



PROGRES INVESTMENT S.A.

Skonsolidowany raport kwartalny za IV kw. 2014 r.

(za okres od 1 października 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.)

Warszawa, 16 lutego 2015 r.

SPIS TREŚCI

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE.....	3
2. KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	8
2.1. INFORMACJA O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU W TYM O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI RACHUNKOWOŚCI).....	8
2.2. KWARTALNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ PROGRES INVESTMENT	10
2.3. KWARTALNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE PROGRES INVESTMENT S.A.....	22
3. CZYNNIKI I ZDARZENIA, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, KTÓRE MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE	33
4. INFORMACJA ZARZĄDU NA TEMAT PODEJMOWANYCH INICJATYW NASTAWIONYCH NA WPROWADZANIE ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH	34
5. INFORMACJA ODNOŚNIE PROGNOZ FINANSOWYCH.....	34
6. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU EMITENTA	34

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE

Progres Investment S.A. została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 5 października 2010 r. przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Rejestrowy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000367145 (sygn. akt WA.XIII NS REJ.KRS/34108/10/615). Spółka posiada kapitał zakładowy w kwocie 4.440.000,00 zł, który dzieli się na 4.440.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda tj. 100.000 akcji serii A, 3.900.000 akcji serii B i 440.000 akcji serii C.

Emitent pozyskuje klientów poprzez dotychczasowe kontakty biznesowe kluczowych osób zarządzających, a także z polecenia innych klientów usatysfakcjonowanych współpracą ze Spółką. Ponadto, Emitent współpracuje z doradcami finansowymi i pośrednikami na rynku nieruchomości, którzy po dokonaniu wstępnej preselekcji kierują klientów spełniających podstawowe warunki nawiązania współpracy do Spółki.

Strategia rozwoju Emitenta zakłada stałe powiększanie ilości i wartości realizowanych kontraktów. Wzrost wartości posiadanego portfela finansowany będzie, podobnie jak dotychczas, przede wszystkim z emisji obligacji. Uzupelnienie źródeł finansowania będą stanowić linie kredytowe i kredyty bankowe, a także środki własne pochodzące z podwyższenia kapitału zakładowego oraz z wypracowywanych nadwyżek finansowych. Zwiększenie ilości i wartości portfela kontraktów będzie wymagało rozbudowy zespołu ekspertów do obsługi kontraktów. Rozwój skali działania Emitenta będzie prowadzony przy zachowaniu proporcji pomiędzy wewnętrznymi i zewnętrznymi zespołami ekspertów i jednoczesnym utrzymaniu niskiego poziomu ponoszonych kosztów stałych.

Grupa udziela różnego rodzaju finansowania dostosowanego do potrzeb potencjalnego kontrahenta i stosuje w tym zakresie zróżnicowane rozwiązania, uwzględniające różnorodne mechanizmy ekonomiczne i prawne. Udzielanie finansowania odbywa się w ramach następujących typów transakcji:

1. Umów inwestycyjnych - bezpośrednich inwestycji kapitałowych o charakterze krótkoterminowych inwestycji czy mechanizmów stosowanych przez podmioty typu venture capital oraz private equity, tzn. inwestycji w kapitały własne kontrahenta, z założeniem zagwarantowania możliwości wyjścia z tych inwestycji przez Grupę poprzez przyszłą odsprzedaż z marżą stanowiącą koszt finansowania. W ramach tych umów stosowane są również struktury transakcji typu REPO, polegające na zakupie od klientów określonych aktywów (z reguły akcji, udziałów, lub nieruchomości) z równoczesną umową odkupu po ustalonej z góry cenie.
2. Transakcji finansowania mezzanine, w których spółki Grupy w zarówno dokonują inwestycji w określone aktywa, jak i udzielają finansowania dłużnego, z reguły w formie krótkoterminowych pożyczek.
3. Umów finansowania dłużnego w postaci krótkoterminowych pożyczek.
4. Grupa planuje również udzielanie finansowanie poprzez zawieranie transakcji polegających na nabywaniu i zbywaniu wierzytelności przysługujących kontrahentom.

Sposób udzielonego finansowania jest każdorazowo dostosowywany do potrzeb klienta. W toku przygotowywania i realizacji kontraktów wykorzystywane są procedury przygotowawcze, struktury realizowanych transakcji i zabezpieczeń ich wykonania, które w maksymalnym możliwym stopniu zapewnią wysoką skuteczność uzyskanych zabezpieczeń oraz szybkość udzielenia finansowania. Od sprawności działania, w tym szybkości przeprowadzenia analizy potrzeb kontrahenta, jego wypłacalności oraz oferowanych zabezpieczeń, zależy efektywność udzielanego finansowania. Dla potencjalnych kontrahentów często szybkość i pewność pozyskania finansowania pozwala zaakceptować podwyższony koszt pozyskanego finansowania. Emitent stosuje jasne, klarowne procedury przygotowania kontraktów, z maksymalnie skróconą ścieżką decyzyjną. Emitent stara się elastycznie reagować na potrzeby kontrahentów w zakresie ewentualnych zmian w trakcie realizacji kontraktu w zakresie sposobu i formy zwrotu udzielonego finansowania.

Grupa realizuje swoją działalność poprzez zawieranie transakcji, w wyniku których następuje między innymi czasowe przeniesienie własności środków finansowych oraz wartości majątkowych w relacji między spółkami Grupy a kontrahentami. Większość transakcji realizowanych przez Grupę stanowią odpłatne czynności rozporządzające, w których kontrahenci przenoszą na dane spółki Grupy własność określonych aktywów finansowych (jak instrumenty finansowe, udziały), praw majątkowych lub rzeczy. Rozporządzenia takie dokonywane są w zazwyczaj w ramach kompleksów transakcji uwzględniających również zwrotne, warunkowe lub bezwarunkowe, odpłatne przeniesienie tychże samych aktywów na kontrahenta danej spółki Grupy (czyli pierwotnego właściciela aktywa transakcyjnego), lub na inny podmiot uzgodniony z kontrahentem. Zwrotne przeniesienie aktywów następuje po spłacie finansowania z uwzględnieniem określonych warunków, po ustalonej cenie (wartości). Cena (wartość) zwrotnego przeniesienia uwzględnia pierwotną wartość transakcji powiększoną o wynagrodzenie z tytułu zawarcia kontraktu i realizacji usług doradczych.

Emitent prowadzi działalność w strukturze grupy kapitałowej („Grupa Emitenta”). Aktualnie działalność operacyjna prowadzona jest przede wszystkim w ramach spółki celowej PROGRES MARBELLA Sp. z o.o. - S.K.A. Szczegółowy schemat organizacyjny zamieszczony jest w dalszej części raportu.

Podstawowe dane Emitenta:

Nazwa (firma)	PROGRES INVESTMENT S.A.
Siedziba	ul. Ostrobramska 101, 04-041 Warszawa
Telefon	22 891 00 44
Fax	22 621 02 12
NIP	952-209-78-71
REGON	142-613-280
NR KRS	0000367145
Adres poczty elektronicznej	biuro@progresinvestment.com
Adres strony internetowej	www.progresinvestment.com
Przedmiot działalności	64.99.Z Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych

Skład Zarządu

Na dzień 31 grudnia 2014 roku w skład Zarządu wchodził Pan Andrzej Szornak pełniący funkcję Prezesa Zarządu.

W okresie objętym niniejszym raportem, do dnia jego publikacji, nie miały miejsce żadne zmiany w składzie Zarządu.

Skład Rady Nadzorczej

Na dzień 31 grudnia 2014 roku w skład Rady Nadzorczej wchodził:

- Pan Marek Krzysztof Michalski;
- Pan; Janusz Tymczenko;
- Pan Leszek Drabarek;
- Pan Bartłomiej Hejnar;
- Pan Cezary Przemysław Nowosad.

W okresie objętym niniejszym raportem miały miejsca zmiany w składzie Rady Nadzorczej. Odwołany przez NWZA został pan Jacek Kostecki. W jego miejsce akcjonariusze powołali 2 września 2014 r. pana Janusza Tymczenko

Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy wynosi 4.440.000,00 zł (w całości opłacony), dzieli się na 4.440.000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda następujących serii:

- akcje serii A - 100.000 sztuk,
- akcje serii B - 3.900.000 sztuk,
- akcje serii C - 440.000 sztuk.



