



PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

**Opinia i Raport
Niezależnego Biegłego Rewidenta
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2014 r.**

Opinia zawiera 6 stron
Raport uzupełniający zawiera 9 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający
z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2014 r.



KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa
Poland

Telefon +48 22 528 11 00
Fax +48 22 528 10 09
E-mail kpmg@kpmg.pl
Internet www.kpmg.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

Opinia o jednostkowym sprawozdaniu finansowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Mysia 2 („Spółka”), na które składa się jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r., jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów, jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych oraz jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe zawierające opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską („MSSF”) i innymi obowiązującymi przepisami prawa oraz sporządzenie sprawozdania z działalności. Zarząd Spółki jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Sporządzenie sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu Spółki oceny możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę oraz, w określonych przypadkach, ujawnienia kwestii związanych z kontynuacją działalności, a także przyjęcia założenia kontynuacji działalności, z wyjątkiem sytuacji, gdy Zarząd zamierza dokonać likwidacji Spółki, zaniechać prowadzenia działalności gospodarczej, albo gdy nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji bądź zaniechania prowadzenia działalności.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie.

Członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za nadzór nad procesem sprawozdawczości finansowej Spółki.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym celem jest uzyskanie racjonalnej pewności co do tego, czy sprawozdanie finansowe jako całość zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych oraz czy jest ono wolne od istotnych zniekształceń na skutek celowych działań lub błędów, oraz wydanie opinii wraz z raportem. Racjonalna pewność stanowi wysoki poziom zapewnienia, jednak nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie ze standardami wskazanymi poniżej wykryje wszystkie występujące w sprawozdaniu finansowym istotne zniekształcenia. Zniekształcenia mogą powstać na skutek celowych działań lub błędów i uważane są za istotne, jeśli istnieje racjonalne oczekiwanie, że pojedynczo lub łącznie, wpłyną na decyzje gospodarcze podejmowane przez użytkowników na podstawie tego sprawozdania finansowego.

Przeprowadzenie badania zgodnie ze standardami wskazanymi poniżej wymaga od biegłego rewidenta dokonywania osądu oraz zachowania postawy sceptycyzmu w trakcie całego badania zgodnie ze standardami zawodowymi. Badanie obejmuje również:

- Identyfikację i ocenę ryzyk istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów, wybór i przeprowadzenie procedur, które odpowiadają tym ryzykom oraz uzyskanie dowodów badania, które stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia na skutek celowego działania jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia na skutek błędu, ze względu na fakt, że celowe działanie może obejmować zмовę, fałszerstwo, celowe pominięcia, przeinaczenia bądź obejście kontroli wewnętrznych.
- Zrozumienie kontroli wewnętrznych mających znaczenie dla badania w celu zaprojektowania procedur odpowiednich w danych okolicznościach, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w Spółce.
- Ocenę odpowiedności stosowanej polityki rachunkowości oraz zasadności szacunków dokonywanych przez Zarząd Spółki i powiązanych z nimi ujawnień.
- Ocenę, w oparciu o uzyskane dowody badania, zasadności przyjętej przez Zarząd Spółki zasady kontynuacji działalności stanowiącej podstawę sporządzenia sprawozdania finansowego oraz zdarzeń lub okoliczności wskazujących na istnienie znaczącej niepewności co do możliwości kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę. Jeśli biegły rewident stwierdzi istnienie znaczącej niepewności co do możliwości kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę, powinien on zwrócić uwagę w opinii z badania na ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, w przypadku jeśli te ujawnienia nie są wystarczające, powinien on wydać zmodyfikowaną opinię. Wnioski biegłego rewidenta są oparte o dowody badania zebrane do dnia wydania opinii. Przyszłe zdarzenia lub uwarunkowania mogą jednak skutkować brakiem możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę.
- Ocenę ogólnej prezentacji, struktury oraz zawartości sprawozdania finansowego, w tym ujawnień, oraz ocenę, czy sprawozdanie finansowe przedstawia transakcje i zdarzenia gospodarcze w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Komunikacja z członkami Rady Nadzorczej obejmuje, między innymi, planowany zakres oraz termin badania, a także inne kwestie o kluczowym dla badania znaczeniu, w tym zidentyfikowane w trakcie badania istotne nieprawidłowości systemu kontroli wewnętrznej.

