dziennik umożliwiający uzgodnienie jego obrotów z obrotami zestawienia obrotów i sald kont księgi głównej.

Dowody będące podstawą zapisów księgowych zawierają niezbędne dane wymagane ustawą o rachunkowości.

Inwentaryzację aktywów i pasywów, przeprowadzoną w zakresie, terminach i z częstotliwością przewidzianą w ustawie o rachunkowości można uznać za poprawną, a stwierdzone różnice rozliczono w księgach rachunkowych badanego roku.

Badanie systemu kontroli wewnętrznej było przeprowadzone w takim zakresie, w jakim wiąże się ona ze sprawozdaniem finansowym. Nie miało ono na celu ujawnienia wszystkich ewentualnych nieprawidłowości tego systemu.

2. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej i sprawozdania z zysków lub strat

2.1 Inwestycje w jednostkach zależnych — 167 632 tys. zł

udział procentowy w sumie bilansowej — *88,3%*

W badanym roku Spółka dokonała zmiany zasad rachunkowości w zakresie wyceny udziałów w podmiotach zależnych, o czym informuje w nocie 2.3. „Zmiana polityki rachunkowości" do sprawozdania finansowego. Poprzednio stosowano do wyceny cenę nabycia skorygowaną o odpisy z tytułu utraty wartości. Obecnie udziały wyceniane są w wartości godziwej przez wynik finansowy. Charakter założeń przyjętych do ustalenia wartości godziwej w jednostkach podporządkowanych oraz subiektywne oceny w tym zakresie zostały zaprezentowane w nocie 4. „Szacunki księgowe i założenia".

3. Informacje dodatkowe

Informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje zostały sporządzone w sposób kompletny i poprawny, z uwzględnieniem wymogów wynikających z MSR, a w zakresie nie uregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości.

4. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Dane wykazane w sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym zostały prawidłowo powiązane ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej oraz księgami rachunkowymi i w sposób rzetelny i prawidłowy obrazują zmiany w kapitałach Spółki.

5. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone przez Spółkę z uwzględnieniem MSR 7, metodą pośrednią i wykazuje prawidłowe powiązanie odpowiednio ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, sprawozdaniem z zysków lub strat, sprawozdaniem z całkowitych dochodów oraz zapisami w księgach rachunkowych.

6. Sprawozdanie z działalności Spółki

Zgodnie z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku (Dz. U. z dnia 28 stycznia 2014 roku poz. 133) 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 sporządził sprawozdanie z działalności Spółki.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

7. Oświadczenie kierownictwa jednostki

Kierownictwo Spółki złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o nie wystąpieniu istotnych zdarzeń po dniu bilansowym.

Poznań, 19 marca 2014 roku

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:

Agata Wojtkowiak
Biegły Rewident
nr ewid. 10784

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:

dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident
nr ewid. 90004

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2013 ROKU

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
NA 31 GRUDNIA 2013 ROKU

(w tys. PLN)	Nota	Na dzień 31 grudnia 2013 badane	Na dzień 31 grudnia 2012 przekształcone	Na dzień 1 stycznia 2012 przekształcone
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	9	3 491	1 242	1 343
Wartości niematerialne	10	1 059	1 198	1 295
Inwestycje w jednostkach zależnych	11	167 632	185 365	120 253
Należności handlowe oraz pozostałe należności	12	-	4	16
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13	-	-	26
		172 182	**187 809**	**122 933**
Aktywa obrotowe				
Zapasy	14	87	53	52
Należności handlowe oraz pozostałe należności	12	6 531	3 251	8 530
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15	11 031	1 374	1 131
		17 649	**4 678**	**9 713**
Aktywa razem		**189 831**	**192 487**	**132 646**

(w tys. PLN)	Nota	Na dzień 31 grudnia 2013 badane	Na dzień 31 grudnia 2012 przekształcone	Na dzień 1 stycznia 2012 przekształcone
PASYWA				
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	16	19 700	19 700	19 700
Pozostałe kapitały		17 910	17 801	17 801
Zyski zatrzymane		74 864	69 772	51 258
Kapitał własny razem		**112 474**	**107 273**	**88 759**
Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty, pożyczki i pozostałe zobowiązania finansowe	17	44 720	50 434	29 660
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	-	-
		44 720	**50 434**	**29 660**
Zobowiązania krótkoterminowe				
Kredyty, pożyczki i pozostałe zobowiązania finansowe	17	30 446	29 657	12 812
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	18	2 191	5 123	1 415
		32 637	**34 780**	**14 227**
Pasywa razem		**189 831**	**192 487**	**132 646**

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2013 ROKU

(w tys. PLN)	Nota	2013 badane	2012 przekształcone
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA			
Przychody ze sprzedaży	19	17 789	15 159
Koszt własny sprzedaży	20	(15 058)	(13 092)
Wynik brutto ze sprzedaży		**2 731**	**2 067**
Koszty ogólnego zarządu	20	(1 713)	(1 401)
Zmiana wartości godziwej aktywów finansowych		10 939	27 767
Pozostałe przychody operacyjne	22	22 136	24 184
Pozostałe koszty operacyjne	23	(22 198)	(24 120)
Zysk z działalności operacyjnej		**11 895**	**28 497**
Przychody finansowe		1 037	570
Koszty finansowe		(7 840)	(7 375)
Przychody (koszty) finansowe – netto	24	**(6 803)**	**(6 805)**
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		**5 092**	**21 692**
Podatek dochodowy	25	-	(26)
Zysk (strata) netto za rok		**5 092**	**21 666**
Zysk (strata) podstawowy przypadający na 1 akcję w PLN:	26	0,26	1,10
Zysk (strata) rozwodniony przypadający na 1 akcję w PLN	26	0,26	1,10

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2013 ROKU

(w tys. PLN)	2013 badane	2012 przekształcone
Zysk (strata) netto za rok	5 092	21 666
Inne całkowite dochody ogółem	-	-
Całkowite dochody ogółem za rok	**5 092**	**21 666**

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2013 ROKU

(w tys. PLN)	Nota	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Na dzień 1 stycznia 2013 roku, według zatwierdzonego sprawozdania		**19 700**	**17 801**	**(5 588)**	**31 913**
Wpływ zmiany polityki rachunkowości	2.3	-	-	75 360	75 360
Na dzień 1 stycznia 2013 roku po przekształceniu		19 700	17 801	69 772	107 273
Całkowity dochód za okres, w tym		**-**	**-**	**5 092**	**5 092**
Całkowity dochód przed zmianą polityki rachunkowości		-	-	(5 847)	(5 847)
Wpływ zmiany polityki rachunkowości	2.3	-	-	10 939	10 939
Zwiększenie kapitału rezerwowego	**16**	**-**	**109**	**-**	**109**
Saldo na dzień 31 grudnia 2013 roku (badane)		**19 700**	**17 910**	**74 864**	**112 474**

ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2012 ROKU

(w tys. PLN)	Nota	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Na dzień 1 stycznia 2012 roku, według zatwierdzonego sprawozdania		**19 700**	**17 801**	**3 655**	**41 166**
Wpływ zmiany polityki rachunkowości	2.3	-	-	47 593	47 593
Na dzień 1 stycznia 2012 roku po przekształceniu		19 700	17 801	51 258	88 759
Całkowity dochód za okres, w tym		**-**	**-**	**21 666**	**21 666**
Całkowity dochód przed zmianą polityki rachunkowości		-	-	(6 101)	(6 101)
Wpływ zmiany polityki rachunkowości	2.3	-	-	27 767	27 767
Dywidenda		**-**	**-**	**(3 152)**	**(3 152)**
Saldo na dzień 31 grudnia 2012 roku (przekształcone)		**19 700**	**17 801**	**69 772**	**107 273**

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2013 ROKU

(w tys. PLN)	Nota	2013 badane	2012 przekształcone
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Wynik przed opodatkowaniem		5 092	21 692
Korekty wyniku	28	(9 349)	(11 273)
Podatek dochodowy zapłacony		-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	28	(4 257)	10 419
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Nabycie udziałów i akcji		(5 977)	(50 345)
Zbycie udziałów		34 650	13 000
Dywidendy i udziały w zyskach		1 003	-
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(2 721)	(496)
Nabycie wartości niematerialnych		(117)	(98)
Pożyczki udzielone		-	(42)
Wpływy z pożyczek		12	56
Wpływy z lokat (odsetki)		33	499
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		26 883	(37 426)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych		35 000	40 000
Spłata dłużnych papierów wartościowych		(30 000)	(13 000)
Otrzymane kredyty i pożyczki		-	10 000
Spłata kredytów i pożyczek		(10 000)	-
Spłata odsetek		(7 867)	(6 598)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(102)	
Dywidenda		-	(3 152)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		(12 969)	27 250
Zmniejszenie/zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		**9 657**	**243**
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek roku		1 374	1 131
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku	**15**	**11 031**	**1 374**

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", „Emitent", „jednostka dominująca") jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000372319 (NIP 8971702186, REGON 020023793). Siedziba firmy znajduje się w Warszawie przy al. Jana Pawła II 15.

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

Spółka została zawiązana na czas nieoznaczony.

Na 31 grudnia 2013 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 (efektywnie)	
				31.12.2013	31.12.2012
P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.	jednostka dominująca	Polska	-	-	-
Presco Investments S.à r.l.	podmiot zależny	Luksemburg	bezpośrednie	100%	100%
P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ	podmiot zależny	Polska	pośrednie	100%	100%
Debet Partner Sp. z o. o.	podmiot zależny	Polska	bezpośrednie	100%	-
MW Legal 30 Sp. z o.o.	podmiot zależny	Polska	bezpośrednie	100%	-

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

Sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje rok zakończony 31 grudnia 2013 roku oraz zawiera dane porównywalne za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku. Zamieszczone w niniejszym sprawozdaniu finansowym dane były przedmiotem badania przez biegłego rewidenta.

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

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

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

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

- 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.

Sprawozdanie finansowe Spółki zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. w dniu 19 marca 2014 roku.

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.

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

Sprawozdanie finansowe P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. sporządzone zostało według zasady kosztu historycznego, z wyjątkiem aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

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

2.2. Nowe standardy rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 roku, z wyjątkiem zmian opisanych poniżej. Zastosowano takie same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego, chyba że standard lub interpretacja zakładały wyłącznie prospektywne zastosowanie.

Zmiany wynikające ze zmian MSSF

Następujące nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej obowiązują od 1 stycznia 2013 roku:

- MSSF 13 *Ustalanie wartości godziwej*
- Zmiany do MSR 19 *Świadczenia pracownicze*
- Zmiany w MSR 1 *Prezentacja pozycji Pozostałych całkowitych dochodów*
- Zmiany w MSSF 7 *Ujawnienia – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych*
- Interpretacja KIMSF 20 *Koszty usuwania nadkładu na etapie produkcji w kopalniach odkrywkowych*
- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements 2009-2011*)
- Zmiany w MSSF 1

Ich zastosowanie nie miało wpływu na wyniki działalności i sytuację finansową Spółki, a skutkowało jedynie zmianami stosowanych zasad rachunkowości lub ewentualnie rozszerzeniem zakresu niezbędnych ujawnień czy też zmianą używanej terminologii.

Główne konsekwencje zastosowania nowych regulacji:

- MSSF 13 *Ustalanie wartości godziwej*
  Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i w założeniu ma ułatwić stosowanie wyceny w wartości godziwej poprzez zmniejszenie złożoności rozwiązań i zwiększenie konsekwencji w stosowaniu zasad wyceny wartości godziwej. W standardzie wyraźnie określono cel takiej wyceny i sprecyzowano definicję wartości godziwej.
  Zastosowanie nowego standardu nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- Zmiany do MSR 19 *Świadczenia pracownicze*
  Zmiany w MSR 19 zostały opublikowane w dniu 16 czerwca 2011 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2013 roku lub później. Zmiany eliminują możliwość opóźnienia w rozpoznaniu zysków i strat znaną jako „metoda korytarzowa". Ponadto poprawiają prezentację wynikających z planów świadczeń pracowniczych zmian w bilansie oraz niezbędnych szacunków prezentowanych w innych dochodach całkowitych, jak również rozszerzają zakres wymaganych ujawnień z tym związanych.
  Zastosowanie nowego standardu nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- Zmiany w MSR 1 *Prezentacja pozycji Pozostałych całkowitych dochodów*
  Zmiany w MSR 1 zostały opublikowane w dniu 16 czerwca 2011 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 lipca 2012 roku lub później. Zmiany dotyczą grupowania pozycji pozostałych całkowitych dochodów mogących zostać przeniesionych do sprawozdania z zysków lub strat. Zmiany potwierdzają ponadto możliwość prezentacji pozycji pozostałych całkowitych dochodów i pozycji sprawozdania z zysków lub strat jako jedno bądź dwa oddzielne sprawozdania.
  Zastosowanie nowego standardu nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- Zmiany w MSSF 7 *Ujawnienia – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych*
  Zmiany w MSSF 7 zostały opublikowane w dniu 16 grudnia 2011 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Nie zmieniając generalnych zasad odnośnie kompensowania aktywów i zobowiązań finansowych, rozszerzono zakres ujawnień odnośnie kompensowanych ze sobą kwot. Wprowadzono również wymóg szerszych (bardziej przejrzystych) ujawnień związanych z zarządzaniem ryzykiem kredytowym z wykorzystaniem zabezpieczeń (zastawów) otrzymanych lub przekazanych.
  Zastosowanie nowego standardu nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- Interpretacja KIMSF 20 *Koszty usuwania nadkładu na etapie produkcji w kopalniach odkrywkowych*
  Interpretacja KIMSF 20 została wydana w dniu 19 października 2011 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2013 roku lub później. Interpretacja zawiera wytyczne odnośnie ujmowania kosztów usunięcia zewnętrznych warstw gruntu w celu uzyskania dostępu do wydobywanych surowców w kopalniach odkrywkowych.
  Zastosowanie nowego standardu nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements 2009-2011*)
  W dniu 17 maja 2012 roku zostały opublikowane kolejne zmiany do siedmiu standardów, wynikające z projektu proponowanych zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej opublikowanego w czerwcu 2011 roku. Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później (w zależności od standardu). Spółka stosuje zmienione standardy w zakresie dokonanych zmian od 1 stycznia 2013 roku, chyba że przewidziano inny okres ich wejścia w życie.
  Zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- Zmiany w MSSF 1
  Zmiany w MSSF 1 zostały opublikowane w dniu 13 marca 2012 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Celem zmian jest umożliwienie zwolnienia jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy z pełnego retrospektywnego zastosowania wszystkich MSSF w przypadku, gdy jednostki takie korzystają z pożyczek rządowych oprocentowanych poniżej stóp rynkowych.
  Zastosowanie nowego standardu nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.
  Ponadto Spółka w niniejszym sprawozdaniu finansowym po raz pierwszy zastosowała następujące standardy lub ich zmiany, kierując się datami wejścia w życia ustalonymi przez Komisję Europejską, a które różniły się od tych ustalonych przez Radę Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

- Zmiany w MSSF 1 *Znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat*
  Zmiany w MSSF 1 zostały opublikowane w dniu 20 grudnia 2010 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później. Zmiany dotyczą odniesienia do stałej daty „1 stycznia 2004" jako daty zastosowania MSSF po raz pierwszy i zmieniają ją na „dzień zastosowania MSSF po raz pierwszy" w celu wyeliminowania konieczności przekształcania transakcji, które miały miejsce przed dniem przejścia jednostki na stosowanie MSSF. Ponadto

do standardu zostają dodane wskazówki odnośnie ponownego zastosowania MSSF w okresach, które następują po okresach znaczącej hiperinflacji, uniemożliwiającej pełną zgodność z MSSF. Zmieniony MSSF 1 nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- Zmiana do MSR 12 *Podatek odroczony: Odzyskiwalność aktywów stanowiących podstawę jego ustalenia*
  Zmiana do MSR 12 została opublikowana w dniu 20 grudnia 2010 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub później. Zmiana doprecyzowuje m.in. sposób wyceny aktywów i rezerw z tytułu podatku odroczonego w przypadku nieruchomości inwestycyjnych wycenianych zgodnie z modelem wartości godziwej określonym w MSR 40 Nieruchomości inwestycyjne. Wejście w życie zmienionego standardu spowoduje też wycofanie interpretacji SKI – 21 Podatek dochodowy – odzyskiwalność przeszacowanych aktywów niepodlegających amortyzacji.
  Zmieniony MSR 12 nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

Standardy nieobowiązujące (Nowe standardy i interpretacje)

W niniejszym sprawozdaniu finansowym Spółka nie zdecydowała o wcześniejszym zastosowaniu opublikowanych standardów lub interpretacji przed ich datą wejścia w życie.
Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie na dzień bilansowy:

- MSSF 9 *Instrumenty finansowe*
  Nowy standard został opublikowany w dniu 12 listopada 2009 roku i jest pierwszym krokiem RMSR w celu zastąpienia MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena. Po opublikowaniu nowy standard podlegał dalszym pracom i został częściowo zmieniony. Nowy standard wejdzie w życie z dniem 1 stycznia 2015 roku.
  Spółka zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2015 roku.
  Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

- MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe*
  Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i ma zastąpić interpretację SKI 12 Konsolidacja – Jednostki specjalnego przeznaczenia oraz część postanowień MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe. Standard definiuje pojęcie kontroli jako czynnika determinującego, czy jednostka powinna zostać objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz zawiera wskazówki pomagające ustalić, czy jednostka sprawuje kontrolę, czy też nie. Spółka zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2014 roku, tj. od daty wejścia w życie ustalonej przez Komisję Europejską.
  Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

- MSSF 11 *Wspólne ustalenia umowne*
  Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i ma zastąpić interpretację SKI 13 Wspólnie kontrolowane jednostki – niepieniężny wkład wspólników oraz MSR 31 Udziały we wspólnych przedsięwzięciach. Standard kładzie nacisk na prawa i obowiązki wynikające ze wspólnych umów niezależnie od ich formy prawnej oraz eliminuje niekonsekwencję w raportowaniu poprzez określenie metody rozliczania udziałów we wspólnie kontrolowanych jednostkach.
  Spółka zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2014 roku, tj. od daty wejścia w życie ustalonej przez Komisję Europejską.
  Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

- MSSF 12 *Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach*
  Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i zawiera wymogi ujawnień informacyjnych na temat zaangażowania w innych jednostkach lub inwestycjach.
  Spółka zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2014 roku, tj. od daty wejścia w życie ustalonej przez Komisję Europejską.
  Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

- MSR 27 *Jednostkowe sprawozdania finansowe*
  Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i wynika przede wszystkim z przeniesienia niektórych postanowień dotychczasowego MSR 27 do nowych MSSF 10 oraz MSSF 11. Standard zawiera wymogi w zakresie prezentacji oraz ujawnień w jednostkowym sprawozdaniu finansowym inwestycji w jednostkach stowarzyszonych, zależnych oraz we wspólnych przedsięwzięciach. Standard zastąpi dotychczasowy MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe.
  Spółka zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2014 roku, tj. od daty wejścia w życie ustalonej przez Komisję Europejską.
  Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

- MSR 28 *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięciach*
  Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i dotyczy rozliczania inwestycji w jednostkach stowarzyszonych. Określa również wymogi stosowania metody praw własności w inwestycjach w jednostkach stowarzyszonych oraz we wspólnie kontrolowanych jednostkach. Standard zastąpi dotychczasowy MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych.
  Spółka zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2014 roku, tj. od daty wejścia w życie ustalonej przez Komisję Europejską.
  Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

- Zmiany w MSR 32 *Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych*
  Zmiany w MSR 32 zostały opublikowane w dniu 16 grudnia 2011 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później. Zmiany są reakcją na istniejące niespójności w stosowaniu kryteriów kompensowania istniejących w MSR 32.

Spółka zastosuje zmieniony MSR od 1 stycznia 2014 roku.
Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania zmienionego standardu.

- Wskazówki odnośnie przepisów przejściowych (*Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12*)
  Wskazówki zostały opublikowane w dniu 28 czerwca 2012 roku i zawierają dodatkowe informacje odnośnie zastosowania MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12, w tym prezentacji danych porównawczych w przypadku pierwszego zastosowania ww. standardów.
  Spółka zastosuje zmiany od 1 stycznia 2014 roku.
  Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania wprowadzonych zmian.

- *Jednostki inwestycyjne* (Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 27)
  Wskazówki zostały opublikowane w dniu 31 października 2012 roku i zawierają inne zasady odnośnie zastosowania MSSF 10 i MSSF 12 w przypadku jednostek o charakterze funduszy inwestycyjnych.
  Spółka zastosuje zmiany od 1 stycznia 2014 roku.
  Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania wprowadzonych zmian.

- Zmiany do MSR 36 *Ujawnienia odnośnie wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych*
  Zmiany zostały opublikowane w dniu 29 maja 2013 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później. Zmiany skutkują modyfikacją zakresu ujawnień w odniesieniu do utraty wartości aktywów niefinansowych, m.in. wymagają ujawnienia wartości odzyskiwalnej aktywa (ośrodka wypracowującego wpływy pieniężne) tylko w okresach, w których ujęto utratę wartości lub jej odwrócenie w odniesieniu do danego aktywa (lub ośrodka). Ponadto ze zmienionego standardu wynika, że wymagany będzie szerszy i bardziej precyzyjny zakres ujawnień w przypadku ustalenia wartości odzyskiwalnej jako wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży, a w przypadku ustalenia wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży z wykorzystaniem techniki ustalania wartości bieżącej (zdyskontowane przepływy) konieczne będzie podanie informacji o zastosowanej stopie dyskonta (w przypadku ujęcia utraty wartości lub jej odwrócenia).
  Zmiany dostosowują też zakres ujawnień odnośnie wartości odzyskiwalnej niezależnie od tego, czy została ona ustalona jako wartość użytkowa czy wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży.
  Spółka zastosuje zmiany od 1 stycznia 2014 roku.
  Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania wprowadzonych zmian.

- Zmiany do MSR 39 *Nowacja (odnowienie) instrumentów pochodnych a kontynuacja rachunkowości zabezpieczeń*
  Zmiany zostały opublikowane w dniu 27 czerwca 2013 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później. Zmiany umożliwiają kontynuowanie stosowania rachunkowości zabezpieczeń (pod pewnymi warunkami), w przypadku, gdy instrument pochodny, będący instrumentem zabezpieczającym, jest odnawiany w wyniku regulacji prawnych, a w wyniku zmiany następuje zmiana instytucji rozliczeniowej. Zmiany w MSR 39

są efektem zmian prawnych w wielu krajach, których efektem było obowiązkowe rozliczenie istniejących pozagiełdowych instrumentów pochodnych i ich odnowienie poprzez umowę z centralną instytucją rozliczeniową.
Spółka zastosuje zmiany od 1 stycznia 2014 roku.
Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania wprowadzonych zmian.

- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements 2010-2012*)
  W dniu 12 grudnia 2013 roku zostały opublikowane kolejne zmiany do siedmiu standardów, wynikające z projektu proponowanych zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej opublikowanego w maju 2012 roku. Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później.
  Spółka stosuje zmienione standardy w zakresie dokonanych zmian od 1 stycznia 2015 roku, chyba że przewidziano inny okres ich wejścia w życie.
  Zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements 2011-2013*)
  W dniu 12 grudnia 2013 roku zostały opublikowane kolejne zmiany do czterech standardów wynikające z projektu proponowanych zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej opublikowanego w listopadzie 2012 roku. Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później.
  Spółka zastosuje zmienione standardy w zakresie dokonanych zmian od 1 stycznia 2015 roku, chyba że przewidziano inny okres ich wejścia w życie.
  Zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- Zmiana do MSR 19 *Plany określonych świadczeń – składki pracowników*
  Zmiana została opublikowana w dniu 21 listopada 2013 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później. Zmiany doprecyzowują i – w niektórych przypadkach – upraszczają zasady rachunkowości dla składek pracowników (lub innych stron trzecich) wnoszonych do planów określonych świadczeń.
  Spółka zastosuje zmieniony standard w zakresie dokonanych zmian od 1 stycznia 2015 roku.
  Zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- MSSF 14 *Regulatory Deferral Accounts*
  Nowy standard został opublikowany w dniu 30 stycznia 2014 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Nowy standard ma charakter przejściowy w związku z toczącymi się pracami RMSR nad uregulowaniem sposobu rozliczania operacji w warunkach regulacji cen. Standard wprowadza zasady ujmowania aktywów i zobowiązań powstałych w związku z transakcjami o cenach regulowanych w przypadku, gdy jednostka podejmie decyzję o przejściu na MSSF.
  Spółka zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2016 roku.

Zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- Interpretacja KIMSF 21 *Daniny publiczne (Levies)*
  Nowa interpretacja została opublikowana w dniu 20 maja 2013 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później. Interpretacja zawiera wskazówki odnośnie tego, w jakich okresach ujmować zobowiązania do zapłaty określonych ciężarów publicznoprawnych (danin).
  Spółka zastosuje nową interpretację od 1 stycznia 2014 roku.
  Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie przewiduje się, aby nowa interpretacja miała wpływ na sprawozdanie finansowe Spółki.
  MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, interpretacji oraz zmian do nich, które na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania przez UE:
  - MSSF 9 *Instrumenty finansowe* opublikowany w dniu 12 listopada 2009 roku (z późniejszymi zmianami),
  - Zmiana do MSR 19 *Plany określonych świadczeń – składki pracowników* opublikowana w dniu 21 listopada 2013 roku,
  - MSSF 14 *Regulatory Deferral Accounts* opublikowany w dniu 30 stycznia 2014 roku,
  - Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements 2010-2012) opublikowane w dniu 12 grudnia 2013 roku,
  - Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements 2011-2013) opublikowane w dniu 12 grudnia 2012 roku,
  - Interpretacja KIMSF 21 *Daniny publiczne (Levies)* opublikowana w dniu 20 maja 2013 roku.

2.3. Zmiana polityki rachunkowości

Spółka wprowadziła zmianę w polityce rachunkowości w zakresie wyceny udziałów w podmiotach podporządkowanych. Poprzednio stosowano do wyceny cenę nabycia skorygowaną o odpisy z tytułu utraty wartości. Obecnie inwestycje w jednostkach podporządkowanych Spółka wycenia w wartości godziwej przez wynik finansowy zgodnie z MSR 39, ponieważ jest to zgodne ze strategią inwestycyjną jednostki, polegającą na ocenie aktywów pod kątem ich bieżącej wartości rynkowej.

W 2013 roku Spółka objęła udziały w dwóch nowych podmiotach, tj. Debet Partner Sp. z o.o. oraz MW Legal 30 Sp. z o.o. Udziały te przy początkowym ujęciu zostały wyznaczone w wartości godziwej przez wynik finansowy. Jest to konsekwencja przyjętej i opublikowanej w 2013 roku Strategii rozwoju P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. na lata 2013–2016 (raport bieżący nr 7/2013). Realizacja strategii rozwoju i pojawienie się udziałów w nowych podmiotach rodziło konieczność przyjęcia jednolitej metodologii wyceny dla wszystkich posiadanych udziałów. Posiadane przez Spółkę udziały w trzech podmiotach, wraz z udziałami w Presco Investments S.à r.l., reprezentują odrębne, ale komplementarne linie biznesowe, które są zarządzane i oceniane przez Zarząd na

bazie wartości godziwej. Przyjęcie takiego podejście do wyceny udziałów umożliwiło Zarządowi bieżącą ocenę wartości rynkowej każdej z posiadanych linii biznesowych.

Więcej informacji na temat przyjętej przez Spółkę techniki szacowania wartości godziwej oraz wrażliwości wyceny zawiera nota 4 i 11 do sprawozdania finansowego.

Spółka dokonała korekty prezentacyjnej danych porównywalnych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 roku i/lub na dzień 31 grudnia 2012 roku. Wpływ zmiany polityki rachunkowości na wybrane pozycje sprawozdania na dzień 31.12.2013 i za okres 12 miesięcy zakończonych 31.12.2013 zaprezentowano w nocie poniżej.

WPŁYW ZMIANY POLITYKI RACHUNKOWOŚCI NA WYBRANE POZYCJE SPRAWOZDANIA

(w tys. PLN)	Dane przekształcone	Dane przed przekształceniem	Zmiana
31 grudnia 2013			
AKTYWA			
Inwestycje w jednostkach zależnych	167 632	81 332	86 300
PASYWA			
Zyski zatrzymane, w tym	74 864	(11 436)	86 300
Zysk (strata) netto za okres	5 092	(5 847)	10 939
SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT			
Zmiana wartości godziwej aktywów finansowych	10 939	-	10 939
Zysk (strata) netto za okres	5 092	(5 847)	10 939
Zysk (strata) podstawowy przypadający na 1 akcję w PLN:	0,26	(0,30)	0,56
Zysk (strata) rozwodniony przypadający na jedną akcję	0,26	(0,30)	0,56
31 grudnia 2012			
AKTYWA			
Inwestycje w jednostkach zależnych	185 365	110 005	75 360
PASYWA			
Zyski zatrzymane, w tym	69 772	(5 588)	75 360
Zysk (strata) netto za okres	21 666	(6 101)	27 767
SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT			
Zmiana wartości godziwej aktywów finansowych	27 767	-	27 767
Zysk (strata) netto za okres	21 666	(6 101)	27 767
Zysk (strata) podstawowy przypadający na 1 akcję w PLN:	1,10	(0,31)	1,41
Zysk (strata) rozwodniony przypadający na jedną akcję	1,10	(0,31)	1,41

2.4. Waluta pomiaru i waluta sprawozdania finansowego

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

2.5. Połączenia jednostek i wartość firmy

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

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 realizowanym etapami jednostka przejmująca ponownie wycenia uprzednio należące do niej udziały kapitałowe w jednostce przejmowanej do wartości godziwej na dzień przejęcia i ujmuje powstały zysk lub stratę w sprawozdaniu z zysków lub strat.

Wszelkie zapłaty warunkowe, stanowiące element rozliczenia połączenia jednostek, wyceniane są na dzień nabycia w wartości godziwej. Późniejsze zmiany wartości godziwej zapłaty warunkowej, która może być składnikiem aktywów lub zobowiązań, ujmuje się zgodnie z MSR 39 w zysku lub stracie lub jako zmiany innych całkowitych dochodów. Jeżeli zapłata warunkowa jest zaklasyfikowana jako składnik kapitału własnego, jej wartość nie podlega aktualizacji wyceny do momentu ostatecznego rozliczenia w ramach kapitału własnego.

Wartość firmy początkowo wycenia się według ceny nabycia stanowiącej nadwyżkę kwoty przekazanej zapłaty ponad wartość netto nabytych, możliwych do zidentyfikowania aktywów i przejętych zobowiązań. Jeżeli kwota tej zapłaty jest niższa od wartości godziwej aktywów netto nabywanej jednostki zależnej, różnicę ujmuje się w zysku lub stracie.

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

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

2.6. Inwestycje w jednostkach zależnych

Udziały w podmiotach podporządkowanych wyceniane są do wartości godziwej przez wynik finansowy zamiast dotychczas stosowanej ceny nabycia skorygowanej o odpisy z tytułu utraty wartości. Wpływ zmiany polityki rachunkowości na wybrane pozycje sprawozdania na dzień 31.12.2013 i za okres 12 miesięcy zakończonych 31.12.2013 zaprezentowano w nocie 2.3.

2.7. Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych

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

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, o ile nie odracza się ich w kapitale własnym, gdy kwalifikują się do uznania za zabezpieczenie przepływów pieniężnych i udziałów w aktywach netto.

2.8. Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

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

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 pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są aktywowane na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej składnika aktywów stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych.

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

Wykazywane środki trwałe użytkowane na mocy umów leasingu są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu, jeśli nie ma wystarczającej pewności, że Spółka nabędzie prawo własności do tych środków trwałych po upływie okresu leasingu. Płatności z tytułu leasingu operacyjnego ujmowane są jako koszt w wyniku finansowym liniowo w trakcie okresu leasingu.

2.10. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji lub wytworzone (jeżeli spełniają kryteria rozpoznania dla kosztów prac badawczych i rozwojowych) wycenia się przy początkowym ujęciu

odpowiednio w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Po ujęciu początkowym wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Spółka ustala, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest ograniczony czy nieokreślony. Wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane z zastosowaniem metody liniowej przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okresy użytkowania wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania – wynoszące dla oprogramowania 2-5 lat, dla pozostałych wartości niematerialnych 2-15 lat – są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę okresu użytkowania i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu w odniesieniu do oszacowanego okresu użytkowania, w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

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

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

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

2.11. Zapasy

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

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

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

2.12. Utrata wartości aktywów niefinansowych

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

cego, czy nastąpiła utrata wartości, Spółka dokonuje oszacowania wartości odzyskiwanej danego składnika aktywów. Wartość odzyskiwalna składnika aktywów odpowiada wartości godziwej tego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne (OWŚP) pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej, zależnie od tego, która z tych wartości jest wyższa. Wartość tę ustala się dla poszczególnych aktywów, chyba że dany składnik aktywów nie generuje samodzielnie 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 jakiekolwiek przesłanki wskazujące na to, że wcześniej ujęte odpisy z tytułu utraty wartości są nadal zasadne i czy nie powinny zostać pomniejszone. Jeżeli takie przesłanki występują, Spółka szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów bądź ośrodków wypracowujących przepływy pieniężne. Poprzednio ujęty odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu wtedy i tylko wtedy, gdy od czasu ujęcia ostatniego odpisu aktualizującego nastąpiła zmiana wartości szacunkowych stosowanych do ustalenia wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów. W takim przypadku podwyższa się wartość bilansową składnika aktywów do wysokości jego wartości odzyskiwalnej. Podwyższona kwota nie powinna przekroczyć wartości bilansowej składnika aktywów, jaka zostałaby ustalona (po odjęciu umorzenia), gdyby w ubiegłych latach w ogóle nie ujęto odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości tego składnika aktywów. Odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości składnika aktywów ujmuje się niezwłocznie w sprawozdaniu z zysków lub strat, chyba że dany składnik aktywów wykazywany jest w wartości przeszacowanej, w którym to przypadku odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości traktuje się jako zwiększenie kapitału z aktualizacji wyceny.

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

WARTOŚĆ FIRMY

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

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

2.13. Aktywa finansowe

Klasyfikacja

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

Aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej przez wynik finansowy

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

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

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

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

Spółka wyznaczyła udziały w spółkach zależnych 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.

Pożyczki i należności

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

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

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

Ujmowanie i wycena

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

Utrata wartości aktywów finansowych

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

cia innego rodzaju reorganizacji lub pojawiają inne okoliczności i fakty wskazujące na wymierne zmniejszenie szacunkowych przyszłych przepływów pieniężnych, np. zmiany w poziomie zaległych należności lub warunki ekonomiczne korelujące z niespłacaniem należności.

Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu

Jeżeli istnieją obiektywne przesłanki tego, że została poniesiona strata z tytułu utraty wartości pożyczek udzielonych i należności wycenianych według zamortyzowanego kosztu, to kwota odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych (z wyłączeniem przyszłych strat z tytułu nieściągnięcia należności, które nie zostały jeszcze poniesione), zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej (tj. ustalonej przy początkowym ujęciu) efektywnej stopy procentowej. Wartość bilansową składnika aktywów obniża się bezpośrednio lub poprzez odpis aktualizujący. Kwotę straty ujmuje się w wyniku finansowym.

Spółka ocenia najpierw, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości poszczególnych składników aktywów finansowych, które indywidualnie są znaczące, a także przesłanki utraty wartości aktywów finansowych, które indywidualnie nie są znaczące. Jeżeli z przeprowadzonej analizy wynika, że nie istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości indywidualnie ocenianego składnika aktywów finansowych, niezależnie od tego, czy jest on znaczący czy też nie, to Spółka włącza ten składnik do grupy aktywów finansowych o podobnej charakterystyce ryzyka kredytowego i łącznie ocenia pod kątem utraty wartości. Aktywa, które indywidualnie są oceniane pod kątem utraty wartości i dla których ujęto odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości lub uznano, że dotychczasowy odpis nie ulegnie zmianie, nie są brane pod uwagę przy łącznej ocenie grupy aktywów pod kątem utraty wartości. Jeżeli w następnym okresie odpis z tytułu utraty wartości zmniejszył się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu, to uprzednio ujęty odpis odwraca się. Późniejsze odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości ujmuje się w sprawozdaniu z zysków lub strat w zakresie, w jakim na dzień odwrócenia wartość bilansowa składnika aktywów nie przewyższa jego zamortyzowanego kosztu.

2.14. Należności handlowe

Należności handlowe ujmuje się początkowo w wartości godziwej, a następnie wycenia się je według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) metodą efektywnej stopy procentowej, pomniejszając je przy tym o odpisy z tytułu utraty wartości. Odpis z tytułu utraty wartości należności handlowych tworzy się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że Spółka nie będzie w stanie otrzymać wszystkich należnych kwot wynikających z pierwotnych warunków należności. Przesłankami wskazującymi, że należności handlowe utraciły wartość, są: poważne problemy finansowe dłużnika, prawdopodobieństwo, że dłużnik ogłosi bankructwo lub będzie podmiotem finansowej reorganizacji, opóźnienia w spłatach (powyżej 60 dni). Kwotę odpisu stanowi różnica pomiędzy wartością bilansową danego składnika aktywów a wartością bieżącą szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych według efektywnej stopy procentowej. Wartość bilansową składnika aktywów ustala się za pomocą konta odpisów, a wysokość straty ujmuje się w sprawozdaniu z zysków lub strat. W przypadku nieściągalności należności handlowej dokonuje

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

2.15. Kredyty, pożyczki i pozostałe zobowiązania finansowe

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

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

Kredyty i pożyczki zalicza się do zobowiązań krótkoterminowych, chyba że Spółka posiada bezwarunkowe prawo do odroczenia spłaty zobowiązania o co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

2.16. Zobowiązania handlowe

Zobowiązania handlowe w początkowym ujęciu wykazuje się w wartości godziwej, zaś w okresie późniejszym wykazuje się je według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu), stosując metodę efektywnej stopy procentowej.

2.17. 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 księgowań 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.

2.18. Rezerwy

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

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

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

Spółka prezentuje rezerwy w pozycji Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania.

2.19. 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 wyni-

kającego 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.

Spółka kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku i odroczony podatek dochodowy ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

2.20. 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:

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

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.

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM

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

Zarządzanie ryzykiem Spółki obejmuje ryzyko strategiczne, ryzyko operacyjne, ryzyko środowiska regulacyjnego i ryzyko finansowe. Poniższe podsumowanie nie jest z założenia wyczerpujące, lecz

pokrywa te czynniki ryzyka, które z punktu widzenia Spółki są uznawane za specjalnie istotne dla jej rozwoju.

3.1. Ryzyko strategiczne

Cykliczność

Branża windykacji i obrotu wierzytelnościami z punktu widzenia doświadczenia Spółki była historycznie mniej narażona na wahania gospodarcze niż inne branże z powodu występowania „czynników stabilizujących" podczas okresów wzrostu i recesji.

W przypadku kryzysu finansowego wpływającego na gospodarkę, powodującego wzrost bezrobocia i upadłości konsumenckich, liczba obsługiwanych wierzytelności powinna ulec wzrostowi. Z drugiej strony wskaźnik efektywności windykacyjnej ulec może spadkowi.

Spółka podejmuje działania zmierzające do pełnego wykorzystania swojej wiedzy o nawykach płatniczych dłużników celem zoptymalizowania podejmowanych działań windykacyjnych i związanych z nimi kosztów.

3.2. Ryzyko operacyjne

Ryzyko błędów i przeoczeń

Problemy systemów informatycznych, przeoczenia pracowników, słabości kontroli wewnętrznej i nadużycia w niektórych przypadkach mogłyby spowodować błędy wpływające na Spółkę, jej partnerów biznesowych lub ich klientów. Spółka posiada wieloletnie doświadczenie w branży wierzytelności potwierdzone posiadanym certyfikatem jakości ISO 9001:2008 wydanym przez TUV Rheinland Polska Sp. z o.o. na inwestycje w wierzytelności, zarządzanie wierzytelnościami, windykację i obsługę prawną.

3.3. Ryzyko związane ze środowiskiem regulacyjnym

Zmiany w środowisku regulacyjnym

Branża windykacyjna jest regulowana przez różne narodowe regulacje, na które mogą także oddziaływać dyrektywy i regulacje Unii Europejskiej. Potencjalne zmiany w środowisku regulacyjnym mogą ograniczyć działania operacyjne Spółki lub spowodować wzrost kosztów związanych z procesem dostosowania się do nich. Spółka zarządza tym ryzykiem poprzez systematyczne monitorowanie prac legislacyjnych Unii Europejskiej.

3.4. Ryzyka finansowe

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

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypłacalności kontrahentów/dłużników Spółki lub niemożności wypełnienia przez nich swoich zobowiązań wobec Spółki. Aktywami finansowymi mogącymi narazić Spółkę na ryzyko finansowe są należności.

(w tys. PLN)	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe		
Należności od jednostek powiązanych	6 109	1 420
Pozostałe należności	422	1 835
Razem	**6 531**	**3 255**
Przejęte zabezpieczenia	-	-
Netto na 31 grudnia	**6 531**	**3 255**

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[1]. Salda należne w okresie 12 miesięcy równają się ich wartości księgowej, gdyż efekt dyskonta nie jest znaczący.

(w tys. PLN) **na 31 grudnia 2013**	poniżej 1 roku	pomiędzy 1. a 2. rokiem	pomiędzy 3. a 5. rokiem	powyżej 5 lat
Kredyty, pożyczki i pozostałe zobowiązania finansowe	30 446	10 122	34 598	-
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	2 191	-	-	-
Razem	**32 637**	**10 122**	**34 598**	**-**

[1] Jako że kwoty zamieszczone w tabeli są umownymi niezdyskontowanymi przepływami, kwoty te nie będą się uzgadniać do kwot ujawnionych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej dla kredytów i pożyczek oraz zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań.

(w tys. PLN) **na 31 grudnia 2012**	**poniżej 1 roku**	**pomiędzy 1. a 2. rokiem**	**pomiędzy 3. a 5. rokiem**	**powyżej 5 lat**
Kredyty, pożyczki i pozostałe zobowiązania finansowe	38 096	42 377	13 571	-
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	5 123	-	-	-
Razem	**43 219**	**42 377**	**13 571**	**-**

[1] Jako że kwoty zamieszczone w tabeli są umownymi niezdyskontowanymi przepływami, kwoty te nie będą się uzgadniać do kwot ujawnionych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej dla kredytów i pożyczek oraz zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań.

Zarządzanie kapitałem

Kapitał Spółki obejmuje kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki.

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

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

Spółka monitoruje stan kapitałów, stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Zasady Spółki stanowią, by wskaźnik ten mieścił się w przedziale 5%-90%. 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 2013**	**31 grudnia 2012**
Oprocentowane kredyty, pożyczki i pozostałe zobowiązania finansowe	75 166	80 091
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	2 191	5 123
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(11 031)	(1 374)
Zadłużenie netto	**66 326**	**83 840**
Kapitał własny	**112 474**	**107 273**
Kapitał i zadłużenie netto	**178 800**	**191 113**
Wskaźnik dźwigni	**37%**	**44%**

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 aczkolwiek 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, w tym analizę wrażliwości, przedstawiono w nocie 10.

Podatki

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

Wartość godziwa inwestycji w jednostkach zależnych

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

W 2013 roku Spółka objęła udziały w dwóch nowych podmiotach, tj. Debet Partner Sp. z o.o. oraz MW Legal 30 Sp. z o.o. Udziały te przy początkowym ujęciu zostały wyznaczone w wartości godziwej przez wynik finansowy. Jest to konsekwencja przyjętej i opublikowanej w 2013 roku Strategii rozwoju P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. na lata 2013–2016. Realizacja strategii rozwoju i pojawienie się udziałów w nowych podmiotach rodziło konieczność przyjęcia jednolitej metodologii wyceny dla wszystkich posiadanych udziałów. Skutkowało to zmianami polityki rachunkowości opisanymi szerzej w punkcie 2.3 niniejszego dokumentu. Posiadane przez Spółkę udziały w trzech podmiotach

wraz z udziałami w Presco Investments S.à r.l., 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 podmiotach podporządkowanych zdecydowała się na przyjęcie metody kosztowej. Przy wyborze odpowiedniej techniki Spółka kierowała się dostępnością danych oraz zasadą maksymalizacji wykorzystania odpowiednich danych obserwowalnych (i minimalizacji wykorzystania nieobserwowalnych danych). Zdaniem Spółki przyjęta technika najlepiej oddaje charakter wycenianego aktywa, przy braku możliwości zastosowania metody rynkowej, jednocześnie mocno też ogranicza subiektywność dla danych wejściowych, która występowałaby przy metodzie dochodowej.

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

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

Na dzień 31 grudnia 2013 roku wysokość aktywów netto w poszczególnych podmiotach zależnych przypadającą na posiadane przez Spółkę udziały wynosiła odpowiednio:

(w tys. PLN)	**31 grudnia 2013**	**31 grudnia 2012**
Presco Investments S.à r.l.	167 484	185 365
Debet Partner Sp. z o.o.	146	-
MW Legal 30 Sp. z o.o.	2	-
Aktywa netto podmiotów podporządkowanych razem	**167 632**	**185 365**

Zdaniem Spółki wartość godziwą udziałów w podmiotach podporządkowanych odzwierciedla wartość aktywów netto przypadająca na posiadane przez Spółkę udziały, gdyż zgodnie z MSSF 13 kupujący uczestnik rynku nie zapłaciłby więcej za składnik aktywów niż kwotę, za którą odtworzyłby wydajność składnika aktywów.

Na kolejne dni bilansowe wartość godziwa udziałów w podmiotach podporządkowanych determinowana będzie zmianami w wysokości aktywów netto przypadających na posiadane udziały w podmiotach zależnych, na które z kolei wpływ mają wyniki finansowe netto osiągane w trakcie roku obrotowego.

Analiza wrażliwości:

Wrażliwość wartości godziwej posiadanych udziałów w zależności od wyników netto generowanych przez podmioty zależne prezentuje poniższa tabela.

(w tys. PLN)	**31 grudnia 2014**	**31 grudnia 2013**
Wartość godziwa na 31.12.2013		
- wartość godziwa aktywów finansowych	-	167 632
- wpływ na wynik netto	-	-
Wariant I – zyski netto w podmiotach zależnych w 2014 r. wyniosą 20 mln zł		
- wartość godziwa aktywów finansowych	187 632	-
- wpływ na wynik netto	20 000	-
Wariant II – zyski netto w podmiotach zależnych w 2014 r. wyniosą 10 mln zł		
- wartość godziwa aktywów finansowych	177 632	-
- wpływ na wynik netto	10 000	-
Wariant III – zyski netto w podmiotach zależnych w 2014 r. wyniosą 5 mln zł		
- wartość godziwa aktywów finansowych	172 632	-
- wpływ na wynik netto	5 000	-

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

5. SEZONOWOŚĆ DZIAŁALNOŚCI

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

6. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW OPERACYJNYCH

Dla celów zarządczych Spółka wyodrębnia jeden segment operacyjny – segment obrotu i windykacji wierzytelności. Dane zaprezentowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym dotyczą tego segmentu.

Spółka ma zamiar rozpocząć działania operacyjne w zakresie obrotu i windykacji wierzytelności na rynku rosyjskim. W roku bieżącym zostały podjęte wstępne prace przygotowawcze, które jednak nie zostały zaprezentowane jako odrębny obszar geograficzny z uwagi na nieistotność poniesionych nakładów.

7. POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH

Nie wystąpiły.

8. INSTRUMENTY FINANSOWE WEDŁUG TYPU

(w tys. PLN)	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pożyczki i należności	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Razem
31 grudnia 2013 **Aktywa**				
Inwestycje w jednostkach zależnych	167 632	-	-	167 632
Należności handlowe oraz pozostałe należności	-	6 531	-	6 531
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	-	-	11 031	11 031
Razem	**167 632**	**6 531**	**11 031**	**185 194**

(w tys. PLN)	Inne zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Razem
31 grudnia 2013 **Zobowiązania**		
Kredyty, pożyczki i pozostałe zobowiązania finansowe	75 166	75 166
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	2 191	2 191
Razem	**77 357**	**77 357**

w tys. PLN)	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pożyczki i należności	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Razem
31 grudnia 2012 **Aktywa**				
Inwestycje w jednostkach zależnych	185 365	-	-	185 365
Należności handlowe oraz pozostałe należności	-	3 255	-	3 255
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	-	-	1 374	1 374
Razem	**185 365**	**3 255**	**1 374**	**189 994**

(w tys. PLN)	Inne zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Razem
31 grudnia 2012 **Zobowiązania**		
Kredyty, pożyczki i pozostałe zobowiązania finansowe	80 091	80 091
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	5 123	5 123
Razem	**85 214**	**85 214**

Wartość księgowa instrumentów finansowych odzwierciedla ich wartość godziwą.

Informacje o przychodach i kosztach z pożyczek i należności oraz innych zobowiązań finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu ujawniono w nocie 24 w pozycji „Odsetki".

9. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

(w tys. PLN)	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Rzeczowe aktywa trwałe	2 325	1 197
Środki trwałe w budowie	1 166	45
Rzeczowe aktywa trwałe razem	**3 491**	**1 242**

(w tys. PLN)	Grunty	Urządzenia techn. i maszyny	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Razem
Koszt historyczny lub wartość z przeceny:					
Na 1 stycznia 2013 roku	-	1 496	157	829	2 482
- nabycie	1 272	194	115	187	1 768
- sprzedaż, likwidacja	-	(71)	-	(15)	(86)
Na 31 grudnia 2013 roku	**1 272**	**1 619**	**272**	**1 001**	**4 164**
Amortyzacja i odpisy aktualizujące:					
Na 1 stycznia 2013 roku	-	756	50	479	1 285
- odpis amortyzacyjny za rok	-	358	47	182	587
- sprzedaż, likwidacja	-	(20)	-	(13)	(33)
Na 31 grudnia 2013 roku	**-**	**1 094**	**97**	**648**	**1 839**
Wartość netto na 31 grudnia 2013	**1 272**	**525**	**175**	**353**	**2 325**

(w tys. PLN)	Urządzenia techn. i maszyny	Środki transportu	Pozostałe ŚT	Razem
Koszt historyczny lub wartość z przeceny:				
Na 1 stycznia 2012 roku	1 176	121	794	2 091
- nabycie	357	52	43	452
- sprzedaż, likwidacja	(37)	(16)	(8)	(61)
Na 31 grudnia 2012 roku	**1 496**	**157**	**829**	**2 482**
Amortyzacja i odpisy aktualizujące:				
Na 1 stycznia 2012 roku	460	29	260	749
- odpis amortyzacyjny za rok	289	31	216	536
- sprzedaż, likwidacja	(20)	(10)	(7)	(37)
- reklasyfikacja	(10)	-	10	-
- odpis aktualizujący	37	-	-	37
Na 31 grudnia 2012 roku	**756**	**50**	**479**	**1 285**
Wartość netto na 31 grudnia 2012 roku	**740**	**107**	**350**	**1 197**

W roku 2013 nie utworzono odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości środków trwałych (w roku 2012 z tytułu utraty wartości maszyn i urządzeń utworzono odpis w kwocie 37 tys. PLN).

Nakłady poniesione na środki trwałe w budowie wyniosły w bieżącym roku 1 522 tys. PLN

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

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

Wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych użytkowanych na mocy umów leasingu finansowego wynosiła na dzień 31 grudnia 2012 roku:

- 138 tys. PLN (urządzenia techniczne i maszyny),
- 107 tys. PLN (środki transportu).

10. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

(w tys. PLN)	**31 grudnia 2013**	**31 grudnia 2012**
Wartość firmy	716	716
Patenty i licencje (oprogramowanie)	337	477
Znaki towarowe	6	5
Wartości niematerialne razem	**1 059**	**1 198**

Spółka nie posiada wartości niematerialnych wytworzonych we własnym zakresie.

(w tys. PLN)	**Wartość firmy**	**Patenty i licencje (oprogramowanie)**	**Znaki towarowe**	**Razem**
Wartość brutto:				
Na 1 stycznia 2013 roku	716	938	15	1 670
- nabycie	-	114	3	117
- sprzedaż, likwidacja	-	(104)	(1)	(105)
Na 31 grudnia 2013 roku	**716**	**948**	**17**	**1 681**
Amortyzacja i odpisy aktualizujące:				
Na 1 stycznia 2013 roku	-	461	10	471
- odpis amortyzacyjny za rok	-	227	2	229
- sprzedaż, likwidacja	-	(77)	(1)	(78)
Na 31 grudnia 2012 roku	**-**	**611**	**11**	**622**
Wartość netto na 31 grudnia 2013 roku	**716**	**337**	**6**	**1 059**

(w tys. PLN)	Wartość firmy	Patenty i licencje (oprogramowanie)	Znaki towarowe	Razem
Wartość brutto:				
Na 1 stycznia 2012 roku	716	841	15	1 572
- nabycie	-	97	-	98
Na 31 grudnia 2012 roku	**716**	**938**	**15**	**1 670**
Amortyzacja i odpisy aktualizujące:				
Na 1 stycznia 2012 roku	-	270	7	277
- odpis amortyzacyjny za rok	-	191	3	194
Na 31 grudnia 2012 roku	**-**	**461**	**10**	**471**
Wartość netto na 31 grudnia 2012 roku	**716**	**477**	**5**	**1 198**

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**

Spółka przeprowadziła coroczny test na utratę wartości firmy na dzień 31 grudnia 2013 roku zgodnie z MSR 36. Przy ocenie przesłanek wskazujących na wystąpienie utraty wartości Spółka uwzględnia m.in. związek pomiędzy kapitalizacją rynkową i jej wartością księgową. Na dzień 31 grudnia 2013 roku kapitalizacja rynkowa Spółki była wyższa od wartości księgowej jej kapitału własnego, nie wskazując tym samym potencjalnej utraty wartości firmy oraz potencjalnej utraty segmentu operacyjnego. W wyniku przeprowadzonego testu Spółka nie zaobserwowała żadnych przesłanek wskazujących na wystąpienie utraty wartości firmy.

Odzyskiwalna wartość grupy ośrodków – segmentu obrotu i windykacji wierzytelności – została ustalona na podstawie wartości użytkowej przy wykorzystaniu prognoz przepływów środków pieniężnych.

11. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH

W 2013 roku Spółka objęła udziały w dwóch nowych podmiotach, tj. Debet Partner Sp. z o.o. oraz MW Legal 30 Sp. z o.o. Udziały te przy początkowym ujęciu zostały wyznaczone w wartości godziwej przez wynik finansowy. Jest to konsekwencja przyjętej i opublikowanej w 2013 roku Strategii rozwoju P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. na lata 2013–2016. Realizacja strategii rozwoju i pojawienie się udziałów w nowych podmiotach rodziło konieczność przyjęcia jednolitej metodologii wyceny dla wszystkich posiadanych udziałów. Skutkowało to zmianami polityki rachunkowości opisanymi szerzej w punkcie 2.3 oraz 4 niniejszego dokumentu. Posiadane przez Spółkę udziały w trzech pod-

miotach, wraz z udziałami w Presco Investments S.à r.l., reprezentują odrębne, ale komplementarne linie biznesowe, które są zarządzane i oceniane przez Zarząd na bazie wartości godziwej.

Zmianę stanu inwestycji długoterminowych w okresie od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku oraz w okresie porównawczym od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku przedstawiają tabele poniżej.

(w tys. PLN)	1 stycznia 2013	Zwiększenia	Zmniejszenia	31 grudnia 2013	Udział P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. w kapitale spółki
Presco Investments S.à r.l. (Luksemburg)	185 365	16 769	34 650	167 484	100%
Debet Partner Sp. z o.o.	-	200	54	146	100%
MW Legal 30 Sp. z o.o.	-	2	-	2	100%
Inwestycje w jednostkach zależnych razem	**185 365**	**16 971**	**34 706**	**167 632**	**-**

(w tys. PLN)	1 stycznia 2012	Zwiększenia	Zmniejszenia	31 grudnia 2012	Udział P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. w kapitale spółki
Presco Investments S.à r.l. (Luksemburg)	120 253	78 112	13 000	185 365	100%
Inwestycje w jednostkach zależnych razem	**120 253**	**78 112**	**13 000**	**185 365**	**-**

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 2013 roku Spółka rozpoznała w sprawozdaniu z zysków lub strat kwotę 10 939 tys. PLN (2012: 27 767 tys. PLN), na którą składał się:

- wzrost wartości godziwej udziałów na kwotę 10 993 tys. PLN;
- spadek wartości godziwej udziałów na kwotę 54 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)

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Grupa posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:

(w tys. PLN)	**31 grudnia 2012**	**Poziom 1**	**Poziom 2**	**Poziom 3**
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik:				
- inwestycje w jednostki zależne	185 365	-	-	185 365
Aktywa wyceniane w wartości godziwej razem	**185 365**	**-**	**-**	**185 365**

W 2013 roku nie miały miejsca przesunięcia między Poziomem 1 i Poziomem 2 ani do lub z Poziomu 3 hierarchii wartości godziwej. W okresie porównywalnym nie miały miejsca żadne przesunięcia pomiędzy poziomami hierarchii wartości godziwej. Nie miały również miejsca zmiany przeznaczenia aktywów finansowych, które skutkowałyby zmianą klasyfikacji aktywa.

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

Tabele powyżej prezentują klasyfikację instrumentów finansowych dokonaną w oparciu o hierarchię wartości godziwej tak, jak jest to wymagane dla pełnych sprawozdań finansowych. Ta klasyfikacja dostarcza również informacji na temat charakteru i zakresu ryzyka kredytowego przypisanego tym instrumentom finansowym.

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

12. NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

(w tys. PLN)	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Część długoterminowa:		
Udzielone pożyczki	-	4
Część krótkoterminowa:		
Należności handlowe	6 139	1 629
Należności publiczno-prawne	201	176
Koszty rozliczane w czasie	131	57
Udzielone pożyczki	4	12
Kaucje i przedpłaty	32	1 373
Rozrachunki z pracownikami	24	4
Należności handlowe oraz pozostałe należności razem	**6 531**	**3 255**

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

Na 31 grudnia 2013 roku oraz na 31 grudnia 2012 roku:

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

W latach 2013–2012 nie wystąpiły odpisy aktualizujące wartość należności handlowych oraz pozostałych należności.

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

13. ODROCZONY 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. Po dokonaniu kompensaty w sprawozdaniu finansowym wykazuje się następujące kwoty:

(w tys. PLN)	**31 grudnia 2013**	**31 grudnia 2012**
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
- przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	-	-
- przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	92	108
	92	**108**
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
- przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	(92)	(108)
- przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	-	-
	(92)	**(108)**
Aktywa/(rezerwa) z tyt. odroczonego podatku dochodowego netto	**-**	**-**

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego w trakcie roku (przed uwzględnieniem ich kompensaty) przedstawia się w sposób następujący:

(w tys. PLN) **Aktywa z tytułu podatku odroczonego**	**Straty podatkowe**	**Odsetki od pożyczek/obligacji**	**Rezerwa na niewykorzystane urlopy**	**Pozostałe**
Stan na 1 stycznia 2012 roku	80	36	32	15
(Obciążenie)/uznanie wyniku finansowego	(60)	40	(24)	(11)
Stan na 31 grudnia 2012 roku	**20**	**76**	**8**	**4**
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	65	(71)	(7)	(3)
Stan na 31 grudnia 2013 roku	**85**	**5**	**1**	**1**

(w tys. PLN) **Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego**	**Środki trwałe i wartości niematerialne**	**Odsetki od pożyczek**
Stan na 1 stycznia 2012 roku	(137)	-
(Obciążenie)/uznanie wyniku finansowego	29	-
Stan na 31 grudnia 2012 roku	**(108)**	**-**
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	16	-
Stan na 31 grudnia 2013 roku	**(92)**	**-**

14. ZAPASY

(w tys. PLN)	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Materiały	87	53
Zapasy razem	**87**	**53**

W latach 2013-2012 nie wystąpiły odpisy aktualizujące wartość zapasów.

15. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

(w tys. PLN)	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Środki pieniężne w banku	11 031	1 374
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty razem	**11 031**	**1 374**

Analiza wrażliwości:

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne na rachunku bankowym, nieoprocentowane, w kwocie 531 tys. PLN oraz lokatę terminową o oprocentowaniu negocjowanym w kwocie 10 500 tys. PLN.

(w tys. PLN)	Wartość bilansowa pozycji	Ryzyko stopy procentowej – wpływ na wynik okresu i aktywa netto	
		zmiana +100 pb w PLN	zmiana -100 pb w PLN
Środki pieniężne w banku	531	-	-
Środki pieniężne w banku, oprocentowane	10 500	105	(105)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty razem	**11 031**	**11 136**	**10 926**

Zmiana o 100 pb w stopie procentowej dla środków pieniężnych zwiększyłaby (zmniejszyłaby) zysk netto oraz aktywa netto o kwotę 105 tys. PLN.

16. KAPITAŁ WŁASNY

Kapitał zakładowy

(w tys. PLN)	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Kapitał podstawowy	19 700	19 700
Kapitał podstawowy razem	**19 700**	**19 700**

Na dzień 31 grudnia 2013 roku zarejestrowany kapitał zakładowy składał się z 16 000 000 akcji zwykłych serii A oraz 3 700 000 akcji zwykłych serii B. Wartość nominalna 1 akcji wynosiła 1 złoty.

Struktura akcjonariatu na 31 grudnia 2013 roku przedstawiała się następująco:

	Akcje posiadane na dzień 31 grudnia 2013	
Akcjonariusz	**Liczba akcji**	**Udział w kapitale i głosach**
Andrzejewski Investments Limited	8 014 000	40,68%
Piwonski Investments Limited	8 002 248	40,62%
Legg Mason Akcji Skoncentrowany FIZ	1 052 140	5,34%
Pozostali akcjonariusze	2 631 612	13,36%
Razem	**19 700 000**	**100,00%**

Pozostałe kapitały

(w tys. PLN)	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Agio	17 801	17 801
Kapitał rezerwowy	109	-
Pozostałe kapitały razem	**17 910**	**17 801**

W ramach pozostałych kapitałów Spółka ujmuje agio oraz kapitał rezerwowy, który powstaje na skutek przyznawania pracownikom świadczeń wynikających z płatności w formie akcji.

Płatności w formie akcji

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

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

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

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

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

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

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

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

Całkowity koszt Programu Motywacyjnego ujęty w zysku za rok 2013 wyniósł 109 tys. PLN. O tę samą wartość zwiększył się kapitał rezerwowy.

17. KREDYTY, POŻYCZKI I POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

(w tys. PLN)	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Część długoterminowa:		
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych wykazywane wg zamortyzowanego kosztu (niezabezpieczone)	44 602	40 440
Kredyty bankowe wykazywane wg zamortyzowanego kosztu (zabezpieczone)	-	9 930
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	118	64
Część krótkoterminowa:		
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych wykazywane wg zamortyzowanego kosztu (niezabezpieczone)	30 370	29 593
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	76	64
Kredyty, pożyczki i pozostałe zobowiązania finansowe razem	**75 166**	**80 091**

W dniu 28 listopada 2013 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie dokonania przydziału Obligacji serii E, emitowanych w ramach Programu Emisji Obligacji Niezabezpieczonych, o którym to programie oraz zmianie jego niektórych parametrów Emitent informował odpowiednio w raporcie bieżącym nr 22/2011 z dnia 28 października 2011 oraz w ww. raporcie bieżącym nr 14/2013 z dnia 7 listopada 2013 roku. Zgodnie z treścią Uchwały, Zarząd Spółki dokonał przydziału 35.000 sztuk Obligacji o wartości nominalnej 1 000 zł każda. Cena emisyjna Obligacji serii E jest równa wartości nominalnej tych Obligacji, w związku z czym w wyniku emisji Spółka pozyskała środki finansowe w wysokości 35 000 000 zł.

W dniu 11 grudnia 2013 roku Spółka dokonała wykupu 30.000 sztuk niezabezpieczonych obligacji serii B na okaziciela na łączną kwotę 31 153 652 zł wraz z odsetkami. Obligacje serii B o wartości nominalnej 1 000 zł każda, zostały wyemitowane w dniu 12 grudnia 2011 roku z dwuletnim terminem wykupu, o czym Emitent informował w przekazywanych raportach bieżących Spółki.

Spółka dysponuje następującymi niewykorzystanymi limitami kredytowymi:

(w tys. PLN)	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
O zmiennym oprocentowaniu:		
- wygasające w ciągu 2 lat	10 000	-
- wygasające w ciągu 1 roku	2 500	2 500
Niewykorzystane limity kredytowe razem	**12 500**	**2 500**

Na dzień 31.12.2013 Spółka dysponuje niewykorzystanym kredytem rewolwingowym do kwoty 10 000 000 zabezpieczonym zastawem rejestrowym na udziałach Presco Investments S.à r.l., wekslem in blanco oraz wpływami na rachunkach prowadzonych w banku, niewykorzystaną linią kredytową w rachunku bieżącym na kwotę 2 500 000 zabezpieczoną wekslem in blanco oraz wpływami na rachunek bieżący. Na mocy umów kredytowych odsetki od kredytów naliczane są na podstawie stopy referencyjnej WIBOR 1M i podwyższone o odpowiednią marżę rynkową.

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

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

(w tys. PLN)	Waluta	Oprocentowanie	Rok wygaśnięcia*	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Dłużne papiery wartościowe (niezabezpieczone)	PLN	WIBOR 6M + 4,4-5,2p.p.	2014-2017	74 972	70 033
Kredyty	PLN	WIBOR 1M + 3,0-3,8p.p.	2015	-	9 930
Leasing finansowy	PLN	WIBOR 1M +3,61-5 p.p.	2014-2018	194	128
Kredyty, pożyczki i pozostałe zobowiązania finansowe razem				**75 166**	**80 091**

* wg stanu na 31 grudnia 2013

Analiza wrażliwości kredytów, pożyczek i pozostałych zobowiązań finansowych:

(w tys. PLN)	**Wartość bilansowa pozycji**	**Ryzyko stopy procentowej – wpływ na wynik okresu i aktywa netto**	
		Zmiana -100 pb	Zmiana +100 pb
Dłużne papiery wartościowe (niezabezpieczone)	74 972	318	(318)
Kredyty	-	-	-
Leasing finansowy	194	2	(2)
Kredyty, pożyczki i pozostałe zobowiązania finansowe razem	**75 166**	**75 486**	**74 846**

Zmiana o 100 pb w stopie procentowej dla zobowiązań finansowych zwiększyłaby (zmniejszyłaby) zysk netto oraz aktywa netto o kwotę 320 tys. PLN

18. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

(w tys. PLN)	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Część krótkoterminowa:		
Zobowiązania handlowe	961	4 008
Zobowiązania publiczno-prawne	519	511
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	478	381
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	192	170
Inne zobowiązania (audyt, administracja itp.)	41	53
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania razem	**2 191**	**5 123**

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

19. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

(w tys. PLN)	2013	2012
Przychody z usług windykacji	15 061	13 346
Przychody z tyt. zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami	2 728	1 813
Przychody ze sprzedaży razem	**17 789**	**15 159**

20. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

(w tys. PLN)	2013	2012
Amortyzacja, w tym:	816	730
Zużycie materiałów i energii	597	521
Usługi obce	5 256	5 779
Podatki i opłaty	183	132
Koszty świadczeń pracowniczych	9 376	6 812
Pozostałe koszty rodzajowe	543	519
Koszty działalności operacyjnej razem	**16 771**	**14 493**

21. KOSZTY WYNAGRODZEŃ I ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

(w tys. PLN)	2013	2012
Wynagrodzenia	7 473	5 593
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 903	1 219
Koszty działalności operacyjnej razem	9 376	6 812

22. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

(w tys. PLN)	2013	2012
Koszty refakturowane opłat sądowych, egzekucyjnych i inna sprzedaż	22 111	24 103
Dofinansowanie PFRON	14	76
Pozostałe	11	5
Pozostałe przychody operacyjne razem	**22 136**	**24 184**

23. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

(w tys. PLN)	2013	2012
Koszty opłat sądowych, egzekucyjnych	22 111	24 049
Aktualizacja wartości rzeczowych aktywów trwałych	-	37
Likwidacja, zbycie środków trwałych	29	9
Darowizny	8	10
Pozostałe	50	15
Pozostałe koszty operacyjne razem	**22 198**	**24 120**

24. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

(w tys. PLN)	**2013**	**2012**
Odsetki	(7 712)	(7 372)
Opłaty bankowe	(126)	-
Różnice kursowe ujemne i pozostałe koszty	(2)	(3)
Koszty finansowe	**(7 840)**	**(7 375)**
Dywidendy	1 003	-
Odsetki	34	501
Różnice kursowe dodatnie i pozostałe przychody	-	69
Przychody finansowe	**1 037**	**570**
Przychody (koszty) finansowe netto	**(6 803)**	**(6 805)**

25. PODATEK DOCHODOWY

(w tys. PLN)	**2013**	**2012**
Bieżący podatek dochodowy:		
- bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	-	-
Podatek odroczony:		
- związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	-	(26)
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	**-**	**(26)**

Nie występują obciążenia podatkowe wykazywane w kapitale własnym.

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

(w tys. PLN)	**2013**	**2012**
Wynik finansowy brutto przed opodatkowaniem	**5 092**	**(6 075)**
Podatek wyliczony według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce (2013 i 2012: 19%):	967	-
Korekty:		
- straty podatkowe powodujące obniżenie wyniku do opodatkowania	982	421
- dochody księgowe, podatkowo wyłączone	2 078	-
- koszty niestanowiące kosztu uzyskania przychodu	(1 554)	3 651
- koszty podatkowe, księgowo nieujęte	1 486	6 775
- zmiana podatku odroczonego	-	26
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	**-**	**26**

26. 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 spółki (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)	**2013**	**2012**
Zysk (strata) netto za okres z działalności kontynuowanej	5 092	21 666
Zysk (strata) netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy	**5 092**	**21 666**
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję (z uwzględnieniem akcji serii B)	19 700 000	19 700 000
Efekt rozwodnienia	34 500	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych skorygowana o efekt rozwodnienia	**19 734 500**	**19 700 000**

27. WYPŁATA DYWIDENDY

Zwyczajne Walne Zgromadzenie akcjonariuszy P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. dnia 19 czerwca 2013 roku postanowiło pokryć stratę netto za rok obrotowy z przyszłych zysków netto Spółki.

W odniesieniu do wyniku netto za rok obrotowy 2013 Zarząd proponuje przeznaczyć zysk w kwocie 2 364 000 zł na wypłatę dywidendy, co oznacza dywidendę 12 groszy na akcję, a pozostałą kwotę przeznaczyć na podniesienie kapitału zapasowego.

28. WPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

(w tys. PLN)	**2013**	**2012**
Wynik przed opodatkowaniem	5 092	21 692
Korekty:		
Zmiana wartości godziwej aktywów finansowych	(10 939)	(27 767)
Amortyzacja i odpisy środków trwałych	587	573
Amortyzacja wartości niematerialnych	229	194
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych należności	(3 288)	5 280
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań	(2 824)	3 661
Zmiana stanu zapasów	16	(1)
Koszty finansowe – netto	6 840	6 762
Likwidacja środków trwałych i wartości niematerialnych	30	25
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	**(4 257)**	**10 419**

29. 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:

		% posiadanych akcji/udziałów (efektywnie)	
	Kraj	**31 grudnia 2013**	**31 grudnia 2012**
Jednostki zależne			
Presco Investments S.à r.l.	Luksemburg	100%	100%
P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ	Polska	100%	100%
Debet Partner Sp. z o.o	Polska	100%	-
MW Legal 30 Sp. z o.o.	Polska	100%	-

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

(w tys. PLN)	**2013**	**2012**
Członkowie organów:		
Zarządzających	325	342
Nadzorujących	160	163
Wynagrodzenia i inne świadczenia razem	**485**	**505**

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

(w tys. PLN)		**Sprzedaż usług windykacji wierzytelności**	**Koszty opłat sądowych, egzekucyjnych itp. refakturowane**	**Sprzedaż usług poręczenia**	**Dywidendy od jednostek powiązanych**	**Zobowiązanie wobec podmiotów powiązanych**	**Należność od podmiotów powiązanych**
Presco Investments S.à r.l.	2013	15 061	22 111	-	1 003	765	5 848
- jednostka zależna	2012	13 346	24 049	-	-	3 422	1 420
P.R.E.S.C.O. Investment I	2013	2 728	-	-	-	-	261
NS FIZ	2012	-	-	70	-	-	-
ANPIRE Investments	2013	-	-	-	-	-	1
Sp. z o. o.**	2012	-	-	-	-	-	1 346
Kadra kierownicza Spółki	2013	-	-	-	-	-	5
(Zarząd)	2012	-	-	-	-	17	1

* Transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi odbyły się na warunkach równorzędnych z tymi, które obowiązują w transakcjach zawartych na warunkach rynkowych.

** Spółka powiązana osobowo.

30. POZYCJE WARUNKOWE

Zobowiązania warunkowe

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

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Spółki mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Spółki na dzień 31 grudnia 2013 roku nie występowało ryzyko powodujące konieczność rozpoznania rezerwy z tego tytułu.

