



Tel: +48 22 543 16 00  
Fax: +48 22 543 16 01  
E-mail: [office@bdo.pl](mailto:office@bdo.pl)  
Internet: [www.bdo.pl](http://www.bdo.pl)

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

**KCI S.A.**  
**ul. Mogilska 65, 31-545 Kraków**

**Sprawozdanie z badania**  
**rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy**  
**od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku**

## SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej KCI S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego KCI S.A. („Spółka”) z siedzibą w Krakowie, ul. Mogilska 65, na które składa się: skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 roku, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych i skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2017 roku oraz informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości i inne informacje objaśniające („skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).

#### *Odpowiedzialność Zarządu jednostki dominującej i Rady Nadzorczej jednostki dominującej za skonsolidowane sprawozdanie finansowe*

Zarząd Spółki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa a także statutem jednostki dominującej. Zarząd Spółki dominującej jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2018 r. poz. 395 z późn. zm.) („ustawa o rachunkowości”), Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

#### *Odpowiedzialność biegłego rewidenta*

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o tym, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego grupy kapitałowej zgodnie z mającymi zastosowanie Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 roku poz. 1089) („ustawa o biegłych rewidentach”),
- 2) Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015r. z późniejszymi zmianami, w związku z uchwałą nr 2041/37a/2018 z dnia 5 marca 2018 r. w sprawie krajowych standardów wykonywania zawodu,
- 3) rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającym decyzję Komisji 2005/909/WE (Dz. Urz. UE L 158 z 27.05.2014, str. 77 oraz Dz. Urz. UE L 170 z 11.06.2014, str. 66) („Rozporządzenie 537/2014”).





Regulacje te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Celem badania jest uzyskanie wystarczającej pewności co do tego czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem, oraz wydanie sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta zawierającego naszą opinię. Wystarczająca pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi standardami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub obejście kontroli wewnętrznej i może dotyczyć każdego obszaru prawa i regulacji, nie tylko tego bezpośrednio wpływającego na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez jednostkę dominującą skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedności przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Spółki dominującej wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności badanej grupy kapitałowej ani efektywności lub skuteczności prowadzenia spraw grupy kapitałowej przez Zarząd jednostki dominującej obecnie lub w przyszłości.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania. Opinia jest spójna z dodatkowym sprawozdaniem dla Komitetu Audytu wydanym z dniem niniejszego sprawozdania z badania.

#### *Niezależność*

W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident i firma audytorska pozostawali niezależni od jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej zgodnie z przepisami ustawy o biegłych rewidentach, Rozporządzenia 537/2014 oraz zasadami etyki zawodowej przyjętymi uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów.

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie świadczyliśmy usług niebędących badaniem, które są zabronione przepisami art. 136 ustawy o biegłych rewidentach oraz art. 5 ust. 1 Rozporządzenia 537/2014 dla jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej.

#### *Wybór firmy audytorskiej*

Zostaliśmy wybrani do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego uchwałą Rady Nadzorczej Spółki nr 11 z dnia 29 maja 2017 roku. Skonsolidowane sprawozdania finansowe grupy kapitałowej badamy nieprzerwanie począwszy od roku obrotowego zakończonego dnia 31 grudnia 2010 roku, to jest przez 8 kolejnych lat obrotowych.





### Najbardziej znaczące rodzaje ryzyka

W trakcie przeprowadzonego badania zidentyfikowaliśmy poniżej opisane najbardziej znaczące rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym spowodowanego oszustwem oraz opracowaliśmy stosowne procedury badania dotyczące tych rodzajów ryzyk. W przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne dla zrozumienia zidentyfikowanego ryzyka oraz wykonanych przez biegłego rewidenta procedur badania, zamieściliśmy również najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka. Kluczowy obszar badania skutkujący zastrzeżeniem został opisany w części „Uzasadnienie opinii z zastrzeżeniem”.