Członkom Rady Nadzorczej składamy również oświadczenie o zgodności z obowiązującymi zasadami etyki w zakresie bezstronności i niezależności, a także o wszelkich powiązaniach i innych kwestiach, które można byłoby racjonalnie uznać za stanowiące zagrożenie dla niezależności oraz czynnościach podjętych w celu ograniczenia tych zagrożeń, jeśli wystąpiły.

Z kwestii omawianych z członkami Rady Nadzorczej wybraliśmy te o najistotniejszym znaczeniu dla badania jednostkowego sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy, stanowiące kluczowe zagadnienia badania. Zagadnienia te omawiamy w naszej opinii, o ile prawo nie zabrania ich publicznego ujawnienia lub o ile, w wyjątkowych wypadkach, nie uznaliśmy, że negatywne konsekwencje wynikające z ich ujawnienia przeważają korzyści dla interesu publicznego.

Uzasadnienie Opinii

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej („odpowiednie standardy”). Jesteśmy niezależni od Spółki zgodnie postanowieniami Kodeksu etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych („kodeks IFAC”), oraz wypełniliśmy inne wymogi etyczne wynikające z kodeksu IFAC. Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2014 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, jest zgodne z wpływającymi na treść jednostkowego sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Kluczowe zagadnienia badania

Zgodnie z ustaleniami z Zarządem PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. nasze badanie zostało przeprowadzone w sposób umożliwiający przedstawienie akcjonariuszom Spółki opisu kluczowych zagadnień badania, stanowiącego element opinii z badania wymagany zmienionym w styczniu 2015 r. Międzynarodowym Standardem Rewizji Finansowej 700, który zastosowaliśmy dla badanego roku.

Kluczowe zagadnienia badania to zagadnienia, które zgodnie z naszym zawodowym osądem miały najistotniejsze znaczenie dla badania jednostkowego sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy. Zagadnienia te zostały przeanalizowane w kontekście badania jednostkowego sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu opinii o tym sprawozdaniu. W związku z powyższym, nie wydajemy odrębnej opinii na ich temat.

1. Darowizna akcji od jednostki zależnej

Przychody finansowe rozpoznane jako dywidenda od PGE Obrót S.A. (9.817 milionów złotych) pomniejszone o odpisy z tytułu utraty wartości akcji PGE Obrót S.A. ujęte w 2014 r. (5.536 milionów złotych): efekt netto 4.281 milionów złotych.

Odniesienie do sprawozdania finansowego: Nota A2.4.25 „Istotne zasady rachunkowości – Specyficzne transakcje pod wspólną kontrolą”, Nota A3 „Zmiana zasad rachunkowości i prezentacji danych”, Nota B1.7 „Przychody i koszty finansowe”, Nota B21.3 „Darowizna akcji PGE Dystrybucja S.A.

Kluczowe zagadnienie badania

Transakcja darowizny akcji spółek PGE Dystrybucja S.A. oraz PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. dokonana przez PGE Obrót S.A. na rzecz Spółki stanowi transakcję kapitałową pomiędzy jednostkami znajdującymi się pod wspólną kontrolą, która nie jest uregulowana przez MSSF. Istnieje zatem konieczność opracowania własnej polityki rachunkowości w tym zakresie. W 2014 roku Spółka dokonała rewizji stosowanych zasad rachunkowości, wprowadzając zasadę, iż w przypadku darowizny aktywów od jednostki zależnej na rzecz jednostki dominującej, aktywa ujmuje się w wartości księgowej, a nie jak dotychczas w wartości godziwej. Z uwagi na istotną wartość transakcji, możliwy wybór zasad rachunkowości dotyczących ujęcia księgowego tego typu transakcji, zmianę polityki rachunkowości w tym zakresie oraz biorąc pod uwagę brak jednoznacznych przepisów podatkowych w zakresie darowizn w ramach podatkowej grupy kapitałowej, transakcja ta została zidentyfikowana przez nas jako kluczowe zagadnienie badania.

