



Building a better
working world

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel. +48 22 557 70 00
Faks +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia Zespołu Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku Zespołu Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin S.A. („Spółka”) z siedzibą w Koninie, ul. Kazimierska 45, obejmującego wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia („załączone sprawozdanie finansowe”).

Format załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku wynika z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku 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. 2014.133 z późn. zm. - „rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).

2. Za rzetelność i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Spółki spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330 z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”). Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.

3. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:


- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Spółki zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Spółki.
5. Zapoznaliśmy się z notą III.16 dodatkowych informacji i objaśnień do załączonego sprawozdania finansowego, zawierającą wybrane pozycje bilansu oraz rachunku zysków i strat sporządzone odrębnie dla poszczególnych rodzajów wykonywanej działalności gospodarczej, o których mowa w art. 44 ustęp 2 ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 roku Prawo energetyczne (Dz. U. 1997 Nr 54 poz. 348 z późniejszymi zmianami) („Prawo energetyczne”), a także związane z nimi zasady alokacji aktywów, pasywów, przychodów i kosztów. Uznaliśmy, że informacje zawarte w notce III.16 są w istotnych aspektach zgodne z wymogami art. 44 ustęp 2 Prawa energetycznego, a dokonana alokacja aktywów, pasywów, przychodów i kosztów do poszczególnych rodzajów działalności jest w istotnych aspektach zgodna z zasadami alokacji opisanymi w tej notce.
6. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych.

w imieniu:
Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
nr ewid. 130

Kluczowy biegły rewident



Sebastian Łyczba
Biegły rewident nr 9946

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
spółka komandytowa
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 19 marca 2015 roku

**ZESPÓŁ ELEKTROWNI
PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.**

**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK ZAKOŃCZONY
DNIA 31 GRUDNIA 2014 ROKU**

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

Zespół Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin S.A. („Spółka”) została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 29 grudnia 1994 roku. Siedziba Spółki mieści się w Koninie, ul. Kazimierska45.

W dniu 21 czerwca 2001 roku Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000021374.

Spółka posiada numer NIP: 665-00-01-645 nadany w dniu 17 września 1993 roku oraz symbol REGON: 310186795 nadany w dniu 14 grudnia 2000 roku.

Spółka jest jednostką dominującą grupy kapitałowej Zespół Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin S.A. Informacje o transakcjach z jednostkami powiązаныmi oraz wykaz spółek, w których jednostka posiada co najmniej 20% udziałów w kapitale lub ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym spółki zostały zamieszczone w nocie III.18 dodatkowych informacji i objaśnień do zbadanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

- wytwarzanie, dystrybucja, przesyłanie i handel energią elektryczną,
- wytwarzanie i zaopatrywanie w parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych,

W dniu 31 grudnia 2014 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 101.647.094,00 złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 2.995.959.968,75 złotych.

Zgodnie z informacją zamieszczoną w nocie III.6.e załączonego zbadanego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2014 roku struktura własności kapitału podstawowego Spółki była następująca:

| | Ilość akcji | Ilość głosów | Wartość nominalna akcji | Udział w kapitale podstawowym |
|--|-------------|--------------|-------------------------|-------------------------------|
| Zygmunt Solorz-Żak (pośrednio) poprzez: | | | | |
| Elektrim S.A, Argumenol Investment Company Limited, Embud sp. z o.o. | 26 200 867 | 26 200 867 | 52 401 734 | 51,55% |
| ING Otwarty Fundusz Emerytalny | 5 068 410 | 5 068 410 | 10 136 820 | 9,97% |
| Pozostali | 19 554 270 | 19 554 270 | 39 108 540 | 38,48% |
| | ----- | ----- | ----- | ----- |
| Razem | 50 823 547 | 50 823 547 | 101 647 094 | 100% |
| | ===== | ===== | ===== | ===== |

Zgodnie z informacją zamieszczoną w nocie III.6.e załączonego zbadanego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2013 roku struktura własności kapitału podstawowego Spółki była następująca:

| | Ilość akcji | Ilość głosów | Wartość nominalna akcji | Udział w kapitale podstawowym |
|---|-------------|--------------|-------------------------|-------------------------------|
| Zygmunt Solorz-Żak (pośrednio) poprzez: Elektrim S.A, Argumenol Investment Company Limited, Embud sp. z o.o. | 26 200 867 | 26 200 867 | 52 401 734 | 51,55% |
| ING Otwarty Fundusz Emerytalny | 5 069 361 | 5 069 361 | 10 138 722 | 9,97% |
| Pozostali | 19 553 319 | 19 553 319 | 39 106 638 | 38,48% |
| | ----- | ----- | ----- | ----- |
| Razem | 50 823 547 | 50 823 547 | 101 647 094 | 100% |
| | ===== | ===== | ===== | ===== |

W okresie od dnia bilansowego do dnia 19 marca 2015 roku struktura własności kapitału własnego nie uległa zmianie.