Akcjonariat

Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2014 roku jak i na dzień publikacji niniejszego raportu przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Cameron Investments Venture Ltd (Londyn)	1.798.682	40,511%	1.798.682	40,511%
Compensa TUnŻ S.A. Vienna Insurance Group	1.775.999	39,999%	1.775.999	39,999%
Dyrda, Szymański, Kondratowicz Kancelaria Adwokacko - Radcowska Spółka Komandytowa	484.341	10,91%	484.341	10,91%
Pozostali akcjonariusze (z udziałem poniżej 5% każdy)	380.978	8,58%	380.978	8,58%
Razem	4.440.000	100,00%	4.440.000	100,00%

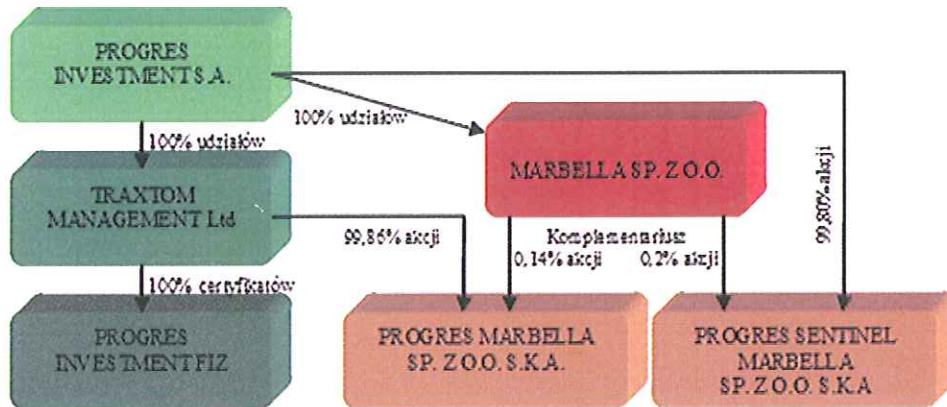
Struktura akcjonariatu na dzień 30 września 2014 roku jak i na dzień publikacji raportu za III kwartał 2014 r. tj. na dzień 14 sierpnia 2014 roku przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Cameron Investments Venture Ltd (Londyn)	1.798.682	40,511%	1.798.682	40,511%
Benefia TUnŻ SA Vienna Insurance Group	1.775.999	39,999%	1.775.999	39,999%
Dyrda, Szymański, Kondratowicz Kancelaria Adwokacko - Radcowska Spółka Komandytowa	484.341	10,91%	484.341	10,91%
Pozostali akcjonariusze (z udziałem poniżej 5% każdy)	380.978	8,58%	380.978	8,58%
Razem	4.440.000	100,00%	4.440.000	100,00%

W okresie objętym niniejszym raportem nie wystąpiły zmiany w zakresie struktury i składu akcjonariatu.

Struktura Grupy Kapitałowej Emitenta

Schemat organizacyjny Grupy Kapitałowej Progres Investment:



Istotny wpływ na działalność Emitenta wywierają następujące spółki powiązane z Emitentem:

- **Marbella Sp. z o.o.** z siedzibą przy ul. Ostrobramska 101, 04-041 Warszawa, o numerze KRS: 0000378885, REGON: 142831691. Progres Investment S.A. posiada 100 udziałów stanowiących 100% udziału w kapitale zakładowym Marbella Sp. z o.o. i taki sam udział w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników Marbella Sp. z o.o.
- **Traxtom Management Ltd.** Spółka prawa Republiki Cypru z siedzibą w Afentrikas 4, Afentrika Cort, Office 2, P.C. 6018, Larnaca, Cypr, o nr wpisu do rejestru: HE 284082. Progres Investment S.A. posiada 1000 udziałów stanowiących 100% udziału w kapitale zakładowym Traxtom Management Ltd. i taki sam udział w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników Traxtom Management Ltd.
- **Progres Marbella Sp. z o.o. - S.K.A.** z siedzibą przy ul. Ostrobramska 101, 04-041 Warszawa, KRS: 0000384099, REGON: 142908844. Komplementariuszem w spółce Progres Marbella Sp. z o.o. - S.K.A. jest Marbella Sp. z o.o. z udziałem 0,80 %. Kapitał zakładowy spółki wynosi 290.000 zł i dzieli się na 2.900.000 (dwa miliony dziewięćset tysięcy) akcji imiennych, o wartości nominalnej po 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, w tym na:
 - 5.000 (pięć tysięcy) akcji serii A, imiennych, zwykłych;
 - 495.000 (czteryście dziewięćdziesiąt pięć tysięcy) akcji serii B, imiennych, niemych, uprzywilejowanych;
 - 2.400.000 (dwa miliony czterysta tysięcy) akcji serii C, imiennych, niemych, uprzywilejowanych.

Akcjonariuszami spółki **Progres Marbella Sp. z o.o. - S.K.A.** są:

- ✓ **MARBELLA Sp. z o.o.** posiadająca 4.000 akcji serii A; łącznie na kwotę 400,00 zł (czterystu złotych),
- ✓ **Traxtom Management Ltd.** Spółka prawa Republiki Cypru z siedzibą w Afentrikas 4, Afentrika Cort, Office 2, P.C. 6018, Larnaca, Cypr, o nr wpisu do rejestru: HE 284082. Progres Investment S.A. posiada 1000 udziałów stanowiących 100% udziału w kapitale zakładowym Traxtom Management Ltd. i taki sam udział w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników Traxtom Management Ltd.
- **Progres Sentinel Marbella Sp. z o.o. - S.K.A.** z siedzibą przy ul. Ostrobramska 101, 04-041 Warszawa, KRS: 0000435361, REGON: 146335138. Komplementariuszem w spółce Progres Sentinel Marbella Sp. z o.o. - S.K.A. jest Marbella Sp. z o.o. z udziałem 0,20 %. Kapitał zakładowy spółki wynosi 500.000 zł i dzieli się na 500.000 (pięćset tysięcy) akcji imiennych, o wartości nominalnej po 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja, w tym na:
 - 2.000 (dwa tysiące) akcji serii A, zwykłych;

b. 498.000 (czterysta dziewięćdziesiąt osiem tysięcy) akcji serii B, niemych, uprzywilejowanych. Akcjonariuszami spółki **Progres Sentinel Marbella Sp. z o.o. - S.K.A.** są:

- ✓ **MARBELLA Sp. z o.o.** posiadająca 1.000 akcji serii A, łącznie na kwotę 1.000,00 zł (jeden tysiąc),
- ✓ **Progres Investment S.A.** posiadający 1.000 akcji serii A, łącznie na kwotę 1.000,00 zł (jednego tysiąca złotych) oraz 498.000 akcji serii B, łącznie na kwotę 498.000,00 zł (czterystu dziewięćdziesięciu ośmiu złotych).

Na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu jednostkami zależnymi Emitenta, objętymi konsolidacją są również następujące spółki kapitałowe:

- ABI sp. z o.o. (spółka zależna od Progres Marbella sp. z o.o. S.K.A., posiadającej 99,38% w jej kapitale zakładowym);
- DBI sp. z o.o. (spółka zależna od Progres Marbella sp. z o.o. S.K.A., posiadającej 99,38% w jej kapitale zakładowym);

Na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu jednostkami zależnymi Emitenta są również spółki kapitałowe, które z uwagi na ich zakwalifikowanie, jako przeznaczone do sprzedaży i jednocześnie finansowo nieistotne dla Emitenta lub Grupy nie są objęte konsolidacją:

- CBI sp. z o.o. (spółka zależna od Progres Marbella sp. z o.o. S.K.A., posiadającej 99% w jej kapitale zakładowym);
- EBBI sp. z o.o. (spółka zależna od Progres Marbella sp. z o.o. S.K.A., posiadającej 99% w jej kapitale zakładowym);
- BFO Polska sp. z o.o. (spółka zależna od Emitenta, posiadającego 51% w jej kapitale zakładowym, 49% w jej kapitale zakładowym posiada Progres Marbella sp. z o.o. S.K.A.);
- Corgeton sp. z o.o. (spółka zależna od Emitenta, posiadającego 51% w jej kapitale zakładowym).

Dane spółek wykazanych powyżej Emitent rozpatrywał i oceniał zarówno pojedynczo jak i łącznie z punktu widzenia skutków odstępstwa od konsolidacji. Zdaniem Emitenta odstępstwo od konsolidacji w przypadku ww. spółek nie zniekształca istotnie skonsolidowanego sprawozdania finansowego tj. nie ma wpływu ani pojedynczo ani łącznie na decyzje gospodarcze podejmowane przez użytkowników na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Zarówno dane liczbowe jak i fakty związane z działalnością spółek wskazują, że z punktu widzenia całokształtu działalności Grupy spółki te nie mają znaczenia.

Nie występują inne spółki, poza wymienionymi powyżej, które powinny zostać objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.



2. KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

2.1. INFORMACJA O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU W TYM O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI RACHUNKOWOŚCI)

Niniejszy raport i zawarte w nim skrócone kwartalne sprawozdania finansowe zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez Unię Europejską, w szczególności zgodnie z mającym zastosowanie do sprawozdawczości śródrocznej Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa. Na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu do publikacji, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między MSSF, które weszły w życie, a standardami i interpretacjami zatwierdzonymi przez Unię Europejską. MSSF obejmują standardy i interpretacje opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej („KIMSSF”).

Walutą funkcjonalną Spółki dominującej oraz walutą prezentacji niniejszego raportu i zawartych w nim skróconych kwartalnych sprawozdań finansowych jest złoty polski, a wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej).

Kwartalne skrócone jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym jednostkowym i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie z jednostkowym sprawozdaniem finansowym Emitenta oraz skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy sporządzonymi zgodnie z MSSF za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku.

