



**PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.**

**Opinia i Raport  
Niezależnego Biegłego Rewidenta  
Rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2015 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 2015 r.**

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

*Dla Walnego Zgromadzenia PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.*

### Opinia o jednostkowym sprawozdaniu finansowym

#### Opinia

Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Mysia 2 („Spółka”), na które składa się sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r., sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych oraz sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe zawierające opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

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 2015 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.

#### Uzasadnienie Opinii

Badanie 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”) oraz krajowych standardów rewizji finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB) („KSRF”). Spełniamy wymogi niezależności zgodnie z postanowieniami Kodeksu etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych („kodeks IFAC”) oraz inne wymogi etyczne wynikające z kodeksu IFAC a także wymogi bezstronności i niezależności określone w art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2015 r. poz. 1011 z późniejszymi zmianami). Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

### *Kluczowe zagadnienia badania*

Zgodnie z ustaleniami z Zarządem PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. nasze badanie zostało przeprowadzone w sposób umożliwiający przedstawienie akcjonariuszom Spółki kluczowych zagadnień badania, będących częścią opinii, która byłaby przygotowana, gdyby do badania został zastosowany Międzynarodowy Standard Badania 700, zmieniony w styczniu 2015 r.

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. Utrata wartości finansowego majątku trwałego**

*Wartość księgowa finansowego majątku trwałego na dzień 31 grudnia 2015 r.: 35.568 milionów złotych, odpis aktualizujący wartość finansowego majątku trwałego na dzień 31 grudnia 2015 r.: 6.063 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”);*

*Odniesienie do sprawozdania finansowego: Nota 5.4 „Przychody i koszty finansowe”, Nota 10.1 „Test z tytułu utraty wartości akcji PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.”, Nota 10.2 „Test z tytułu utraty wartości akcji PGE Obrót S.A.”, Nota 22.5.1 „Należności z tytułu dostaw i usług i 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 oraz perspektywy rozwoju rynku mocy. Z uwagi na powyższe, szacowanie przyszłych przepływów operacyjnych jest procesem złożonym i wymaga subiektywnych osądów. Szacunki dotyczące określenia wartości odzyskiwalnej aktywów jednostek zależnych

#### **Podjęcie do badania**

W odniesieniu do akcji i udziałów w spółkach zależnych, a także nabytych obligacji tych spółek oraz udzielonych im pożyczek nasze procedury badania obejmowały, między innymi:

- ocenę poprawności osądów Spółki w zakresie istnienia przesłanek utraty wartości, a w konsekwencji konieczności przeprowadzenia testów na utratę wartości dla poszczególnych składników finansowego majątku trwałego;
- krytyczną ocenę przyjętych przez Spółkę założeń i dokonanych szacunków służących określeniu wartości odzyskiwalnej akcji w spółkach zależnych, a w konsekwencji wysokości rozpoznanych odpisów z tytułu utraty wartości, w tym:

od PGE S.A. mają bezpośredni wpływ na określenie 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 co do 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.

- testowanie przygotowanego przez Spółkę modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych, przy wsparciu ze strony naszych wewnętrznych specjalistów z zakresu wycen;
- ocenę zasadności założeń makroekonomicznych, w tym dotyczących stopy dyskonta, poprzez porównanie ich do źródeł zewnętrznych;
- analizę prawidłowości przyjętych założeń odnośnie cen oraz wolumenów.

W odniesieniu do nabytych obligacji spółek nienależących do Grupy Kapitałowej PGE 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 prawnikiem Spółki.

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

#### *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 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 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 z KSRF 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 z KSRF 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 odpowiedniości 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 przez Spółkę. Jeśli biegły rewident stwierdzi istnienie znaczącej niepewności co do możliwości kontynuacji działalności 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.

### **Szczegółne objaśnienia na temat innych wymogów prawa i regulacji**

#### *Sprawozdanie z działalności Spółki*

Zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że 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.

