

**Raport z badania skonsolidowanego
sprawozdania finansowego za okres
01.01.2014 - 31.12.2014**

**Grupa Kapitałowa Krynicki Recykling
Spółka Akcyjna**

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA.....	3
I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ DOMINUJĄCĄ.....	3
I.2. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	4
I.3. DANE IDENTYFIKUJĄCE BIEGŁEGO REWIDENTA.	5
I.4. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA.....	6
I.5. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA	6
I.6. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI.	7
I.7. INFORMACJA O ZBADANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.....	8
II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA.	9
II.2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	9
II.3. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	10
II.4. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	10
II.5. ANALIZA WSKAŹNIKOWA	10
II.6. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ.....	11
II.7. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI.	13
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.	14
III.1. ROK OBROTOWY	14
III.2. ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI ORAZ METODY PREZENTACJI DANYCH FINANSOWYCH.....	14
III.3. WARTOŚĆ FIRMY Z KONSOLIDACJI ORAZ JEJ ODPISY	14
III.4. ZYSK NA OKAZYJNYM NABYCIU JEDNOSTEK ZALEŻNYCH	15
III.5. KAPITAŁ WŁASNY.....	15
III.6. KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW MNIEJSZOŚCIOWYCH (UDZIAŁY NIEKONTROLUJĄCE).....	15
III.7. WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE	15
III.8. SPRZEDAŻ AKCJI / UDZIAŁÓW W SPÓŁCE PODPORZĄDKOWANEJ	15
III.9. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ	15
III.10. STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU	15
III.11. POZYCJE WPŁYWAJĄCE NA WYNIK FINANSOWY GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	16
III.12. ODSZTĘPSTWA OD ZASAD KONSOLIDACJI I STOSOWANIA METODY PRAW WŁASNOŚCI .	16
III.13. OCENA SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	16
III.14. INFORMACJE DODATKOWE O PRZYJĘTYCH ZASADACH (POLITYCE) RACHUNKOWOŚCI ORAZ INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE	16
III.15. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	16
IV. UWAGI KOŃCOWE.....	17
IV.1. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA	17
IV.2. WYKORZYSTANIE PRAC NIEZALEŻNYCH SPECJALISTÓW	17

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ DOMINUJĄCĄ

Pełna nazwa Jednostki:	Krynicki Recykling Spółka Akcyjna
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Ulica:	Iwaszkiewicza 48/23
Miejscowość:	Olsztyn
Kod pocztowy:	10-089
Pocztą:	Olsztyn
Telefon:	+48 89 535 32 92
Faks:	+48 89 535 32 92
Pocztą elektroniczną:	krynicki@krynicki.pl
Adres www:	www.krynicki.pl
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy w Olsztynie, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data wpisu do rejestru:	31.10.2007
Numer wpisu do rejestru:	0000291772
Regon:	519544043
NIP:	7393340652
Przedmiot działalności wg PKD	46.77.Z Sprzedaż hurtowa odpadów i złomu
Kapitał podstawowy	1 669 880,00 złotych
Kapitał własny	61 934 822,21 złotych
Władze Jednostki	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza, Zarząd

I.1.1. Zasadniczy przedmiot działalności Spółki zgodnie ze statutem, zgłoszony do rejestru:

I.1.1.1. Sprzedaż hurtowa odpadów i złomu.

I.1.2. Rzeczywisty przedmiot działalności Spółki w okresie badanym:

I.1.2.1. Sprzedaż hurtowa odpadów i złomu.

I.1.3. Właściciele Spółki w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego:

I.1.3.1. BZ WBK Inwestycje Sp. z o.o. – 19,96% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.2. Adam Krynicki – 18,77% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.3. Anna Maria Barska – 13,52% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.4. Union Investment TFI – 10,43% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.5. Piotr Nadolski – 5,00% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.6. Pozostali – 32,32% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

I.1.4. Zmiany w strukturze własności w badanym okresie:

I.1.4.1. Struktura na dzień 31 grudnia 2014 roku:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
BZ WBK Inwestycje sp. z o.o.	3 332 648	19,96%	3 332 648	19,96%
Adam Krynicki	3 134 874	18,77%	3 134 874	18,77%
Anna Maria Barska	2 257 239	13,52%	2 257 239	13,52%
Union Investment TFI	1 741 784	10,43%	1 741 784	10,43%
Piotr Nadolski	835 655	5,00%	835 655	5,00%
Pozostali	5 396 600	32,32%	5 396 600	32,32%
Razem	16 698 800			100,00%

I.1.4.2. Struktura na dzień 31 grudnia 2013 roku:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
BZ WBK Inwestycje sp. z o.o.	3 652 648	22,32%	3 652 648	22,32%
Adam Krynicki	2 851 824	17,43%	2 851 824	17,43%
Anna Maria Barska	2 257 239	13,79%	2 257 239	13,79%
Union Investment TFI	1 425 110	8,71%	1 425 110	8,71%
Piotr Nadolski	835 655	5,10%	835 655	5,10%
Donald Richard Clark	906 500	5,54%	906 500	5,54%
Pozostali	4 436 824	27,11%	4 436 824	27,11%
Razem	16 365 800			100,00%

I.1.5. Zarząd Spółki w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego:

I.1.5.1. Adam Krynicki – Prezes Zarządu;

I.1.5.2. Paweł Narcyz Kołakowski – Członek Zarządu.