W okresie objętym niniejszym raportem nie nastąpiły zmiany zasad rachunkowości w stosunku do zasad (polityki) rachunkowości stosowanych dotychczas i opisanych szczegółowo w jednostkowym sprawozdaniem finansowym Emitenta oraz skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy sporządzonymi zgodnie z MSSF za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku i opublikowanymi 30 czerwca 2014 r. Zastosowano takie same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego.

Prezentowane w niniejszym raporcie skonsolidowane oraz jednostkowe dane finansowe obejmują dane za IV kwartał 2014 roku tj. za okres od 1 października 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku oraz dane finansowe narastająco w bieżącym roku obrotowym tj. za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku oraz dane porównywalne za analogiczny kwartał roku poprzedniego jak również dane porównywalne narastająco za poprzedni rok obrotowy.

Niektóre dane finansowe i operacyjne, zawarte w niniejszym dokumencie zostały zaokrąglone. Z tego powodu w niektórych przedstawionych w dokumencie tabelach suma kwot w danej kolumnie lub wierszu może różnić się nieznacznie od wartości łącznej podanej dla danej kolumny lub wiersza.

Zamieszczone w raporcie kwartalne skrócone sprawozdania finansowe zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Progres Investment S.A. oraz spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Progres Investment (Grupa) w dającej się przewidzieć przyszłości.

Na dzień zatwierdzenia do publikacji niniejszego raportu Zarząd Spółki zidentyfikował kilka czynników mogących mieć silnie negatywny wpływ na prowadzoną przez spółki Grupy działalność gospodarczą. W 2014 roku Grupa wskutek działań o charakterze czarnego PR prowadzonych m.in. przez nierzetelnych dłużników zobowiązanych do zwrotu znaczących kwot, doświadczała szeregu trudności wpływających na jej bieżącą działalność. Trudności te obejmowały między innymi znaczne opóźnienia w odzyskaniu istotnych kwot należności, przedłużający się proces zaspokojenia roszczeń Grupy z posiadanych zabezpieczeń oraz w efekcie spadek przychodów ze sprzedaży w stosunku do zakładanych prognoz na skutek niewystarczającej puli środków do prowadzenia akcji pożyczkowej. Wskazane wyżej zdarzenia odbiły się bardzo negatywnie na wyniku Grupy oraz doprowadziły do zdecydowanego pogorszenia wskaźników płynności i zwiększenia zobowiązań.

W grudniu 2013 roku przypadał termin wypłaty odsetek z tytułu obligacji serii B w kwocie 729 tys. zł. W styczniu 2014 roku przypadały terminy wypłaty odsetek z tytułu obligacji serii A w kwocie 400 tys. zł i C w kwocie 662 tys. zł. W kwietniu, lipcu oraz październiku 2014 roku przypadały terminy wypłaty odsetek z tytułu obligacji serii A w kwocie po 400 tys. zł. w każdym terminie. W grudniu 2014 roku przypadał termin płatności odsetek od obligacji serii B w kwocie 729 tys. Emitent do dnia zatwierdzenia niniejszego raportu do publikacji nie wypłacił w/w odsetek Obligatariuszom. Prowadzone są rozmowy z Obligatariuszami obligacji serii A, B i C na temat porozumienia w zakresie prolongaty spłaty

odsetek na rok 2015. Emitent dokonał zapłaty części odsetek od obligacji serii E przypadających na dzień 18 grudnia 2014r.

Obligatariusz obligacji serii A, będący jednocześnie znaczącym akcjonariuszem Emitenta w lipcu 2014 roku skierował do Spółki zawiadomienie o natychmiastowej wymagalności obligacji serii A wraz z żądaniem natychmiastowego wykupu oraz wezwaniem do zapłaty świadczeń z obligacji obejmujących premie kwartalne oraz premię końcową. Łączna kwota świadczeń do spełnienia których wezwany został Emitent wynosi 30 mln zł. W związku ze zgłoszonym przez Obligatariusza serii A żądaniem natychmiastowego wykupu Emitent dokonał reklasyfikacji obligacji serii A do zobowiązań krótkoterminowych. Zarząd Emitenta zwraca uwagę, na występujące zagrożenie dotyczące możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę jeżeli prowadzone z Obligatariuszem serii A rozmowy nie doprowadzą do porozumienia w sprawie zmiany warunków obsługi obligacji i Obligatariusz nie odstąpi od żądania natychmiastowego wykupu.

Zarząd ocenia, że odzyskanie przeterminowanych należności zostanie jedynie odsunięte w czasie. Planując proces windykacyjny i/lub zbycie wybranych aktywów stanowiących zabezpieczenie należności Zarząd, w większości przypadków, bierze pod uwagę obowiązujące go terminy zapadalności zobowiązań Grupy. Istnieje jednak ryzyko, że z obiektywnych przyczyn wystąpią pewne opóźnienia w spłacie zobowiązań w wyniku trudności z uzyskaniem wpływów ze sprzedaży zabezpieczeń. Jednocześnie Zarząd Emitenta podjął intensywne działania w celu minimalizacji negatywnych skutków wyżej opisanych zdarzeń, jednak efekt tych działań będzie widoczny dopiero w ciągu najbliższych kilku miesięcy. Skutkiem słabej w dalszym ciągu koniunktury na rynku nieruchomości innych niż mieszkaniowe, proces zbywania nieruchomości zabezpieczających udzielone finansowania trwa znacznie dłużej niż pierwotnie zakładano. Emitent stoi na stanowisku, że ze względu na obserwowane poprawianie się koniunktury na rynku nieruchomości w perspektywie kolejnych miesięcy, sprzedawanie zabezpieczeń w postaci nieruchomości po niekorzystnych, a możliwych do uzyskania na bieżąco cenach, byłoby działaniem nieefektywnym i nieracjonalnym gospodarczo.

Biorąc pod uwagę powyższe zdarzenia, Zarząd wyraża opinię, że podjęte przezeń działania pozwolą na kontynuowanie działalności przez wszystkie spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości.

2.2. KWARTALNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ PROGRES INVESTMENT

KWARTALNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI MAJĄTKOWEJ

AKTYWA	31.12.2014	31.12.2013
	niebadane	badane
<i>Aktywa trwałe</i>		
Wartość firmy	0,00	
Wartości niematerialne i prawne	0,00	
Rzeczowe aktywa trwałe	10,00	31,00
Nieruchomości inwestycyjne	0,00	
Inwestycje w jednostkach zależnych	0,00	
Należności i transakcje, których skutek ekonomiczny jest analogiczny do umów pożyczek	2 513,00	997,00
Pochodne instrumenty finansowe	0,00	
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	17 215,00	
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	60,00	163,00
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 396,00	2 088,00
Aktywa trwałe razem	23 194,00	3 279,00
<i>Aktywa obrotowe</i>		
Zapasy	0,00	
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	0,00	
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	9 497,00	31 056,00
Należności z tyt. bieżącego podatku dochodowego	0,00	
Należności, których skutek ekonomiczny jest analogiczny do umów pożyczek	49 217,00	41 815,00
Pochodne instrumenty finansowe	0,00	
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	36 934,00	10 452,00
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	545,00	117,00
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 424,00	377,00
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	9 534,00	5 363,00
Aktywa obrotowe razem	107 151,00	89 180,00
Aktywa razem	130 345,00	92 459,00

PASywa	31.12.2014	31.12.2013
	niebadane	badane
Kapitał własny		
Kapitał podstawowy	4 440,00	4 440,00
Akcje własne (-)	0,00	
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	3 536,00	3 536,00
Pozostałe kapitały	0,00	
Zyski zatrzymane	1 278,00	3 039,00
- zysk (strata) z lat ubiegłych	3 039,00	27 462,00
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	-1 761,00	-24 423,00
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	9 254,00	11 015,00
Udziały niedające kontroli		
Kapitał własny	9 254,00	11 015,00
Zobowiązania		
Zobowiązania długoterminowe		
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9 094,00	68 339,00
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 917,00	1 196,00
Zobowiązania długoterminowe razem	13 011,00	69 535,00
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	8 944,00	5 353,00
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	4,00	
Kredyty, pożyczki inne instrumenty dłużne	91 545,00	6 267,00
Leasing finansowy	0,00	
Pochodne instrumenty finansowe	0,00	
Zobowiązania i rezerwy z tyt. św. pracowniczych	96,00	20,00
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	0,00	269,00
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7 491,00	
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	0,00	
Zobowiązania krótkoterminowe razem	108 080,00	11 909,00
Zobowiązania razem	121 091,00	81 444,00
Pasywa razem	130 345,00	92 459,00

KWARTALNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	od 01.10.2014 do 31.12.2014 niebadane	od 01.01.2014 do 31.12.2014 niebadane	od 01.10.2013 do 31.12.2013 niebadane	od 01.01.2013 do 31.12.2013 badane
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	1 104,00	19 729,00	9 622,00	16 634,00
Przychody z transakcji, których skutek ekonomiczny jest analogiczny do umów pożyczek	791,00	19 156,00	9 497,00	16 163,00
Przychody ze sprzedaży usług	313,00	573,00	125,00	471,00
Koszt własny sprzedaży	5 309,00	20 425,00	0,00	
Koszty ogólnego zarządu	1 149,00	3 678,00	1 616,00	6 632,00
Pozostałe przychody operacyjne	0,00	2 491,00	935,00	978,00
Pozostałe koszty operacyjne	-1 990,00	0,00	11 885,00	13 388,00
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych (+/-)				
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-3 364,00	-1 883,00	-2 944,00	-2 408,00
Przychody finansowe	6 959,00	9 236,00	500,00	901,00
Koszty finansowe	3 443,00	6 933,00	18 512,00	23 702,00
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)				
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	152,00	420,00	-20 956,00	-25 209,00
Podatek dochodowy	1 274,00	2 181,00	233,00	-786,00
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-1 122,00	-1 761,00	-21 189,00	-24 423,00
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) z działalności zaniechanej				
Zysk (strata) netto	-1 122,00	-1 761,00	-21 189,00	-24 423,00
Zysk (strata) netto przypadający:				
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	-1 122,00	-1 761,00	-21 189,00	-24 423,00
- podmiotom niekontrolującym				
Inne całkowite dochody				
Całkowite dochody po opodatkowaniu	-1 122,00	-1 761,00	-21 189,00	-24 423,00
Całkowite dochody przypadające:				
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	-1 122,00	-1 761,00	-21 189,00	-24 423,00
- podmiotom niekontrolującym				

ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ (PLN)	od 01.10.2014 do 31.12.2014	od 01.01.2014 do 31.12.2014	od 01.10.2013 do 31.12.2013	od 01.01.2013 do 31.12.2013
z działalności kontynuowanej				
- podstawowy	-0,25	-0,40	-4,77	-5,50
- rozwodniony	-0,25	-0,40	-4,77	-5,50
z działalności kontynuowanej i zaniechanej				
- podstawowy	-0,25	-0,40	-4,77	-5,50
- rozwodniony	-0,25	-0,40	-4,77	-5,50

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki					Udziały niebędące kontrolą	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem	
KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYCH KAPITAŁE WŁASNYM							
Saldo na dzień 1.10.2014 roku	4 440,00		3 536,00		861,00	8 837,00	8 837,00
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.10.2014 r do 31.12.2014 r					417,00	417,00	417,00
Zysk (strata) netto za okres 01.10.2014 r do 31.12.2014 r					417,00	417,00	417,00
Saldo na dzień 31.12.2014 roku	4 440,00	0,00	3 536,00	0,00	1 278,00	9 254,00	9 254,00

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki					Udziały niebędące kontrolą	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem	
KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYCH KAPITAŁE WŁASNYM							
Saldo na dzień 1.01.2014 roku	4 440,00		3 536,00		3 039,00	11 015,00	11 015,00
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 1.01.2014 r do 31.12.2014 r					-1 761,00	-1 761,00	-1 761,00
Zysk (strata) netto za okres 1.01.2014 r do 31.12.2014 r					-1 761,00	-1 761,00	-1 761,00
Saldo na dzień 31.12.2014 roku	4 440,00	0,00	3 536,00	0,00	1 278,00	9 254,00	9 254,00

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki						Udziały niebędące kontrolą	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYCH KAPITALE WŁASNYM								
Saldo na dzień 01.10.2013 roku	4 440,00		3 536,00		24 228,00	32 204,00		32 204,00
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.10.2013 r do 31.12.2013 r					-21 189,00	-21 189,00		-21 189,00
Zysk (strata) netto za okres 01.10.2013 r do 31.12.2013 r					-21 189,00	-21 189,00		-21 189,00
Saldo na dzień 31.12.2013 roku	4 440,00		3 536,00		3 039,00	11 015,00		11 015,00

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki						Udziały niebędące kontrolą	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYCH KAPITALE WŁASNYM								
Saldo na dzień 01.01.2013 roku	4 440,00		3 536,00		27 462,00	35 438,00		35 438,00
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01.2013 r do 31.12.2013 r					-24 423,00	-24 423,00		-24 423,00
Zysk (strata) netto za okres 01.01.2013 r do 31.12.2013 r					-24 423,00	-24 423,00		-24 423,00
Saldo na dzień 31.12.2013 roku	4 440,00		3 536,00		3 039,00	11 015,00		11 015,00

KWARTALNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 01.10.2014 do 31.12.2014 niebadane	od 01.01.2014 do 31.12.2014 niebadane	od 01.10.2013 do 31.12.2013 niebadane	od 01.01.2013 do 31.12.2013 niebadane
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>				
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-1122	-1 761,00	-5 803,00	-25 209,00
<i>Korekty :</i>				
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	3,00	15,00	9,00	46,00
Koszty odsetek	3 418,00	6 831,00	1 683,00	6 521,00
Przychody z odsetek i dywidend	-754,00	-3 031,00		-152,00
Inne korekty	1 828,00	1 381,00	-1 682,00	29 491,00
Korekty razem	839,00	2 434,00	10,00	35 906,00
Zmiana stanu zapasów				
Zmiana stanu należności	2 228,00	13 786,00	4 192,00	-3 076,00
Zmiana stanu zobowiązań	-2 212,00	3 591,00	114,00	1 315,00
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	-7 894,00	-7 919,00	1 285,00	-140,00
Zmiana stanu aktywów, których skutek ekonomiczny jest analogiczny do umów pożyczek	-5 589,00	-8 918,00	927,00	-24 131,00
Zmiana stanu z tytułu umów budowlanych				
Zmiany w kapitale obrotowym	-13 467,00	540,00	6 518,00	-26 032,00
Wpływy (wydatki) z rozliczenia instrumentów pochodnych				
Zapłacone odsetki z działalności operacyjnej				
Zapłacony podatek dochodowy			-124,00	-123,00
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-13 750,00	1 213,00	601,00	-15 458,00
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>				
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych				-16,00
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych				
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych				1 560,00
Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych	13 932,00	-1 000,00		-6 962,00
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	13 932,00	-1 000,00	0,00	-5 418,00
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>				
Wpływy netto z tytułu emisji akcji				
Wykup obligacji				-10 685,00
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych i pożyczek	1 026,00	1 375,00		30 512,00
Splata odsetek od obligacji	64,00	-541,00	-485,00	-3 578,00
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	1 090,00	834,00	-485,00	16 249,00
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1 272,00	1 047,00	116,00	-4 627,00
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	152	377,00	261,00	5 004,00
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	1 424,00	1 424,00	377,00	377,00

WYBRANE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE DO KWARTALNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ PROGRES INVESTMENT

1. Segmenty operacyjne

Grupa prowadzi działalność w jednym segmencie operacyjnym tj. usług finansowych. Usługi świadczone są wyłącznie na rynku krajowym i taki obszar jako jedyny jest regularnie rozpatrywany przez głównego decydenta operacyjnego.

W grudniu 2014 roku jednostka zależna Emitenta uzyskała pożyczkę krótkoterminową na kwotę 1375 tys. zabezpieczoną na nieruchomości należące do Spółki z Grupy Emitenta

2. Struktura kosztów zarządu

STRUKTURA KOSZTÓW ZARZĄDU	od 01.10.2014 do 31.12.2014	od 01.01.2014 do 31.12.2014	od 01.10.2013r. do 31.12.2013r.	od 01.01.2013r. do 31.12.2013r.
Amortyzacja	3,00	15	9,00	46,00
Świadczenia pracownicze	-827,00	110	352,00	1 262,00
Zużycie materiałów i energii	1 520,00	1616	53,00	154,00
Usługi obce	-525,00	469	257,00	1 948,00
Podatki i opłaty	958,00	1259	200,00	1 287,00
Pozostałe koszty rodzajowe	21,00	210	204,00	1 935,00
Koszty zarządu razem	1 150,00	3 679,00	1 075,00	6 632,00

3. Nieruchomości inwestycyjne oraz informacje o przejęciu w posiadanie zabezpieczeń związanych z udzielonym finansowaniem

W okresie objętym niniejszym raportem Grupa nie wykazywała nieruchomości inwestycyjnych ani nie przejęła nieruchomości stanowiącej zabezpieczenie transakcji udzielenia finansowania.

4. Odpisy aktualizujące wartość aktywów

W okresie IV kwartału 2014 roku Grupa nie dokonywała odpisów aktualizujących wartość aktywów.