Podejście do badania

Nasze procedury badania obejmowały, między innymi:

- ocenę poprawności przyjętej przez Spółkę polityki rachunkowości w tym zakresie, w tym zasadności zmiany tej polityki w stosunku do roku ubiegłego oraz poprawności przekształcenia danych porównawczych;
- ocenę prawidłowości przeprowadzonego w rezultacie darowizny testu na utratę wartości oraz dokonanego odpisu z tytułu utraty wartości inwestycji w PGE Obrót S.A. (jak opisano w poniższym akapicie Kluczowe zagadnienie badania 2 „Utrata wartości finansowego majątku trwałego”);
- ocenę prawidłowości ujęcia podatkowego transakcji poprzez odniesienie do uzyskanej przez Spółkę interpretacji indywidualnej Dyrektora Izby Skarbowej w Warszawie;
- ocenę kompletności i wystarczalności stosownych ujawnień.

2. Utrata wartości finansowego majątku trwałego

Odpis aktualizujący wartość finansowego majątku trwałego ujęty w 2014 r.: 5.922 miliony złotych – w tym 5.536 milionów złotych dotyczących odpisu na akcje PGE Obrót S.A. oraz 386 milionów złotych dotyczących odpisu na obligacje spółki Autostrada Wielkopolska S.A. („AWSA”); wartość księgowa finansowego majątku trwałego na dzień 31 grudnia 2014 r.: 32.876 milionów złotych.

Odniesienie do sprawozdania finansowego: Nota A2.3 „Profesjonalny osąd kierownictwa oraz szacunki, Nota A2.4.10 „Istotne zasady rachunkowości – Aktywa finansowe”, Nota B1.7 „Przychody i koszty finansowe”, Nota B6 „Udziały i akcje w jednostkach zależnych”, Nota B18.5.1 „Należności z tytułu dostaw i usług. Pozostałe należności finansowe.”

Kluczowe zagadnienie badania

Krajowy rynek energii elektrycznej jest podstawowym obszarem działalności Grupy Kapitałowej PGE. W konsekwencji na prognozowane przepływy operacyjne spółek zależnych od PGE S.A. wpływają przede wszystkim długoterminowe założenia dotyczące kształtowania się cen energii elektrycznej i ciepłej, węgla, gazu, praw do emisji dwutlenku węgla oraz certyfikatów pochodzenia energii, których prognozy charakteryzuje wysoka fluktuacja, ze względu na zmieniające się warunki rynkowe oraz z uwagi na istotne zmiany legislacyjne w obszarze energetyki dotyczące m.in. wsparcia dla odnawialnych źródeł energii i kogeneracji. Szacowanie przyszłych przepływów operacyjnych z powyższych tytułów jest procesem złożonym i wymaga subiektywnych osądów. Szacunki dotyczące oceny wartości odzyskiwalnej majątku produkcyjnego jednostek zależnych od PGE S.A. mają bezpośredni wpływ na ocenę wartości odzyskiwalnej posiadanych w tych spółkach akcji i udziałów a także nabytych obligacji oraz udzielonych pożyczek.

Analizę utraty wartości nabytych obligacji spółek nienależących do Grupy Kapitałowej PGE charakteryzuje nieodłączna niepewność w ocenie sytuacji finansowej tych spółek z uwagi na trudność w uzyskaniu kompletnych i aktualnych informacji na ich temat. Ponadto na wycenę obligacji AWSA wpływa niepewność, co do wyniku rozstrzygnięcia sporu pomiędzy Rządem Rzeczypospolitej Polskiej i AWSA oraz wyniku postępowania przed Komisją Europejską w sprawie niedozwolonej pomocy publicznej.