#### *Wymogi prawa energetycznego*

Informacja finansowa regulacyjna zawarta w nocie 27 załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, zawierająca sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz rachunek zysków i strat za okres sprawozdawczy 12 miesięcy kończący się tego dnia odrębnie dla każdego rodzaju działalności tj. obrotu energią elektryczną, obrotu gazem oraz pozostałej działalności i pozycji nieprzypisanych Spółki oraz informację dodatkową, na którą składają się: opis znaczących zasad (polityki) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające, w tym zasady alokacji aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów do każdej z tych działalności (łącznie określane jako „informacje finansowe regulacyjne”), została przygotowana przez Zarząd Spółki w oparciu o podstawę sporządzenia opisaną w notach 2 i 27 załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego w celu spełnienia wymogów art. 44 ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 roku Prawo energetyczne (Dz. U. z 2012 r. poz. 1059 z późniejszymi zmianami) („ustawa”), w tym w zakresie zapewnienia równoprawnego traktowania odbiorców oraz wyeliminowania subsydiowania skrośnego pomiędzy działalnościami.

Naszym zdaniem, informacja finansowa regulacyjna PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. sporządzona na dzień 31 grudnia 2015 r. i za okres sprawozdawczy 12 miesięcy kończący się tego dnia została sporządzona, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z podstawą sporządzenia opisaną w notach 2 i 27 załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz spełnia wymogi art. 44 ustęp 2 ustawy.

Zakres informacji finansowej regulacyjnej jest określony wymogami ustawy. Nasze procedury nie obejmowały oceny wystarczalności informacji wymaganej przez ustawę pod kątem celu przygotowania informacji finansowej regulacyjnej, w szczególności w zakresie zapewnienia równoprawnego traktowania odbiorców oraz eliminowania subsydiowania skrośnego pomiędzy działalnościami.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
Nr ewidencyjny 3546  
ul. Inflancka 4A  
00-189 Warszawa



.....  
Marta Zemka  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 10427  
Komandytariusz, Pełnomocnik

16 lutego 2016 r.



**PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.**

**Raport uzupełniający  
z badania  
jednostkowego sprawozdania  
finansowego  
Rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2015 r.**

**Raport uzupełniający zawiera 9 stron  
Raport uzupełniający z badania  
jednostkowego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2015 r.**



## Spis treści

<b>1.</b>	<b>Część ogólna raportu</b>	<b>3</b>
1.1.	Dane identyfikujące Spółkę	3
1.1.1.	Nazwa Spółki	3
1.1.2.	Siedziba Spółki	3
1.1.3.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	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	4
1.3.	Informacje o jednostkowym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.4.	Zakres prac i odpowiedzialności	4
<b>2.</b>	<b>Analiza finansowa Spółki</b>	<b>6</b>
2.1.	Ogólna analiza jednostkowego sprawozdania finansowego	6
2.1.1.	Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej	6
2.1.2.	Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów	7
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	8
<b>3.</b>	<b>Część szczegółowa raportu</b>	<b>9</b>
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**

Funkcję kierownika jednostki sprawuje Zarząd Spółki.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2015 r. wchodził:

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

W dniu 29 stycznia 2016 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o odwołaniu ze składu Zarządu p. Jacka Drozda – Wiceprezesa Zarządu oraz p. Dariusza Marza – Wiceprezesa Zarządu.

Ponadto Rada Nadzorcza Spółki w dniu 29 stycznia 2016 r. podjęła uchwałę o delegowaniu członka Rady Nadzorczej – p. Marka Pastuszko – do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu Spółki.

### **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:	Marta Zemka
Numer w rejestrze:	10427



### **1.2.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony**

Firma: KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
Adres siedziby: ul. Inflancka 4A, 00-189 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 2014 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k i uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie w dniu 24 czerwca 2015 r., które postanowiło, że zysk za ubiegły rok obrotowy w kwocie 5.452.949.990,10 złotych będzie podzielony następująco:

- 1.458.413.446,62 złotych na wypłatę dywidendy,
- 217.281.458,04 złotych na pokrycie strat z lat ubiegłych powstałych w wyniku zmiany polityki rachunkowości,
- 3.777.255.085,44 złotych na kapitał zapasowy.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 1 lipca 2015 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 sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r., sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych oraz sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe zawierające opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające z wyłączeniem informacji finansowej regulacyjnej zawartej w nocie 27 jednostkowego sprawozdania finansowego.