5. Aktywa i rezerwy na podatek odroczony

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

Tytuły różnic przejściowych	Saldo na początek okresu	Zmiany stanu:			Saldo na koniec okresu
		rachunek zysków i strat	inne dochody całkowite	rozliczenie połączenia	
Stan na 31.12.2014 r.					
Rezerwy na świadczenia pracownicze	4,00				4,00
Pozostałe rezerwy	32,00				32,00
Kredyty, Pożyczki, i inne instrumenty dłużne	1 391,00	1 308,00			2 699,00
Strata podatkowa	661,00				661,00
Razem	2 088,00	1 308,00	0,00	0,00	3 396,00
Stan na 31.12.2013 r.					
Rezerwy na świadczenia pracownicze	0,00	4,00			4,00
Pozostałe rezerwy	10,00	22,00			32,00
Kredyty, Pożyczki, i inne instrumenty dłużne	922,00	469,00			1 391,00
Strata podatkowa		661,00			661,00
Razem	932,00	1 156,00	0,00	0,00	2 088,00

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

Tytuły różnic przejściowych	Saldo na początek okresu	Zmiany stanu:			Saldo na koniec okresu
		rachunek zysków i strat	inne dochody całkowite	rozliczenie połączenia	
Stan na 31.12.2014 r.					
Wycena pożyczek i innych należności finansowych	1 196,00	2 721,00			3 917,00
Razem	1 196,00	2 721,00	0,00	0,00	3 917,00
Stan na 31.12.2013 r.					
Wycena pożyczek	595,00	601,00			1 196,00
Razem	595,00	601,00	0,00	0,00	1 196,00

6. Informacja na temat emisji, wykupu i spłaty dłużnych papierów wartościowych

Stan na 30.09.2014 r.	Waluta	Oprocentowanie	Termin wymagalności	Wartość bilansowa		Zobowiązanie	
				w walucie	w PLN	krótkoterminowe	długoterminowe
Obligacje serii A	PLN	1%, 4%, 6%, 8% i 12% w kolejnych latach oraz 150 tys./obligację premia wypłacana w dniu wykupu	2015-10-30	27 617,00	27 617,00	2 617,00	
Obligacje serii B	PLN	8%	2015-12-30	10 309,00	10 309,00	10 309,00	
Obligacje serii C	PLN	10,1%, 9,1%, 8,1%, 7,1%, 6,1%	2016-01-31	9 062,00	9 062,00	1 062,00	8 000,00
Obligacje serii E (Progres Investment S.A.)	PLN	WIBOR 3M + 5,85 pp	2015-08-21	32 940,00	32 940,00	32 940,00	
Obligacje serii E (Progres Marbella Sp. z o.o. - S.K.A.)	PLN	10% wartości nominalnej	2015-01-16	10 975,00	10 975,00	10 975,00	
Wartość wyemitowanych obligacji wg stanu na dzień 30.09.2014 r.				90 903,00	90 903,00	90 903,00	90 903,00

Stan na 31.12.2013 r.	Waluta	Oprocentowanie	Termin wymagalności	Wartość bilansowa		Zobowiązanie	
				w walucie	w PLN	krótkoterminowe	długoterminowe
Obligacje serii A	PLN	1%, 4%, 6%, 8% i 12% w kolejnych latach oraz 150 tys./obligację premia wypłacana w dniu wykupu	2015-10-30	25 173,00	25 173,00	1 600,00	23 573,00
Obligacje serii B	PLN	8%	2015-12-30	9 691,00	9 691,00	1 458,00	8 233,00
Obligacje serii C	PLN	10,1%, 9,1%, 8,1%, 7,1%, 6,1%	2016-01-31	8 347,00	8 347,00	662,00	7 685,00
Obligacje serii E (Progres Investment S.A.)	PLN	WIBOR 3M + 5,85 pp	2015-08-21	31 129,00	31 129,00	2 546,00	28 583,00
Obligacje serii E (Progres Marbella Sp. z o.o. - S.K.A.)	PLN	10% wartości nominalnej	2015-01-16	266,00	266,00		266,00
Wartość wyemitowanych obligacji wg stanu na dzień 31.12.2013 r.				74 606,00	74 606,00	6 266,00	68 340,00

Zaciągnięte przez Spółkę zobowiązania z tytułu emisji serii A, B, C, i E (wyemitowanych przez Progres Marbella Sp. z o.o. - S.K.A.) nie są zabezpieczone. Obligacje serii E wyemitowane przez Progres Investment S.A. są zabezpieczone wpisem do hipoteki o wartości 150% emisji. W okresie IV kwartału nie miały miejsca emisje, wykupy ani spłaty obligacji. Zaciągnięte przez Spółkę zobowiązania z tytułu emisji serii A, B i C obligacji nie są zabezpieczone. Obligacje serii E są zabezpieczone wpisem do hipoteki o wartości 150% emisji. W okresie IV kwartału nie miały miejsca emisje, wykupy ani spłaty obligacji.

W grudniu 2013 roku przypadał termin wypłaty odsetek z tytułu obligacji serii B w kwocie 729 tys. zł. W styczniu 2014 roku przypadały terminy wypłaty odsetek z tytułu obligacji serii A w kwocie 400 tys. zł i C w kwocie 662 tys. zł. W kwietniu, lipcu oraz październiku 2014 roku przypadały terminy wypłaty odsetek z tytułu obligacji serii A w kwocie po 400 tys. zł. w każdym terminie. W grudniu 2014 roku przypadał termin wypłaty odsetek od obligacji serii B w kwocie 729 tys. Emitent do dnia zatwierdzenia niniejszego raportu do publikacji nie wypłacił w/w odsetek Obligatariuszom. Emitent dokonał zapłaty części odsetek od obligacji serii E przypadających na dzień 18 grudnia 2014r. Prowadzone są rozmowy z Obligatariuszami obligacji serii A, B, C i E na temat porozumienia w zakresie prolongaty spłaty odsetek na rok 2015.

W IV kwartale Emitent nabył od podmiotu zewnętrznego 285 000 certyfikatów uczestnictwa w Capital Insurance FIZ za kwotę 20.300 tys., przekazując w zamian wierzytelności z tyt. pożyczek i obligacji jednostek zależnych.

W styczniu 2015 roku jednostka zależna Emitenta Progres Marbella Sp. z o.o. SKA wykupiła 1000 obligacji serii D oraz 700 obligacji serii B, uprzednio przekazanych przez Emitenta podmiotowi zewnętrznemu, przekazując nieruchomości przewłaszczone na zabezpieczenie.

Jednocześnie Obligatariusz obligacji serii A, będący jednocześnie znaczącym akcjonariuszem Emitenta w lipcu 2014 roku skierował do Spółki zawiadomienie o natychmiastowej wymagalności obligacji serii A wraz z żądaniem natychmiastowego wykupu oraz wezwaniem do zapłaty świadczeń z obligacji obejmujących premie kwartalne oraz premię końcową. Łączna kwota świadczeń do spełnienia których wezwany został Emitent wynosi 30 mln zł. W związku ze zgłoszonym przez Obligatariusza serii A żądaniem natychmiastowego wykupu Emitent dokonał reklasyfikacji obligacji serii A do zobowiązań krótkoterminowych. Zarząd Emitenta zwraca uwagę, na występujące zagrożenie dotyczące możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę jeżeli prowadzone z Obligatariuszem serii A rozmowy nie doprowadzą do porozumienia w sprawie zmiany warunków obsługi obligacji i Obligatariusz nie odstąpi od żądania natychmiastowego wykupu.

Wobec braku obsługi długu odsetkowego, Spółce grożą konsekwencje wynikające z przepisów Ustawy z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach. Zgodnie z art. 24 pkt. 2 tej ustawy: „Jeżeli emitent nie wypłaci w całości lub w części, zobowiązań wynikających z obligacji, obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi w części, w jakiej przewidyują świadczenia pieniężne”. Spółka nie dokonała reklasyfikacji zobowiązań długoterminowych z tytułu emisji obligacji do zobowiązań krótkoterminowych w związku ze zmaterializowaniem się prawa obligatariuszy serii B oraz C do żądania natychmiastowego wykupu ponieważ Zarząd uważa, że prowadzone z obligatariuszami rozmowy doprowadzą do porozumienia w sprawie zmiany warunków obsługi obligacji i obligatariusze nie skorzystają z przysługującego im prawa żądania natychmiastowego wykupu.