Podejście do badania

W odniesieniu do udziałów w spółkach zależnych nasze procedury badania obejmowały, między innymi:

- ocenę poprawności osądu Zarządu Spółki w zakresie istnienia przesłanek utraty wartości, a w konsekwencji konieczności przeprowadzenia testów na utratę wartości dla poszczególnych składników finansowego majątku trwałego;
- ocenę przyjętych przez Spółkę założeń i dokonanych szacunków służących określeniu wysokości rozpoznanych odpisów z tytułu utraty wartości, z wykorzystaniem w tym względzie wsparcia naszych wewnętrznych specjalistów z zakresu wycen oraz ocenę raportów w zakresie wycen sporządzonych dla Spółki przez zewnętrznych ekspertów, których kompetencje i niezależność oceniliśmy. Procedura ta obejmowała ocenę zastosowanej techniki wyceny oraz zasadności przyjętych założeń;

W odniesieniu do nabytych obligacji oraz udzielonych pożyczek nasze procedury badania obejmowały, między innymi:

- Ocenę poprawności osądu Zarządu Spółki w zakresie istnienia obiektywnych dowodów utraty wartości, w tym:
 - Analizę publicznie dostępnych informacji dotyczących aktywów finansowych dla których zidentyfikowano ryzyko utraty wartości, w tym analizę danych finansowych oraz informacji na temat statusu toczących się sporów, które omówiliśmy z prawnikami Spółki;

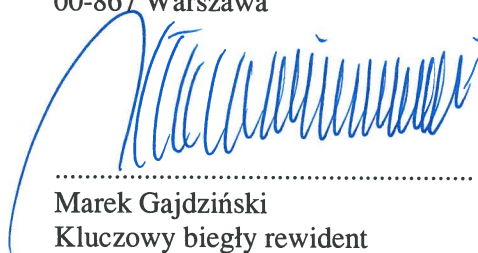
Oceniliśmy ponadto przygotowaną przez Spółkę analizę wrażliwości wyników testów na utratę wartości na zmiany założeń oraz adekwatność stosownych ujawnień.

Szczególne objaśnienia na temat innych wymogów prawa i regulacji

Sprawozdanie z działalności Spółki

Zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. poz. 133) i są one zgodne z informacjami zawartymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa



.....
Marek Gajdziński
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 90061
Komandytariusz, Pełnomocnik

17 lutego 2015 r.



PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

**Raport uzupełniający
z badania
jednostkowego sprawozdania
finansowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2014 r.**

**Raport uzupełniający zawiera 9 stron
Raport uzupełniający z badania
jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2014 r.**

Spis treści

| | | |
|--------|--|---|
| 1. | Część ogólna raportu | 3 |
| 1.1. | Dane identyfikujące Spółkę | 3 |
| 1.1.1. | Nazwa Spółki | 3 |
| 1.1.2. | Siedziba Spółki | 3 |
| 1.1.3. | Rejestracja w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego | 3 |
| 1.1.4. | Kierownik jednostki | 3 |
| 1.2. | Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych | 3 |
| 1.2.1. | Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta | 3 |
| 1.2.2. | Dane identyfikujące podmiot uprawniony | 3 |
| 1.3. | Informacje o jednostkowym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy | 4 |
| 1.4. | Zakres prac i odpowiedzialności | 4 |
| 2. | Analiza finansowa Spółki | 6 |
| 2.1. | Ogólna analiza jednostkowego sprawozdania finansowego | 6 |
| 2.1.1. | Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej | 6 |
| 2.1.2. | Jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów | 7 |
| 2.2. | Wybrane wskaźniki finansowe | 8 |
| 3. | Część szczegółowa raportu | 9 |
| 3.1. | System rachunkowości | 9 |
| 3.2. | Informacje dodatkowe do jednostkowego sprawozdania finansowego | 9 |
| 3.3. | Sprawozdanie z działalności Spółki | 9 |

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Spółkę

1.1.1. Nazwa Spółki

PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

1.1.2. Siedziba Spółki

ul. Mysia 2
00-496 Warszawa

1.1.3. Rejestracja w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego

| | |
|--|---|
| Sąd rejestrowy: | Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego |
| Data: | 5 listopada 2001 r. |
| Numer rejestru: | KRS 0000059307 |
| Kapitał zakładowy na koniec okresu sprawozdawczego: | 18.697.608.290,00 złotych |

1.1.4. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Spółki.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2014 r. wchodził:

- Marek Woszczyk – Prezes Zarządu,
- Jacek Drozd – Wiceprezes Zarządu,
- Grzegorz Krystek – Wiceprezes Zarządu,
- Dariusz Marzec – Wiceprezes Zarządu.

