



PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

**Opinia i Raport
Niezależnego Biegłego Rewidenta
Okres 6 miesięcy kończący się
30 czerwca 2016 r.**

Opinia zawiera 5 stron
Raport uzupełniający zawiera 10 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający z badania skróconego śródrocznego
jednostkowego sprawozdania finansowego
za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2016 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

Opinia o skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym

Opinia

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skróconego śródrocznego 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 30 czerwca 2016 r., sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych oraz sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 6 miesięcy kończący się tego dnia oraz dane objaśniające do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

Naszym zdaniem, załączone skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. na dzień i za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r., zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską, jest zgodne z wpływającymi na treść skróconego śródrocznego 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 2016 r. poz. 1000). 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 skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy. Zagadnienia te zostały przeanalizowane w kontekście badania skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu opinii o tym sprawozdaniu. W związku z powyższym, nie wydajemy odrębnej opinii na ich temat.

Utrata wartości finansowego majątku trwałego

Wartość księgowa finansowego majątku trwałego na dzień 30 czerwca 2016 r.: 37.785 milionów złotych, odpis aktualizujący wartość finansowego majątku trwałego na dzień 30 czerwca 2016 r.: 6.037 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 9.2.1 „Odpisy z tytułu utraty wartości finansowego majątku trwałego”

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, zasad dotyczących budowy i opodatkowania farm wiatrowych 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

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 i udziałów w spółkach zależnych, a w konsekwencji wysokości rozpoznanych odpisów z tytułu utraty wartości, w tym:
 - testowanie przygotowanego przez Spółkę modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych, przy wsparciu

aktywów jednostek zależnych 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 Skarbem Państwa i AWSA oraz wyniku postępowania przed Komisją Europejską w sprawie niedozwolonej pomocy publicznej.

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 (np. analizę danych finansowych oraz informacji na temat statusu toczących się sporów).

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz sporządzenie i rzetelną prezentację skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami prawa. 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 spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

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



Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym celem jest uzyskanie wystarczającej pewności co do tego, czy skrócone śródroczne 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 zomowę, 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 to o najistotniejszym znaczeniu dla badania skróconego śródrocznego 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.

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

9 sierpnia 2016 r.



PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

**Raport uzupełniający
z badania skróconego
śródrocznego jednostkowego
sprawozdania finansowego
Okres 6 miesięcy kończący się
30 czerwca 2016 r.**

**Raport uzupełniający zawiera 10 stron
Raport uzupełniający z badania skróconego śródrocznego
jednostkowego sprawozdania finansowego
za okres 6 miesięcy kończący się
30 czerwca 2016 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	4
1.2.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
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	5
2.	Analiza finansowa Spółki	7
2.1.	Ogólna analiza skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego	7
2.1.1.	Sprawozdanie z sytuacji finansowej	7
2.1.2.	Sprawozdanie z całkowitych dochodów	8
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	9
3.	Część szczegółowa raportu	10
3.1.	System rachunkowości	10
3.2.	Noty objaśniające do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego	10



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 wpisu do rejestru:	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 30 czerwca 2016 r. wchodzi:

- Henryk Baranowski – Prezes Zarządu,
- Bolesław Jankowski – Wiceprezes Zarządu,
- Marek Pastuszko – Wiceprezes Zarządu,
- Ryszard Wasilek – Wiceprezes Zarządu,
- Emil Wojtowicz – Wiceprezes Zarządu,
- Paweł Śliwa – Wiceprezes Zarządu,
- Marta Gajęcka – Wiceprezes Zarządu.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 29 stycznia 2016 r. Pan Jacek Drozd oraz Pan Dariusz Marzec zostali odwołani z funkcji Wiceprezesów Zarządu.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 29 stycznia 2016 r. Pan Marek Pastuszko, Członek Rady Nadzorczej, został delegowany do czasowego wykonywania funkcji Członka Zarządu.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 25 lutego 2016 r. Pan Marek Pastuszko został powołany do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 26 lutego 2016 r. Pan Emil Wojtowicz oraz Pan Ryszard Wasilek zostali powołani do pełnienia funkcji Wiceprezesów Zarządu.