31. W PRZELICZENIU NA EURO

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	31.12.2013 badane	**31.12.2012 badane***	**31.12.2013 badane**	**31.12.2012 badane***
Sprawozdanie z sytuacji finansowej:				
Aktywa razem	189 831	192 487	45 773	47 084
Aktywa trwałe	172 182	187 809	41 518	45 939
Kapitał własny	112 474	107 273	27 120	26 240
Zobowiązania	77 357	85 214	18 653	20 844
Sprawozdanie z zysków lub strat:				
Przychody ze sprzedaży	17 789	15 159	4 224	3 632
Zysk z działalności operacyjnej	11 895	28 497	2 825	6 828
Zysk (strata) netto	5 092	21 666	1 209	5 191
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych:				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(4 257)	10 419	(1 011)	2 496
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	26 883	(37 426)	6 384	(8 967)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(12 969)	27 250	(3 080)	6 529

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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 2013 roku obliczono przyjmując średni kurs EUR na dzień 31 grudnia 2013 roku, tj. 4,1472 PLN;
- pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej na 31 grudnia 2012 roku obliczono przyjmując średni kurs EUR na dzień 31 grudnia 2012 roku, tj. 4,0882 PLN;
- pozycje sprawozdania z zysków lub strat za 2013 rok obliczono przyjmując średni kurs EUR według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP ogłoszonych na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego, tj. 4,2110 PLN;
- pozycje sprawozdania z zysków lub strat za 2012 rok obliczono przyjmując średni kurs EUR według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP ogłoszonych na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego, tj. 4,1736 PLN;
- pozycje sprawozdania z przepływów pieniężnych za 2013 rok obliczono przyjmując średni kurs EUR według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP ogłoszonych na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego, tj. 4,2110 PLN;
- pozycje sprawozdania z przepływów pieniężnych za 2012 rok obliczono przyjmując średni kurs EUR według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP ogłoszonych na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego, tj. 4,1736 PLN.

32. WYDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

Do dnia opublikowania niniejszego sprawozdania nie miały miejsca żadne istotne zdarzenia.

Warszawa, dnia 19 marca 2014 roku

Krzysztof Piwoński

Prezes Zarządu

Wojciech Andrzejewski

Wiceprezes Zarządu

Paweł Szejko

Członek Zarządu

Grażyna Ilkowska

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI ZARZĄDU P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.
W ROKU 2013

1 INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ /84
1.1 Struktura Grupy /84
1.1.1 Opis organizacji Grupy Kapitałowej /84
1.1.2 Zmiany w strukturze Grupy /86
1.1.3 Zmiany w zasadach zarządzania Grupą Kapitałową /86
1.1.4 Jednostki podlegające konsolidacji /87
1.1.5 Oddziały Spółki dominującej /87
1.1.6 Powiązania organizacyjne i kapitałowe /87

2 DZIAŁALNOŚĆ I ROZWÓJ SPÓŁKI I JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ /89
2.1 Otoczenie rynkowe w roku 2013 /89
2.1.1 Charakterystyka branży obrotu wierzytelnościami w Polsce /89
2.1.2 Charakterystyka wierzytelności oferowanych na sprzedaż w Polsce w roku 2013 /90
2.1.3 Otoczenie prawne w Polsce /90
2.1.4 Rynek obrotu wierzytelnościami w Federacji Rosyjskiej /93
2.2 Podstawowe produkty i usługi w roku 2013 /94
2.3 Główne rynki operacyjne i ich segmenty w roku 2013 /96
2.4 Zdarzenia istotnie wpływające na działalność P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. w roku obrotowym 2013 /97
2.5 Umowy zawarte w roku 2013 przez Spółkę /101
2.5.1 Umowy znaczące dla działalności /101
2.5.2 Istotne transakcje z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe /102
2.5.3 Zaciągnięte i wypowiedziane umowy dotyczące kredytów i pożyczek /102
2.5.4 Udzielone pożyczki i poręczenia oraz otrzymane poręczenia i gwarancje /102
2.6 Istotne zdarzenia, które wystąpiły po dniu 31 grudnia 2013 roku /102
2.7 Kierunki rozwoju P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. /102
2.7.1 Czynniki zewnętrzne i wewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki /102
2.7.2 Perspektywy rozwoju P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. /105
2.8 Program inwestycyjny /107
2.8.1 Inwestycje realizowane przez Spółkę /107
2.8.2 Sposób wykorzystania środków z emisji /107
2.8.3 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych /107
2.9 Czynniki ryzyka /108
2.9.1 Istotne czynniki ryzyka /108
2.9.2 System zarządzania ryzykiem /112

3 SYTUACJA OPERACYJNA I FINANSOWA /113
3.1 Zasady sporządzania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego /113
3.2 Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe /113
3.3 Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa /113
3.4 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów bilansu /114
3.5 Istotne pozycje pozabilansowe w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym /115
3.6 Analiza wskaźnikowa /115
3.7 Prognozy wyników finansowych /116
3.8 Polityka dywidendowa /116
3.9 Instrumenty finansowe /117
3.9.1 Wykorzystywane instrumenty finansowe /117
3.9.2 Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym /117
3.10 Ocena zarządzania zasobami finansowymi /118
3.11 Zdarzenia mające znaczący wpływ na wyniki operacyjne i finansowe /118
3.11.1 Znaczące zdarzenia w roku obrotowym /118
3.11.2 Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze wraz z ich oceną /118

4 ŁAD KORPORACYJNY /118
4.1 Wprowadzenie /118
4.2 Oświadczenie i raport P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego w roku 2013 /118

4.2.1 Kapitał zakładowy Spółki dominującej /120
4.2.2 Struktura akcjonariatu /121
4.2.3 Program akcji pracowniczych /121
4.2.4 Nabycie akcji własnych /122
4.2.5 Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne /123
4.2.6 Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu /123
4.2.7 Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności papierów wartościowych /123
4.2.8 Umowy, w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy /123
4.2.9 Zarząd /123
4.2.9.1 Skład osobowy, jego zmiany i zasady powoływania członków Zarządu /123
4.2.9.2 Uprawnienia Zarządu /124
4.2.9.3 Stan posiadania akcji Spółki i jednostek powiązanych przez członków Zarządu /124
4.2.9.4 Wynagrodzenie, nagrody i warunki umów o pracę członków Zarządu /125
4.2.9.5 Umowy zawarte z osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie /125
4.2.10 Rada Nadzorcza /125
4.2.10.1 Skład osobowy, jego zmiany i zasady powoływania członków Rady Nadzorczej /125
4.2.10.2 Uprawnienia Rady Nadzorczej /126
4.2.10.3 Stan posiadania akcji Spółki dominującej i jednostek powiązanych przez członków Rady Nadzorczej /126
4.2.10.4 Wynagrodzenie, nagrody i warunki umów o pracę członków Rady Nadzorczej /127
4.2.10.5 Powołane Komitety /127
4.2.11 Walne Zgromadzenie /127
4.2.11.1 Sposób działania Walnego Zgromadzenia /128
4.2.11.2 Zasadnicze uprawnienia Walnego Zgromadzenia /128
4.2.11.3 Opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania /128
4.3 Zasady zmiany Statutu Spółki /131
4.4 Główne cechy systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych /131

5 POZOSTAŁE INFORMACJE /131
5.1 Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe /131
5.2 Biegli rewidenci /132
5.3 Informacje dotyczące zatrudnienia /132
5.4 Odpowiedzialność społeczna /133
5.5 Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju /135
5.6 Dane teleadresowe /135

WYBRANE DANE FINANSOWE

	w tys. PLN		w tys. EUR	
WYBRANE DANE FINANSOWE	**2013**	**2012**	**2013**	**2012**
Przychody netto ze sprzedaży produktów	17 789	15 159	4 224	3 632
Zysk z działalności operacyjnej	11 895	28 497	2 825	6 828
Zysk netto	5 092	21 666	1 209	5 191
Przepływy pieniężne netto z dz. operacyjnej	(4 257)	10 419	(1 011)	2 496
Przepływy pieniężne netto z dz. inwestycyjnej	26883	(37 426)	6384	(8 967)
Przepływy pieniężne netto z dz. finansowej	(12 969)	27250	(3 080)	6 529
Przepływy pieniężne netto razem	9 657	243	2 293	58
Zysk podstawowy na jedną akcję (w zł/EUR)	0,26	1,10	0,06	0,26
Rozwodniony zysk netto na akcję (zł/EUR)	0,26	1,10	0,06	0,26

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	stan na 31.12.2013	**stan na 31.12.2012**	**stan na 31.12.2013**	**stan na 31.12.2012**
Aktywa razem	189 831	192 487	45 773	47 084
Zobowiązania	77 357	85 214	18 653	20 844
Zobowiązania długoterminowe	44 720	50 434	10 783	12 336
Zobowiązania krótkoterminowe	32 637	34 780	7 870	8 507
Kapitał własny	112 474	107 273	27 120	26 240
Kapitał zakładowy	19 700	19 700	4 750	4 819
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	5,70	5,40	1,37	1,32
Liczba akcji (w szt.)	19 700 000	19 700 000	19 700 000	19 700 000
Zadeklarowana/wypłacona dywidenda/akcję (zł/EUR)	0,12	0,00	0,03	0,00

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, w której P.R.E.S.C.O. jest podmiotem dominującym (dalej także „Grupa Kapitałowa P.R.E.S.C.O.", „GK P.R.E.S.C.O.", „Grupa") wchodzą 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 piętnastoletnie doświadczenie w obsłudze wierzytelności, w tym również nabytych na własny rachunek z sektorów: telekomunikacyjnego, ubezpieczeniowego, bankowego, dostawców usług telewizji kablowej, Internetu, mediów. Działalność Spółki w roku 2013 podporządkowana została dwóm celom. Pierwszy stanowiło zabezpieczenie wierzytelności przed przedawnieniem i zapewnienie satysfakcjonującego poziomu wpływów pieniężnych oraz maksymalizacja rentowności odzysków z portfeli wierzytelności w całym roku 2013. Drugim, istotniejszym z punktu widzenia długofalowych celów biznesowych, stało się opracowanie założeń strategii rozwoju na lata 2013–2016, a następnie przygotowanie wdrożenia dwóch istotnych projektów biznesowych przewidzianych w założeniach długoterminowego rozwoju P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. – tj. rozpoczęcia działalności na rynku obrotu wierzytelnościami w Federacji Rosyjskiej i uruchomienia świadczenia usług w segmencie consumer finance. Oba te kluczowe dla dalszego rozwoju Spółki projekty zostały uruchomione i na dzień publikacji Raportu Rocznego za rok 2013 znajdują się w fazie pilotażu.

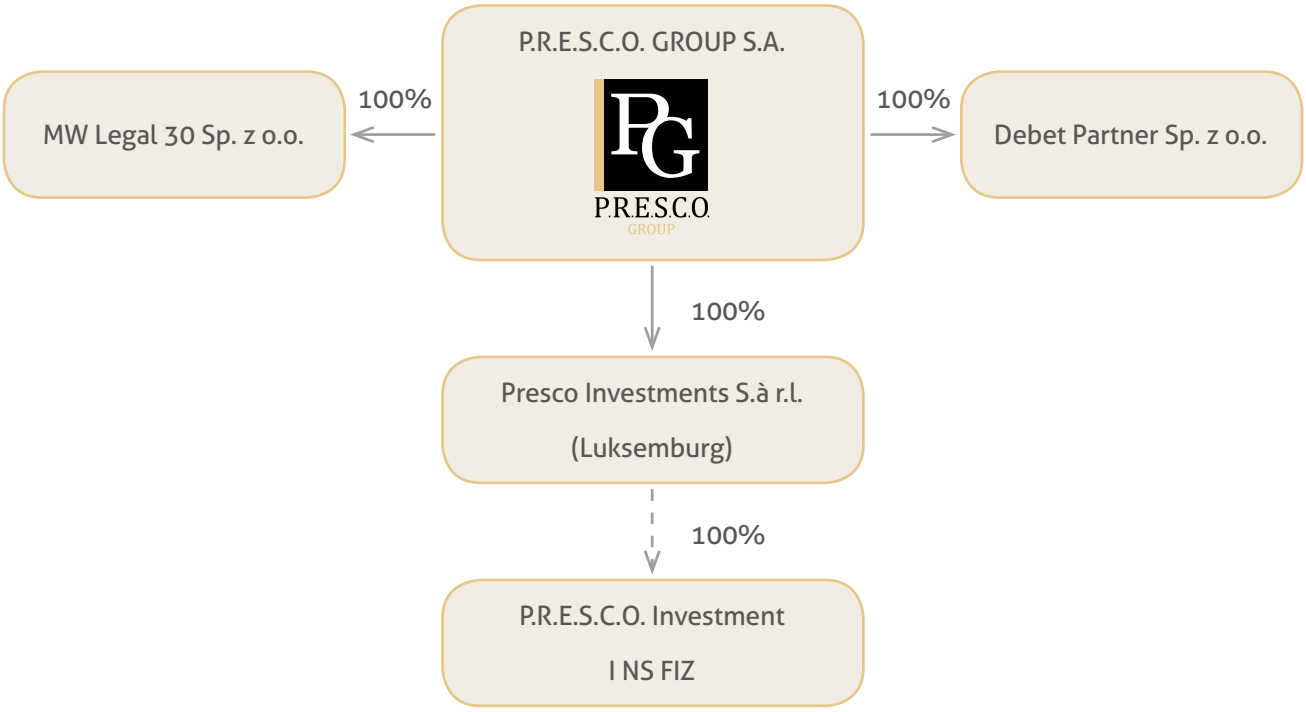
1 Informacje o Grupie Kapitałowej

1.1 Struktura Grupy

1.1.1 Opis organizacji Grupy Kapitałowej

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. jest spółką dominującą dla podmiotów tworzących jej Grupę Kapitałową. Poniższy schemat przedstawia strukturę Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. na dzień 31 grudnia 2013 roku. Na dzień bilansowy w skład Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. wchodził podmiot dominujący oraz cztery jednostki zależne podlegające konsolidacji.

Struktura Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. na dzień 31 grudnia 2013 r.*



* Do dnia publikacji Raportu Rocznego za rok 2013 nie zaszły dalsze zmiany w strukturze Grupy, a zaprezentowany powyżej schemat pozostaje aktualny.

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A jest jednostką dominującą wobec spółki Presco Investments S.à r.l. (spółka z ograniczoną odpowiedzialnością) z siedzibą w Luksemburgu. Podmiot ten w ramach Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. dokonuje inwestycji w portfele wierzytelności wystawianych na sprzedaż przez instytucje pozabankowe. Na dzień bilansowy oraz na dzień publikacji Raportu Rocznego za rok 2013 udziały Presco Investments S.à r.l. dzielą się na udziały klasy A i klasy B, a Spółka dominująca posiada 685 000 szt. udziałów klasy A oraz 52 500 szt. udziałów klasy B, tj. łącznie 737 500 szt. udziałów obu klas. Udziały klasy A i B łącznie stanowią 100% udziałów w kapitale zakładowym Presco Investments S.à r.l. i uprawniają do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników tego podmiotu.

Jednocześnie na dzień publikacji Raportu Rocznego za rok 2013 spółka Presco Investments S.à r.l. posiada certyfikaty inwestycyjne serii od A do G, które stanowią 100% wszystkich certyfikatów wyemitowanych przez P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ – funduszu zależnego pośrednio od P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. Fundusz ten działa jako podmiot dokonujący w ramach Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. inwestycji w portfele wierzytelności z sektora bankowego.

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. posiada także 100% udziałów spółki pod firmą Debet Partner Sp. z o.o. Jako jedyny udziałowiec Spółka dominująca posiada 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Debet

Partner Sp. z o.o. Spółka zależna została powołana w celu realizacji działań w obszarze consumer finance związanych z udzielaniem pożyczek. W dniu 1 marca 2014 r. Debet Partner Sp. z o.o. rozpoczęła działalność operacyjną.

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. jest właścicielem 100 udziałów w spółce MW Legal 30 Sp. z o.o. Udziały te stanowią 100% kapitału zakładowego MW Legal 30 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 MW Legal 30 Sp. z o.o. świadczyć będzie usługi poręczenia na rzecz Debet Partner Sp. z o.o. Do dnia publikacji Raportu Rocznego za rok 2013 MW Legal Sp. z o.o. nie podjęła działalności operacyjnej w ramach Grupy.

1.1.2 Zmiany w strukturze Grupy
W roku 2013 w strukturze Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. zaszły następujące zmiany:

a) Utworzenie spółki Debet Partner Sp. z o.o.

W dniu 28 stycznia 2013 r. Spółka dominująca dokonała aktu zawiązania spółki pod firmą Debet Partner Sp. z o.o., w której objęła 100% udziałów. Kapitał zakładowy spółki zależnej wynosi 200 tys. zł i dzieli się na 4 tys. udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy. W zakresie działalności spółki zależnej Debet Partner Sp. z o.o. znajduje się m.in. pozostałe pośrednictwo pieniężne, działalność holdingów finansowych i pozostała finansowa działalność usługowa.

b) Nabycie 100% udziałów w MW Legal 30 Sp. z o.o.

W dniu 12 grudnia 2013 r. P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. dokonała kupna 100 udziałów o wartości 50 zł każdy od spółki MW Legal 30 Sp. z o.o. Udziały te stanowią 100% kapitału zakładowego spółki MW Legal 30 Sp. z o.o. i uprawniają P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. do wykonywania 100% głosów na walnym zgromadzeniu wspólników podmiotu. Cena nabycia ww. udziałów wyniosła 2 tys. zł. Działalność MW Legal 30 Sp. z o.o. obejmuje pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania.

Po dniu bilansowym, do dnia publikacji Raportu Rocznego za rok 2013, nie zaszły dalsze zmiany w strukturze Grupy.

1.1.3 Zmiany w zasadach zarządzania Grupą Kapitałową
W roku obrotowym 2013 Zarząd Spółki dominującej kontynuował przyjęty jeszcze w roku 2011 model zarządzania zarówno P.R.E.S.C.O. GROUP S.A., jak i zasady organizacji Grupy, mające na celu osiąganie optymalnej efektywności procesu windykacji m.in. poprzez automatyzację procesów skutkujących relatywnie niższymi kosztami zatrudnienia oraz korzystaniem na masową skalę z instytucji Elektronicznego Postępowania Upominawczego (e-Sąd).

W celu prowadzenia przez Grupę działalności m.in. w zakresie inwestowania w portfele wierzytelności bankowych, w 2013 roku w procesie obrotu i zarządzania wierzytelnościami kontynuowano korzystanie z dedykowanej platformy sekurytyzacyjno-inwestycyjnej, tj. funduszu sekurytyzacyjnego P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ („Fundusz"). Certyfikaty inwestycyjne Funduszu znajdują się w posiadaniu podmiotu z Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. – luksemburskiej spółki Presco Invest-

ments S.à r.l. Podmiotem zarządzającym wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego była w roku 2013 P.R.E.S.C.O. GROUP S.A., natomiast podmiotem zarządzającym Funduszem był Copernicus Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1.1.4 Jednostki podlegające konsolidacji
Jednostki podlegające konsolidacji to podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. Na dzień 31 grudnia 2013 roku były to:

- P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.
- Presco Investments S.à r.l.
- P.R.E.S.C.O. Investment I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
- Debet Partner Sp. z o.o.
- MW Legal 30 Sp. z o.o.

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

Pozostałe podmioty zależne działają w swoich siedzibach – Presco Investments S.à r.l. w Luksemburgu, natomiast P.R.E.S.C.O. Investment I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Debet Partner Sp. z o.o. oraz MW Legal 30 Sp. z o.o. w Warszawie.

1.1.6 Powiązania organizacyjne i kapitałowe
W okresie sprawozdawczym oraz na dzień publikacji Raportu Rocznego za rok 2013 Grupa składa się z jednostek wymienionych w pkt. 1.1.1 powyżej. Żaden podmiot nie posiada wobec P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. statusu jednostki dominującej.

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

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

Na dzień publikacji Raportu Rocznego za rok 2013 ww. podmioty współkontrolujące posiadają odpowiednio: 40,62% oraz 40,68% kapitału zakładowego i jednocześnie głosów na Walnym Zgromadzeniu P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.

Do ważnych inwestycji krajowych i zagranicznych P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. w okresie sprawozdawczym należy zaliczyć:

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

- W dniu 18 listopada 2013 r. w związku z realizacją uchwał zgromadzenia wspólników Presco Investments S.à r.l., kapitał zakładowy podmiotu zależnego:
  - został obniżony o kwotę 31 500 000,00 zł z kwoty 100 000 000,00 zł do kwoty 68 500 000,00 zł, a jednocześnie
  - został podwyższony o kwotę 700 000,00 zł z kwoty 68 500 000,00 zł do kwoty 69 200 000,00 zł poprzez utworzenie 7 000 udziałów klasy B o wartości nominalnej 100,00 zł każdy.

  P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. objęła wszystkie udziały klasy B w podwyższonym kapitale zakładowym Presco Investments S.à r.l. Wartość ewidencyjna w księgach rachunkowych P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. umarzanych i obejmowanych udziałów w Presco Investments S.à r.l. wyniosła 110,00 zł za każdy udział.

- W dniu 19 grudnia 2013 r. w wyniku realizacji uchwał zgromadzenia wspólników Presco Investments S.à r.l. kapitał zakładowy podmiotu zależnego P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. został podwyższony o kwotę 4 550 000,00 zł z kwoty 69 200 000,00 zł do kwoty 73 750 000,00 zł poprzez utworzenie 45 500 udziałów klasy B o wartości nominalnej 100,00 zł każdy. P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. objęła wszystkie udziały klasy B w podwyższonym kapitale zakładowym Presco Investments S.à r.l. Wartość ewidencyjna w księgach rachunkowych P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. obejmowanych udziałów w Presco Investments S.à r.l. wynosiła 110,00 zł za każdy udział.

W wyniku ww. opisanych inwestycji kapitałowych na dzień publikacji Raportu Rocznego za rok 2013, P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. posiada 685 000 udziałów klasy A oraz 52 500 udziałów klasy B w Presco Investments S.à r.l. Wartość nominalna każdego udziału klasy A oraz każdego udziału klasy B to 100,00 zł, a łączna wartość nominalna posiadanych przez P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. udziałów obu klas wynosi 73 750 tys. zł. Posiadane przez P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. udziały stanowią 100% kapitału zakładowego i uprawniają do wykonywania 737 500 głosów, co stanowi 100% ogółu głosów na zgromadzeniu wspólników podmiotu zależnego. Łączna wartość ewidencyjna posiadanych przez P.R.E.S.C.O. GROUP udziałów wynosi 81 125 tys. zł.

Objęcie certyfikatów inwestycyjnych serii G 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 roku sprawozdawczym 2013 nastąpiło objęcie niepublicznych imiennych certyfikatów inwestycyjnych serii G funduszu P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ przez podmiot zależny P.R.E.S.C.O. GROUP S.A., tj. Presco Investments S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu („Presco Investments"). W dniu 9 września 2013 roku Presco Investments objęła niepubliczne imienne certyfikaty inwestycyjne serii G Funduszu o wartości 1,22 zł każdy, w liczbie 2 786 886 szt. o łącznej wartości 3 400 000,92 zł. Przedmiotowa transakcja miała charakter inwestycji długoterminowej. Środki uzyskane z emisji certyfikatów zostały przeznaczone na zakup portfeli wierzytelności.

2 Działalność i rozwój Spółki i jej Grupy Kapitałowej

2.1 Otoczenie rynkowe w roku 2013

2.1.1 Charakterystyka branży obrotu wierzytelnościami w Polsce

Polski rynek wierzytelności można podzielić na dwa podstawowe segmenty – obrót wierzytelnościami (ich zakup i dochodzenie na własny rachunek) oraz świadczenie usług windykacyjnych na zlecenie (inkaso). Spółka dominująca i Grupa Kapitałowa P.R.E.S.C.O. działa wyłącznie w segmencie obrotu wierzytelnościami, gdyż segment inkasa charakteryzuje się od kilku lat relatywnie niskimi marżami, a co za tym idzie nie oferuje takich możliwości kreowania wartości dodanej dla inwestorów, jak ma to miejsce w przypadku zakupu portfeli wierzytelności. Grupa Kapitałowa P.R.E.S.C.O. specjalizuje się, w ramach segmentu obrotu wierzytelnościami, w inwestowaniu i dochodzeniu na własny rachunek portfeli wierzytelności konsumenckich (osoby fizyczne i osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą), pochodzących w szczególności z sektorów bankowego i ubezpieczeniowego oraz mediów elektronicznych (TV, Internet, telekomunikacja).