1.2. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.2.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

| | |
|--------------------|------------------|
| Imię i nazwisko: | Marek Gajdziński |
| Numer w rejestrze: | 90061 |

1.2.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

| | |
|-----------------|---|
| Firma: | KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. |
| Adres siedziby: | ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa |
| Numer rejestru: | KRS 0000339379 |
| Sąd rejestrowy: | Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego |
| Numer NIP: | 527-26-15-362 |

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3546.

1.3. Informacje o jednostkowym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Sp. z o.o. i uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie w dniu 6 czerwca 2014 r., które postanowiło, że zysk za ubiegły rok obrotowy w kwocie 2.337.559.286,34 złotych będzie podzielony następująco:

- 2.056.736.911,90 złotych na wypłatę dywidendy,
- 237.631.186,48 złotych na kapitał zapasowy,
- 43.191.187,96 złotych na pokrycie strat powstałych w wyniku połączenia PGE S.A. z PGE Energia Jądrowa S.A.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 13 czerwca 2014 r.

1.4. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Mysia 2 i dotyczy jednostkowego sprawozdania finansowego, na które składa się jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r., jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów, jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych oraz jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe zawierające opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Badana jednostka sporządza jednostkowe sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, na podstawie uchwały Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 3 sierpnia 2010 r.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 4 listopada 2014 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 9 września 2014 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w Spółce w okresie od 8 grudnia do 23 grudnia 2014 r. oraz od 19 stycznia do 13 lutego 2015 r.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i z innymi obowiązującymi przepisami prawa oraz sporządzenie sprawozdania z działalności.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Zarząd Spółki złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz niezastąpieniu zdarzeń nieujawnionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania jednostkowego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie podmiotu uprawnionego.

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony spełniają wymóg niezależności od badanej Spółki w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. Nr 77, poz. 649 z późniejszymi zmianami).