I.1.6. W badanym okresie oraz do dnia zakończenia badania nie wystąpiły zmiany w Zarządzie Jednostki.

I.2. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ.

I.2.1. W dniu 31 grudnia 2014 roku w skład Grupy Kapitałowej Krynicki Recykling Spółka Akcyjna wchodziły spółki:

Nazwa	Udział % w kapitale podstawowym	Ilość głosów na walnym zgromadzeniu	Metoda konsolidacji	Rodzaj opinii wydanej o jednostkowym sprawozdaniu finansowym	Nazwa podmiotu, który przeprowadził badanie	Dzień, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
Krynick Recykling Spółka Akcyjna	Jednostka dominująca	-	pełna	bez zastrzeżeń z uwagami objaśniającymi	HLB M2 Audyt Sp. z o.o. Sp. k.	31.12.2014
UAB Krynicki Glass Recycling z siedzibą w Wilnie (Litwa)	100,0%	100,0%	pełna	nie poddane badaniu	-	31.12.2014
Krynicki Glass Recycling OU z siedzibą w Tallinnie (Estonia)	100,0%	100,0%	pełna	nie poddane badaniu	-	31.12.2014

I.2.2. W porównaniu z rokiem ubiegłym wystąpiły zmiany w zakresie spółek objętych konsolidacją.

I.2.2.1. Dnia 27 września 2013 roku Grupa Kapitałowa zbyła wszystkie udziały w spółce UAB Lithuanian Glass Recycling z siedzibą w Wilnie (Litwa), w której Krynicki Recykling Spółka Akcyjna na dzień 1 stycznia 2013 roku posiadała 50% udziałów. Jednostka zależna była włączona do konsolidacji w 2013 roku metodą pełną do dnia utraty kontroli.

I.2.3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Krynicki Recykling S.A. obejmuje dane finansowe 2 spółek zależnych, których sprawozdania finansowe nie zostały poddane badaniu przez biegłego rewidenta. Skumulowana wielkość sum bilansowych oraz skumulowana wielkość przychodów netto ze sprzedaży produktów i towarów oraz operacji finansowych wspomnianych wyżej spółek (przed dokonaniem wyłączeń konsolidacyjnych) stanowi odpowiednio 1,4% sumy bilansowej oraz 0,0% przychodów netto ze sprzedaży produktów i towarów oraz operacji finansowych ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej (przed dokonaniem wyłączeń konsolidacyjnych).

I.3. DANE IDENTYFIKUJĄCE BIEGŁEGO REWIDENTA.

I.3.1. Badanie przeprowadziła firma HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie (kod pocztowy: 02-521, Warszawa), przy ul. Rakowieckiej 41/27 (nr 3697 na liście podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych). W imieniu podmiotu uprawnionego badaniem kierował kluczowy biegły rewident Maciej Czapiewski nr 10326.

I.3.2. HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. została wybrana do przeprowadzenia badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Krynicki Recykling Spółka Akcyjna uchwałą nr 1/02/2014 Rady Nadzorczej z dnia 11 lutego 2014 roku. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy nr 012/C/2014/SK zawartej w dniu 24 lutego 2014 roku pomiędzy badaną Jednostką a HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

I.3.3. HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k., kluczowy biegły rewident kierujący badaniem oraz inne osoby uczestniczące w badaniu spełniają wymogi określone w art. 56 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. nr 77, poz. 649), dotyczące bezstronności i niezależności od badanej Jednostki.

I.3.4. Badanie przeprowadzono w terminie od 23 lutego 2015 roku do 13 marca 2015 roku. Badanie właściwe przeprowadzono w siedzibie Spółki w terminie od 23 lutego 2015 roku do 27 lutego 2015 roku.

I.4. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA.

I.4.1. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy w oparciu o:

I.4.1.1. przepisy Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. 2013 r., poz. 330, z późn. zm.),

I.4.1.2. krajowe standardy rewizji finansowej, wydane przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

I.5. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA

I.5.1. Celem badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy badanej Grupy Kapitałowej.

I.5.2. W badaniu poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego i dokumentacji konsolidacyjnej posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji.