7. Transakcje z podmiotami powiązanymi

	od 01.10.2014r. do 31.12.2014r.				od 01.01.2014r. do 31.12.2014r.			
	przychody		koszty		przychody		koszty	
	z działalności operacyjnej	z działalności finansowej	z działalności finansowej	z działalności operacyjnej	z działalności operacyjnej	z działalności finansowej	z działalności finansowej	z działalności finansowej
Jednostki zależne pozostałe podmioty		0,00		1 168,00				2 444,00
Razem								

	od 01.10.2013r. do 31.12.2013r.				od 01.01.2013r. do 31.12.2013r.			
	przychody		koszty		przychody		koszty	
	z działalności operacyjnej	z działalności finansowej	z działalności finansowej	z działalności operacyjnej	z działalności operacyjnej	z działalności finansowej	z działalności finansowej	z działalności finansowej
Jednostki zależne pozostałe podmioty	1,00		1 863,00		3,00			2 498,00
Razem	1,00	0,00	1 863,00		3,00	0,00		2 498,00

	Należności na 31.12.2014r.				Zobowiązania na 31.12.2014r.			
	z tyt. pożyczek	z tyt. obligacji	z tyt. dostaw i usług	pozostałe	z tyt. obligacji	z tyt. pożyczek	pozostałe	
Jednostki zależne pozostałe podmioty	1 448,00		282,00	27,00	28 784,00			
Razem								

	Należności na 31.12.2013r.				Zobowiązania na 31.12.2013r.			
	z tyt. pożyczek	z tyt. obligacji	z tyt. dostaw i usług	pozostałe	z tyt. obligacji	z tyt. pożyczek	pozostałe	
Jednostki zależne pozostałe podmioty					25 173,00			
Razem					25 173,00			

8. Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w Grupie w podziale na poszczególne grupy zawodowe w przeliczeniu na pełne etaty kształtowało się następująco:

	od 01.10.2014 do 31.12.2014	od 01.01.2014 do 31.12.2014	od 01.10.2013 do 31.12.2014	od 01.01.2013 do 31.12.2013
Pracownicy umysłowi	4	4	4	4
Pracownicy fizyczni				
Razem	4	4	4	4

9. Zdarzenia po dniu bilansowym

Po zakończeniu okresu śródrocznego tj. od dnia 31.12.2014 r. do dnia zatwierdzenia raportu kwartalnego za IV kwartał 2014 r. do publikacji wystąpiły następujące istotne zdarzenia, które wpływają na sytuację Emitenta:

- W styczniu jednostka zależna Emitenta Progres Marbella Sp. z o.o. SKA wykupiła 1000 obligacji serii D oraz 700 obligacji serii B ocenie emisyjnej 1000 zł każda, przekazując nieruchomości przewłaszczone na zabezpieczenie.

2.3. KWARTALNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE PROGRES INVESTMENT S.A.

KWARTALNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI MAJĄTKOWEJ

AKTYWA	31.12.2014	31.12.2013
	niebadane	badane
<i>Aktywa trwałe</i>		
Wartość firmy	0,00	
Wartości niematerialne i prawne	0,00	
Rzeczowe aktywa trwałe	0,00	7,00
Nieruchomości inwestycyjne	0,00	
Inwestycje w jednostkach zależnych	508,00	508,00
Należności i transakcje, których skutek ekonomiczny jest analogiczny do umów pożyczek	2 624,00	3 516,00
Pochodne instrumenty finansowe	0,00	
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	0,00	
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	60,00	163,00
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 521,00	2 088,00
Aktywa trwałe razem	5 713,00	6 282,00
<i>Aktywa obrotowe</i>		
Zapasy	0,00	
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	0,00	
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	4 737,00	15 454,00
Należności z tyt. bieżącego podatku dochodowego	0,00	
Należności, których skutek ekonomiczny jest analogiczny do umów pożyczek	28 780,00	37 581,00
Pochodne instrumenty finansowe	0,00	
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	38 452,00	22 387,00
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	112,00	112,00
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	66,00	32,00
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	6 193,00	
Aktywa obrotowe razem	78 340,00	75 566,00
Aktywa razem	84 053,00	81 848,00

PASywa	31.12.2014	31.12.2013
	niebadane	badane
Kapitał własny		
Kapitał podstawowy	4 440,00	4 440,00
Akcje własne (-)	0,00	
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	3 536,00	3 536,00
Pozostałe kapitały	0,00	
Zyski zatrzymane	-11 099,00	-6 007,00
- zysk (strata) z lat ubiegłych	-6 006,00	63,00
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	-5 093,00	-6 070,00
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	-3 123,00	1 969,00
Udziały niedające kontroli		
Kapitał własny	-3 123,00	1 969,00
Zobowiązania		
Zobowiązania długoterminowe		
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	8 000,00	68 073,00
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 259,00	1 196,00
Zobowiązania długoterminowe razem	9 259,00	69 269,00
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	4 877,00	3 774,00
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	4,00	
Kredyty, pożyczki inne instrumenty dłużne	72 872,00	6 647,00
Leasing finansowy	0,00	
Pochodne instrumenty finansowe	0,00	
Zobowiązania i rezerwy z tyt. św. pracowników	0,00	20,00
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	0,00	169,00
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	164,00	
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	0,00	
Zobowiązania krótkoterminowe razem	77 917,00	10 610,00
Zobowiązania razem	87 176,00	79 879,00
Pasywa razem	84 053,00	81 848,00

KWARTALNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	od 01.10.2014 do 31.12.2014 niebadane	od 01.01.2014 do 31.12.2014 niebadane	od 01.10.2013 do 31.12.2013 niebadane	od 01.01.2013 do 31.12.2013 niebadane
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	-1 846,00	12 209,00	1 797,00	3 295,00
Przychody z transakcji, których skutek ekonomiczny jest analogiczny do umów pożyczek	-1 846,00	12 209,00	1 797,00	3 295,00
Przychody ze sprzedaży usług	0,00	0,00	0,00	0,00
Koszt własny sprzedaży	303,00	10 165,00	0,00	0,00
Koszty ogólnego zarządu	515,00	1 347,00	516,00	3 752,00
Pozostałe przychody operacyjne	0,00	5,00	21,00	60,00
Pozostałe koszty operacyjne	0,00	41,00	-1 205,00	297,00
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych (+/-)	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-2 664,00	661,00	2 507,00	-694,00
Przychody finansowe	6,00	303,00	102,00	598,00
Koszty finansowe	3 389,00	6 422,00	1 764,00	6 759,00
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-6 047,00	-5 458,00	845,00	-6 855,00
Podatek dochodowy	-59,00	-365,00	234	-785
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-5 988,00	-5 093,00	611,00	-6 070,00
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) z działalności zaniechanej				
Zysk (strata) netto	-5 988,00	-5 093,00	611,00	-6 070,00
Zysk (strata) netto przypadający:				
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	-5 988,00	-5 093,00	611,00	-6 070,00
- podmiotom niekontrolującym				
Inne całkowite dochody				
Całkowite dochody po opodatkowaniu	-5 988,00	-5 093,00	611,00	-6 070,00
Całkowite dochody przypadające:				
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	-5 988,00	-5 093,00	611,00	-6 070,00
- podmiotom niekontrolującym				
	od 01.10.2014 do 31.12.2014	od 01.01.2014 do 31.12.2014	od 01.10.2013 do 31.12.2013	od 01.01.2013 do 31.12.2013
ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ (PLN)				
z działalności kontynuowanej				
- podstawowy	-1,33	-1,14	0,14	-1,37
- rozwodniony	-1,33	-1,14	0,14	-1,37
z działalności kontynuowanej i zaniechanej				
- podstawowy	-1,33	-1,33	0,14	-1,37
- rozwodniony	-1,33	-1,33	0,14	-1,37

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki					Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	
KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W JEDNOSTKOWYM KAPITALE WŁASNYM						
Saldo na dzień 30.09.2014 roku	4 440	0	3 536	0	-5 111	2 865
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.10.2014 r do 31.10.2014 r					-5 988	-5988
Zysk (strata) netto za okres 01.10.2014 r do 31.12.2014 r					-5 988	-5988
Saldo na dzień 31.12.2014 roku	4 440	0	3 536	0	-11 099	-3 123

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki					Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	
KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W JEDNOSTKOWYM KAPITALE WŁASNYM						
Saldo na dzień 1.01.2014 roku	4440		3536		-6007	1969
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 1.01.2014 r do 31.12.2014 r					-5 092	-5092
Zysk (strata) netto za okres 1.01.2014 r do 31.12.2014 r					-5 092	-5092
Saldo na dzień 31.12.2014 roku	4 440.00	0.00	3 536.00	0.00	-11 099.00	-3 123

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki					Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem
KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W JEDNOSTKOWYM KAPITALE WŁASNYM						
Saldo na dzień 1.10.2013 roku	4440		3536		-6618	1358
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 1.10.2013 r do 31.12.2013 r					611	611
Zysk (strata) netto za okres 1.10.2013 r do 31.12.2013 r					611	611
Saldo na dzień 31.12.2013 roku	4440	0	3536	0	-6007	1969

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki					Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem
KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W JEDNOSTKOWYM KAPITALE WŁASNYM						
Saldo na dzień 1.01.2013 roku	4440		3536		63	8039
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 1.01.2013 r do 31.12.2013 r					-6070	-6070
Zysk (strata) netto za okres 1.01.2013 r do 31.12.2013 r					-6070	-6070
Saldo na dzień 31.12.2013 roku	4440	0	3536	0	-6007	1969

KWARTALNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 01.10.2014 do 31.12.2014 niebadane	od 01.01.2014 do 31.12.2014 niebadane	od 01.10.2013 do 31.12.2013 niebadane	od 01.01.2013 do 31.12.2013 badane
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>				
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-5 988	-5 093	845	-6 855
<i>Korekty :</i>				
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	0	7	6	25
Koszty odsetek	6 318	9 274	1 829	6 480
Przychody z odsetek i dywidend		-297	-101	-403
Inne korekty	140	53	-595	291
Korekty razem	6 458	9 037	1 139	6 393
Zmiana stanu zapasów				
Zmiana stanu należności	411	10 717	23 322	1 767
Zmiana stanu zobowiązań	-25	987	-136	707
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	28	-161	1 046	-103
Zmiana stanu aktywów, których skutek ekonomiczny jest analogiczny do umów pożyczek		213	-26 246	-22 614
Zmiana stanu z tytułu umów budowlanych				
Zmiany w kapitale obrotowym	414	11 756	-2 014	-20 243
Wpływy (wydatki) z rozliczenia instrumentów pochodnych				
Zapłacone odsetki z działalności operacyjnej				
Zapłacony podatek dochodowy				-124
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	884	15 700	-30	-20 829
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>				
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych				
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych				
Wpływy z pozostałych aktywów finansowych			1 100	1 100
Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych	-1 000	-15 885	-436	-436
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 000	-15 885	664	664
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>				
Wpływy netto z tytułu emisji akcji				
Wykup obligacji			-195	-10 695
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych i pożyczek	223	887	12	30 512
Splata odsetek od obligacji	-63	-668	-476	-3 578
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	160	219	-659	16 239
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	44	34	-25	-3 926
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	22	32	57	3 958
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	66	66	32	32

WYBRANE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE DO KWARTALNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO PROGRES INVESTMENT S.A.