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”) oraz krajowych standardów rewizji finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB).

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w Spółce w okresie od 16 listopada 2015 r. do 25 listopada 2015 r. oraz w okresie od 18 stycznia 2016 r. do 12 lutego 2016 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 niezaistnieniu 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 2015 r. poz. 1011 z późniejszymi zmianami).

Zakres prac i odpowiedzialności biegłego rewidenta oraz Zarządu Spółki w odniesieniu do informacji finansowej regulacyjnej zawartej w nocy 27 sprawozdania finansowego zostały przedstawione w opinii biegłego rewidenta.



## 2. Analiza finansowa Spółki

### 2.1. Ogólna analiza jednostkowego sprawozdania finansowego

#### 2.1.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	31.12.2015	%	31.12.2014	%	01.01.2014	%
	zł '000 000	aktywów	zł '000 000	aktywów	zł '000 000	aktywów
	<i>dane przekształcone*</i>					
<b>Aktywa trwałe</b>						
Rzeczowe aktywa trwałe	189	0,5	193	0,5	196	0,6
Wartości niematerialne	7	-	6	-	6	-
Należności finansowe	6.053	15,3	3.827	10,2	3.330	10,7
Instrumenty pochodne	43	0,1	4	-	-	-
Aktywa dostępne do sprzedaży	3	-	3	-	-	-
Udziały i akcje w jednostkach zależnych	29.469	74,5	29.046	77,8	24.165	77,6
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	24	0,1	22	0,1	-	-
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>35.788</b>	<b>90,5</b>	<b>33.101</b>	<b>88,6</b>	<b>27.697</b>	<b>88,9</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>						
Zapasy	191	0,5	440	1,2	281	0,9
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	1.043	2,6	687	1,9	874	2,8
Instrumenty pochodne	7	-	11	-	104	0,3
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	419	1,1	126	0,3	16	0,1
Należności z tytułu podatku dochodowego	79	0,2	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2.013	5,1	2.988	8,0	2.190	7,0
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>3.752</b>	<b>9,5</b>	<b>4.252</b>	<b>11,4</b>	<b>3.465</b>	<b>11,1</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>39.540</b>	<b>100,0</b>	<b>37.353</b>	<b>100,0</b>	<b>31.162</b>	<b>100,0</b>
	<i>dane przekształcone*</i>					
<b>PASYWA</b>						
<b>Kapitał własny</b>						
Kapitał podstawowy	18.698	47,3	18.698	50,1	18.698	60,0
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych	(17)	0,1	(60)	0,2	-	-
Kapitał zapasowy	13.009	32,9	9.231	24,7	8.941	28,7
Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	-	-	50	0,1
Zyski zatrzymane	1.764	4,5	5.233	14,0	2.080	6,7
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>33.454</b>	<b>84,6</b>	<b>33.102</b>	<b>88,6</b>	<b>29.769</b>	<b>95,5</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>						
Rezerwy długoterminowe	21	-	20	0,1	19	0,1
Kredyty, pożyczki, obligacje, cash pooling	4.216	10,7	3.754	10,0	1.000	3,2
Instrumenty pochodne	43	0,1	66	0,2	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-	-	35	0,1
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>4.280</b>	<b>10,8</b>	<b>3.840</b>	<b>10,3</b>	<b>1.054</b>	<b>3,4</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>						
Rezerwy krótkoterminowe	34	0,1	33	0,1	29	0,1
Kredyty, pożyczki, obligacje, cash pooling	1.255	3,2	58	0,2	-	-
Instrumenty pochodne	34	0,1	37	0,1	1	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	307	0,8	243	0,6	137	0,4
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	-	4	-	-	-
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	176	0,4	36	0,1	172	0,6
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>1.806</b>	<b>4,6</b>	<b>411</b>	<b>1,1</b>	<b>339</b>	<b>1,1</b>
<b>Razem zobowiązania</b>	<b>6.086</b>	<b>15,4</b>	<b>4.251</b>	<b>11,4</b>	<b>1.393</b>	<b>4,5</b>
<b>SUMA KAPITAŁÓW I ZOBOWIĄZAŃ</b>	<b>39.540</b>	<b>100,0</b>	<b>37.353</b>	<b>100,0</b>	<b>31.162</b>	<b>100,0</b>

\* Przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w nocie 4 sprawozdania finansowego

## 2.1.2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

	1.01.2015 - 31.12.2015	%	1.01.2014 - 31.12.2014	%
	zł '000 000	z przychodów ze sprzedaży	zł '000 000	z przychodów ze sprzedaży
<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>				
Przychody ze sprzedaży	10.929	100,0	9.671	100,0
Koszt własny sprzedaży	(10.012)	91,6	(9.021)	93,3
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>917</b>	<b>8,4</b>	<b>650</b>	<b>6,7</b>
Koszty sprzedaży i dystrybucji	(37)	0,3	(23)	0,2
Koszty ogólnego zarządu	(164)	1,5	(150)	1,6
Pozostałe przychody operacyjne	8	0,1	10	0,1
Pozostałe koszty operacyjne	(9)	0,1	(11)	0,1
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>715</b>	<b>6,5</b>	<b>476</b>	<b>4,9</b>
Przychody finansowe	1.285	11,8	5.543	57,3
Koszty finansowe	(210)	1,9	(542)	5,6
<b>Zysk brutto</b>	<b>1.790</b>	<b>16,4</b>	<b>5.477</b>	<b>56,6</b>
Bieżący podatek dochodowy	(34)	0,3	(67)	0,7
Odroczony podatek dochodowy	12	0,1	43	0,4
<b>Zysk netto za okres sprawozdawczy</b>	<b>1.768</b>	<b>16,2</b>	<b>5.453</b>	<b>56,4</b>
<b>INNE CAŁKOWITE DOCHODY</b>				
<b>Pozycje, które mogą w przyszłości zostać rozliczone z wynikiem:</b>				
Wyceny instrumentów zabezpieczających	52	0,5	(74)	0,8
Podatek odroczony	(9)	0,1	14	0,1
<b>Pozycje, które nie będą mogły w przyszłości zostać rozliczone z wynikiem:</b>				
Zyski i straty aktuarialne z wyceny rezerw na świadczenia pracownicze	(1)	0,0	(4)	0,0
Podatek odroczony	-	-	1	0,0
<b>Inne dochody za okres sprawozdawczy, netto</b>	<b>42</b>	<b>0,4</b>	<b>(63)</b>	<b>0,7</b>
<b>Razem całkowite dochody</b>	<b>1.810</b>	<b>16,6</b>	<b>5.390</b>	<b>55,7</b>
<b>Zysk przypadający na 1 akcję (w złotych)</b>				
- podstawowy	0,95		2,92	
- rozwodniony	0,95		2,92	



## 2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2015	2014 <i>dane przekształcone*</i>	2013
<b>1. Rentowność sprzedaży netto</b>			
<u>zysk netto za rok obrotowy x 100%</u> przychody ze sprzedaży	16,2%	56,4%	17,1%
<b>2. Rentowność kapitału własnego</b>			
<u>zysk netto za rok obrotowy x 100%</u> kapitał własny - zysk netto za rok obrotowy	5,6%	19,7%	7,7%
<b>3. Szybkość obrotu należności</b>			
<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto x 365 dni</u> przychody ze sprzedaży	21 dni	26 dni	22 dni
<b>4. Stopa zadłużenia</b>			
<u>zobowiązania x 100%</u> suma pasywów	15,4%	11,4%	4,5%
<b>5. Wskaźnik płynności</b>			
<u>aktywa obrotowe</u> zobowiązania krótkoterminowe	2,1	10,3	102

\* Przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w nocie 4 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 wyrywkowego 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. Inflancka 4A

00-189 Warszawa



.....  
Marta Zemka

Kluczowy biegły rewident

Nr ewidencyjny 10427

Komandytariusz, Pełnomocnik

16 lutego 2016 r.