I.5.3. Przedmiotem naszego badania nie były kwestie nie mające wpływu na zbadane przez nas skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

I.5.4. Zarząd Spółki Dominującej udostępnił nam w czasie badania wszystkie sprawozdania finansowe spółek objętych konsolidacją, dokumentację konsolidacyjną, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wydania opinii o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Nie wystąpiły ograniczenia zakresu badania, z wyjątkiem opisanego w uwadze objaśniającej braku poddania badaniu objętych konsolidacją danych dwóch spółek zależnych, które jednak nie są istotne dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

I.5.5. Zarząd Spółki Dominującej podpisał w dniu 13 marca 2015 roku pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Grupy Kapitałowej i wymagałyby dodatkowego ujęcia w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. W oświadczeniu tym Zarząd Spółki Dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

I.6. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI.

I.6.1. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2013 zostało poddane badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie przeprowadził Maciej Czapiewski, biegły rewident nr 10326, działający w imieniu HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k., podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 3697. O sporządzonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2013 wydano opinię bez zastrzeżeń, z następującymi uwagami objaśniającymi:

- „Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Krynicki Recykling S.A. obejmuje dane finansowe spółek, których sprawozdania finansowe nie zostały poddane badaniu przez biegłego rewidenta. Wielkość sumy bilansowej oraz skumulowana wielkość przychodów netto ze sprzedaży produktów i towarów oraz operacji finansowych wspomnianych wyżej spółek (przed wyłączeniami konsolidacyjnymi) stanowi odpowiednio 1,2% sumy bilansowej oraz 1,0% przychodów netto ze sprzedaży produktów i towarów oraz operacji finansowych ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej (bez dokonywania wyłączeń konsolidacyjnych). Ponadto w roku obrotowym Jednostka Dominująca zbyła posiadane udziały w UAB Lithuanian Glass Recycling. Objęte konsolidacją przychody i koszty tej Spółki do dnia utraty kontroli nie zostały wyodrębnione do działalności zaniechanej ze względu na nieistotność”.

- „Zarząd Spółki przedstawił w notach objaśniających nr 18-1 oraz 18-2 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego specyfikację otrzymanych przez Grupę dotacji na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz 31 grudnia 2012 roku, a także opis najważniejszych postanowień podpisanych umów dotyczących dotacji oraz kredytów technologicznych z premią. Zgodnie z postanowieniami MSSF premie polegające na umorzeniu części zobowiązań kredytowych oraz dotacje wynikające z podpisanych umów są rozpoznawane w księgach rachunkowych jako przychody przyszłych okresów i należności w dacie spełnienia warunków otrzymania premii lub dotacji, niezależnie od rzeczywistego wpływu środków lub faktycznego umorzenia kredytów. Dotacje odnoszone są w wynik finansowy w okresie, w którym w koszty odnoszone są dotowane składniki aktywów”.

- „Zarząd Spółki przedstawił w nocie objaśniającej nr 30 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego prognozowane obciążenie przyszłych wyników Jednostki Dominującej związane z rozpoczęciem amortyzacji zakończonych prac rozwojowych, kumulowanych dotychczas w pozycji wartości niematerialne w toku wytwarzania. W ocenie Zarządu Spółki realizowane prace rozwojowe wygenerują przyszłe korzyści ekonomiczne przewyższające ich obecną wartość bilansową”.

- „W roku 2013 nastąpiło dalsze obniżenie wartości wybranych wskaźników płynności finansowej Grupy Kapitałowej, co wskazuje na rosnące ryzyko płynności. Opis ryzyka płynności oraz zasady zarządzania tym ryzykiem zostały zamieszczone w punkcie 19 Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej. W ocenie Zarządu jednostki dominującej ryzyko płynności będzie redukowane w roku 2014 a jego poziom nie stanowi zagrożenia dla kontynuowania działalności Grupy Kapitałowej”.

- „W roku 2013 Zarząd Spółki zmienił politykę rachunkowości w zakresie rozliczenia kosztów pośrednich związanych z nabyciem materiałów i procesem produkcyjnym. Opis przesłanek i zakresu zmiany polityki rachunkowości

oraz wartościowe ujęcie wpływu zmian dla danych porównawczych za rok 2012 Zarząd zamieścił w punkcie 2.7 i 28 informacji dodatkowej do skróconego sprawozdania finansowego.”

I.6.2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2013 zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 06/04/2014 z dnia 29 kwietnia 2014 roku.

I.6.3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2013 Jednostka złożyła w Sądzie Rejonowym w Olsztynie, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 8 maja 2014 roku.

I.7. INFORMACJA O ZBADANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.