RYZYSKO ISTOTNEGO ZNIEKSZTAŁCENIA	PROCEDURY WYKONANE W ODPOWIEDZI NA ZIDENTYFIKOWANE RYZYSKO ORAZ NAJWAŻNIEJSZE SPOSTRZEŻENIA ZWIĄZANE Z TYMI RODZAJAMI RYZYSKA
<p data-bbox="284 663 1241 689">Ostrożna wycena należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności</p> <p data-bbox="199 696 826 846">W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupa wykazuje należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności w kwocie 155.708 tys. zł, co stanowi 38,57% sumy bilansowej na dzień 31 grudnia 2017 roku.</p> <p data-bbox="199 864 826 981">Stosowana przez Grupę polityka rachunkowości w zakresie ostrożnej wyceny należności została ujawniona w nocie 2.8 w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.</p> <hr/> <p data-bbox="199 1059 826 1205">Wycena należności na dzień bilansowy w zakresie ewentualnych odpisów z tytułu utraty wartości została uznana za ryzyko istotnego zniekształcenia z uwagi na znaczny wpływ osądów kierownictwa na ujawnione w sprawozdaniu finansowym wartości.</p>	<p data-bbox="880 696 1449 752">W ramach procedur badania ostrożnej wyceny należności w szczególności:</p> <ul data-bbox="880 757 1449 1552" style="list-style-type: none"><li>• Przeanalizowaliśmy stosowaną przez Grupę politykę rachunkowości dotyczącą wyceny należności;</li><li>• Uzyskaliśmy zrozumienie i dokonaliśmy krytycznej oceny zasad oraz procesu tworzenia odpisów aktualizujących należności;</li><li>• Zweryfikowaliśmy czy wystąpiły zmiany w sposobie podejścia Grupy do szacunków odpisów aktualizujących należności względem poprzedniego roku;</li><li>• Przeanalizowaliśmy kalkulację odpisu, w tym kompletność i poprawność zestawień;</li><li>• Pozyskaliśmy i krytycznie oceniliśmy dodatkowe wyjaśnienia w zakresie działań Grupy zmierzających do zapewnienia lub zabezpieczenia spłaty należności;</li><li>• Uzyskaliśmy potwierdzenia sald należności;</li><li>• Pozyskaliśmy informacje od prawników obsługujących Grupę o toczących się postępowaniach i oceniliśmy czy wykazane sprawy zostały prawidłowo odzwierciedlone w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.</li></ul>

### Uzasadnienie opinii z zastrzeżeniem

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym grupa kapitałowa wykazuje wartości niematerialne w postaci tytułów prasowych w wartości 109.491 tys. zł oraz wartość firmy w kwocie 65.884 tys. zł. W nocie 9.10 skonsolidowanego sprawozdania finansowego ujawnione zostały założenia będące podstawą sporządzenia testów na utratę wartości wartości firmy oraz posiadanych przez spółkę zależną Gremi Media S.A. tytułów prasowych. Wartości odzyskiwalne tytułów prasowych zostały ustalone przez Zarząd Gremi Media S.A. metodą dochodową, w ramach testów na utratę wartości przygotowanych na potrzeby sporządzenia sprawozdania finansowego tej spółki za rok zakończony 31 grudnia 2017. Testy na utratę wartości sporządzone przez Gremi Media S.A. były przedmiotem naszej weryfikacji jako audytora sprawozdania jednostkowego oraz skonsolidowanego Gremi Media S.A. Wydaliśmy do tych sprawozdań finansowych opinię bez zastrzeżeń ze zwróceniem uwagi dotyczącym ryzyka związanego z brakiem realizowania zakładanych w przeszłości prognoz.



Zarząd KCI S.A. (jednostki dominującej) określając wartość odzyskiwalną tytułów prasowych oraz przeprowadzając test na utratę wartości wartości firmy zastosował te same metody ustalenia wartości odzyskiwalnej, ale przyjął częściowo inne założenia niż Zarząd Gremi Media S.A. Skutkuje to ustaleniem wartości odzyskiwalnej testowanej wartości firmy oraz tytułów prasowych łącznie o kwotę wyższą o 37.273 tys. zł.