2. Analiza finansowa Spółki

2.1. Ogólna analiza jednostkowego sprawozdania finansowego

2.1.1. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

| AKTYWA | 31.12.2014 | % | 31.12.2013 | % | 01.01.2013 | % |
|--|-----------------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | zł '000 000 | aktywów | zł '000 000 | aktywów | zł '000 000 | aktywów |
| | <i>dane przekształcone*</i> | | | | | |
| Aktywa trwałe | | | | | | |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 193 | 0,5 | 196 | 0,6 | 205 | 0,7 |
| Wartości niematerialne | 6 | - | 6 | - | 11 | - |
| Pozyczki i należności | 3.827 | 10,2 | 3.330 | 10,7 | 3.627 | 12,0 |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | 3 | - | - | - | 3 | - |
| Udziały i akcje w jednostkach zależnych | 29.046 | 77,8 | 24.165 | 77,6 | 23.107 | 76,1 |
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego | 22 | 0,1 | - | - | - | - |
| Razem aktywa trwałe | 33.097 | 88,6 | 27.697 | 88,9 | 26.953 | 88,8 |
| Aktywa obrotowe | | | | | | |
| Zapasy | 440 | 1,2 | 281 | 1,0 | 492 | 1,6 |
| Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy | 11 | - | 104 | 0,3 | 19 | 0,1 |
| Należności z tytułu dostaw i usług | 598 | 1,6 | 771 | 2,5 | 740 | 2,4 |
| Pozostałe pożyczki i należności finansowe | 89 | 0,2 | 100 | 0,3 | 1.086 | 3,6 |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | - | - | 3 | - | 37 | 0,1 |
| Udziały i akcje w jednostkach zależnych | - | - | - | - | 25 | 0,1 |
| Pozostałe aktywa krótkoterminowe | 126 | 0,4 | 16 | - | 35 | 0,1 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 2.988 | 8,0 | 2.190 | 7,0 | 960 | 3,2 |
| Razem aktywa obrotowe | 4.252 | 11,4 | 3.465 | 11,1 | 3.394 | 11,2 |
| SUMA AKTYWÓW | 37.349 | 100,0 | 31.162 | 100,0 | 30.347 | 100,0 |
| | <i>dane przekształcone*</i> | | | | | |
| PASYWA | | | | | | |
| Kapitał własny | | | | | | |
| Kapitał podstawowy | 18.698 | 50,1 | 18.698 | 60,0 | 18.698 | 61,6 |
| Kapitał z wyceny instrumentów finansowych | (60) | 0,2 | - | - | - | - |
| Kapitał zapasowy | 9.231 | 24,7 | 8.941 | 28,7 | 9.688 | 31,9 |
| Pozostałe kapitały rezerwowe | - | - | 50 | 0,1 | 50 | 0,2 |
| Zyski zatrzymane | 5.233 | 14,0 | 2.080 | 6,7 | 817 | 2,7 |
| Razem kapitał własny | 33.102 | 88,6 | 29.769 | 95,5 | 29.253 | 96,4 |
| Zobowiązania długoterminowe | | | | | | |
| Rezerwy długoterminowe | 20 | 0,1 | 19 | 0,1 | 23 | 0,1 |
| Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki, obligacje i leasing | 3.754 | 10,0 | 1.000 | 3,2 | - | - |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | - | - | 35 | 0,1 | 66 | 0,2 |
| Razem zobowiązania długoterminowe | 3.774 | 10,1 | 1.054 | 3,4 | 89 | 0,3 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | | | | | | |
| Rezerwy krótkoterminowe | 33 | 0,1 | 29 | 0,1 | 227 | 0,8 |
| Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych, pożyczek, obligacji i leasingu | 58 | 0,2 | - | - | 143 | 0,5 |
| Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy | 99 | 0,3 | 1 | - | - | - |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług | 237 | 0,6 | 132 | 0,4 | 481 | 1,6 |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego | 4 | - | - | - | 70 | 0,2 |
| Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje rządowe | - | - | 1 | - | 36 | 0,1 |
| Pozostałe zobowiązania finansowe | 6 | - | 4 | - | 4 | - |
| Pozostałe zobowiązania niefinansowe | 36 | 0,1 | 172 | 0,6 | 44 | 0,1 |
| Razem zobowiązania krótkoterminowe | 473 | 1,3 | 339 | 1,1 | 1.005 | 3,3 |
| Razem zobowiązania | 4.247 | 11,4 | 1.393 | 4,5 | 1.094 | 3,6 |
| SUMA KAPITAŁÓW I ZOBOWIĄZAŃ | 37.349 | 100,0 | 31.162 | 100,0 | 30.347 | 100,0 |

* Przekształcenie danych porównywalnych zostało opisane w notcie A.3 sprawozdania finansowego.

2.1.2. Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

| | 1.01.2014 - | | 1.01.2013 - | |
|--|--------------|--------------|---------------------------------|--------------|
| | 31.12.2014 | % przychodów | 31.12.2013 | % przychodów |
| | zł '000 000 | ze sprzedaży | zł '000 000 | ze sprzedaży |
| RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT | | | | |
| | | | <i>dane przekształcone*</i> | |
| Przychody ze sprzedaży | 9.671 | 100,0 | 12.408 | 100,0 |
| Koszt własny sprzedaży | (9.021) | 93,3 | (11.269) | 90,8 |
| Zysk brutto ze sprzedaży | 650 | 6,7 | 1.139 | 9,2 |
| Koszty sprzedaży i dystrybucji | (23) | 0,2 | (17) | 0,1 |
| Koszty ogólnego zarządu | (150) | 1,5 | (162) | 1,3 |
| Pozostałe przychody operacyjne | 10 | - | 16 | 0,1 |
| Pozostałe koszty operacyjne | (11) | 0,1 | (10) | 0,1 |
| Zysk z działalności operacyjnej | 476 | 4,9 | 966 | 7,8 |
| Przychody finansowe | 5.543 | 57,3 | 1.384 | 11,1 |
| Koszty finansowe | (542) | 5,6 | (27) | 0,2 |
| Zysk brutto | 5.477 | 56,6 | 2.323 | 18,7 |
| Podatek dochodowy | (24) | 0,2 | (202) | 1,6 |
| Zysk netto za okres sprawozdawczy | 5.453 | 56,4 | 2.121 | 17,1 |