I.7.1. Zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (zwanymi dalej MSSF), a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych i składa się z:

- skonsolidowanego sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **179 771 682,99** złotych,
- skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujące zysk netto w kwocie **5 926 825,31** złotych oraz całkowity dochód w kwocie **5 923 673,22** złote,
- skonsolidowanego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **6 863 293,22** złote,
- skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **273 369,10** złotych,

I.7.1.1. informacji dodatkowej o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

I.7.2. Zarząd Jednostki dominującej sporządził sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym, które dołączył do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA.

II.1.1. W części analitycznej zaprezentowano najważniejsze dane finansowe, ich struktury, dynamiki i węzłowe wskaźniki obrazujące sytuację finansową Grupy Kapitałowej.

II.2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Aktywa	2014-12-31		2013-12-31		Dynamika 2014/2013 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. AKTYWA TRWAŁE	165 737,6	92,2%	138 951,9	91,2%	19,3%
1. Wartość firmy	1 440,6	0,8%	1 440,6	0,9%	0,0%
2. Pozostałe wartości niematerialne	27 160,2	15,1%	23 778,2	15,6%	14,2%
3. Rzeczowe aktywa trwałe	136 604,4	76,0%	113 034,7	74,2%	20,9%
4. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	155,6	0,1%	155,5	0,1%	0,0%
5. Pożyczki	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
6. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	376,9	0,2%	542,9	0,4%	-30,6%
B. AKTYWA OBROTOWE	14 034,1	7,8%	13 435,4	8,8%	4,5%
1. Zapasy	1 199,2	0,7%	3 018,0	2,0%	-60,3%
2. Należności z tytułu dostaw i pozostałe należności	11 881,2	6,6%	9 828,8	6,4%	20,9%
3. Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych	591,5	0,3%	0,0	0,0%	0,0%
4. Pożyczki	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	226,0	0,1%	499,4	0,3%	-54,7%
6. Rozliczenia międzyokresowe	136,1	0,1%	89,2	0,1%	52,6%
Aktywa razem:	179 771,7	100,0%	152 387,3	100,0%	18,0%

Pasywa	2014-12-31		2013-12-31		Dynamika 2014/2013 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. KAPITAŁ WŁASNY	61 715,3	34,3%	54 851,9	36,0%	12,5%
- w tym: udziały niekontrolujące	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	118 056,4	65,7%	97 535,4	64,0%	21,0%
1. Zobowiązania długoterminowe	87 154,6	48,5%	62 052,8	40,7%	40,5%
2. Zobowiązania krótkoterminowe	30 901,8	17,2%	35 482,6	23,3%	-12,9%
Pasywa razem:	179 771,7	100,0%	152 387,3	100,0%	18,0%

II.3. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Wyszczególnienie	01.01.2014 - 31.12.2014		01.01.2013 - 31.12.2013		Dynamika 2014/2013 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Przychody netto ze sprzedaży	55 517,4	100,0%	47 607,4	100,0%	16,6%
2. Koszty działalności operacyjnej	47 085,5	84,8%	40 012,2	84,0%	17,7%
3. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	8 432,0	15,2%	7 595,2	16,0%	11,0%
4. Pozostałe przychody operacyjne	1 671,4	3,0%	1 346,7	2,8%	24,1%
5. Pozostałe koszty operacyjne	449,5	0,8%	1 633,1	3,4%	-72,5%
6. Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych	0,0	0,0%	-59,3	-0,1%	-100,0%
7. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	9 653,9	17,4%	7 249,5	15,2%	33,2%
8. Przychody finansowe	62,5	0,1%	72,4	0,2%	-13,6%
9. Koszty finansowe	2 108,1	3,8%	2 166,5	4,6%	-2,7%
10. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	7 608,3	13,7%	5 155,4	10,8%	47,6%
11. Podatek dochodowy	1 681,5	3,0%	997,8	2,1%	68,5%
12. Zysk / Strata netto	5 926,8	10,7%	4 157,6	8,7%	42,6%
13. Inne całkowite dochody netto	-3,2	0,0%	11,5	0,0%	-127,4%
14. Całkowite dochody ogółem	5 923,7	10,7%	4 169,1	8,8%	42,1%

II.4. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Wyszczególnienie	01.01.2014 - 31.12.2014		01.01.2013 - 31.12.2013		Dynamika 2014/2013(%)
	tys. zł	Struktura* (%)	tys. zł	Struktura* (%)	
1. Zysk przed opodatkowaniem	7 608,3	100,0%	5 155,4	100,0%	47,6%
2. Korekty razem	20 026,1	263,2%	24 913,2	483,2%	-19,6%
3. Przepływy z działalności operacyjnej	27 634,4	363,2%	30 068,6	583,2%	-8,1%
4. Przepływy z działalności inwestycyjnej	-29 343,0	-385,7%	-37 863,4	-734,4%	-22,5%
5. Przepływy z działalności finansowej	1 435,2	18,9%	8 043,1	156,0%	-82,2%
6. Przepływy pieniężne netto razem	-273,4	-3,6%	248,3	4,8%	-210,1%