Naszym zdaniem, Spółka określając wartość odzyskiwalną tytułów prasowych oraz całej działalności wydawniczej powinna oprzeć się na wszystkich kluczowych założeniach przyjętych przez Zarząd Gremi Media S.A., jako podmiotu bezpośrednio prowadzącego działalność wydawniczą. Gdyby Spółka wprowadziła odpis z tytułu utraty wartości wynikający z testów na utratę wartości sporządzonych przez Gremi Media S.A. to wynik finansowy spółki byłby niższy o 31.093 tys. zł, rezerwa na podatek odroczone byłaby niższa o 6.180 tys. zł, wartość firmy byłaby niższa o 4.745 tys. zł, wartość tytułów prasowych byłaby niższa o 32.528 tys. zł.

#### *Opinia z zastrzeżeniem*

Naszym zdaniem, z wyjątkiem sprawy opisanej w „Uzasadnieniu opinii z zastrzeżeniem” załączone roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe:

- a) przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej grupy kapitałowej na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz jej wyniku finansowego za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2017 roku, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i przyjętymi zasadami (polityka) rachunkowości,
- b) jest zgodne co do formy i treści z wymogami Rozporządzenia 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 („Rozporządzenie” - Dz.U. z 2014 r. poz. 133 z późniejszymi zmianami) oraz innymi obowiązującymi grupę kapitałową przepisami prawa i postanowieniami statutu jednostki dominującej.

Zwracamy uwagę na opisane w nocie 9.13.2 skonsolidowanego sprawozdania finansowego naruszenia warunków umowy kredytowej przez spółkę zależną Gremi Media S.A., możliwe konsekwencje tego naruszenia oraz oczekiwania Zarządu Spółki Gremi Media S.A. co do sposobu ich eliminacji.

## **Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji**

### *Opinia na temat sprawozdania z działalności*

Nasza opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie obejmuje sprawozdania z działalności grupy kapitałowej.

Za sporządzenie sprawozdania z działalności grupy kapitałowej zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa jest odpowiedzialny Zarząd jednostki dominującej. Ponadto Zarząd jednostki dominującej oraz członkowie rady nadzorczej jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Naszym obowiązkiem było, w związku z przeprowadzonym badaniem rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zapoznanie się z treścią sprawozdania z działalności, za wyjątkiem treści



rozdziału „Oświadczenie na temat informacji niefinansowych”, i wskazanie czy zostało ono sporządzone zgodnie z przepisami oraz czy jest zgodne z informacjami zawartymi w rocznym sprawozdaniu finansowym.

Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o grupie kapitałowej i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności grupy kapitałowej istotne zniekształcenia oraz wskazanie, na czym polega każde takie istotne zniekształcenie.

Naszym zdaniem sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej zostało sporządzone zgodnie z przepisami art. 49 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzeniem i jest zgodne z informacjami zawartymi w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, oświadczamy, iż w świetle wiedzy o grupie kapitałowej i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności grupy kapitałowej istotnych zniekształceń.

#### *Opinia na temat oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego*

Zarząd jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za sporządzenie oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego zgodnie z przepisami prawa.

W związku z przeprowadzonym badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego, naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach było wydanie opinii, czy emitent obowiązany do złożenia oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego, stanowiącego wyodrębnioną część sprawozdania z działalności grupy kapitałowej, zawarł w tym oświadczeniu informacje wymagane przepisami prawa oraz w odniesieniu do określonych informacji wskazanych w tych przepisach lub regulaminach stwierdzenie, czy są one zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz informacjami zawartymi w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego jednostka dominująca zawarła informacje określone w paragrafie 91 ust. 5 punkt 4 lit. a, b, j, k oraz l Rozporządzenia 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 z późn. zm) („Rozporządzenie”). Informacje wskazane w paragrafie 91 ust. 5 punkt 4 lit. c-f, h oraz i tego Rozporządzenia zawarte w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz informacjami zawartymi w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Kraków, 27 kwietnia 2018 roku

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

wpisana na listę firm audytorskich pod numerem 3355

Kluczowy biegły rewident:



Anna Sekulska  
Biegły Rewident  
nr ewid. 11438

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:



dr André Helin  
Prezes Zarządu  
Biegły Rewident nr ewid. 90004