1. Segmenty operacyjne

Spółka prowadzi działalność w jednym segmencie operacyjnym tj. usług finansowych. Usługi świadczone są wyłącznie na rynku krajowym i taki obszar jako jedyny jest regularnie rozpatrywany przez głównego decydenta operacyjnego.

2. Struktura kosztów zarządu

STRUKTURA KOSZTÓW ZARZĄDU	od 01.10.2014r. do 31.12.2014r.	od 01.01.2014r. do 31.12.2014r.	od 01.10.2013r. do 30.10.2013r.	od 01.01.2013r. do 31.10.2013r.
Amortyzacja	0	7	6	25
Świadczenia pracownicze	173	710	248	955
Zużycie materiałów i energii	1	11	15	64
Usługi obce	279	477	79	496
Podatki i opłaty	63	122	58	1009
Pozostałe koszty rodzajowe	0	21	110	1203
Koszty zarządu razem	516	1348	516	3752

3. Nieruchomości inwestycyjne oraz informacje o przejęciu w posiadanie zabezpieczeń związanych z udzielonym finansowaniem

Emitent w okresie objętym niniejszym raportem nie wykazuje nieruchomości inwestycyjnych, ani nie przejął w posiadanie zabezpieczeń związanych z udzielonym finansowaniem.

4. Odpisy aktualizujące wartość aktywów

W okresie IV kwartału 2014 roku Emitent nie dokonywał odpisów aktualizujących wartość aktywów.

5. Aktywa i rezerwy na podatek odroczony

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

Tytuły różnic przejściowych	Saldo na początek okresu	Zmiany stanu:			Saldo na koniec okresu
		rachunek zysków i strat	inne dochody całkowite	rozliczenie połączenia	
Stan na 31.12.2014 r.					
Rezerwy na świadczenia pracownicze	4	-4			0
Pozostałe rezerwy	32	21			53
Kredyty, Pożyczki, i inne instrumenty dłużne	1391	416			1807
Strata podatkowa	661				661
Razem	2088	433	0	0	2521
Stan na 31.12.2013 r.					
Rezerwy na świadczenia pracownicze	0	4			4
Pozostałe rezerwy	10	22			32
Kredyty, Pożyczki, i inne instrumenty dłużne	922	469			1391
Strata podatkowa		661			661
Razem	932	1156	0	0	2088

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

Tytuły różnic przejściowych	Saldo na początek okresu	Zmiany stanu:			Saldo na koniec okresu
		rachunek zysków i strat	inne dochody całkowite	rozliczenie połączenia	
Stan na 31.12.2014 r.					
Wycena pożyczek	1196	63			1259
Razem	1196	63	0	0	1259
Stan na 31.12.2013 r.					
Wycena pożyczek	825	371			1196
Razem	825	371	0	0	1196

6. Informacja na temat wyemitowanych obligacji

Stan na 31.12.2014 r.	Waluta	Oprocentowanie	Termin wymagalności	Wartość bilansowa		Zobowiązanie	
				w walucie	w PLN	krótkoterminowe	dlugoterminowe
Obligacje serii A	PLN	1%, 4%, 6%, 8% i 12% w kolejnych latach oraz 150 tys./obligację premia wypłacana w dniu wykupu	2015-10-30	27 617,00	27 617,00	27 617,00	0,00
Obligacje serii B	PLN	8%	2015-12-30	10 309,00	10 309,00	10 309,00	0,00
Obligacje serii C	PLN	10,1%, 9,1%, 8,1%, 7,1%, 6,1%	2016-01-31	9 062,00	9 062,00	1 062,00	8 000,00
Obligacje serii E (Progres Investment S.A.)	PLN	WIBOR 3M + 5,85 pp	2015-08-21	32 940,00	32 940,00	32 940,00	0,00
Wartość wyemitowanych obligacji wg stanu na dzień 31.12.2014 r.				79 928,00	79 928,00	71 928,00	8 000,00

Stan na 31.12.2013 r.	Waluta	Oprocentowanie	Termin wymagalności	Wartość bilansowa		Zobowiązanie	
				w walucie	w PLN	krótkoterminowe	dlugoterminowe
Obligacje serii A	PLN	1%, 4%, 6%, 8% i 12% w kolejnych latach oraz 150 tys./obligację premia wypłacana w dniu wykupu	2015-10-30	25 173,00	25 173,00	1 600,00	23 573,00
Obligacje serii B	PLN	8%	2015-12-30	6 961,00	6 961,00	1 458,00	8 233,00
Obligacje serii C	PLN	10,1%, 9,1%, 8,1%, 7,1%, 6,1%	2016-01-31	8 346,00	8 346,00	662,00	7 685,00
Obligacje serii E (Progres Investment S.A.)	PLN	WIBOR 3M + 5,85 pp	2015-08-21	31 129,00	31 129,00	2 546,00	28 583,00
Wartość wyemitowanych obligacji wg stanu na dzień 31.12.2013 r.				71 609,00	71 609,00	6 266,00	68 074,00

Zaciągnięte przez Spółkę zobowiązania z tytułu emisji serii A, B, C i E obligacji nie są zabezpieczone. Obligacje serii E są zabezpieczone wpisem do hipoteki o wartości 150% emisji. W okresie IV kwartału nie miały miejsca emisje, wykupy ani spłaty obligacji.

W grudniu 2013 roku przypadał termin wypłaty odsetek z tytułu obligacji serii B w kwocie 729 tys. zł. W styczniu 2014 roku przypadały terminy wypłaty odsetek z tytułu obligacji serii A w kwocie 400 tys. zł i C w kwocie 662 tys. zł. W kwietniu, lipcu i październiku 2014 roku przypadały terminy wypłaty odsetek z tytułu obligacji serii A w kwocie po 400 tys. zł. w każdym terminie. Emitent do dnia zatwierdzenia niniejszego raportu do publikacji nie wypłacił w/w odsetek Obligatariuszom. Emitent również nie dokonała zapłaty odsetek od obligacji serii E przypadających na dzień 18 grudnia 2014r. Prowadzone są rozmowy z Obligatariuszami obligacji serii A, B, C i E na temat porozumienia w zakresie prolongaty spłaty odsetek na rok 2015. Jednocześnie Obligatariusz obligacji serii A, będący jednocześnie znaczącym akcjonariuszem Emitenta w lipcu 2014 roku skierował do Spółki

zawiadomienie o natychmiastowej wymagalności obligacji serii A wraz z żądaniem natychmiastowego wykupu oraz wezwaniem do zapłaty świadczeń z obligacji obejmujących premie kwartalne oraz premię końcową. Łączna kwota świadczeń do spełnienia których wezwany został Emitent wynosi 30 mln zł. W związku ze zgłoszonym przez Obligatariusza serii A żądaniem natychmiastowego wykupu Emitent dokonał reklasyfikacji obligacji serii A do zobowiązań krótkoterminowych. Zarząd Emitenta zwraca uwagę, na występujące zagrożenie dotyczące możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę jeżeli prowadzone z Obligatariuszem serii A rozmowy nie doprowadzą do porozumienia w sprawie zmiany warunków obsługi obligacji i Obligatariusz nie odstąpi od żądania natychmiastowego wykupu.

Wobec braku obsługi długu odsetkowego, Spółce grożą konsekwencje wynikające z przepisów Ustawy z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach. Zgodnie z art. 24 pkt. 2 tej ustawy, jeżeli emitent nie wypełni w terminie, w całości lub w części, zobowiązań wynikających z obligacji, obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi w części, w jakiej przewidują świadczenia pieniężne. Spółka nie dokonała reklasyfikacji zobowiązań długoterminowych z tytułu emisji obligacji do zobowiązań krótkoterminowych w związku ze zmierzaniem do porozumienia w sprawie zmiany warunków obsługi obligacji i obligatariusze nie skorzystają z przysługującego im prawa żądania natychmiastowego wykupu.