II.5. ANALIZA WSKAŹNIKOWA

II.5.1. Rentowność

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2014	2013	2012
Rentowność brutto sprzedaży	Wynik brutto na sprzedaży/Przychody ze sprzedaży	max	15,2%	16,0%	12,0%
Rentowność brutto	Wynik brutto/Przychody ze sprzedaży	max	13,7%	10,8%	9,6%
Rentowność netto	Wynik netto/Przychody ze sprzedaży	max	10,7%	8,7%	7,7%
Rentowność netto aktywów	Wynik netto/Średnia wartość aktywów ogółem	max	3,6%	3,0%	2,5%
Rentowność netto kapitału własnego	Wynik netto/Średnia wartość kapitału własnego bez zysku	max	10,7%	8,7%	6,4%

II.5.2. Płynność finansowa

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2014	2013	2012
Płynność bieżąca	$(\text{Zapasy} + \text{należności krótkoterminowe} + \text{środki pieniężne} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe}) / (\text{Zobowiązania krótkoterminowe} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki})$	1,4-2,0	0,51	0,40	0,50
Płynność szybka	$(\text{Należności krótkoterminowe} + \text{środki pieniężne} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe}) / (\text{Zobowiązania krótkoterminowe} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki})$	0,8-1,0	0,47	0,31	0,30
Pokrycie zobowiązań handlowych należnościami	$(\text{Należności z tytułu dostaw i usług} / \text{Zobowiązania z tytułu dostaw i usług})$	>1,0	0,74	0,62	0,79
Przeciętny okres spływu należności w dniach	$(\text{Średnia wartość należności z tytułu dostaw i usług} * 365) / (\text{Przychody ze sprzedaży} + \text{podatek od towarów i usług należny})$	-	33,2	40,9	61,2
Przeciętny okres trwania zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach	$(\text{Średnia wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług} * 365) / (\text{Koszty działalności operacyjnej} - \text{Amortyzacja} - \text{Koszty pracy} - \text{Podatki i opłaty} + \text{Podatek od towarów i usług naliczony przy zakupach})$	-	80,8	90,1	110,5

II.5.3. Sprawność wykorzystania zasobów

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2014	2013	2012
Obrotowość aktywów	$\text{Przychody ze sprzedaży} / \text{Średnia wartość aktywów ogółem}$	max	0,3	0,3	0,3
Obrotowość rzeczowego majątku trwałego	$\text{Przychody ze sprzedaży} / \text{Średnia wartość rzeczowego majątku trwałego}$	max	0,4	0,5	0,4
Przychodowość pracownika w tys. zł	$\text{Przychody ze sprzedaży} / \text{Przeciętna liczba zatrudnionych w etatach}$		616,9	547,2	362,5
Rotacja zapasów materiałów w dniach	$(\text{Średnia wartość materiałów} * 365) / \text{Koszty działalności operacyjnej}$	min	13,9	38,0	62,7

II.5.4. Finansowanie działalności

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2014	2013	2012
Finansowanie kapitałem własnym	$\text{Kapitał własny} / \text{Pasywa ogółem}$	>30%	34,3%	36,0%	36,9%
Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	$\text{Kapitał własny} / \text{Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania}$	>45%	52,3%	56,2%	58,5%
Pokrycie aktywów długoterminowych kapitałem długoterminowym	$\text{Długoterminowe pasywa} / (\text{Aktywa trwałe} + \text{Należności o wymagalności pow. 12m.})$	>100%	89,8%	84,1%	84,1%
Trwałość źródeł finansowania	$\text{Długoterminowe pasywa} / \text{Pasywa ogółem}$	max	82,8%	76,7%	73,3%

II.6. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ

II.6.1. W aktywach Grupy Kapitałowej zdecydowanie dominowały na koniec 2014 roku rzeczowe aktywa trwałe, których udział w skonsolidowanej sumie bilansowej wyniósł 76,0%. Wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych w roku 2014 o kwotę 23 569,7 tys. zł, spowodował wzrost ich udziału w wartości majątku ogółem zaledwie o 1,8 punktu procentowego.

II.6.1.1. Wartość rzeczowych aktywów trwałych istotnie wzrosła w ostatnim badanym okresie, co spowodowane zostało głównie zakończeniem prowadzonej

inwestycji w Lublińcu oraz rozpoczęciem inwestycji w Wyszkanie (środki trwałe w budowie).

II.6.2. W analizowanym okresie udział w majątku Grupy Kapitałowej należności z tytułu dostaw i pozostałych należności wyniósł 6,6%. W bieżącym okresie zanotowano wzrost wartości tych należności o kwotę 2 052,3 tys. zł.