W skład Zarządu Spółki na dzień 19 marca 2015 roku wchodził:

| | |
|---------------------------|----------------------|
| Muszkat Katarzyna | - Prezes Zarządu |
| Striżik Anna | - Wiceprezes Zarządu |
| Jarosz Piotr Zbigniew | - Wiceprezes Zarządu |
| Sykucki Sławomir Zbigniew | - Wiceprezes Zarządu |

W dniu 2 grudnia 2014 roku Rada Nadzorcza powołała na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Pana Sławomira Sykuckiego.

2. Sprawozdanie finansowe

2.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. w dniu 1 lipca 2014 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą Spółki do badania sprawozdania finansowego Spółki.

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. oraz kluczowy biegły rewident spełniają, w rozumieniu 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. 2009.77.649, z późn. zm.), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 23 lipca 2014 roku z Zarządem Spółki przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe traktowane jako całość.

Na podstawie naszego badania, z dniem 19 marca 2015 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń o następującej treści:

„Dla Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia Zespołu Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku Zespołu Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin S.A. („Spółki”) z siedzibą w Koninie, ul. Kazimierska 45, obejmującego wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia („załączone sprawozdanie finansowe”).

Format załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku wynika z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku 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. 2014.133 z późn. zm. - „rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).

2. Za rzetelność i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej do zapewnienia, aby załączone sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Spółki spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330 z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”). Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Spółki zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Spółki.

5. Zapoznaliśmy się z notą III.16 dodatkowych informacji i objaśnień do załączonego sprawozdania finansowego, zawierającą wybrane pozycje bilansu oraz rachunku zysków u strat sporządzone odrębnie dla poszczególnych rodzajów wykonywanej działalności gospodarczej, o których mowa w art. 44 ustęp 2 ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 roku Prawo energetyczne (Dz. U. 1997 Nr 54 poz. 348 z późniejszymi zmianami) („Prawo energetyczne”), a także związane z nimi zasady alokacji aktywów, pasywów, przychodów i kosztów. Uznaliśmy, że informacje zawarte w notce III.16 są w istotnych aspektach zgodne z wymogami art. art. 44 ustęp 2 Prawa energetycznego, a dokonana alokacja aktywów, pasywów, przychodów i kosztów do poszczególnych rodzajów działalności jest w istotnych aspektach zgodna z zasadami alokacji opisanymi w tej notce.
6. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych.”

Badanie sprawozdania finansowego Spółki przeprowadziliśmy w okresie od dnia 16 lutego 2015 roku do dnia 19 marca 2015 roku, w tym w siedzibie Spółki od dnia 16 lutego 2015 roku do dnia 11 marca 2015 roku.

2.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe, księgi rachunkowe i inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 19 marca 2015 roku Zarządu Spółki o:

- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych;
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w sprawozdaniu finansowym, oraz
- ujawnieniu w sprawozdaniu finansowym wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu Spółki i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na sprawozdanie finansowe.

Jednocześnie oświadczamy, że w trakcie badania sprawozdania finansowego nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania.

2.3 Informacje o sprawozdaniu finansowym Spółki za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku zostało zbadane przez Artura Żwaka, kluczowego biegłego rewidenta nr 9894, działającego w imieniu Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., firmy wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 130. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego kluczowy biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku opinię bez zastrzeżeń. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 25 czerwca 2014 roku, na którym akcjonariusze podjęli uchwałę, że zysk netto za rok 2013 zostanie podzielony w następujący sposób:

| | |
|-----------------------------|----------------|
| dywidendy dla akcjonariuszy | 34.560.011,96 |
| kapitał zapasowy | 197.296.786,66 |
| | ----- |
| | 231.856.798,62 |
| | ===== |

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, odpisem uchwały o podziale zysku, sprawozdaniem z działalności Spółki zostały złożone w dniu 11 lipca 2014 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2013 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2014 roku.

3. Sytuacja finansowa

3.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Spółki w latach 2012 – 2014, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2013 roku i dnia 31 grudnia 2014 roku.

| | 2014 | 2013 | 2012 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| suma bilansowa | 3.950.697.923,20 | 3.513.120.096,19 | 3.145.230.373,24 |
| kapitał własny | 2.995.959.968,75 | 2.825.877.533,30 | 2.594.020.734,68 |
| wynik finansowy netto | 204.642.447,41 | 231.856.798,62 | 275.012.750,76 |
| rentowność majątku (%) | 5,2% | 6,6% | 8,7% |
| $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{suma aktywów}}$ | | | |
| rentowność kapitału własnego (%) | 6,8% | 8,2% | 10,6% |
| $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{kapitał własny na początek okresu}}$ | | | |
| rentowność netto sprzedaży (%) | 12,5% | 13,0% | 13,6% |
| $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$ | | | |
| płynność – wskaźnik płynności I | 1,52 ¹ | 1,35 ¹ | 1,27 ¹ |
| $\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$ | | | |
| płynność – wskaźnik płynności III | 0,51 ¹ | 0,16 ¹ | 0,77 ¹ |
| $\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$ | | | |
| szybkość obrotu należności | 22 dni | 20 dni | 22 dni |
| $\frac{\text{należności z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$ | | | |