7. Transakcje z podmiotami powiązanymi

	od 01.10.2014r. do 31.12.2014r.				od 01.01.2014r. do 31.12.2014r.			
	przychody		koszty		przychody		koszty	
	z działalności operacyjnej	z działalności finansowej	z działalności operacyjnej	z działalności finansowej	z działalności operacyjnej	z działalności finansowej	z działalności operacyjnej	z działalności finansowej
Jednostki zależne pozostałe podmioty powiązane	-2 879	5	0	0	1 816	5	2	1 276
Razem	-2 879	5	0	0	1 816	5	2	1 276

	od 01.10.2013r. do 31.12.2013r.				od 01.01.2013r. do 31.12.2013r.			
	przychody		koszty		przychody		koszty	
	z działalności operacyjnej	z działalności finansowej	z działalności operacyjnej	z działalności finansowej	z działalności operacyjnej	z działalności finansowej	z działalności operacyjnej	z działalności finansowej
Jednostki zależne pozostałe podmioty powiązane	55	-302	-39	-1 861	311	0	0	0

Razem	55	-302	-1 900	311	0	0
-------	----	------	--------	-----	---	---

	Należności na 31.12.2014r.				Zobowiązania na 31.12.2014r.		
	z tyt. pożyczek	z tyt. obligacji	z tyt. dostaw i usług	pozostałe	z tyt. obligacji	z tyt. pożyczek	pozostałe
Jednostki zależne	0	2 610	322			943	653
pozostałe podmioty powiązane	0			5	27 617		
Razem	0	2 610	322	5	27 617	943	653

	Należności na 31.12.2013r.				Zobowiązania na 31.12.2013r.		
	z tyt. pożyczek	z tyt. obligacji	z tyt. dostaw i usług	pozostałe	z tyt. obligacji	z tyt. pożyczek	pozostałe
Jednostki zależne	11 471	13 007	5 321			381	15
pozostałe podmioty powiązane					25 173		
Razem	11 471	13 007	5 321	0	25 173	381	15

8. Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w podziale na poszczególne grupy zawodowe w przeliczeniu na pełne etaty kształtowało się następująco:

	od 1.10.2014r. do 31.12.2014r.	od 01.01.2014r. do 31.10.2014r.	od 01.10.2013r. do 31.12.2013r.	od 01.01.2013r. do 31.12.2013r.
Pracownicy umysłowi	3	3	4	4
Pracownicy fizyczni				
Razem	3	3	4	4

9. Zdarzenia po dniu bilansowym

Po zakończeniu okresu śródrocznego tj. od dnia 31.12.2014 r. do dnia zatwierdzenia raportu kwartalnego za IV kwartał 2014 r. do publikacji wystąpiły następujące istotne zdarzenia, które wpływają na sytuację Emitenta:

. Na początku roku 2015 zostało złożone przez Emitenta oświadczenie o potrąceniu wzajemnych należności z jednym z Obligatariusz obligacji serii E. Na mocy tego oświadczenia została wyzerowana należność 21.405.000 zł wraz z odsetkami od obligacji serii E. Po stronie zaś Emitenta została wierzytelność wobec Obligatariusza serii E na kwotę 1.973.803,55 zł (jeden milion dziewięćset siedemdziesiąt trzy tysiące osiemset trzy złote i pięćdziesiąt pięć groszy) plus należne odsetki od dnia złożenia oświadczenia o potrąceniu tj. 16 stycznia 2015r. do dnia zapłaty.

W związku z potrąceniem z dnia 16 stycznia 2015r. sytuacja pozostałych Obligatariuszy obligacji serii E znacząco się poprawiła, a zabezpieczenie obligacji kilkakrotnie wzrosło ponad procent określony w emisji obligacji serii E, który stanowił 150% kwoty emisji.

3. CZYNNIKI I ZDARZENIA, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, KTÓRE MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE

Emitent w IV kwartale 2014 roku prowadził działalność operacyjną - w ramach strategii rozwoju biznesowego – przede wszystkim poprzez spółkę celową Progres Marbella Sp. z o.o. - S.K.A., będącą podmiotem w 100% zależnym od Emitenta.

W okresie IV kwartału 2014 r. podobnie jak w 2013 roku Grupa Emitenta wskutek nadzwyczajnych zdarzeń jednorazowych, o których Spółka informowała w Raportach Bieżących Nr 18/2013 z dnia 2 lipca 2013 roku oraz Nr 19/2013 z dnia 4 lipca 2013 roku oraz wskutek działań o charakterze czarnego PR prowadzonych m.in. przez nierzetelnych dłużników zobowiązanych do zwrotu znaczących kwot, doświadczała nadal szeregu trudności istotnie wpływających na jej bieżącą działalność.

W ocenie Zarządu Emitenta, do końca bieżącego roku działania należy skoncentrować na porozumieniu się z Obligatariuszami w celu ustalenia nowych warunków obsługi zadłużenia oraz planowanym wcześniej, projekcie pozyskania dodatkowego finansowania dłużnego na rozwój akcji pożyczkowej i wejście Spółki w dodatkowe segmenty rynku.

Warunkiem realizacji planu wyjścia z obecnej trudnej sytuacji jest skuteczna egzekucja wierzytelności, która nadal napotyka na problemy związane przede wszystkim z opieszałą pracą sądów i wykorzystywaniem przez dłużników faktu toczącego się postępowania prokuratorskiego. W konsekwencji możliwości skutecznej realizacji procesów zbywania poszczególnych zabezpieczeń znacząco przesuwają się w czasie. Emitent prowadzi intensywne działania mające na celu zniwelowanie negatywnego wpływu na jego działalność zdarzeń wskazanych wyżej, jednak efekt tych działań będzie widoczny dopiero w ciągu najbliższych kilku miesięcy. Skutkiem słabej w dalszym ciągu koniunktury na rynku

nieruchomości innych niż mieszkaniowe, proces zbywania nieruchomości zabezpieczających udzielone finansowania trwa znacznie dłużej niż pierwotnie zakładano. Emitent stoi na stanowisku, że ze względu na obserwowane poprawianie się koniunktury na rynku nieruchomości w perspektywie kolejnych miesięcy, sprzedawanie zabezpieczeń w postaci nieruchomości po niekorzystnych, a możliwych do uzyskania na bieżąco cenach, byłoby działaniem nieefektywnym i nieracjonalnym gospodarczo.

Z tych powodów w III kwartale 2014 roku Grupa Emitenta osiągnęła skonsolidowane przychody ze sprzedaży w wysokości 18 625 tys. zł. oraz osiągnęła stratę brutto w wysokości 639 tys. zł.

Działania na najbliższe miesiące będą polegały na intensyfikacji windykacji należności i racjonalnej w rozumieniu uzyskania satysfakcjonujących cen, sprzedaży nieruchomości zabezpieczających spłatę należności kontrahentów w celu zapewnienia stabilnej sytuacji finansowej oraz zwiększenia akcji udzielania finansowania przez Grupę.

Poza zdarzeniami wyżej wymienionymi, czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze w zakresie działalności prowadzonej przez Emitenta a mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w prezentowanym okresie nie wystąpiły.

Zjawisko sezonowości i cykliczności w prezentowanym okresie nie miało istotnego znaczenia w przypadku działalności prowadzonej przez Emitenta.

4. INFORMACJA ZARZĄDU NA TEMAT PODEJMOWANYCH INICJATYW NASTAWIONYCH NA WPROWADZANIE ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH

W okresie objętym raportem Emitent nie podejmował w obszarze rozwoju prowadzonej działalności inicjatyw nastawionych na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie.

5. INFORMACJA ODNOŚNIE PROGNOZ FINANSOWYCH

Zarząd nie publikował prognoz na rok 2015.

6. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU EMITENTA

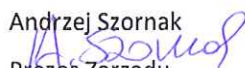
Zarząd Progres Investment S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, skrócone jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób rzetelny i prawdziwy obraz sytuacji finansowej Emitenta.

Biorąc pod uwagę powyższe zdarzenia, Zarząd wyraża opinię, że podjęte przezeń działania pozwolą na kontynuowanie działalności przez wszystkie spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. W związku z wystąpieniem kapitałów ujemnych Zarząd będzie wnioskować do NWZA o podjęcie uchwały o kontynuowaniu działalności. Uchwałą taka została podjęta po zakończeniu 2014 r.

Pomimo wystąpienia straty z działalności podstawowej, Zarząd podejmuje działania zmierzające do kontynuowania działalności, tj. Zarząd wystąpił w minionym okresie z licznymi pozwami przeciwko dłużnikom w celu odzyskania należności. Działania te jak i sprzedaż części aktywów przynoszą efekty w postaci kontynuowania działalności oraz obsługi części zadłużenia. Zarząd również wystąpił do wszystkich wierzycieli z wnioskami o zawarcie porozumień. Jeżeli zaplanowane działania m.in.:

- restrukturyzacja zadłużenia i wydłużenie okresu spłaty;
- wzrost ściągальności należności
- oraz zwrot z podjętych inwestycji

uda się przeprowadzić w założonym czasie, Zarząd spodziewa się od przyszłego roku wywiązać z podjętych zobowiązań wobec obligatariuszy.

Andrzej Szornak

Prezes Zarządu

Warszawa, 16 lutego 2015 roku