II.6.3. Wartość kapitału własnego wzrosła w 2014 roku o 12,5% i stanowiła na koniec ostatniego analizowanego okresu 34,3% wszystkich pasywów. O wartości kapitałów własnych decydował głównie kapitał utworzony z nadwyżki ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej w kwocie 36 349,6 tys. zł oraz zyski zatrzymane przypadające akcjonariuszom Jednostki Dominującej w kwocie 20 971,1 tys. zł (w tym zysk za rok 2014).

II.6.3.1. Zysk netto Grupy Kapitałowej za 2014 rok, przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej i udziałowcom mniejszościowym wyniósł 5 926,8 tys. zł, co stanowi wzrost względem roku wcześniejszego o 42,6 %. Wyniki mniejszości prezentowane w 2013 roku dotyczą sprzedanej w tym okresie spółki zależnej, dlatego na koniec badanego i poprzedniego okresu nie występuje udział mniejszości w kapitale własnym.

II.6.4. Największy udział w pasywach Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2014 roku miały zobowiązania i rezerwy na zobowiązania. Ich wartość stanowiła 65,7% wszystkich pasywów i wyniosła na koniec 2014 roku 118 056,4 tys. zł. Jeszcze w roku 2013 ich wartość w kwocie 97 535,4 tys. zł stanowiła 64,0% wszystkich pasywów.

II.6.4.1. Wzrost wartości zobowiązań i rezerw na zobowiązania w roku 2014 o kwotę 20 521,0 tys. zł to głównie efekt przyrostu przychodów przyszłych okresów prezentowanych w sprawozdaniu Jednostki Dominującej (wzrost w stosunku do 2013 roku o kwotę 10 400,1 tys. zł), jak również zobowiązań z tytułu kredytów (wzrost w stosunku do 2013 roku o kwotę 8 872,1 tys. zł) oraz zobowiązań leasingowych.

II.6.4.1.1. Dotacje stanowią główny tytuł pozycji przychodów przyszłych okresów i są ujawnione w sprawozdaniu finansowym, gdy istnieje wystarczająca pewność, że Jednostka Dominująca spełni warunki związane z daną dotacją oraz, że dana dotacja zostanie faktycznie otrzymana. Ich rozliczenie w przychody następuje w okresie, w którym koszty obciążą dotowany składnik aktywów.

II.6.5. W roku 2014 zanotowano poprawę wartości wszystkich wskaźników rentowności Grupy Kapitałowej, za wyjątkiem rentowności sprzedaży, która kształtowała się na nieznacznie niższym poziomie względem roku ubiegłego.

II.6.6. Szybsza dynamika wzrostu zysku netto w stosunku do wzrostu średniej wartości aktywów Grupy Kapitałowej spowodowała wzrost w 2014 roku wartości wskaźnika rentowności netto aktywów.

II.6.7. W 2014 roku wartości wybranych wskaźników opisujących płynność Grupy Kapitałowej poprawiły się, jednak ciągle pozostają one na poziomie niższym w stosunku do wartości zalecanych, co wiąże się z prowadzonym programem inwestycyjnym, który będzie w przyszłych okresach częściowo refundowany dotacjami i premią technologiczną.

II.6.7.1. Opis ryzyka płynności oraz zasady zarządzania tym ryzykiem zostały zamieszczone w punkcie 20 Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy

Kapitałowej. W ocenie Zarządu jednostki dominującej ryzyko płynności będzie redukowane w kolejnych okresach, a jego poziom nie stanowi zagrożenia dla kontynuowania działalności Grupy Kapitałowej.

II.6.8. W 2014 roku Grupa Kapitałowa szybciej realizowała swoje należności niż spłacała zobowiązania.

II.6.8.1. Różnica między średnim okresem realizacji należności a średnim czasem trwania zobowiązań w 2014 roku osiągnęła poziom około 48 dni.

II.6.9. Wartości wskaźników obrotu aktywów ogółem oraz obrotu rzeczowych aktywów trwałych w stosunku do 2013 roku pozostały na zbliżonym poziomie. To efekt porównywalnego wzrostu odpowiednio średniej wartości aktywów ogółem oraz średniej wartości rzeczowych aktywów trwałych w stosunku do zwiększenia przychodów osiągniętych z podstawowej działalności Grupy Kapitałowej.

II.6.10. W roku 2014 skrócił się przeciętny okres rotacji materiałów względem roku wcześniejszego, co wynikało ze spadku średniego zapasu materiałów a także wzrostu wartości kosztów działalności operacyjnej.

II.6.11. Szybszy wzrost przychodów ze sprzedaży w 2014 roku w stosunku do roku poprzedniego aniżeli wzrost średniego zatrudnienia w Grupie Kapitałowej, przyczynił się do wzrostu wydajności pracy mierzonej przychodem przypadającym na jednego zatrudnionego pracownika.