W dniu 2 marca 2016 r. Pan Marek Woszczyk złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu z dniem 30 marca 2016 r.

W dniu 2 marca 2016 r. Pan Grzegorz Krystek złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu z dniem 30 marca 2016 r.



Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 22 marca 2016 r. Pan Henryk Baranowski został powołany do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu, a Pan Bolesław Jankowski, Pan Paweł Śliwa oraz Pani Marta Gajęcka zostali powołani do pełnienia funkcji Wiceprezesów Zarządu z dniem 31 marca 2016 r.

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 sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. i uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 28 czerwca 2016 r. przez Walne Zgromadzenie, które postanowiło, że zysk za ubiegły rok obrotowy w kwocie 1.767.999.316,86 złotych będzie podzielony następująco:

- 467.440.207,25 złotych na wypłatę dywidendy,
- 1.300.559.109,61 złotych na kapitał zapasowy.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 4 lipca 2016 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 skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, na które składa się sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 r., sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych oraz sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. oraz noty objaśniające i inne informacje objaśniające.

Badana jednostka sporządza skrócone śródroczne 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 skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z aneksem z dnia 2 sierpnia 2016 r. do umowy z dnia 4 listopada 2014 r., zawartej na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 9 września 2014 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047) („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 skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w Spółce w okresie od 18 lipca 2016 r. do 9 sierpnia 2016 r.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację skróconego śródrocznego 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 skróconego śródrocznego 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 skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz niezajściwieniu zdarzeń nieuwjawnionych w skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za badany okres.

W trakcie badania skróconego śródrocznego 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 2016 r. poz. 1000).



2. Analiza finansowa Spółki

2.1. Ogólna analiza skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

2.1.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

	30.06.2016		31.12.2015		30.06.2015	
	zł '000 000 (badane)	% aktywów	zł '000 000 (badane)	% aktywów	zł '000 000 (po przeglądzie)	% aktywów
	<i>dane przekształcone*</i>					
Aktywa trwałe						
Rzeczowe aktywa trwałe	185	0,5	189	0,5	190	0,5
Wartości niematerialne	7	-	7	-	7	-
Należności finansowe	7.948	19,2	6.053	15,3	4.649	11,4
Instrumenty pochodne	197	0,5	43	0,1	24	0,1
Aktywa dostępne do sprzedaży	3	-	3	-	3	-
Udziały i akcje w jednostkach zależnych	29.637	71,5	29.469	74,5	29.110	71,2
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	13	-	24	0,1	3	-
	37.990	91,7	35.788	90,5	33.986	83,2
Aktywa obrotowe						
Zapasy	92	0,2	191	0,5	541	1,3
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	1.306	3,2	1.043	2,6	986	2,4
Instrumenty pochodne	16	-	7	-	19	-
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	1.191	2,9	419	1,1	1.754	4,3
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	79	0,2	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	843	2,0	2.013	5,1	3.582	8,8
	3.448	8,3	3.752	9,5	6.882	16,8
SUMA AKTYWÓW	41.438	100,0	39.540	100,0	40.868	100,0
	<i>dane przekształcone*</i>					
Kapitał własny						
Kapitał podstawowy	18.698	45,1	18.698	47,3	18.698	45,8
Kapitał z wyceny instrumentów finansowych	15	-	(17)	0,1	2	-
Kapitał zapasowy	14.310	34,5	13.009	32,9	13.009	31,8
Zyski zatrzymane	1.348	3,3	1.764	4,5	1.388	3,4
	34.371	82,9	33.454	84,6	33.097	81,0
Zobowiązania długoterminowe						
Rezerwy długoterminowe	21	0,1	21	-	19	-
Kredyty, pożyczki, obligacje, cash pooling	4.808	11,6	4.216	10,7	3.685	9,0
Instrumenty pochodne	41	0,1	43	0,1	37	0,1
	4.870	11,8	4.280	10,8	3.741	9,1
Zobowiązania krótkoterminowe						
Rezerwy krótkoterminowe	31	0,1	34	0,1	28	0,1
Kredyty, pożyczki, obligacje, cash pooling	1.475	3,6	1.255	3,2	2.205	5,4
Instrumenty pochodne	-	-	34	0,1	41	0,1
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	186	0,4	307	0,8	145	0,4
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	9	-	-	-	121	0,3
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	496	1,2	176	0,4	1.490	3,6
	2.197	5,3	1.806	4,6	4.030	9,9
Razem zobowiązania	7.067	17,1	6.086	15,4	7.771	19,0
SUMA KAPITAŁÓW I ZOBOWIĄZAŃ	41.438	100,0	39.540	100,0	40.868	100,0

*Przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w notcie 3 skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

2.1.2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

	1.01.2016 - 30.06.2016 zł '000 000 (badane)	%	1.01.2015 - 30.06.2015 zł '000 000 (po przeglądzie)	%
	przychodów ze sprzedaży		przychodów ze sprzedaży	
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT				
Przychody ze sprzedaży	5.626	100,0	5.027	100,0
Koszty własny sprzedaży	(5.192)	92,3	(4.555)	90,6
Zysk brutto ze sprzedaży	434	7,7	472	9,4
Koszty sprzedaży i dystrybucji	(26)	0,4	(17)	0,3
Koszty ogólnego zarządu	(71)	1,3	(80)	1,6
Pozostałe przychody operacyjne	2	-	3	0,1
Pozostałe koszty operacyjne	(1)	-	(3)	0,1
Zysk z działalności operacyjnej	338	6,0	375	7,5
Przychody finansowe	1.191	21,2	1.183	23,5
Koszty finansowe	(100)	1,8	(124)	2,5
Zysk brutto	1.429	25,4	1.434	28,5
Bieżący podatek dochodowy	(73)	1,3	(29)	0,5
Odroczony podatek dochodowy	(4)	0,1	(15)	0,3
Zysk netto za okres sprawozdawczy	1.352	24,0	1.390	27,7
INNE CAŁKOWITE DOCHODY				
Pozycje, które mogą w przyszłości zostać rozliczone z wynikiem:				
Wyceny instrumentów zabezpieczających	40	0,7	77	1,5
Podatek odroczony	(8)	0,1	(15)	0,3
Pozycje, które nie będą mogły w przyszłości zostać rozliczone z wynikiem:				
Zyski i straty aktuarialne z wyceny rezerw na świadczenia pracownicze	-	-	1	-
Inne dochody za okres sprawozdawczy, netto	32	0,6	63	1,3
Razem całkowite dochody	1.384	24,6	1.453	28,9
Zysk netto i rozwodniony zysk netto na jedną akcję (w złotych)	0,72		0,74	



2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2016	2015
1. Rentowność sprzedaży netto		
<u>zysk netto za okres x 100%</u> przychody ze sprzedaży za okres	24,0%	27,7%
2. Rentowność kapitału własnego		
<u>zysk netto za okres x 100%</u> kapitał własny - zysk netto za okres	4,1%	4,4%
3. Szybkość obrotu należności		
<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto x 180 dni</u> przychody ze sprzedaży za okres	18 dni	18 dni
4. Stopa zadłużenia		
<u>zobowiązania x 100%</u> suma pasywów	17,1%	19,0%
5. Wskaźnik płynności		
<u>aktywa obrotowe</u> zobowiązania krótkoterminowe	1,6	1,7

- Okres, za który obliczone zostały wskaźniki, obejmuje odpowiednio okres od 1 stycznia do 30 czerwca.
- 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, tj. 1 stycznia i 30 czerwca, 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 skróconego śródrocznego 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 skrócone śródroczne 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. Noty objaśniające do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Dane zawarte w notach objaśniających do skróconego śródrocznego 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 skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

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

9 sierpnia 2016 r.