W postępowaniach przetargowych na sprzedaż portfeli wierzytelności konsumenckich w 2013 r. uczestniczyło kilkanaście podmiotów, bezpośrednich konkurentów P.R.E.S.C.O. GROUP S.A., co wynika z faktu, iż rynek obrotu wierzytelnościami konsumenckimi w Polsce jest relatywnie rozdrobniony. Oprócz dużych podmiotów o wieloletnim doświadczeniu i ugruntowanej pozycji na rynku, w postępowaniach przetargowych uczestniczą także mniejsze spółki, często firmy o krótkiej historii rynkowej. Zasadniczo podmioty inwestujące w portfele wierzytelności można podzielić na trzy grupy:

- polskie firmy specjalizujące się w obrocie wierzytelnościami, które finansują akwizycje ze środków własnych oraz pozyskanych z emisji obligacji i/lub kredytów bankowych, a następnie na własny rachunek prowadzące dalszą obsługę nabytych portfeli (np. P.R.E.S.C.O. GROUP, Kruk, Ultimo, Best, Kredyt Inkaso);
- zagraniczne firmy specjalizujące się w obrocie wierzytelnościami, które albo posiadają w Polsce spółki zależne pełniące rolę serwiserów nabytych wierzytelności (np. Intrum Justitia, EOS) lub korzystają z usług zewnętrznych agencji windykacyjnych (HOIST);
- podmioty specjalizujące się w windykacji wierzytelności, które w większości wypadków są przede wszystkim zarządzającymi i serwiserami dedykowanych funduszy sekurytyzacyjnych, których certyfikaty inwestycyjne obejmują inwestorzy z Polski lub zagranicy.

Istotną cechą polskiego rynku obrotu wierzytelnościami jest fakt, iż większość rodzimych firm, które w nim uczestniczą, wprowadziło w ostatnich latach swoje akcje do obrotu giełdowego – bądź na rynek główny GPW, bądź na rynek alternatywnego obrotu New Connect. Dodatkowo większość emisji obligacji przeprowadzanych przez firmy z branży znajduje swój finał we wprowadzeniu tych obligacji do obrotu na rynku Catalyst. W konsekwencji w ostatnich latach główne polskie firmy działające na rynku obrotu wierzytelnościami istotnie poprawiły swój dostęp do pozyskiwania zewnętrznego finansowania.

W roku 2013 polski rynek obrotu wierzytelnościami charakteryzował się relatywnie wysokim poziomem konkurencji. Bezpośrednią konkurencję dla P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. stanowiło kilkanaście firm i funduszy sekurytyzacyjnych, które regularnie uczestniczą we wszystkich przetargach

na sprzedaż portfeli wierzytelności detalicznych. Czynnikiem decydującym o dynamice popytu na portfele wierzytelności był przede wszystkim dostęp uczestników rynku do źródeł finansowania, a w 2013 r. żaden z większych graczy na polskim rynku obrotu wierzytelnościami nie doświadczył istotnych problemów z finansowaniem nakładów inwestycyjnych. W efekcie mimo obserwowanego spadku średnich cen transakcyjnych w porównaniu z rokiem 2012, konkurencja w poszczególnych przetargach w roku 2013 była często na tyle duża, że w opinii Zarządu P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. ostateczne ceny sprzedaży przekraczały faktyczną wartość godziwą sprzedawanych pakietów.

2.1.2 Charakterystyka wierzytelności oferowanych na sprzedaż w Polsce w roku 2013
W okresie 1 stycznia 2013 r. – 31 grudnia 2013 r. podmioty z Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. uczestniczyły na rynku polskim w ponad 200 postępowaniach przetargowych na zakup portfeli wierzytelności konsumenckich o wartości nominalnej 10,8 mld zł, z których do 31 grudnia 2013 r. sfinalizowano przetargi o wartości 10,5 mld zł. Tym samym wartość rynku obrotu wierzytelnościami detalicznymi w Polsce wzrosła o prawie 47% rok do roku (w 2012 r. sprzedano portfele o wartości nominalnej 7,1 mld zł). Tak wysoka dynamika wzrostu rynku wynika jednak w dużej mierze z realizacji bardzo dużej pojedynczej transakcji sprzedaży portfela wierzytelności pożyczkowych przez instytucję pozabankową w drugim kwartale 2013 r., a także pierwszych, testowych sprzedaży portfeli wierzytelności hipotecznych przez banki (szacujemy, że wartość sprzedanych spraw tego typu w 2013 r. wyniosła ok. 0,5 mld zł).

W czwartym kwartale 2013 r. można było zaobserwować kolejny spadek średniej ceny transakcyjnej na rynku portfeli detalicznych – wynosiła ona 9% wartości nominalnej (dla przypomnienia, w trzecim kwartale 2013 r. przekraczała 12%). W całym 2013 r. średnia cena zakupu dla portfeli wierzytelności detalicznych wyniosła według szacunków P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. ok. 9%, wobec prawie 15% w roku 2012. Spadek średnich cen transakcyjnych w 2013 r. wynikał zarówno z wysokiej dynamiki podaży portfeli detalicznych, niskiej jakości wielu wystawianych na sprzedaż portfeli (wiele z nich stanowiło wierzytelności po bezskutecznej windykacji egzekucyjnej), jak również niekorzystnych zmian w otoczeniu zewnętrznym, m.in. związanych z nowelizacją k.p.c. w odniesieniu do zasad funkcjonowania e-Sądu, która weszła w życie od lipca 2013 r.

Większość portfeli wierzytelności konsumenckich sprzedanych na polskim rynku w 2013 r. pochodziła od instytucji finansowych (banki, firmy pożyczkowe, zakłady ubezpieczeń). Odpowiadały one za 93% ogólnej podaży portfeli detalicznych (87% w 2012 r.). W ocenie P.R.E.S.C.O GROUP S.A. wśród pakietów wierzytelności wystawianych na sprzedaż przez banki w 2013 r. dominowały jednak sprawy o stosunkowo niskiej jakości (po umorzonych egzekucjach komorniczych). Wspomniane wyżej spadki cen transakcyjnych dotyczyły więc przede wszystkim tego typu portfeli. Jednocześnie należy zaznaczyć, iż cedentom oferującym lepsze jakościowo portfele (np. niektóre firmy telekomunikacyjne) udało się w 2013 r. utrzymać ceny sprzedaży na stabilnym, relatywnie wysokim poziomie.

2.1.3 Otoczenie prawne w Polsce
W roku 2013 w systemie prawnym obowiązującym w Polsce nastąpiły zmiany, które miały wpływ na sytuację podmiotów działających w branży obrotu wierzytelnościami. Do najważniejszych z nich należą:

Nowelizacja ustawy Kodeks postępowania cywilnego

Od 7 lipca 2013 r. zaczęła obowiązywać znowelizowana ustawa Kodeks postępowania cywilnego, która wprowadziła m.in zmiany dotyczące zasad funkcjonowania e-Sądu i procedury Elektronicznego Postępowania Upominawczego. Ustawa reguluje m.in. zakres danych umieszczanych w pierwszym piśmie procesowym przez powoda. Zgodnie z intencją ustawodawcy nowelizacja ograniczyć miała liczbę niewłaściwych doręczeń nakazów zapłaty oraz omijanie przez wierzycieli przepisów dotyczących dochodzenia roszczeń przedawnionych. Po zmianie przepisów powód składając pozew w EPU, będzie musiał wskazać numer PESEL pozwanego. W postępowaniu przed sądem tradycyjnym powód wskaże jedynie swój PESEL i NIP, a dane pozwanego ustali sąd z urzędu. Dodatkowo sąd zyskał możliwość ukarania grzywną powoda lub jego pełnomocnika, jeżeli dochodząc roszczeń w EPU, w sposób zamierzony (działając w złej wierze lub nie dochowując należytej staranności) wskażą oni niewłaściwe dane pozwanego.

Istotną zmianą, którą wprowadziła ustawa nowelizująca, jest także ograniczenie roszczeń dochodzonych w EPU. Procedurę można zastosować tylko w przypadku tych roszczeń, które stały się wymagalne w okresie trzech lat przed wytoczeniem powództwa. Ma to zapobiegać dochodzeniu roszczeń przedawnionych.

Ustawa nakłada również nowe obowiązki na komornika sądowego, który został zobowiązany do zawieszenia postępowania egzekucyjnego prowadzonego na podstawie wyroku zaocznego lub nakazu zapłaty wydanego w postępowaniu nakazowym, upominawczym albo Elektronicznym Postępowaniu Upominawczym w razie przedstawienia przez dłużnika zaświadczenia, z którego wynika, że orzeczenie zostało doręczone na inny adres aniżeli miejsce zamieszkania dłużnika ustalone w postępowaniu egzekucyjnym.

W opinii Zarządu P.R.E.S.C.O. GROUP S.A., pomimo słusznych intencji ustawodawcy przy proponowaniu ww. zmian w Kodeksie postępowania cywilnego, nie gwarantują one wyeliminowania błędów i nieścisłości w systemie prawnym, które na skutek masowej skali występowania wynikającej z wprowadzenia w życie Elektronicznego Postępowania Upominawczego w roku 2010, doprowadziły do zwrócenia uwagi na konieczność usprawnienia funkcjonowania e-Sądu. Zmiany wprowadzają natomiast wysokie ryzyko nieścisłości interpretacyjnych w odniesieniu do niektórych z proponowanych przez ustawodawcę zmian, a także niosą za sobą ryzyko nadużyć wprowadzonych rozwiązań legislacyjnych przez osoby celowo uchylające się przed uregulowaniem zobowiązań. Warto też zwrócić uwagę, że wprowadzenie ww. zmian nie spowoduje odstąpienia przez wierzycieli od dochodzenia należnych im roszczeń. Większość postępowań przeniesiona zostanie na drogę tradycyjnego postepowania sądowego, skutkując zwiększeniem kosztów przede wszystkim po stronie wymiaru sprawiedliwości. Z punktu widzenia wierzycieli większego znaczenia nabierze sprawność operacyjna i skuteczność w organizacji procesu masowego kierowania spraw do tradycyjnego sądu.

Wprowadzone w przyspieszonym tempie i w trakcie trwania roku obrotowego ww. zmiany spowodowały, że wiele podmiotów posiadających w portfelu wierzytelności masowe (wierzyciele pierwotni i wtórni) zdecydowało się na skierowanie na drogę Elektronicznego Postępowania Upominawczego spraw, które po zmianie przepisów nie kwalifikowałyby się do uproszczonej procedury postępowania (starszych niż 3 lata) przed terminem wejścia w życie znowelizowanej ustawy

Kodeksu postępowania cywilnego. Na przyspieszone skierowanie do e-Sądu spraw pierwotnie zaplanowanych na dalsze okresy sprawozdawcze zdecydowała się także P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. Decyzja ta zaowocowała wysokim poziomem kosztów na postępowania sądowe i egzekucyjne (w roku 2013 wyniosły one łącznie 29,7 tys. zł, z czego większość – 20,5 tys. zł – przypadła na pierwsze półrocze) i stanowiła istotny czynnik jednorazowo obciążający wynik finansowy za rok 2013. Jednocześnie Spółka dominująca szacuje, że wcześniejsze skierowanie spraw na drogę postępowania przed e-Sądem w odniesieniu do posiadanego portfela wierzytelności pozwoliła na oszczędności kosztów w wysokości kilku mln zł.

Nowelizacja rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości w sprawie określenia brzmienia klauzuli wykonalności

Nowelizacja rozporządzenia, która weszła w życie od 14 sierpnia 2013 r., dostosowała przepisy do zmian w Kodeksie postępowania cywilnego obowiązujących od 7 lipca 2013 r. Nowela K.p.c. znacznie poszerzyła obowiązki dotyczące identyfikacji stron postępowania cywilnego – w tym także na etapie egzekucji. W myśl nowelizacji w treści klauzuli wykonalności znajduje się: PESEL i NIP wierzyciela i dłużnika (w przypadku osób fizycznych) lub nr KRS / rejestru przedsiębiorstw.

Brak przepisów przejściowych w rozporządzeniu spowodował rozbieżności interpretacyjne przepisów, bowiem obowiązek wskazywania przez powoda w pozwie (lub ustalania przez sąd) identyfikatora pozwanego wszedł w życie zmianą K.p.c. w dniu 7 lipca 2013 r. Ustawodawca nie wskazał w rozporządzeniu jakiegokolwiek przepisu przejściowego, ustalającego inne brzmienie klauzuli wykonalności dla spraw wszczętych przed 6 lipca 2013 r. i część komorników uznaje za błędną klauzulę wykonalności, która nie zawiera numeru PESEL, a dotyczy sprawy wszczętej przed sądem przed 6 lipca 2013r. Zauważyć trzeba, że w sprawach wszczętych i zakończonych przed 6 lipca 2013 r. sąd nie posiada numerów PESEL, co na etapie postępowania klauzulowego będzie oznaczało konieczność ustalenia tego numeru. Ta rozbieżność w interpretacji powoduje, że powód musi występować do sądu z wnioskiem o uzupełnienie postanowienia o nadaniu klauzuli wykonalności o identyfikatory stron procesu.

Opublikowanie podstawy podwyższonych opłat egzekucyjnych

Od drugiego kwartału 2013 r. o ponad 100 zł wzrosły niektóre opłaty egzekucyjne. W Monitorze Polskim opublikowano obwieszczenie Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego z dnia 18 lutego 2013 r. w sprawie przeciętnego wynagrodzenia miesięcznego w gospodarce narodowej w 2012 r. i w drugim półroczu 2012 r.

Wysokość przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia wyniosła w roku 2012 3080,84 zł, co oznacza, że wzrosła o 106,15 zł (2974,69 zł w 2011 r.). Spowodowało to, że w drugim kwartale 2013 r. wzrosły opłaty egzekucyjne, dla których wyliczenia – zgodnie z przepisami ustawy o komornikach sądowych i egzekucji – podstawę stanowi ww. kwota.

Z punktu widzenia wierzyciela wzrost średniego przeciętnego wynagrodzenia wpływa bezpośrednio na:

a) wysokość opłaty gotówkowej za udostępnienie danych ze zbioru ZUS (składnik zaliczki ponoszonej przez wierzyciela), dla porównania opłata ta w roku 2012 r. wynosiła 38,68 zł, natomiast w roku 2013 r. – wzrosła do poziomu 40,11 zł – czyli o 3,7%;
b) wysokość opłaty za poszukiwanie majątku, która wynosi 2% przeciętnego wynagrodzenia miesięcznego – opłatę komornik pobiera od wierzyciela;
c) kwotę wolną od potrąceń z wierzytelności na rachunku bankowym – im wyższe średnie wynagrodzenie tym wyższa kwota wolna od potrąceń komorniczych i mniejsza skuteczność egzekucji z rachunków bankowych.

2.1.4 Rynek obrotu wierzytelnościami w Federacji Rosyjskiej

W roku 2013 P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. opublikowała strategię rozwoju na lata 2013–2016 (szczegółowy opis strategii znajduje się w pkt. 2.5 poniżej). Jednym z kluczowych filarów, na których opierał się będzie rozwój P.R.E.S.C.O. i jej Grupy Kapitałowej w najbliższych latach, jest ekspansja geograficzna.

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

W czwartym kwartale 2013 r. w strukturach P.R.E.S.C.O. została utworzona komórka organizacyjna odpowiedzialna za wprowadzenie marki na rynek rosyjski i uruchomienie działalności w okresie pilotażowym. Na dzień publikacji Raportu Rocznego za rok 2013 w strukturach Spółki zatrudnionych jest dwóch menedżerów wysokiego szczebla, którym powierzono prowadzenie projektu pilotażowego w jego początkowej fazie.

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

W okresie pilotażowym, który zgodnie z założeniami strategii trwać będzie przez ok. rok od nabycia pierwszego pakietu wierzytelności na rynku rosyjskim, Grupa Kapitałowa P.R.E.S.C.O. planuje zainwestować w nabywane tam portfele równowartość ok. 10 mln zł. Początkowo sprawy kupione przez Grupę obsługiwane będą przez lokalnie działający podmiot, który przeprowadzi windykację portfeli na zlecenie. Po weryfikacji efektywności tego modelu działań windykacyjnych, Zarząd P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. podejmie decyzję o ew. budowie własnych struktur operacyjnych w Federacji Rosyjskiej.

Charakterystyka rynku windykacji i obrotu wierzytelnościami w Federacji Rosyjskiej

Rynek wierzytelności w Federacji Rosyjskiej można podzielić na dwa podstawowe segmenty. Dominującym modelem windykacji wierzytelności nieregularnych było do niedawna świadczenie usług windykacyjnych na zlecenie (inkaso). W ostatnich latach można jednak zaobserwować

systematyczny wzrost zainteresowania podmiotów posiadających przeterminowane należności ich sprzedażą. Grupa Kapitałowa P.R.E.S.C.O. szacuje, że w roku 2013 wartość rynku sprzedaży wierzytelności wynosiła ok. 186 mld rubli (tj. ok. 19 mld zł). Analizy rynku wskazują, że wartość transakcji sprzedaży wierzytelności w całości rynku wierzytelności w kolejnych latach będzie nadal rosła. Grupa szacuje, że w samym roku 2014 wzrośnie ona o prawie 8%.Tendencja ta jest korzystna dla P.R.E.S.C.O. i jej Grupy Kapitałowej, ponieważ także na rynku w Federacji Rosyjskiej Spółka zamierza działać w obszarze, w którym uzyskuje istotne przewagi konkurencyjne, tj. w segmencie inwestycji w portfele wierzytelności i dochodzenia ich spłaty na własny rachunek.

Dokonane przez P.R.E.S.C.O. analizy rynku obrotu wierzytelnościami na rynku rosyjskim pozwalają oszacować, że w roku 2013 na rynek trafiły portfele o łącznej wartości ok. 186 mld rubli (ok. 19 mld zł). Wg wiedzy Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. w minionym roku obrotowym w Federacji Rosyjskiej doszło do skutku ponad 100 przetargów na sprzedaż portfeli wierzytelności. Szacujemy, że ok. 90% portfeli wystawianych na sprzedaż pochodzi od kilkunastu działających w Rosji instytucji finansowych, przy czym 65% wierzytelności, które trafiły na rynek w roku 2013, pochodziło od czterech banków działających na lokalnym rynku.

Ważną z punktu widzenia P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. tendencją, jaką można zaobserwować w ostatnich latach, jest także fakt, że na rynek trafiają wierzytelności o coraz krótszym okresie przeterminowania. Pomimo systematycznej poprawy jakości wierzytelności szacuje się, że w najbliższym okresie będzie ona miała niewielki wpływ na poziom cen transakcyjnych za portfele. Wg szacunków P.R.E.S.C.O. w roku 2013 średnie ceny transakcyjne za portfele wierzytelności utrzymywały się na poziomie ponad trzykrotnie niższym niż obserwowane na rynku polskim.

Na rynku rosyjskim funkcjonuje kilka silnych podmiotów konkurencyjnych do P.R.E.S.C.O. GROUP S.A., zarówno lokalnych, jak i międzynarodowych. W roku 2013 ponad 75% rynku kupujących stanowiły 4 największe działające tam podmioty. Skuteczne rozpoczęcie działalności w branży obrotu wierzytelnościami w Federacji Rosyjskiej wymaga zatem odpowiedniego przygotowania się do tego procesu, rzetelnego badania i rozpoznania rynku oraz oceny możliwości efektywnego wykorzystania własnego know-how w lokalnych realiach rynkowych.

2.2 Podstawowe produkty i usługi w roku 2013

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

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

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

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

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

Przedsądowa obsługa wierzytelności składa się z następujących kroków:

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

Windykacja przedsądowa ma na celu doprowadzenie do normalizacji spłaty zobowiązania, a więc uregulowania całości zaległego zobowiązania i przywrócenia regularności dalszych spłat zgodnie z obowiązującym harmonogramem. Dotyczy to najczęściej rat kredytowych, ale także rachunków telefonicznych, telewizyjnych itp. Działania windykacyjne mogą być prowadzone przed wypowiedzeniem osobie zadłużonej umowy przez pierwotnego wierzyciela lub po jej wypowiedzeniu. W tym drugim przypadku ich celem jest już tylko spłata zaległych zobowiązań.

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2013 roku P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. prowadziła 1 093 tys. spraw o wartości nominalnej 1 361 355 tys. zł, których wartość bieżąca, rozumiana jako wartość nominalna wszystkich

spraw w obsłudze powiększona o należne odsetki ustawowe i pomniejszona o spłaty dłużników wyniosła 1 417 585 tys. zł.

2.3 Główne rynki operacyjne i ich segmenty w roku 2013

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. jest jednym z wiodących podmiotów świadczących usługi windykacji wierzytelności oraz usługi zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszy w Polsce. Spółka jest także jednostką dominującą wobec podmiotów nabywających pakiety wierzytelności, które przez ich pierwotnych właścicieli zostały uznane za trudne do odzyskania, a następnie pomaga dochodzić ich zapłaty. W roku 2013 Spółka nie wyodrębniała geograficznych ani rodzajowych segmentów operacyjnych prowadzonej działalności.

Spółka prowadziła w roku 2013 działalność na całym terenie Rzeczypospolitej Polskiej świadcząc usługi windykacji wierzytelności na rzecz spółki zależnej Presco Investments S.à r.l. oraz usługi zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami na rzecz P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ. 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 2012.

Tabela z podmiotową strukturą przychodów Spółki

	2013		2012	
(w tys. PLN)	**Wartość**	**Udział**	**Wartość**	**Udział**
Przychody ze sprzedaży				
Presco Investments S.à r.l. (usługi windykacji)	15 061	37,8%	13 346	34,1%
P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ (usługi zarządzania)	2 728	6,8%	1 813	4,6%
Pozostałe przychody operacyjne				
Presco Investments S.à r.l. (koszty opłat sądowych, egzekucyjnych itp.)	22 111	55,4%	24 049	61,3%
Przychody razem	**39 900**	**100%**	**39 208**	**100%**

Spółka posiada nowoczesne centrum operacyjne w Pile realizujące proces windykacji należności na niemal każdym z jego etapów, oparte na nowoczesnych technologiach i systemach informatycznych. Głównymi dostawcami usług na potrzeby realizacji przez Spółkę procesu operacyjnego są: Poczta Polska S.A. oraz Netia S.A. (usługi telekomunikacyjne).

2.4 Zdarzenia istotnie wpływające na działalność P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. w roku obrotowym 2013

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

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

Zmiany w kapitałach spółki zależnej Presco Investments S.à r.l. zostały szczegółowo opisane w pkt. 1.1.6 powyżej.

Objęcie certyfikatów inwestycyjnych serii G 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.

Zmiany związane z objęciem certyfikatów inwestycyjnych serii G P.R.E.S.C.O. Investments I NS FIZ przez Presco Investments S.à r.l. zostały szczegółowo opisane w pkt. 1.1.6 powyżej.

Rejestracja zmian w Statucie Spółki

W dniu 10 stycznia 2013 r. Spółka dominująca przekazała raport bieżący nr 1/2013, w którym poinformowała o powzięciu informacji dot. zarejestrowania warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego na kwotę 100 000 zł oraz wpisania do rejestru przedsiębiorców zmiany w Statucie Spółki polegającej na tym, że § 6 Statutu został dodany ust. 10 w następującym brzmieniu:

„Warunkowy kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 100 000 (słownie: sto tysięcy) złotych i dzieli się na nie więcej niż 100 000 (słownie: sto tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty 00/100) każda. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego jest przyznanie prawa do objęcia akcji serii C posiadaczom warrantów subskrypcyjnych emitowanych przez Spółkę na podstawie i warunkach uchwały Nr 5/2012 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 16 listopada 2012 roku. Uprawnionymi do objęcia akcji serii C będą posiadacze warrantów subskrypcyjnych serii A wyemitowanych przez Spółkę. Prawo objęcia akcji serii C może być wykonane do dnia 30 listopada 2016 roku."

Wyżej przedstawiona zmiana w Statucie Spółki dokonana została na podstawie Uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. odbytego w dniu 16 listopada 2012 r.

Zawiązanie spółki zależnej Debet Partner Sp. z o.o.

W dniu 28 stycznia 2013 r. Spółka dominująca dokonała aktu zawiązania spółki pod firmą Debet Partner Sp. z o.o., w której objęła 100% udziałów. Kapitał zakładowy spółki zależnej wynosi 200 tys. zł i dzieli się na 4 tys. udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy. W zakresie działalności przewidzianym w akcie założycielskim spółki zależnej Debet Partner Sp. z o.o. znajduje się m.in. pozostałe pośrednictwo pieniężne, działalność holdingów finansowych, czy pozostała finansowa działalność usługowa. Spółka zależna realizować będzie działania w obszarze consumer

finance związane z udzielaniem pożyczek. Działalność operacyjna spółki zależnej została uruchomiona 1 marca 2014 r.

Nabycie nieruchomości przez Spółkę dominującą

W związku z Uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. z dnia 16 listopada 2012 r. w sprawie wyrażenia zgody na zakup nieruchomości, w dniu 28 stycznia 2013 r. Spółka dominująca dokonała kupna nieruchomości położonej w Pile przy ul. Witaszka, dla której prowadzona jest księga wieczysta nr PO1I/00000954/9 oraz prawa użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Pile przy ul. Witaszka, dla której prowadzona jest księga wieczysta nr PO1I/00002166/2 wraz z posadowionymi na nieruchomościach budynkami. Łączna cena nabycia ww. nieruchomości i prawa użytkowania wieczystego nieruchomości wyniosła 2 159 tys. zł. Transakcja została przeprowadzona przez Spółkę celem przeniesienia siedziby Centrum Operacyjnego w Pile do budynków istniejących na przedmiotowych nieruchomościach, po ich uprzednim wyremontowaniu i rozbudowie.