II.6.12. Wartości wskaźników obrazujących poziom finansowania kapitałem własnym, pomimo zmniejszenia względem końca roku 2013, były na koniec roku 2014 na poziomie wyższym niż wartość zalecanego minimum. Również wartość wskaźnika pokrycia zobowiązań kapitałem własnym jest wyższa niż wartość pożądana. Zmniejszenie ich wartości to skutek sfinansowania rozwoju w 2014 roku - zwiększenia zadłużenia Jednostki Dominującej w 2014 roku w stosunku do roku poprzedniego, w tym z tytułu kredytów bankowych i zobowiązań leasingowych. Interpretując te dane należy wziąć pod uwagę przyszłe spodziewane korzyści z tytułu premii technologicznych i dotacji związanych z prowadzonymi inwestycjami, które nie zostały jeszcze odzwierciedlone w zwiększeniu kapitałów własnych.

II.6.13. W roku 2014 Grupa Kapitałowa nie zachowała złotej zasady finansowania, czyli aktywa zaangażowane długoterminowo nie były w 100% finansowane kapitałami długoterminowymi, jednak pozytywnie należy ocenić poprawę wartości wskaźnika pokrycia aktywów długoterminowych kapitałem długoterminowym w roku 2014.

II.7. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI.

II.7.1. W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Jednostka Dominująca lub spółki zależne objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie są w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest w ciągu 12 miesięcy od 31 grudnia 2014 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nie dotychczasowej działalności.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.

III.1. ROK OBROTOWY

III.1.1. Sprawozdania finansowe wszystkich spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku i obejmują dane finansowe za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku.

III.2. ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI ORAZ METODY PREZENTACJI DANYCH FINANSOWYCH

III.2.1. W punkcie 3 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku Zarząd Spółki Dominującej przedstawił zasady (politykę) rachunkowości oraz metody prezentacji danych finansowych Grupy Kapitałowej. Polityka rachunkowości jest zgodna z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (zwanymi dalej MSSF), a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – zgodna z wymogami Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

III.2.2. Politykę rachunkowości w Grupie Kapitałowej stosowano w istotnych aspektach w sposób ciągły.

III.2.3. Kierownictwo Jednostki Dominującej zapewniło w istotnych aspektach porównywalność danych finansowych za wszystkie okresy zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

III.2.4. Polityka rachunkowości Grupy Kapitałowej odpowiada polityce rachunkowości Jednostki Dominującej. Sprawozdania finansowe Jednostek Zależnych na potrzeby sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały przekształcone do zasad obowiązujących w Grupie Kapitałowej. Przekształcone na potrzeby sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdania finansowe Jednostek Zależnych są w istotnych aspektach zgodne z polityką rachunkowości jaką stosuje Jednostka Dominująca.

III.3. WARTOŚĆ FIRMY Z KONSOLIDACJI ORAZ JEJ ODPISY

III.3.1. Wykazana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wartość firmy z konsolidacji w kwocie 1 440,6 tys. zł została ustalona prawidłowo jako różnica między ceną nabycia udziałów dających kontrolę oraz wartością godziwą aktywów netto na dzień przejęcia kontroli.

III.3.1.1. Po połączeniu Krynicki Recykling S.A. z MDJ Sp. z o.o., mającym miejsce w roku 2011, wartość firmy jest ujmowana już w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Krynicki Recykling S.A.

III.3.2. Jednostka Dominująca przeprowadziła test na utratę wartości zespołu aktywów, do których przypisano wartość firmy. Nie wykazano potrzeby odpisania wartości firmy. Główne założenia co do prognoz dla testów na utratę wartości Jednostka Dominująca przedstawia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w dodatkowych informacjach i objaśnieniach w punkcie nr 2.8 „*Niepewność szacunków*” oraz w nocie nr 26 „*Wartość firmy*”.

III.4. ZYSK NA OKAZYJNYM NABYCIU JEDNOSTEK ZALEŻNYCH

III.4.1. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie występuje zysk na okazyjnym nabyciu.

III.5. KAPITAŁ WŁASNY

III.5.1. Wykazany w skonsolidowanym bilansie na dzień 31 grudnia 2014 roku stan kapitałów własnych jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną. Dane finansowe dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w skonsolidowanym zestawieniu zmian w kapitale własnym.

III.6. KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW MNIJSZOŚCIOWYCH (UDZIAŁY NIEKONTROLUJĄCE)

III.6.1. Ze względu na 100% udział jednostki dominującej w kapitałach jednostek zależnych objętych konsolidacją, nie występuje kapitał udziałowców mniejszościowych na dzień 31 grudnia 2014 roku.