| | 2014 | 2013 | 2012 |
|---|---------------------|---------------------|--------------------|
| okres spłaty zobowiązań | 29 dni | 22 dni | 30 dni |
| $\frac{\text{zobowiązania z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{wartość sprzedanych towarów i materiałów} + \text{koszt wytworzenia sprzedanych produktów}}$ | | | |
| szybkość obrotu zapasów | 11 dni ² | 10 dni ² | 6 dni ² |
| $\frac{\text{zapasy} \times 365 \text{ dni}}{\text{wartość sprzedanych towarów i materiałów} + \text{koszt wytworzenia sprzedanych produktów}}$ | | | |
| trwałość struktury finansowania (%) | 86,9% | 85,0% | 89,3% |
| $\frac{\text{(kapitał własny + rezerwy i zobowiązania długoterminowe)} \times 100}{\text{suma pasywów}}$ | | | |
| obciążenie majątku zobowiązaniami (%) | 24,2% | 19,6% | 17,5% |
| $\frac{\text{(suma pasywów – kapitał własny)} \times 100}{\text{suma aktywów}}$ | | | |
| wskaźnik inflacji: | | | |
| średnioroczny | 0,0% | 0,9% | 3,7% |
| od grudnia do grudnia | -1,0% | 0,7% | 2,4% |

¹ Przy kalkulacji wskaźników płynności I i III nie uwzględniono środków o ograniczonej możliwości dysponowania, opisanych szerzej w nocie dodatkowych informacji i objaśnień do zbadanego sprawozdania finansowego.

² Przy kalkulacji wskaźników szybkości obrotu zapasów, z wartości zapasów wyeliminowano wartość praw majątkowych przyznanych Spółce z tytułu produkcji energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych oraz w kogeneracji.

3.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- Rentowność majątku spadła do poziomu 5,2% w 2014 roku w porównaniu do 6,6% w 2013 roku oraz w porównaniu do 8,7% w 2012 roku.
- Rentowność kapitału własnego spadła do poziomu 6,8% w 2014 roku w porównaniu do 8,2% w 2013 roku oraz w porównaniu do 10,6% w 2012 roku.
- Rentowność netto sprzedaży spadła do poziomu 12,5% w 2014 roku w porównaniu do 13,0% w 2013 roku oraz w porównaniu do 13,6% w 2012 roku.

- Wskaźnik płynności I wyniósł 1,52 na dzień 31 grudnia 2014 roku i był wyższy w porównaniu do 1,35 na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz był wyższy w porównaniu do 1,27 na dzień 31 grudnia 2012 roku.
- Wskaźnik płynności III wyniósł 0,51 na dzień 31 grudnia 2014 roku i był wyższy w porównaniu do 0,16 na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz był niższy w porównaniu do 0,77 na dzień 31 grudnia 2012 roku.
- Wskaźnik obrotu należności wyniósł 22 dni w 2014 roku i był wyższy w porównaniu do 20 dni w 2013 roku oraz równy wskaźnikowi w 2012 roku.
- Wskaźnik okresu spłaty zobowiązań wyniósł 29 dni w 2014 roku i był wyższy w porównaniu do 22 dni w 2013 roku oraz niższy w porównaniu do 30 dni w 2012 roku.
- Wskaźnik szybkości obrotu zapasów wyniósł 11 dni w 2014 roku i był wyższy w porównaniu do 10 dni w 2013 roku oraz w porównaniu do 6 dni w 2012 roku.
- Wskaźnik trwałości struktury finansowania wyniósł 86,9% na dzień 31 grudnia 2014 roku i był wyższy w porównaniu do 85,0% na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz niższy w porównaniu do 89,3% na dzień 31 grudnia 2012 roku.
- Obciążenie majątku zobowiązaniami wyniosło 24,2% na dzień 31 grudnia 2014 roku i było wyższe w porównaniu do 19,6% na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz w porównaniu do 17,5% na dzień 31 grudnia 2012 roku.

3.3 Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że Spółka nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2014 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

W nocy II.4 wprowadzenia do zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku Zarząd wskazał, że sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2014 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości

Księgowość Spółki prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego SAP R/3 w siedzibie Spółki. Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330 z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”), w tym również zakładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Spółki.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości;
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych;
- udokumentowania operacji gospodarczych;
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni;
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym;
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

2. Aktywa i pasywa bilansu oraz pozycje kształtujące wynik działalności Spółki

Struktura aktywów i pasywów bilansu Spółki, jak również pozycje kształtujących wynik działalności Spółki, została przedstawiona w zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych 2014 roku.

3. Informacja dodatkowa

Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia („informacja dodatkowa”) do sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku sporządzone zostały, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości.

4. Sprawozdanie z działalności Spółki

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku oraz zasad sporządzenia sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku 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. 2014.133 z późn. zm.).

5. Zgodność z prawem

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu, iż w roku sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutu Spółki mające wpływ na sprawozdanie finansowe.

w imieniu:
Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
nr ewid. 130

Kluczowy biegły rewident



Sebastian Łyczba
Biegły rewident nr 9946

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
spółka komandytowa
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 19 marca 2015 roku