Publikacja strategii rozwoju P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. na lata 2013–2016

W dniu 23 maja 2013 r. P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. opublikowała strategię rozwoju Spółki na lata 2013–2016. Celem strategii P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. jest:

- umocnienie pozycji Spółki na rynku wierzytelności konsumenckich w Polsce w stosunku do pozycji wypracowanej na koniec roku 2012, przyjętej za punkt odniesienia w strategii rozwoju na lata 2013–2016;
- ekspansja zagraniczna realizowana poprzez wejście na rynek w Rosji, a w dalszej kolejności na inne rynki Europy Środkowo-Wschodniej i Zachodniej;
- dywersyfikacja źródeł przychodów m.in. poprzez uruchomienie usług typu consumer finance polegających na udzielaniu pożyczek konsumenckich.

Strategia przewiduje, że rozwój Spółki w latach 2013–2016 będzie realizowany przede wszystkim przez wzrost organiczny. P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. nie wyklucza także przejęć i fuzji z podmiotami z branży obrotu wierzytelnościami zarówno w Polsce, jak i za granicą. W ramach rozwoju organicznego Spółka przewiduje:

a) dalszy wzrost udziału w rynku obrotu wierzytelnościami konsumenckimi w Polsce, który Spółka planuje realizować poprzez kontynuowanie inwestycji w portfele wierzytelności nabywane od firm i instytucji już aktywnie korzystających z tej formy zarządzania wierzytelnościami, jak i podmiotami dotąd nie zbywającymi zaległych należności, a posiadającymi potencjał do aktywności w tym zakresie,
b) rozwój działalności w segmencie wierzytelności konsumenckich wystawianych na sprzedaż za granicą. Początkowo Spółka zamierza wejść na rynek obrotu wierzytelnościami w Rosji. Charakteryzuje się on wcześniejszym etapem rozwoju niż rynek polski oraz bardzo dużym potencjałem wzrostu związanym m.in. z wielkością kraju, niskim stopniem nasycenia rynku pożyczkami konsumenckimi oraz atrakcyjnymi cenami transakcyjnymi za wierzytelności i krótszym niż w Polsce okresem zwrotu z inwestycji. Zarząd Spółki ocenia działalność w Rosji jako perspektywiczną dla rozwoju P.R.E.S.C.O. ze względu na możliwość wykorzystania na tamtejszym rynku zbudowanych

dotychczas przez Spółkę przewag konkurencyjnych. Działalność w Rosji rozwijana będzie przez P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. dwuetapowo:

- I etap: pilotaż trwający przez około rok od nabycia pierwszego portfela wierzytelności w Rosji. W tym czasie Spółka planuje przeznaczyć na inwestycje około 10 mln zł za pośrednictwem jednego z podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. – tj. Presco Investments. Windykacja prowadzona będzie we współpracy z lokalnym serwiserem;
- II etap: umacnianie pozycji w Rosji, dalsza ekspansja na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej i Zachodniej.

Docelowo struktury P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. w Rosji zbudowane zostaną poprzez zakup udziałów w lokalnej firmie windykacyjnej lub stworzenie od podstaw spółki zależnej.

c) dywersyfikację źródeł przychodu polegającą m.in. na uruchomieniu działalności w segmencie consumer finance i udzielaniu pożyczek konsumenckich. Nowa działalność będzie rozwijana w Polsce przez spółkę zależną Debet Partner Sp. z o.o. Spółka planuje wyjście z ofertą pożyczek, które będą udzielane nawet na 10 lat z możliwością bezterminowego wstrzymania spłaty kapitału pod warunkiem regulowania odsetek. Początkowo oferta będzie kierowana do osób z bazy danych P.R.E.S.C.O GROUP S.A., a następnie pozostałych konsumentów w Polsce. Wraz z rozwojem działalności w Rosji oferta pożyczek konsumenckich trafi także na rynek zagraniczny.
d) działania nakierowane na zwiększanie efektywności działalności poprzez selektywną politykę inwestycyjną gwarantującą uzyskiwanie wysokiego IRR, wprowadzanie nowych, autorskich narzędzi i dalszej automatyzacji procesów w obszarze windykacji oraz większy nacisk na metody windykacji polubownej.

Poza rozwojem organicznym P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. nie wyklucza w najbliższych czterech latach skokowego rozwoju działalności dzięki fuzjom i przejęciom w Polsce i za granicą. Warunkiem do realizacji przejęcia przedsiębiorstwa jest większa opłacalność akwizycji od nabycia nowych portfeli wierzytelności na własny rachunek. W kręgu zainteresowań Spółki w odniesieniu do możliwych przejęć i fuzji znajdują się także podmioty posiadające uzupełniające do P.R.E.S.C.O. know-how, np. w obszarze wierzytelności korporacyjnych.

Finansowanie strategii rozwoju na lata 2013–2016 będzie realizowane z następujących źródeł:

- emisja obligacji w ramach otwartego Programu Emisji Obligacji (do czerwca 2014 r. pozostaje do wykorzystania 45 mln zł);
- nowe emisje obligacji pod konkretne potrzeby inwestycyjne;
- reinwestowanie środków własnych;
- emisja akcji w przypadku atrakcyjnych projektów i przedsięwzięć;
- kredyty bankowe.

Zgodnie z oczekiwaniami Zarządu P.R.E.S.C.O GROUP S.A. wdrożenie przedstawionej powyżej strategii rozwoju na lata 2013–2016 winno zaowocować zwiększeniem przychodów i zysku netto o minimum 80% do końca roku 2016 w odniesieniu do roku 2012.

Prezentowane założenia dotyczące dynamiki przychodów i zysku netto odzwierciedlają cele strategiczne i ambicję Zarządu P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. w odniesieniu do wdrożenia założeń zaprezentowanej strategii i nie stanowią one podstaw do prognozy finansowej.

Podjęcie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Inwestorów P.R.E.S.C.O. Investments I NS FIZ w sprawie wyrażenia zgody na realizację przez Fundusz Programu Emisji Obligacji

W dniu 9 października 2013 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Inwestorów podmiotu zależnego P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. – P.R.E.S.C.O. Investment I Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego („Fundusz") – podjęło uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na realizację przez Fundusz Programu Emisji Obligacji („Program").

W myśl ww. uchwały Program realizowany będzie według następujących zasad:

a) Fundusz wyemituje obligacje w ramach Programu („Obligacje") w jednej lub kilku seriach, w terminie nie dłuższym niż 31 grudnia 2017 r.;
b) obligacje będą obligacjami imiennymi.
c) propozycje nabycia Obligacji będą kierowane na zasadzie wyłączności do P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.
d) celem emisji Obligacji jest pozyskiwanie przez Fundusz środków finansowych, które będą przeznaczane przede wszystkim na zakup portfeli wierzytelności oraz sfinansowanie kosztów ich obsługi.
e) w ramach Programu może być wyemitowana dowolna liczba serii Obligacji, począwszy od serii A.
f) wartość emisji każdej serii Obligacji nie przekroczy 75% wartości aktywów netto Funduszu na dzień poprzedzający dzień podjęcia przez Zgromadzenie Inwestorów uchwały o emisji, przy czym:
   - wartość nominalna jednej Obligacji wynosi 1.000 zł (słownie: jeden tysiąc złotych)
   - cena emisyjna Obligacji jest równa wartości nominalnej
   - termin wykupu Obligacji wynosi do 60 miesięcy
   - oprocentowanie Obligacji odpowiada stopie WIBOR dla sześciomiesięcznych depozytów międzybankowych powiększonej o marżę, której wysokość zostanie ustalona przez Zgromadzenie Inwestorów w drodze odrębnej uchwały wyrażającej zgodę na emisję Obligacji danej serii.
g) szczegółowe warunki emisji poszczególnych serii Obligacji w ramach Programu zostaną każdorazowo zawarte w dokumencie Propozycji Nabycia.

Wprowadzenie Programu Emisji Obligacji przez Fundusz nie wiąże się ze zwiększaniem przez Grupę Kapitałową P.R.E.S.C.O. poziomu zadłużenia zewnętrznego. Rozwiązanie to ma na celu podniesienie szybkości procesu zarządzania inwestycjami i ich finansowaniem w ramach Grupy w świetle planów inwestycyjnych wynikających m.in. z założeń strategii rozwoju P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. na lata 2013–2016.

Podjęcie uchwały w sprawie zmiany uchwały Zarządu P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. z dnia 28 października 2011 r. dotyczącej wyrażenia zgody na realizację Programu Emisji Obligacji Niezabezpieczonych

Uchwałą Zarządu Spółki z dnia 7 listopada 2013 r. zmieniono § 1 ust. 4 uchwały Zarządu z dnia 28 października 2011 r., w sprawie wyrażenia zgody na realizację Programu Emisji Obligacji Nie-

zabezpieczonych („PEON") w P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. w taki sposób, że wydłużono możliwy termin wykupu obligacji emitowanych w ramach PEON do 60 (słownie: sześćdziesięciu) miesięcy. O przyjęciu PEON Spółka informowała raportem bieżącym nr 22/2011.

Emisja obligacji serii E przez P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.

W dniu 7 listopada 2013 r. Zarząd Spółki dominującej podjął uchwałę w sprawie emisji obligacji serii E w ramach Programu Emisji Obligacji Niezabezpieczonych. Zgodnie z treścią Uchwały Spółka dominująca postanowiła wyemitować w ramach PEON 35.000 (słownie: trzydzieści pięć tysięcy) sztuk niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii E („Obligacje") o wartości nominalnej 1.000 zł (słownie: jeden tysiąc złotych i 00/100) każda, o łącznej wartości nominalnej 35 000 000 zł (słownie: trzydzieści pięć milionów złotych). Termin wykupu Obligacji przypada na 4 lata (tj. 48 miesięcy) po dacie emisji.

W dniu 28 listopada 2013 r. Zarząd Spółki dominującej dokonał przydziału 35 000 sztuk obligacji serii E, a emisja doszła do skutku.

Obligacje obejmowane były za cenę emisyjną równą wartości nominalnej i są oprocentowane. Wysokość oprocentowania Obligacji jest zmienna i wynosić będzie WIBOR6M + 4,40 p.p. w skali roku. Odsetki będą naliczane począwszy do daty emisji Obligacji (z wyłączeniem tego dnia) do dnia wykupu Obligacji (włącznie z tym dniem) i będą wypłacane co sześć miesięcy. Obligacje są zbywalne bez żadnych ograniczeń.

Celem emisji Obligacji serii E jest finansowanie lub refinansowanie nabycia wierzytelności nieregularnych przez podmioty z Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O.

Emisja Obligacji przeprowadzona była w trybie oferty prywatnej, o którym mowa w art. 9 pkt 3 Ustawy o Obligacjach, tj. poprzez skierowanie propozycji nabycia Obligacji do nie więcej niż 149 indywidualnie oznaczonych adresatów, w sposób, który nie stanowi publicznego proponowania obligacji ani publicznej oferty.

Wykup obligacji serii B

W dniu 11 grudnia 2013 roku P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. dokonała wykupu 30 000 sztuk niezabezpieczonych obligacji serii B na okaziciela na łączną kwotę 31 153 tys. zł wraz z odsetkami. Obligacje serii B o wartości nominalnej 1000 zł każda, zostały wyemitowane w dniu 12 grudnia 2011 roku z dwuletnim terminem zapadalności. Oprocentowanie obligacji serii B było zmienne i wynosiło WIBOR6M + 5 p.p. w skali roku.

2.5 Umowy zawarte w roku 2013 przez Spółkę

2.5.1 Umowy znaczące dla działalności

W roku 2013 P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. nie zawarła żadnych umów spełniających kryteria istotności.

2.5.2 Istotne transakcje z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe

Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi są zawierane na warunkach rynkowych. Szczegółowe informacje na temat transakcji z podmiotami powiązanymi zostały przedstawione w nocie 29 do sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku.

2.5.3 Zaciągnięte i wypowiedziane umowy dotyczące kredytów i pożyczek

W roku 2013 Spółka dominująca nie zawarła umów kredytów i pożyczek. Ponadto w okresie sprawozdawczym, tj. od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku, umowy kredytów i pożyczek zawarte przez P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. w poprzednich latach nie zostały wypowiedziane.

W dniu 26 listopada 2013 r. Spółka dominująca zawarła aneks do umowy z dnia 26 listopada 2013 r. z bankiem BZ WBK S.A., w którym na kolejny rok został odnowiony limit w rachunku bieżącym w wysokości 2,5 mln zł.

2.5.4 Udzielone pożyczki i poręczenia oraz otrzymane poręczenia i gwarancje

W okresie sprawozdawczym, tj. od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku, P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. nie udzieliła poręczeń kredytów lub pożyczek ani gwarancji innemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, gdzie łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowiła co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki. W roku 2013 Spółka dominująca nie otrzymała także poręczeń lub gwarancji spełniających kryteria istotności.

2.6 Istotne zdarzenia, które wystąpiły po dniu 31 grudnia 2013 roku

W okresie od zakończenia roku obrotowego 2013 do dnia publikacji Raportu Rocznego za rok 2013 nie miały miejsca istotne zdarzenia dla Spółki dominującej i podmiotów z jej Grupy Kapitałowej.

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

2.7.1 Czynniki zewnętrzne i wewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki

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

- **Kształtowanie się poziomu podaży wierzytelności wystawianych na sprzedaż przez podmioty generujące konsumenckie wierzytelności masowe:**
  Zgodnie z ostatnim raportem BIG InfoMonitor na koniec grudnia 2013 r. kwota zaległych płatności Polaków wynosiła 39,82 mld zł, czyli o 0,08 mld zł więcej niż na 30 września 2013 r. i 1,5 mld zł więcej niż na 31 grudnia 2012 r. Tym samym tempo wzrostu przeterminowanego zadłużenia Polaków było najniższe od 6 lat. Na rynku obrotu wierzytelnościami konsumenckimi w dalszym ciągu dominują sprawy z okresu 2009-2012, stąd podaż oferowanych na sprzedaż portfeli wierzytelności jest wysoka i dynamicznie rośnie (47% wzrost w 2013 r. w porównaniu do 2012 r.). Stabilizacja wartości wierzytelności przeterminowanych w Polsce może, choć nie musi, przełożyć się na wolniejszy wzrost podaży portfeli wierzytelności w okresie najbliższych 12-24 miesięcy. Warto pamiętać jednak, iż kilka dużych instytucji finansowych w dalszym ciągu

nie jest obecnych na polskim rynku obrotu wierzytelnościami detalicznymi, co sprawia, że rynek ten ma w dalszym ciągu duży niewykorzystany potencjał. Większość firm, w tym banków, posiadających nieregularne wierzytelności konsumenckie w ramach standardowego procesu zarządzania wierzytelnościami trudnymi przekazuje zaległe zobowiązania swoich klientów zarówno do windykacji na zlecenie, jak i wystawia na sprzedaż tego rodzaju portfele wierzytelności. Większość portfeli wierzytelności sprzedanych w 2013 r. była obsługiwana wcześniej na zlecenie sprzedającego przynajmniej przez jedną agencję windykacyjną. O ile na rynku w Polsce nie pojawią się w najbliższych miesiącach duże podmioty z sektora finansowego, które do tej pory nie dokonywały sprzedaży portfeli wierzytelności (banki, ubezpieczyciele) dynamika wzrostu rynku w roku 2014 może być jednak istotnie niższa niż w 2013 r.

W kontekście rozwoju na rynkach za granicą Spółka pozytywnie ocenia potencjał rynku obrotu wierzytelnościami w Federacji Rosyjskiej, gdzie pod koniec roku 2013 rozpoczęła fazę pilotażową związaną z ekspansją zagraniczną. W ostatnich latach na tamtejszym rynku można zaobserwować systematyczny wzrost zainteresowania podmiotów posiadających przeterminowane należności ich sprzedażą. P.R.E.S.C.O. szacuje, że w roku 2013 wartość rynku sprzedaży wierzytelności wynosiła ok. 186 mld rubli (tj. ok. 19 mld zł). Analizy rynku wskazują, że wartość transakcji sprzedaży wierzytelności w całości rynku wierzytelności w kolejnych latach będzie nadal rosła. Spółka szacuje, że w samym roku 2014 wzrośnie ona o prawie 8%. Tendencja ta jest korzystna dla P.R.E.S.C.O. GROUP S.A., ponieważ także na rynku w Federacji Rosyjskiej jej Grupa Kapitałowa zamierza działać w obszarze, w którym Spółka uzyskuje istotne przewagi konkurencyjne, tj. w segmencie inwestycji w portfele wierzytelności, a następnie dochodzenia ich spłaty na własny rachunek.

- **Aktywność spółek konkurencyjnych oraz kształtowanie się cen transakcyjnych za portfele wierzytelności wystawianych na sprzedaż:**
  W roku 2013 polski rynek obrotu wierzytelnościami charakteryzował się relatywnie wysokim poziomem konkurencji. Bezpośrednią konkurencję dla P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. stanowiło kilkanaście firm i funduszy sekurytyzacyjnych, które regularnie uczestniczą we wszystkich przetargach na sprzedaż portfeli wierzytelności detalicznych. Czynnikiem decydującym o dynamice popytu na portfele wierzytelności był przede wszystkim dostęp uczestników rynku do źródeł finansowania, a w 2013 r. żaden z większych graczy na polskim rynku obrotu wierzytelnościami nie doświadczył istotnych problemów z finansowaniem nakładów inwestycyjnych. W efekcie mimo obserwowanego spadku średnich cen transakcyjnych w porównaniu z rokiem 2012, konkurencja w poszczególnych przetargach w roku 2013 była często na tyle ostra, że w opinii Zarządu P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. ostateczne ceny sprzedaży przekraczały faktyczną wartość godziwą sprzedawanych pakietów. Spółka prowadzi bieżące analizy rynku pod kątem opłacalności inwestycji i także w roku 2014 będzie prowadziła politykę inwestycyjną nakierowaną na osiąganie satysfakcjonujących zwrotów z zakupionych portfeli wierzytelności w długim terminie.

- **Działania prawne lub organizacyjne ze strony administracji i ustawodawcy mogące wprowadzić zmiany w możliwości i sposobie zarówno nabywania wierzytelności jak i ich późniejszego dochodzenia:**
  Czynnikiem, który istotnie wpłynął w roku 2013 na sytuację podmiotów działających w branży obrotu i windykacji wierzytelności masowych, była przede wszystkim nowelizacja ustawy Kodeks postępowania cywilnego opisana szerzej w pkt. 2.1.2. powyżej. Grupa nie dostrzega

obecnie ryzyka wprowadzenia istotnych dla branży zmian prawnych w roku 2014, należy jednak zaznaczyć, że wspomniana powyżej nowelizacja K.p.c. została przeprowadzona w ubiegłym roku obrotowym w trybie nagłym.

- **Sytuacja makroekonomiczna – poziom bezrobocia, inflacji, stopy życiowej, poziom emigracji i imigracji:**
  O ile działalność windykacyjna prowadzona w Polsce w roku 2013 pozostawała nadal pod wpływem niekorzystnych trendów makroekonomicznych związanych z przeciągającym się spowolnieniem gospodarczym (wysoka stopa bezrobocia, obniżenie realnych dochodów), o tyle w roku 2014 Spółka oczekuje, że zauważalna poprawa sytuacji makroekonomicznej pozwoli na zwiększenie skuteczności działań windykacyjnych, szczególnie przy zastosowaniu modelu dochodzenia spłat na drodze ugodowej, na który od roku 2014 P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. będzie kłaść większy nacisk niż w latach poprzednich.

- **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 – Catalyst. Obecnie na Catalyst notowane są trzy serie papierów dłużnych Spółki – obligacje serii C, D i E. W ocenie Spółki dominującej obecność na rynku Catalyst Giełdy Papierów Wartościowych przekłada się na szereg korzyści dla Grupy, takich jak m.in. łatwiejszy dostęp do kapitału i możliwości pozyskania finansowania dłużnego w relatywnie krótkim czasie i na korzystnych dla Grupy warunkach. W połączeniu z większą transparentnością funkcjonowania Spółki dominującej i Grupy Kapitałowej wynikającą także z notowania akcji P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. na rynku podstawowym GPW, podmioty Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. mogą liczyć na większe zaufanie rynku, inwestorów i szerokiego otoczenia Spółki. Potwierdził to sukces emisji obligacji serii E przeprowadzonej w listopadzie 2013 r., kiedy to Spółka dominująca wyemitowała 35 000 szt. obligacji o łącznej wartości 35 000 tys. zł.

- **Utrzymanie *status quo* w zakresie obowiązujących obciążeń podatkowych**
  W ocenie Spółki dominującej w perspektywie roku 2014 nie istnieją zagrożenia dla optymalizacji podatkowej realizowanej w ramach Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O.

Czynnikami wewnętrznymi wpływającymi na rozwój P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. 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 wprowadzenia niezbędnych zmian w modelu operacyjnym w relatywnie krótkim terminie. W związku z zaobserwowaną w roku 2013 niezmiennie wysoką skutecznością działań prowadzonych w obszarze windykacji polubownej oraz nieco niższą w porównaniu do roku 2012 efektywnością egzekucji sądowo-komorniczych, pod koniec roku 2013 oraz na początku roku 2014 wprowadzono zmiany modelu operacyjnego, które wprowadzają większy nacisk na metody windykacji polubownej i indywidualne ugody z osobami zadłużonymi. Zmiany te zostały szerzej omówione w pkt. 2.7.2 poniżej.

- **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 na koniec roku 2013, jak i na dzień publikacji Raportu Rocznego za rok 2013, jest dobra i stabilna. Na dzień bilansowy Spółka dysponowała środkami pieniężnymi na rachunkach bankowych w wysokości 11 031 tys. zł.

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

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

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

Perspektywy rozwoju P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. wynikają z przyjętej strategii rozwoju na lata 2013–2016. Strategia została opublikowana w dniu 23 maja 2013 r. Szczegółowy opis założeń strategicznych został przedstawiony w pkt. 2.4 powyżej.

Do istotnych elementów wdrożenia strategii na dzień publikacji Raportu Rocznego za rok 2013 należą:

- **Rozpoczęcie etapu pilotażowego i działalności inwestycyjnej na rynku w Federacji Rosyjskiej**
  W grudniu 2013 r. P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. zakończyła prowadzone od roku 2012 przygotowania do uruchomienia projektu i rozpoczęła etap pilotażowy związany z ekspansją na rynek rosyjski. Poza działaniami nakierowanymi na wprowadzenie marki na lokalny rynek (m.in. lokalny marketing, działania mające na celu zarejestrowanie podmiotu reprezentującego P.R.E.S.C.O. w Federacji Rosyjskiej) podmioty z Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. wzięły udział w kilku przetargach odbywających się w końcówce roku. Na skutek tych działań w dniu 19 grudnia 2013 r. spółka Presco Investments S.à r.l. zawarła umowę sprzedaży portfela wierzytelności z jednym z banków działających na terenie Federacji Rosyjskiej. Wartość nominalna nabytego portfela wierzytelności wyniosła 826 239 tys. rubli, tj. 76 644 tys. zł. Cena zakupu ww. portfela wyniosła

26 027 tys. rubli, tj. 2 414 tys. zł. Dodatkowo, na dzień publikacji Raportu Rocznego za rok 2013 podmioty z Grupy prowadzą zaawansowane negocjacje mające na celu podjęcie współpracy z kilkoma lokalnie działającymi podmiotami zajmującymi się windykacją należności na zlecenie i przekazanie nabytego w grudniu 2013 r. portfela do obsługi. W roku 2014 Grupa Kapitałowa P.R.E.S.C.O. kontynuuje także prowadzenie polityki inwestycyjnej na nowym rynku, biorąc udział w organizowanych przetargach na sprzedaż wierzytelności (do dnia publikacji Raportu Rocznego za rok 2013 nie doszło jednak do zawarcia kolejnych umów kupna wierzytelności).