INNE CAŁKOWITE DOCHODY

Inne całkowite dochody, które mogą w przyszłości zostać rozliczone z zyskiem/(stratą) z tytułu:

| | | | | |
|---------------------------------------|------|-----|---|---|
| Wyceny instrumentów zabezpieczających | (74) | 0,7 | - | - |
| Podatek odroczony | 14 | 0,1 | - | - |

Inne całkowite dochody, które nie będą mogły w przyszłości zostać rozliczone z zyskiem/(stratą) z tytułu:

| | | | | |
|---|-----|-----|-----|---|
| Zysków i strat aktuarialnych z wyceny rezerw na świadczenia pracownicze | (4) | 0,1 | 4 | - |
| Podatek odroczony | 1 | - | (1) | - |

Inne dochody za okres sprawozdawczy, netto (63) 0,7 3 -

Razem całkowite dochody 5.390 55,7 2.124 17,1

Zysk przypadający na jedną akcję (w złotych)

| | | |
|--------------------------------------|------|------|
| - podstawowy z zysku za rok obrotowy | 2,92 | 1,13 |
| - rozwodniony | 2,92 | 1,13 |

* Przekształcenie danych porównywalnych zostało opisane w nocie A.3 sprawozdania finansowego.

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

| | 2014 | 2013 |
|--|--------|---------------------------------|
| | | <i>dane przekształcone*</i> |
| 1. Rentowność sprzedaży netto | | |
| <u>zysk netto za rok obrotowy x 100%</u> przychody ze sprzedaży | 56,4% | 17,1% |
| 2. Rentowność kapitału własnego | | |
| <u>zysk netto za rok obrotowy x 100%</u> kapitał własny - zysk netto za rok obrotowy | 19,7% | 7,7% |
| 3. Szybkość obrotu należności | | |
| <u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto x 365 dni</u> przychody ze sprzedaży | 26 dni | 22 dni |
| 4. Stopa zadłużenia | | |
| <u>zobowiązania x 100%</u> suma pasywów | 11,4% | 4,5% |
| 5. Wskaźnik płynności | | |
| <u>aktywa obrotowe</u> zobowiązania krótkoterminowe | 9,0 | 10,2 |

* Przekształcenie danych porównywalnych zostało opisane w nocie A.3 sprawozdania finansowego.

- Przychody ze sprzedaży obejmują przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.
- Średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto stanowi średnią arytmetyczną należności z tytułu dostaw i usług z początku i końca okresu sprawozdawczego, bez uwzględnienia odpisów aktualizujących ich wartość.

3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Spółki, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonego badania jednostkowego sprawozdania finansowego dokonaliśmy wrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane jednostkowe sprawozdanie finansowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację składników majątkowych w terminach określonych w art. 26 ustawy o rachunkowości oraz dokonała rozliczenia i ujęcia w księgach jej wyników.

3.2. Informacje dodatkowe do jednostkowego sprawozdania finansowego

Dane zawarte w informacjach dodatkowych do jednostkowego sprawozdania finansowego, zawierające opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające, zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Dane te stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

3.3. Sprawozdanie z działalności Spółki

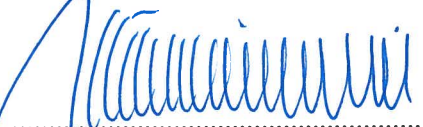
Sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. poz. 133) i są one zgodne z informacjami zawartymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Nr ewidencyjny 3546

ul. Chłodna 51

00-867 Warszawa



Marek Gajdziński

Kluczowy biegły rewident

Nr ewidencyjny 90061

Komandytariusz, Pełnomocnik

17 lutego 2015 r.