III.7. WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE

III.7.1. Dotyczące spółek objętych konsolidacją przeprowadzone wyłączenia:

III.7.1.1. kapitałowe (udziały i kapitały własne Spółek na dzień przejęcia kontroli),

III.7.1.2. wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań),

III.7.1.3. obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów),

III.7.1.4. wyników nie zrealizowanych przez spółki objęte konsolidacją, zawartych w wartości ich aktywów,

są prawidłowe i zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

III.8. SPRZEDAŻ AKCJI / UDZIAŁÓW W SPÓŁCE PODPORZĄDKOWANEJ

III.8.1. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2014 roku Krynicki Recykling S.A. nie sprzedawała akcji / udziałów w spółkach podporządkowanych.

III.9. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ

III.9.1. W efekcie naszego badania uznaliśmy, że dokumentacja konsolidacyjna jest, we wszystkich istotnych aspektach, kompletna i poprawna oraz że spełnia ona istotne warunki, jakim powinna odpowiadać dokumentacja konsolidacyjna. W szczególności dotyczy to wyłączeń konsolidacyjnych.

III.10. STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU

III.10.1. Struktura aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej jest przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

III.10.2. Zarząd Spółki przedstawił w notach objaśniających nr 18-1 oraz 18-2 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego specyfikację otrzymanych przez Grupę dotacji na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz 31 grudnia 2013 roku, a także opis

najważniejszych postanowień podpisanych umów dotyczących dotacji oraz kredytów technologicznych z premią. Zgodnie z postanowieniami MSSF premie polegające na umorzeniu części zobowiązań kredytowych oraz dotacje wynikające z podpisanych umów są rozpoznawane w księgach rachunkowych jako przychody przyszłych okresów i należności w dacie spełniania warunków otrzymania premii lub dotacji, niezależnie od rzeczywistego wpływu środków lub faktycznego umorzenia kredytów. Dotacje odnoszone są w wynik finansowy w okresie, w którym w koszty odnoszone są dotowane składniki aktywów.

III.11. POZYCJE WPŁYWAJĄCE NA WYNIK FINANSOWY GRUPY KAPITAŁOWEJ

III.11.1. Charakterystykę pozycji wpływających na wynik finansowy Grupy Kapitałowej przedstawiono w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

III.11.2. Zarząd Spółki przedstawił w nocie objaśniającej nr 29 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego prognozowane obciążenie przyszłych wyników Jednostki Dominującej związane z rozpoczęciem amortyzacji zakończonych prac rozwojowych, kumulowanych dotychczas w pozycji wartości niematerialne w toku wytwarzania. W ocenie Zarządu Spółki realizowane prace rozwojowe wygenerują przyszłe korzyści ekonomiczne przewyższające ich obecną wartość bilansową.

III.12. ODSTĘPSTWA OD ZASAD KONSOLIDACJI I STOSOWANIA METODY PRAW WŁASNOŚCI

III.12.1. Spółka nie zastosowała odstępstw od zasady konsolidacji metodą pełną.

III.12.2. Spółka nie konsoliduje żadnego z podmiotów powiązanych metodą praw własności.

III.13. OCENA SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

III.13.1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z przepisami określonymi w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości, Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej.

III.14. INFORMACJE DODATKOWE O PRZYJĘTYCH ZASADACH (POLITYCE) RACHUNKOWOŚCI ORAZ INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE

III.14.1. Dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

III.15. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

III.15.1. Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd Spółki Dominującej sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku. Naszym zdaniem, sprawozdanie to spełnia istotne wymogi art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów 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 (tekst jednolity: Dz. U. 2014 r. poz. 133). Zawarte w tym sprawozdaniu z działalności kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

IV. UWAGI KOŃCOWE


IV.1. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA

IV.1.1. Otrzymaliśmy pisemne oświadczenie Zarządu Jednostki Dominującej, w którym Zarząd stwierdził, że nie posiada wiedzy o jakichkolwiek naruszeniach prawa lub przepisów, które powinny być uwzględnione przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego lub mogłyby stanowić podstawę do uwzględnienia kosztów lub strat.

IV.2. WYKORZYSTANIE PRAC NIEZALEŻNYCH SPECJALISTÓW

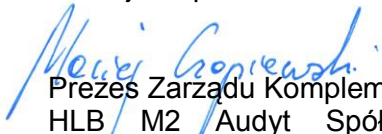
IV.2.1. W trakcie naszego badania nie korzystaliśmy z wyników prac żadnych powołanych przez nas niezależnych specjalistów.

Maciej Czapiewski



Kluczowy Biegły Rewident
przeprowadzający badanie
w imieniu HLB M2 Audyt Spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.
wpisany na listę biegłych rewidentów pod
numerem 10326

Maciej Czapiewski



Prezes Zarządu Komplementariusza
HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością Sp. k.
Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych, wpisany na listę
podmiotów uprawnionych do badania pod
numerem 3697

Warszawa, dnia 13 marca 2015 roku

Raport zawiera 17 stron.