- **Uruchomienie fazy testowej projektu z obszaru usług consumer finance – pożyczki konsumenckie udzielane przez Debet Partner Sp. z o.o.**
  Wewnętrzne analizy P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. wskazują na niezmiennie wysoką skuteczność działań windykacyjnych prowadzonych w modelu polubownym. Dostrzegając potencjał związany z tą metodą odzyskiwania należności i współpracy z osobami zadłużonymi, Zarząd Spółki dominującej podjął decyzję o zmianie modelu operacyjnego polegającej na przeniesieniu nacisku z windykacji sądowo-egzekucyjnej na działania oparte o windykację ugodową. Dodatkowym narzędziem wspierającym efektywną windykację polubowną jest uruchomienie od 1 marca 2014 r. działalności Debet Partner Sp. o.o. Projekt prowadzony jest obecnie w fazie testowej na wybranej puli wierzytelności po umorzonej windykacji egzekucyjnej. Pierwsze obserwacje dotyczące zainteresowania przez osoby zadłużone skorzystaniem z pożyczki na spłatę zaległego zadłużenia pozwalają optymistycznie oceniać potencjał nowej działalności w ramach Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. i jej komplementarną rolę w procesie windykacji polubownej realizowanej przez Spółkę.

Zmiany modelu operacyjnego

Omówione powyżej elementy realizacji strategii rozwoju na lata 2013–2016 są podejmowane z myślą o umocnieniu pozycji P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. na kluczowych dla jej rozwoju rynkach.

Ponadto Spółka w sposób stały monitoruje skuteczność prowadzonych działań i efektywność stosowanego modelu operacyjnego. Omawiając perspektywy rozwoju P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. należy także omówić podjęte jeszcze pod koniec 2013 r. i kontynuowane także na dzień publikacji Raportu Rocznego za rok 2013 zmiany w modelu operacyjnym realizowanym przez Spółkę.

W roku 2013 zaobserwowano niższą w porównaniu do roku 2012 skuteczność działań windykacyjnych opartych o dochodzenie roszczeń na drodze sądowo-egzekucyjnej. W opinii Spółki, przy zastosowaniu modelu operacyjnego nastawionego na masowe kierowanie spraw do postępowania przed sądem (przede wszystkim w drodze Elektronicznego Postępowania Upominawczego), zjawisko niższej skuteczności windykacji należy wiązać z systematycznie spadającą w Polsce od roku 2012 skutecznością egzekucji komorniczych (problem ten został omówiony szerzej w pkt. 2.10 poniżej). Aby podnieść skuteczność windykacji na etapie egzekucji komorniczej, jeszcze w czwartym kwartale 2013 r. P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. wprowadziła nowe narzędzia i zasady współpracy z kancelariami komorniczymi.

W ocenie Spółki podjęte w roku 2013 i kontynuowane w 2014 r. działania związane z wdrożeniem założeń strategicznego rozwoju, jak i bieżąca modyfikacja modelu operacyjnego pozwolą na

osiąganie satysfakcjonujących dla akcjonariuszy P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. wzrostów jeszcze w perspektywie roku 2014.

2.8 Program inwestycyjny

2.8.1 Inwestycje realizowane przez Spółkę

Do najważniejszych zrealizowanych przez Spółkę w 2013 r. inwestycji kapitałowych należy zaliczyć:

- Podwyższanie kapitału zakładowego Presco Investments S.à r.l. oraz objęcie nowych udziałów.
- Obejmowanie certyfikatów inwestycyjnych w funduszu sekurytyzacyjnym przez podmiot zależny P.R.E.S.C.O GROUP S.A.

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

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

2.8.2 Sposób wykorzystania środków z emisji

W okresie sprawozdawczym P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. wyemitowała obligacje serii E o wartości nominalnej 35 000 tys. zł. Pozyskane z tego źródła środki finansowe Spółka wydatkuje za pośrednictwem podmiotów zależnych, zgodnie z celami emisji, na finansowanie i refinansowanie nabycia wierzytelności nieregularnych przez Grupę Kapitałową P.R.E.S.C.O. W szczególności w roku 2013 część środków finansowych pozyskanych z emisji obligacji serii E przeznaczono na finansowanie/refinansowanie:

a) nabycia portfeli wierzytelności przez Grupę: w grudniu 2013 r. nakłady na inwestycje Grupy w portfele wierzytelności wyniosły łącznie 8 052 tys. zł, z czego na inwestycje w Polsce Grupa przeznaczyła w tym okresie kwotę 5 638 tys. zł, zaś na portfel kupiony na rynku rosyjskim 2 414 tys. zł.
b) przedterminową spłatę kredytu rewolwingowego w BZ WBK: w grudniu 2013 r. P.R.E.S.C.O GROUP S.A. dokonała przedterminowej spłaty kredytu rewolwingowego w wysokości 10 000 tys. zł w BZ WBK.

Pozostałe środki finansowe z emisji obligacji serii E będą wykorzystywane przez Grupę Kapitałową na realizację polityki inwestycyjnej w kolejnych okresach sprawozdawczych.

2.8.3 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

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

Obligacji Niezabezpieczonych opiewający na łączną wartość nominalną 150 000 tys. zł. W ramach ww. programu P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. wyemitowała dotychczas:

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

Środki finansowe pozyskane z emisji obligacji w zależności od celów emisji były wykorzystywane przez spółki Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. na inwestycje (w tym reinwestycje) w portfele wierzytelności i ich obsługę, tj. windykację polubowną i sądowo-egzekucyjną. W ramach Programu Emisji Obligacji do czerwca roku 2014 Spółka dominująca może pozyskać łącznie jeszcze 45 000 tys. zł. Ponadto zamiarem Spółki dominującej w odniesieniu do prowadzenia polityki inwestycyjnej w roku 2014 jest także reinwestowanie środków własnych. Na dzień 31 grudnia 2013 r. spółki Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. dysponowały wolnymi środkami pieniężnymi w kwocie 21 440 tys. zł, a sama Spółka dominująca posiadała na rachunkach bankowych 11 031 tys. zł.

2.9 Czynniki ryzyka

2.9.1 Istotne czynniki ryzyka

Ryzyko związane z koniunkturą makroekonomiczną

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

Ryzyko zmiany wysokości odsetek ustawowych

Wysokość odsetek ustawowych wprowadzanych Rozporządzeniem Rady Ministrów bezpośrednio przekłada się na przychody P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. z przeterminowanych należności. Od 15 grudnia 2008 obowiązuje stawka 13% (Dz. U. z dnia 12 grudnia 2008 roku, Nr 220, poz. 1434). Na przestrzeni ostatnich lat wysokość odsetek ustawowych nie ulegała zmianie pomimo niskiej inflacji, jednakże nie można wykluczyć decyzji w sprawie ich ustawowego obniżenia, co miałoby negatywny wpływ na przyszłe wyniki P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. i jej Grupy Kapitałowej.

Ryzyko związane z funkcjonowaniem wymiaru sprawiedliwości i egzekucji komorniczej

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

W 2010 roku rozpoczęła funkcjonowanie instytucja tzw. Elektronicznego Postępowania Upominawczego (EPU) zwana też e-Sądem. W związku z faktem, że od 2008 roku P.R.E.S.C.O. intensywnie wykorzystuje drogę sądową do dochodzenia swoich należności, wszelkie zmiany w efektywności działania sądów, w tym w szczególności spowodowane przez wprowadzoną w życie w lipcu 2013 r. nowelizację ustawy Kodeks postępowania cywilnego, dotyczącą m.in. zmian w funkcjonowaniu EPU, mogą przełożyć się na wolniejsze tempo wydawania decyzji nakazów zapłaty i tytułów wykonawczych oraz wydłużenie czasu procesowania przez sądy. W ocenie P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. zmiany w funkcjonowaniu e-Sądu mogą mieć dwojaki wpływ na przyszłe wyniki finansowe. Z jednej strony, ograniczenie zautomatyzowania procesu i wykorzystywania elektronicznego postępowania upominawczego dla ogółu korzystających z tego rozwiązania podmiotów w Polsce umożliwi Spółce wykorzystanie jednej z najistotniejszych przewag konkurencyjnych, tj. autorskiej automatyzacji procesu windykacji sądowej przed tradycyjnym sądem. Z drugiej strony, ograniczenie możliwości wykorzystania EPU może spowolnić i ograniczyć wydawanie przez sądy nakazów zapłaty i tym samym odroczyć moment wykazania przychodów przez P.R.E.S.C.O. oraz spowodować zwiększenie kosztów. W odniesieniu do egzekucji komorniczej należy wskazać na obserwowaną w ostatnich latach systematycznie spadającą skuteczność egzekucji komorniczych w Polsce. W roku 2010 średnia skuteczność egzekucji w kraju wynosiła 20,5%, w 2011 roku 18,6%, zaś w I półroczu 2012 r. 17,7%. Jednym z powodów tego stanu rzeczy jest wzrost liczby spraw wpływających do obsługi przez komorników sądowych z 3 205 032 w 2010 roku do 5 049 992 w 2012 roku przy znacznie niższej dynamice wzrostu liczby komorników. W celu minimalizacji skutków niższej skuteczności egzekucji komorniczych P.R.E.S.C.O. dokonuje zmian w zasadach funkcjonowania zarówno procesu windykacji sądowo – egzekucyjnej, jak i polubownej, tak aby zwiększyć efektywność windykacji realizowanej przez własne zasoby organizacyjne.

Ryzyko związane z opodatkowaniem nabywania wierzytelności

Grupa Kapitałowa P.R.E.S.C.O. w swojej działalności nabywa pakiety wierzytelności zbywane przez ich pierwotnych właścicieli. Z pojęciem nabywania wierzytelności związane są liczne wątpliwości, w szczególności: czy jest to usługa podlegająca opodatkowaniu oraz w jaki sposób należałoby kalkulować podstawę opodatkowania.

Wątpliwości interpretacyjne dotyczą głównie następujących zagadnień: czy nabywanie wierzytelności w celu ich windykacji stanowi usługę ściągania długów 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 dotyczące kwalifikacji dla celów VAT czynności nabycia wierzytelności (stawka 23% lub zwolnienie od podatku). W świetle dotychczasowego orzecznictwa sądów administracyjnych nabycie wierzytelności było usługą niepodlegającą podatkowi od czynności cywilnoprawnych (PCC). Jednakże w świetle wyroku wydanego w sprawie C-93/10 przez Europejski Trybunał Sprawiedliwości z dnia 27 października 2011 r. istnieje ryzyko, że organy podatkowe przyjmą stanowisko, iż transakcje nabycia wierzytelności nie podlegają w ogóle opodatkowaniu VAT, lecz powinny być opodatkowane PCC w wysokości 1% (lub innej właściwej stawki) wartości rynkowej nabytych portfeli wierzytelności. W związku z tym nie można wykluczyć, że w przyszłości Grupa Kapitałowa Emitenta będzie musiała dokonać zapłaty zaległego podatku PCC lub ponosić obciążenia w związku z tym podatkiem. W świetle przywołanego powyżej wyroku Europejskiego Trybunału Sprawiedliwości z dnia 27 października 2011 r. w sprawie C-93/10 Grupa utworzyła rezerwę na podatek od czynności cywilnoprawnych, w kwocie PCC, jaki Grupa może być zobowiązana zapłacić od zakupów wierzytelności.

Ryzyko związane z możliwością ogłoszenia upadłości przez konsumenta

W dniu 31 marca 2009 roku weszła w życie ustawa o zmianie ustawy Prawo upadłościowe i naprawcze oraz Ustawy o kosztach sądowych w sprawach cywilnych (Dz. U. z 2008 r., Nr 234, poz. 1572), która wprowadziła do polskiego systemu prawnego instytucję upadłości konsumenckiej dotyczącej osób fizycznych nieprowadzących działalności gospodarczej, których niewypłacalność powstała wskutek wyjątkowych i niezależnych od nich okoliczności.

Po wykonaniu przez upadłego obowiązków określonych w planie spłaty wierzycieli sąd wydaje postanowienie o umorzeniu niezaspokojonych zobowiązań upadłego objętych planem spłaty oraz o zakończeniu postępowania upadłościowego. W związku z powyższym istnieje ryzyko, iż w przypadku ogłoszenia upadłości konsumenckiej przez osoby fizyczne, w stosunku do których P.R.E.S.C.O. prowadzi działania windykacyjne, ostateczna kwota spłaty wierzytelności przez dłużnika w ramach postępowania upadłościowego może okazać się niższa, niż w przypadku prowadzonej Spółkę windykacji.

Jednocześnie stosownie do przepisów Prawa upadłościowego i naprawczego, skorzystanie z drogi upadłości konsumenckiej nie jest możliwe w przypadku, gdy dłużnik zaciągnął zobowiązanie będąc niewypłacalnym albo do rozwiązania stosunku pracy doszło z przyczyn leżących po stronie pracownika (dłużnika) lub za jego zgodą.

Ponadto należy zwrócić uwagę, że w nabywanych przez Grupę Kapitałową P.R.E.S.C.O. portfelach wierzytelności mogą znajdować się także roszczenia przedawnione. Zgodnie z obowiązującym w Polsce prawem wierzytelność przedawniona nie przestaje istnieć, a wierzyciel ma prawo jej dochodzenia. W związku z rosnącą świadomością dłużników dotyczącą możliwości skorzystania z instytucji przedawnienia, w przyszłości nie można jednak wykluczyć niższej skuteczności windykacji w odniesieniu do spraw po upływie terminu przedawnienia.

Ryzyko niewłaściwej wyceny oferowanych na rynku pakietów wierzytelności

Poziom osiąganych przez P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. przychodów z tytułu nabywanych pakietów wierzytelności uzależniony jest od dokonania prawidłowej oceny jakości poszczególnych portfeli, pod kątem prawdopodobieństwa skutecznego dochodzenia wierzytelności od dłużników. Błędne oszacowanie jakości portfela może spowodować, iż osiągane przez P.R.E.S.C.O. wyniki finansowe będą odbiegały od prognozowanego pierwotnie poziomu.

Ceny pakietów oferowanych do sprzedaży na rynku uzależnione są od szeregu czynników takich jak m.in.: rodzaj dłużnika, parametry długu, rodzaj zobowiązania, okres trwania długu, wcześniejsze działania windykacyjne czy konkurencyjne oferty cenowe innych uczestników rynku za dany pakiet. Ze względu na odmienność oferowanych na rynku pakietów wierzytelności istnieje ryzyko niewłaściwej wyceny danego pakietu, a proces odzyskiwania należności z tytułu nabytych wierzytelności jest na ogół procesem długotrwałym.

Wieloletnie doświadczenie podmiotów z Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. w zakresie nabywania portfeli wierzytelności z różnych segmentów (m.in. telekomunikacja, telewizja i Internet, ubezpieczenia), posiadana bogata baza danych wierzytelności z rynku poza bankowego oraz znajomość branży pozwala na minimalizację powyższego ryzyka.

Ryzyko związane ze wzrostem kosztów działalności

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

Ryzyko przestoju w działalności i awarii systemu informatycznego

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

przez pracowników danych z systemu informatycznego i bazy danych, ryzyko utraty danych jest zminimalizowane.

Ryzyko utraty bądź ujawnienia danych osobowych dłużników

Grupa Kapitałowa P.R.E.S.C.O. nabywając portfele wierzytelności od ich pierwotnych właścicieli staje się równocześnie dysponentem szczegółowych danych osobowych dotyczących poszczególnych dłużników objętych ochroną danych z mocy ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku z późn. zm. o ochronie danych osobowych. Obsługa bazy danych osobowych następuje na zasadach i z konsekwencjami wynikającymi z ww. ustawy. W związku z obsługą poszczególnych spraw związanych z windykacją przez pracowników, istnieje potencjalne ryzyko nieuprawnionego ujawnienia danych osobowych poprzez m.in. niezgodne z prawem działanie pracownika związane ze skopiowaniem danych za pomocą nowoczesnych technologii bądź ryzyko utraty danych przez awarię systemu. Należy podkreślić, iż pracownicy mają ograniczony dostęp do danych osobowych dotyczących dłużników w formie dokumentów papierowych, a wszelkie dane zapisane w systemach informatycznych i bazach danych P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. są zabezpieczone przed możliwością ich skopiowania. W zakresie systemów informatycznych posiadane przez P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. bazy danych są na bieżąco kopiowane systemowo na zapasowych serwerach.

Ryzyko postępowań kierowanych przeciwko Spółce

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

2.9.2 System zarządzania ryzykiem

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

3 Sytuacja operacyjna i finansowa

3.1 Zasady sporządzania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

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

3.2 Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

Poniższa tabela przedstawia wybrane pozycje ze sprawozdania z zysków lub strat P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku oraz dane porównywalne za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku.

(w tys. zł)	**2013**	**2012**	**Zmiana wartościowa**	**Zmiana %**
Przychody ze sprzedaży	17 789	15 159	2 630	17,3
Koszt własny sprzedaży	(15 058)	(13 092)	1 966	15,0
Wynik brutto ze sprzedaży	2 731	2 067	664	32,1
Zmiana wartości godziwej aktywów finansowych	10 939	27 767	(16 828)	(60,6)
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	**11 895**	**28 497**	**(16 602)**	**(58,3)**
Zysk netto za okres	**5 092**	**21 692**	**(16 600)**	**(76,5)**
EBITDA	**12 711**	**29 227**	**(16 516)**	**(56,5)**

3.3 Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

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

3.4 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów bilansu

	31.12.2013	% sumy bilansowej	31.12.2012	% sumy bilansowej
AKTYWA				
Aktywa trwałe	**172 182**	**90,7**	**187 809**	**97,6**
Rzeczowe aktywa trwałe	3 491	1,8	1 242	0,7
Wartości niematerialne	1 059	0,6	1 198	0,6
Inwestycje w jednostkach zależnych	167 632	88,3	185 365	96,3
Należności handlowe oraz pozostałe należności	-	0,0	4	0,0
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	0,0	-	0,0
Aktywa obrotowe	**17 649**	**9,3**	**4 678**	**2,4**
Zapasy	87	0,1	53	0,0
Należności handlowe oraz pozostałe należności	6 531	3,4	3 251	1,7
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 031	5,8	1 374	0,7
SUMA AKTYWÓW	**189 831**	**100,0**	**192 487**	**100,0**

	31.12.2013	% sumy bilansowej	31.12.2012	% sumy bilansowej
PASYWA				
Kapitał własny	**112 474**	**59,2**	**107 273**	**55,7**
Zobowiązania długoterminowe	**44 720**	**23,6**	**50 434**	**26,2**
Kredyty, pożyczki i pozostałe zobowiązania finansowe	44 720	23,6	50 434	26,2
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	0,0	-	0,0
Zobowiązania krótkoterminowe	**32 637**	**17,2**	**34 780**	**18,1**
Kredyty, pożyczki i pozostałe zobowiązania finansowe	30 446	16,0	29 657	15,4
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	2 191	1,2	5 123	2,7
SUMA PASYWÓW	**189 831**	**100,0**	**192 487**	**100,0**

Na dzień 31 grudnia 2013 roku suma bilansowa wyniosła 189 831 tys. zł. W porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2012 roku w bieżącym okresie nastąpiło jej zmniejszenie o 1,4%. Aktywa trwałe wyniosły 172 182 tys. zł i stanowiły 90,7% sumy bilansowej. W porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2012 roku udział ten zmniejszył się o 6,9 punktu procentowego. Dominującą wartością w aktywach trwałych były inwestycje w jednostkach zależnych, które absorbowały 88,3% sumy bilansowej. W roku obrotowym nastąpił wzrost wartości aktywów obrotowych w relacji do wartości w dniu 31 grudnia 2012 r. o 277,3%, głównie za sprawą przyrostu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

Z analizy struktury pasywów wynika, że działalność gospodarcza Spółki była w badanym okresie finansowana w 59,2% kapitałem własnym i w 40,8% kapitałem obcym. Udział kapitału obcego w strukturze finansowania w porównaniu do poprzedniego okresu zmniejszył się o 3,5 punktu procentowego. Saldo zobowiązań zarówno długo- jak i krótkoterminowych w porównaniu do roku ubiegłego zmniejszyło się o łączną wartość 7 857 tys. zł. Dominującą przyczyną zanotowanych zmian salda zobowiązań Spółki była spłata obligacji serii B na kwotę 30 000 tys. zł, emisja obligacji serii E na kwotę 35 000 tys. zł, a także przedterminowa spłata kredytu rewolwingowego w kwocie 10 000 tys. zł.

3.5 Istotne pozycje pozabilansowe w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym

Nie występują istotne pozycje pozabilansowe.

3.6 Analiza wskaźnikowa

Wybrane wskaźniki finansowe

Wskaźniki	Definicja	2013	2012	% zmiany 2013 do 2012
RENTOWNOŚĆ				
Marża EBIT	wynik z działalności operacyjnej/ przychody ze sprzedaży	66,9%	188,0%	(121,1) pkt %
Marża EBITDA	EBITDA/ przychody ze sprzedaży	71,5%	192,8%	(121,3) pkt %
Rentowność netto	wynik netto/ przychody ze sprzedaży	28,6%	142,9%	(114,3) pkt %
Rentowność brutto	wynik brutto na sprzedaży/ przychody ze sprzedaży	15,4%	13,6%	1,7 pkt %
Rentowność kapitałów własnych ROE	wynik netto/ kapitał własny	4,5%	20,2%	(15,7) pkt %
PŁYNNOŚĆ				
Płynność bieżąca	aktywa obrotowe/ zobowiązania krótkoterminowe	0,54	0,13	302,0%
ZADŁUŻENIE				
Ogólne zadłużenie	zobowiązania ogółem/ pasywa razem	40,8%	44,3%	3,5 pkt %
Wskaźnik zadłużenia netto	oprocentowane zobowiązania finansowe – środki pieniężne/ kapitały własne	57,0%	73,4%	(16,4) pkt %
INNE WSKAŹNIKI				
Zysk na akcję	wynik netto/ liczba akcji zwykłych	0,26 PLN	1,10 PLN	(76,4)%

Wynik roku 2013 ukształtowany został głównie przez następujące czynniki:

- wzrost wyniku brutto na sprzedaży o kwotę 664 tys. zł;
- niższy niż w roku ubiegłym wzrost wartości posiadanych udziałów w podmiotach zależnych o kwotę 16 828 tys. zł.

Powyższe czynniki wpłynęły na obniżenie się wskaźników rentowności P.R.E.S.C.O. za 2013 rok. Spółka jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej. Jej sytuację finansową należy oceniać poprzez wyniki całej Grupy Kapitałowej.

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

Z każdego zainwestowanego 1 mln PLN Spółka wygenerowała w 2013 roku 45 tys. zł zysku netto.

3.7 Prognozy wyników finansowych

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. nie publikowała prognoz wyników za rok 2013.

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 powin-

no 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 możliwości 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 2013 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 w nocie 3.4 do sprawozdania finansowego.

3.10 Ocena zarządzania zasobami finansowymi

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

W celu finansowania/refinansowania inwestycji w 2013 roku Spółka wyemitowała obligacje serii E na łączną kwotę 35 mln zł. Ustanowiony 28 października 2011 roku Program Emisji Obligacji zakłada wyemitowanie do 30 czerwca 2014 roku obligacji niezabezpieczonych do łącznej kwoty 150 mln zł. Łączna wartość wyemitowanych dotychczas w ramach Programu Emisji Obligacji papierów dłużnych wynosi 105 mln zł.

3.11 Zdarzenia mające znaczący wpływ na wyniki operacyjne i finansowe

3.11.1 Znaczące zdarzenia w roku obrotowym

Opis znaczących zdarzeń dla działalności Spółki, jakie miały miejsce w 2013 r. zamieszczony został w pkt 2.4 powyżej.

3.11.2 Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze wraz z ich oceną

W roku 2013 nie miały miejsca nietypowe zdarzenia, które miałyby znaczący wpływ na działalność Spółki i osiągnięte przez nią wyniki.

4 ŁAD KORPORACYJNY

4.1 Wprowadzenie

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. niniejszym przedstawia Raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego w roku sprawozdawczym 2013.

W roku 2013 Spółka dominująca podlegała zasadom ładu korporacyjnego, które stanowią załącznik do uchwały nr 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 r. pod nazwą „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW". Zbiór ww. zasad znajduje się na stronie
www.corp-gov.gpw.pl
pod adresem:
http://www.corp-gov.gpw.pl/assets/library/polish/regulacje/dobre_praktyki_16_11_2012.pdf

4.2 Oświadczenie i raport P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego w roku 2013

W roku 2013 Spółka dominująca podjęła szereg starań, których celem było stosowanie w najszerszym możliwym dla niej zakresie zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie „Dobre

Praktyki Spółek Notowanych na GPW". Jednocześnie należy wskazać, że w roku 2013 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 2013. 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 2013. W myśl § 13 ust. 6 Regulaminu Walnego Zgromadzenia P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. „Głosowanie może odbywać się przy wykorzystaniu elektronicznych nośników informacji, nie oznacza to jednak możliwości uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej przewidzianej w art. 406 [5] Kodeksu spółek handlowych." W opinii Spółki dominującej stosowanie Rekomendacji 12 w pełni wiąże się z istotnym ryzykiem o charakterze prawnym i organizacyjnym, ponadto pociąga za sobą konieczność ponoszenia wysokich kosztów związanych z zapewnieniem dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, co w ocenie P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. nie jest racjonalnie uzasadnione. Spółka dokłada starań, aby ustalać dogodne terminy obrad Walnych Zgromadzeń i podawać je do wiadomości akcjonariuszy z odpowiednim wyprzedzeniem. Wraz ze zwołaniem Walnego Zgromadzenia Spółka podaje do wiadomości projekty uchwał i inne wymagane przepisami prawa dokumenty, co umożliwia akcjonariuszom odpowiednie przygotowanie się do udziału w obradach Walnego Zgromadzenia.

- **Część II – Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych:**
  W odniesieniu do Zasady II. 1. dotyczącej prowadzenia strony internetowej Spółki i umieszczania na niej dodatkowych informacji należy zauważyć, że w roku 2013 na witrynie internetowej nie zostały zaprezentowane m.in. takie informacje jak: życiorysy zawodowe członków Rady Nadzorczej, informacje o udziale mężczyzn i kobiet w organach zarządzających i nadzorujących Spółkę dominującą, zapisy audio lub video z obrad walnego zgromadzenia, informacje o prognozowanych kosztach prowadzenia programu motywacyjnego w oparciu o instrumenty finansowe Spółki dominującej czy braku reguły dotyczącej zmiany podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych. Spółka prowadzi prace nad modernizacją witryny internetowej, tak

aby m.in. udostępnić ww. informacje na odświeżonej stronie. Zakłada się, że uruchomienie nowej odsłony strony nastąpi w I półroczu 2014 r.

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 w roku 2013 zakres informacji udostępnionych na stronie www.presco.pl w jęz. angielskim był ograniczony do najważniejszych danych o Spółce dominującej i Grupie Kapitałowej oraz ich działalności. W ocenie P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. wypełnianie Zasady II 2. związane byłoby z ponoszeniem przez Spółkę dominującą w roku 2013 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 zabezpieczyło dostęp akcjonariuszy do niezbędnych informacji dotyczących Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. Spółka dominująca pracuje obecnie nad modyfikacją witryny internetowej www.presco.pl i przewiduje także poszerzenie zakresu informacji dostępnych na stronie internetowej w jęz. angielskim.

- **Część IV – Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy:**
  W odniesieniu do Zasady IV 10. dotyczącej zapewnienia akcjonariuszom możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad należy stwierdzić, iż Spółka nie stosowała tej zasady w roku 2013. Niestosowanie tej zasady wynika z oceny przez Spółkę ryzyka organizacyjnego i prawnego, jakie wynika w ocenie Spółki z zapewnienia tego rodzaju udziału akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu. Ponadto, koszty organizacji transmisji obrad przez Internet oraz zapewnienia dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym są nieuzasadnione przy obecnej wielkości Spółki i strukturze jej akcjonariatu. Spółka zapewnia akcjonariuszom dostęp do wszystkich istotnych informacji i dokumentów dotyczących Walnego Zgromadzenia poprzez publikowanie raportów bieżących i umieszczanie materiałów i dokumentów na swojej stronie internetowej. Spółka dominująca może rozważyć wprowadzenie możliwości udziału w Walnym Zgromadzeniu w sposób opisany w Zasadzie II.10. w przyszłości, o ile będzie to uzasadnione zainteresowaniem ze strony akcjonariuszy.

4.2.1 Kapitał zakładowy Spółki dominującej

Na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz na dzień publikacji niniejszego raportu zarejestrowany kapitał zakładowy Spółki dominującej stanowiło 19 700 000 szt. akcji zwykłych na okaziciela, w tym: 16 000 000 akcji zwykłych serii A oraz 3 700 000 akcji zwykłych serii B. Wartość nominalna 1 akcji wynosiła 1 złoty.

4.2.2 Struktura akcjonariatu

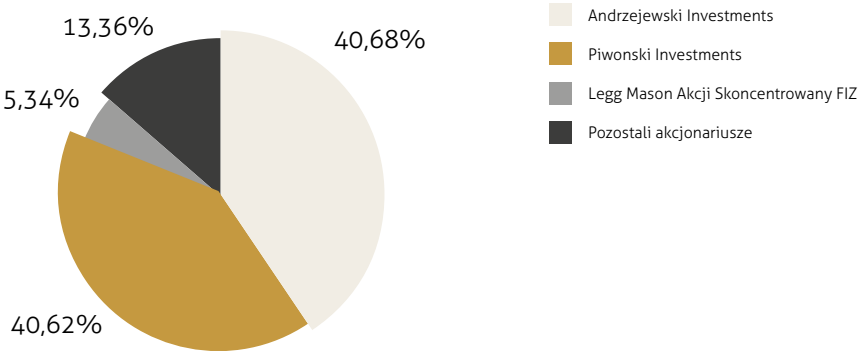
Na dzień 1 stycznia 2013 roku struktura akcjonariatu P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. prezentowała się następująco:

Nazwa akcjonariatu	Liczba akcji	% kapitału zakładowego	Liczba głosów	% głosów
Ogółem	19 700 000	100,00%	19 700 000	100,00%
1. Andrzejewski Investments Limited	8 014000	40,68%	8 014000	40,68%
2. Piwonski Investments Limited	8 002 248	40,62%	8 002248	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 2013 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 2013 roku oraz na dzień publikacji niniejszego raportu nie uległa zmianie w stosunku do stanu na dzień 1 stycznia 2013 r.

Struktura akcjonariatu P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.:



4.2.3 Program akcji pracowniczych

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

1. Program Motywacyjny realizowany będzie w okresie 3 lat obrotowych tj. za lata obrotowe 2013–2015,

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

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

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

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

Program Motywacyjny obowiązuje od początku roku 2013. Osobami nim objętymi są kluczowi menedżerowie P.R.E.S.C.O. GROUP S.A., którzy w związku z realizacją wytyczonych przez Zarząd celów zawodowych zgodnych i zapewniających realizację strategii rozwoju Grupy Kapitałowej P.R.E.S.C.O. potwierdzoną cząstkową oceną kwartalną, a następnie oceną roczną, będą mogli po zakończeniu roku obrotowego 2013, 2014 i 2015 objąć warranty subskrypcyjne serii A zamienne na akcje P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.

4.2.4 Nabycie akcji własnych

W roku obrotowym 2013 Spółka dominująca i jej podmioty zależne nie nabywały akcji P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.

4.2.5 Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne
W roku obrotowym 2013 oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie istniały papiery wartościowe, które dawałyby specjalne uprawnienia kontrolne wobec Spółki dominującej.

4.2.6 Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu
Na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz na dzień publikacji Raportu Rocznego za rok 2013 Spółce dominującej nie są znane żadne ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu.

4.2.7 Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności papierów wartościowych
Na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz na dzień publikacji Raportu Rocznego za rok 2013 w Spółce dominującej nie występowały żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych Spółki dominującej.

4.2.8 Umowy, w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy
Na dzień publikacji Raportu Rocznego za rok 2013 Spółce dominującej nie są znane umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

4.2.9 Zarząd
4.2.9.1 Skład osobowy, jego zmiany i zasady powoływania członków Zarządu
Na dzień 1 stycznia 2013 r. w skład Zarządu Spółki dominującej wchodzili:

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

W związku z wygaśnięciem kadencji Zarządu P.R.E.S.C.O. GROUP S.A., w dniu 14 czerwca 2013 r. Rada Nadzorcza Spółki dominującej podjęła uchwałę w sprawie powołania w jego skład następujących osób i jednocześnie dokonała określenia funkcji, jakie każda z nich pełni w organach zarządzających:

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

Zarząd Spółki dominującej został powołany na nową, wspólną, trzyletnią kadencję. Uchwała Rady Nadzorczej weszła w życie z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia P.R.E.S.C.O. GROUP S.A., które udzieliło członkom Zarządu Spółki dominującej absolutorium z wykonania przez nich obowiązków w roku 2012, tj. w dniu 19 czerwca 2013 r. Na dzień 31 grudnia 2013 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania skład Zarządu Spółki dominującej nie zmienił się.

W myśl Statutu P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. Zarząd Spółki składa się od jednego do pięciu członków, w tym Prezesa Zarządu, Wiceprezesa Zarządu oraz pozostałych członków Zarządu. Kadencja Zarządu trwa trzy lata i jest kadencją wspólną. Każdy z członków Zarządu może być wybrany na następną kadencję. Zgodnie ze Statutem Spółki Rada Nadzorcza powołuje, odwołuje i zawiesza

w czynnościach członków Zarządu Spółki oraz określa liczbę członków Zarządu. Statut Spółki dostępny jest na stronie internetowej Spółki pod adresem: www.presco.pl.

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

Do obowiązków Zarządu należy w szczególności:

- zwoływanie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia co najmniej raz w roku, tak aby mogło się odbyć nie później niż w ciągu sześciu (6) miesięcy od zakończenia roku obrotowego,
- zwoływanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych bezwzględnie obowiązującymi przepisami prawa,
- prowadzenie rachunkowości Spółki zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa,
- przedkładanie Radzie Nadzorczej Spółki sprawozdania z działalności Spółki, wniosków w sprawie podziałów zysku, źródeł i sposobów pokrycia ewentualnych strat oraz wysokości odpisów na fundusze celowe,
- prowadzenie i bieżąca aktualizacja strony internetowej Spółki oraz zamieszczanie na niej informacji dotyczących Spółki i jej bieżącej działalności zgodnie z wymogami stawianymi stronom internetowym spółek publicznych, od momentu uzyskania statusu spółki publicznej,
- przekazywanie informacji i okresowych raportów Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Komisji Nadzoru Finansowego oraz agencjom informacyjnym zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, od momentu uzyskania statusu spółki publicznej,
- wykonywanie czynności z zakresu prawa pracy; czynności te wykonuje Prezes Zarządu lub wskazany przez niego członek Zarządu,
- niezwłoczne powiadamianie Rady Nadzorczej o nadzwyczajnych zmianach w sytuacji finansowej i prawnej Spółki lub istotnych naruszeniach umów, których Spółka jest stroną,
- sporządzanie i przedstawianie Radzie Nadzorczej rocznego planu finansowego Spółki oraz Grupy Kapitałowej na następny rok obrotowy, obejmującego również planowane wydatki inwestycyjne.

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

4.2.9.3 Stan posiadania akcji Spółki i jednostek powiązanych przez członków Zarządu
Według najlepszej wiedzy Spółki dominującej na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz jednocześnie na dzień publikacji Raportu Rocznego za rok 2013:

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

- Członek Zarządu Spółki, Paweł Szejko, posiadał 28 070 akcji Spółki dominującej, stanowiących 0,14% udziału w kapitale zakładowym i jednocześnie 0,14% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu.

4.2.9.4 Wynagrodzenie, nagrody i warunki umów o pracę członków Zarządu
Poniższa tabela przedstawia informacje o wynagrodzeniach i innych świadczeniach, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłaconych lub należnych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających Spółki dominującej

(w tys. zł)	**2013**	**2012**
Członkowie organów zarządzających		
Krzysztof Piwoński	79	80
Wojciech Andrzejewski	79	80
Paweł Szejko	167	309
Wynagrodzenia i inne świadczenia razem	**325**	**469**

4.2.9.5 Umowy zawarte z osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie
Na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz na dzień publikacji Raportu Rocznego za rok 2013 w Spółce dominującej nie występują umowy zawarte z osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki dominującej przez przejęcie.

4.2.10 Rada Nadzorcza
4.2.10.1 Skład osobowy, jego zmiany i zasady powoływania członków Rady Nadzorczej
Na dzień 1 stycznia 2013 r. w skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej wchodzili:

- **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.**

W związku z wygaśnięciem kadencji Rady Nadzorczej, Zwyczajne Walne Zgromadzenie P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. w dniu 19 czerwca 2013 r. podjęło uchwałę w sprawie powołania Rady Nadzorczej Spółki dominującej na nową, wspólną, trzyletnią kadencję. W skład Rady powołane zostały następujące osoby:

- **Tadeusz Różański,**
- **Wojciech Piwoński,**
- **Rafał Kamiński,**
- **Andrzej Makarewicz,**
- **Agnieszka Wiśniewska.**

Na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz do dnia publikacji Raportu Rocznego za rok 2013 skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

4.2.10.2 Uprawnienia Rady Nadzorczej
Członkowie Rady Nadzorczej P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. powoływani są 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.

Następujące czynności wymagają zgody Rady Nadzorczej wyrażonej w formie uchwały:

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

4.2.10.3 Stan posiadania akcji Spółki dominującej i jednostek powiązanych przez członków Rady Nadzorczej
Według wiedzy Spółki na dzień 31 grudnia 2013 roku jak i na dzień publikacji Raportu Rocznego za rok 2013 żaden z członków Rady Nadzorczej nie posiadał ani nie posiada pośrednio lub bezpośrednio akcji Spółki dominującej lub uprawnień do nich.

4.2.10.4 Wynagrodzenie, nagrody i warunki umów o pracę członków Rady Nadzorczej

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

(w tys. zł)	2013	2012
Członkowie organów nadzorujących		
Tadeusz Różański	8	8
Wojciech Piwoński	128	131
Rafał Kamiński	8	8
Andrzej Makarewicz	8	8
Agnieszka Wiśniewska	8	8
Wynagrodzenia i inne świadczenia razem	**160**	**163**

4.2.10.5 Powołane Komitety

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

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

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

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

4.2.11 Walne Zgromadzenie

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

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

4.2.11.2 Zasadnicze uprawnienia Walnego Zgromadzenia
Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

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

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

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

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

Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu). Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Zgodnie z § 12 Statutu P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. zastawnikowi i użytkownikowi akcji nie przysługuje prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu. Akcje na okaziciela mające postać dokumentu dają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem

tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanym w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia. W zaświadczeniu wskazuje się numery dokumentów akcji i stwierdza się, iż dokumenty akcji nie będą wydane przed upływem dnia rejestracji uczestnictwa na walnym zgromadzeniu.

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

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

Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Nie można ograniczać prawa ustanawiania pełnomocnika na Walnym Zgromadzeniu i liczby pełnomocników. Zgodnie z art. 411^3 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 wyło-

żona w lokalu zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusz może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie, pocztą elektroniczną, podając własny adres e-mailowy, na który lista powinna zostać przesłana.

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

4.3 Zasady zmiany Statutu Spółki

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

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

System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych podlega bezpośrednio zarządowi Spółki dominującej. Przygotowaniem sprawozdań finansowych zajmuje się Dział Księgowości Spółki dominującej pod nadzorem Głównej Księgowej, przy współpracy całego Pionu Finansowego. W Spółce dominującej działa system budżetowy za pomocą którego dokonywana jest kontrola ciągła kosztów i przychodów przez kierownictwo średniego i wyższego szczebla. Nadzór merytoryczny nad procesem przygotowania sprawozdań finansowych spoczywa na Dyrektorze Finansowym – Członku Zarządu. Kwartalne, półroczne oraz roczne sprawozdania finansowe Spółki dominującej oraz analogiczne skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej są przed publikacją zatwierdzane przez Zarząd Spółki dominującej. Roczne sprawozdania finansowe Spółki dominującej oraz roczne skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej podlegają badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. Natomiast półroczne sprawozdania finansowe Spółki dominującej oraz półroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej podlegają przeglądowi przez biegłego rewidenta.

5 POZOSTAŁE INFORMACJE

5.1 Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe

Model biznesowy Grupy Kapitałowej, w której P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. jest podmiotem dominującym, oparty jest na zakupie pakietów wierzytelności nieregularnych (jeden portfel wierzytelności zawiera od kilku do kilkudziesięciu tysięcy pojedynczych wierzytelności) a następnie dochodzeniu

ich zapłaty na własny rachunek z wykorzystaniem zarówno drogi polubownej jak i sądowej. Z racji prowadzonej działalności Spółka jest stroną licznych postępowań prawnych.

W toku zwykłej działalności podmioty z Grupy Kapitałowej, w której P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. jest jednostką dominującą, są stroną postępowań prawnych dotyczących działalności operacyjnej Grupy. Na dzień 31 grudnia 2013 r. Grupa występowała w roli powoda w 226 059 postępowaniach sądowych (w tym 223 354 elektronicznych postępowaniach upominawczych oraz 2 705 tradycyjnych postępowaniach upominawczych), których łączna wartość należności pieniężnych wynosiła około 432 809 tys. zł. Ponadto na dzień 31 grudnia 2013 r. toczyło się 351 190 postępowań egzekucyjnych, w których łączna wartość roszczeń wynosiła około 876 756 tys. zł, przy czym z powyższej kwoty na dzień 31 grudnia 2013 r. wyegzekwowano około 46 761 tys. zł (kwota czynnych egzekucji na ostatni dzień okresu sprawozdawczego). Łączna wartość roszczeń wyegzekwowanych na drodze postępowań prawnych w całym roku 2013 wyniosła 81 279 tys. zł i wzrosła w porównaniu do roku 2012 o 18 247 tys. zł.

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

5.2 Biegli rewidenci

Podmiotem uprawnionym do badania rocznego sprawozdania finansowego P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. za rok 2013 jest BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Umowa na badanie została zawarta w dniu 29 maja 2013 roku. Jej przedmiotem jest przeprowadzenie przeglądu półrocznego i badania rocznego sprawozdania finansowego P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku.

(w tys. zł)	**2013**	**2012**
Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania z tytułu:		
- badania i przeglądy sprawozdań finansowych Spółki	80	80
- inne usługi poświadczające	-	-
Razem	**80**	**80**

5.3 Informacje dotyczące zatrudnienia

Na dzień 1 stycznia 2013 roku w P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. były zatrudnione 154 osoby na podstawie umowy o pracę oraz 1 osoba na podstawie umowy zlecenia. W okresie sprawozdawczym liczba osób zatrudnionych w Spółce wzrosła o blisko 25%. 31 grudnia 2013 r. stosunek pracy na podstawie umowy o pracę świadczyło 190 osób, 2 osoby były zatrudnione na podstawie umów zlecenia.

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

Stan na dzień	31.12.2013	31.12.2012
umowa o pracę	190	154
umowa zlecenia	2	1
Razem	**192**	**155**

5.4 Odpowiedzialność społeczna

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

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

Wydatki Kontrolowane – kampania społeczno-edukacyjna

Wydatki Kontrolowane to zainaugurowana w roku 2013 akcja o charakterze edukacyjnym będąca odpowiedzią na istotne społecznie problemy związane z rosnącym poziomem zadłużenia Polaków oraz niedostatecznym przygotowaniem wielu rodzin i osób indywidualnych do racjonalnego zarządzania własnym budżetem. Dzięki wieloletnim doświadczeniom w bezpośredniej współpracy z osobami zadłużonymi P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. ma świadomość niewystarczającego poziomu podstawowej edukacji finansowej społeczeństwa w Polsce. Nawet podstawowa wiedza na temat zasad gospodarowania własnym budżetem, elementarnych mechanizmów ekonomicznych czy działania instytucji finansowych może pomóc uniknąć nadmiernego zadłużenia i tzw. spirali długów. Popadnięcie w tego typu problemy skutkuje istotnymi trudnościami, nie tylko materialno-prawnymi, ale i psychologicznymi, a ich skutki ponoszą wszyscy członkowie rodziny osoby znajdującej się w takiej sytuacji. Działania edukacyjne są jednym ze sposobów zapobiegania popadaniu w skrajne trudności finansowe.

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

Pierwsza edycja akcji Wydatki Kontrolowane została zrealizowana w 2013 r. W program, którego pomysłodawcą jest P.R.E.S.C.O. GROUP S.A., zaangażowali się także partnerzy merytoryczni – Narodowy Bank Polski, Forum Odpowiedzialnego Biznesu, Wyższa Szkoła Pedagogiczna TWP w Warszawie oraz BIG InfoMonitor.

W ramach programu w pierwszej połowie roku 2013 zorganizowana została seria warsztatów edukacyjnych z udziałem specjalistów do spraw finansów i zarządzania budżetem, przedstawiciela firmy windykacyjnej, a także psychologa. Częścią działań informacyjnych było także uruchomienie strony www.wydatkikontrolowane.pl, a następnie serwisu internetowego www.jaksplacicdlug.pl, gdzie można znaleźć materiały informacyjne dotyczące akcji, organizowanych warsztatów, a także zagadnień związanych z zarządzaniem finansami osobistymi i problemami, które mogą wynikać z nieracjonalnego gospodarowania budżetem.

W roku 2013 warsztaty w ramach programu Wydatki Kontrolowane zostały zorganizowane w Katowicach, Lublinie oraz Olsztynie – jako głównych ośrodkach regionów, gdzie problem nadmiernego zadłużenia występuje w znacznej skali, co wynika z analiz P.R.E.S.C.O. GROUP i innych dostępnych informacji.

W ramach warsztatów zajęcia prowadzili psycholog, specjalista ds. finansowych, przedstawiciel NBP, a także nauczyciele akademiccy z Wyższej Szkoły Pedagogicznej TWP. Zajęcia dotyczyły zarówno zarządzania domowymi finansami, jak i sposobów radzenia sobie, gdy problem nadmiernych długów już narośnie. W warsztatach wzięło udział blisko 280 osób, w tym m.in. studenci, osoby w trudnej sytuacji finansowej, a także pracownicy ośrodków pomocy społecznej, którzy często pełnią rolę doradców osób w trudnej sytuacji materialnej.

Spółka dominująca zamierza kontynuować działania edukacyjne rozpoczęte w roku 2013 w ramach akcji Wydatki Kontrolowane także w kolejnych okresach, zaś program edukacyjny ma charakter inicjatywy długoterminowej, z potencjałem jej rozwijania na wielu płaszczyznach i wśród różnych grup docelowych.

Dzień Dobroczynności

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. jest spółką o zasięgu ogólnopolskim wywodzącą się z Piły. W Pile zlokalizowany jest Oddział Operacyjny Spółki dominującej, skąd od 15 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. Będzie ona organizowana cyklicznie w maju każdego roku. W pierwszej edycji Dnia Dobroczynności, która odbyła się w 2013 r., P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. i zespół jej pracowników pomogli uporządkować i wyposażyć teren i plac zabaw przy Żłobku nr 1 w Pile.

W ramach akcji firma ufundowała sprzęty edukacyjno-rozwojowe (huśtawka, tablica edukacyjna), które zostały zainstalowane na placu zabaw. Dodatkowo teren wokół budynku żłobka został uporządkowany przez zespół pracowników pilskiego oddziału Spółki.

Inne inicjatywy w ramach działalności społecznej

P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. podobnie jak w latach wcześniejszych także w roku 2013 angażowało się w pomoc dzieciom specjalnej troski, uczestnicząc w akcjach prowadzonych przez organizacje humanitarne i społeczne.

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

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

5.5 Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W okresie objętym okresem sprawozdawczym Spółka nie prowadziła działań badawczo-rozwojowych. P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. nie wykorzystuje w bieżącej działalności żadnego patentu w rozumieniu ustawy z dnia 30 czerwca 2000 r. o Prawie Własności Przemysłowej oraz jego działalność nie jest uzależniona od żadnego patentu. Spółka nie udzieliła żadnych licencji. P.R.E.S.C.O. GROUP nie posiada żadnych licencji poza zakupionymi standardowymi licencjami dotyczącymi oprogramowania wykorzystywanymi w bieżącej działalności gospodarczej. Ponadto nie występuje uzależnienie Spółki dominującej ani podmiotów z Grupy od posiadanych licencji.

5.6 Dane teleadresowe

Firma:	**P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.**
Siedziba i adres siedziby:	al. Jana Pawła II 15, 00-828 Warszawa
Kraj siedziby:	Polska
Numer telefonu:	+48 22 697 64 55
Numer faksu:	+48 67 352 00 04
Numer identyfikacji podatkowej (NIP):	897-17-02-186
Numer statystyczny (REGON):	020023793
Strona internetowa:	www.presco.pl
Kontakt dla inwestorów:	**Biuro Relacji Inwestorskich** Katarzyna Galant telefon: +48 519 137 933 pr@presco.pl

Niniejsze Sprawozdanie z działalności Zarządu w roku 2013 zostało zatwierdzone w dniu 19 marca 2014 r.

Krzysztof Piwoński

Prezes Zarządu

Wojciech Andrzejewski

Wiceprezes Zarządu

Paweł Szejko

Członek 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
Pawła Szejko, Członka Zarządu

niniejszym oświadcza, że:

– wedle jego najlepszej wiedzy roczne sprawozdanie finansowe za rok 2013 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 2013 zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć Spółki oraz jej sytuacji, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń;
– podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego za rok 2013, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący tego badania spełniali warunki do sporządzenia opinii i raportu z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz normami zawodowymi.

Warszawa, 19 marca 2014 roku

Krzysztof Piwoński

Prezes Zarządu

Wojciech Andrzejewski

Wiceprezes Zarządu

Paweł Szejko

Członek Zarządu

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