

**GRUPA KAPITAŁOWA
CZERWONA TOREBKA S.A.**

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

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej (zwanej dalej „Grupą” lub „Grupą Kapitałową”) jest Czerwona Torebka S.A. („jednostka dominująca”, „Spółka”).

Jednostka dominująca została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 22 października 2007 roku. Siedziba jednostki dominującej mieści się w Poznaniu, ul. Taczaka 13.

Jednostka dominująca jest emitentem papierów wartościowych, o których mowa w art. 4 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady Unii Europejskiej z dnia 19 lipca 2002 r. nr 1606/2002/WE w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (Dz. Urz. WE L 243 z 11 września 2002 roku, str. 1; Dz. Urz. UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 13, t. 29, str. 609) i na podstawie art. 55.5 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”) sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

W dniu 9 listopada 2007 roku jednostka dominująca została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000292312.

Jednostka dominująca posiada numer NIP: 778-14-50-539 nadany w dniu 4 grudnia 2007 roku oraz symbol REGON: 300709350 nadany w dniu 28 listopada 2007 roku.

Podstawowym przedmiotem działalności jednostki dominującej jest:

- działalność handlowa,
- pośrednictwo w obrocie nieruchomościami,
- pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania.

Zakres działalności podmiotów zależnych jest związany z działalnością jednostki dominującej.

W dniu 31 grudnia 2014 roku kapitał podstawowy jednostki dominującej wynosił 15.005 tysięcy złotych. Kapitał własny Grupy na ten dzień wynosił 658.088 tysięcy złotych.

GRUPA KAPITAŁOWA CZERWONA TOREBKA S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku
(w tysiącach złotych)

Zgodnie z Księgą Akcyjną z dnia 20 marca 2015 roku struktura własności kapitału podstawowego jednostki dominującej była następująca:

	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji (w złotych)	Udział w kapitale podstawowym
Mariusz Świtalski	1 875 000	1 875 000	375 000	2,50%
Mateusz Świtalski	21 786 991	21 786 991	4 357 398	29,04%
Forteam Investments S.ar.l	12 138 439	12 138 439	2 427 688	16,18%
Pierwsza Świtalski & Synowie sp. z o.o. SKA	6 125 000	6 125 000	1 225 000	8,16%
Trzecia Świtalski & Synowie sp. z o.o. SKA	3 341 188	3 341 188	668 238	4,45%
Czwarta Świtalski & Synowie sp. z o.o. SKA	2 530 000	2 530 000	506 000	3,37%
Piąta Świtalski & Synowie sp. z o.o. SKA	2 530 000	2 530 000	506 000	3,37%
Szosta Świtalski & Synowie sp. z o.o. SKA	2 530 000	2 530 000	506 000	3,37%
Siódma Świtalski & Synowie sp. z o.o. SKA	8 705 000	8 705 000	1 741 000	11,60%
Ósma Świtalski & Synowie sp. z o.o. SKA	8 705 000	8 705 000	1 741 000	11,60%
Pozostali Akcjonariusze	4 759 448	4 759 448	951 890	6,34%
Razem	75 026 066	75 026 066	15 005 213	100%

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do daty opinii nie było zmian w strukturze własności jednostki dominującej.

W okresie sprawozdawczym kapitał podstawowy jednostki dominującej nie zmienił się.

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 23 marca 2015 roku wchodził:

Paweł Ciszek	- Prezes Zarządu,
Wiesław Kostrzyński	- Członek Zarządu,
Tomasz Jurga	- Członek Zarządu.

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do daty opinii wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- w dniu 16 kwietnia 2014 roku Rada Nadzorcza odwołała z funkcji Członka Zarządu Spółki Pana Henryka Jaskułę;
- w dniu 16 kwietnia 2014 roku Rada Nadzorcza powołała do pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki Pana Wiesława Kostrzyńskiego.

2. Skład Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2014 roku w skład Grupy Kapitałowej Czerwona Torebka S.A. wchodziły następujące jednostki zależne (bezpośrednio i pośrednio):

nazwa jednostki	metoda konsolidacji	rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym	podmiot uprawniony, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego	dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
„Czerwona Torebka S.A.” Sp.K.	konsolidacja pełna	Opinia nie wydana do dnia niniejszego raportu	Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o. o. sp .k.	31.12.2014
„Druga - Czerwona Torebka S.A.” Sp.K.	konsolidacja pełna	Opinia nie wydana do dnia niniejszego raportu	Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o. o. sp .k.	31.12.2014
„Trzecia - Czerwona Torebka S.A.” Sp.K.	konsolidacja pełna	Opinia nie wydana do dnia niniejszego raportu	Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o. o. sp .k.	31.12.2014
„Czwarta - Czerwona Torebka S.A.” Sp.K.	konsolidacja pełna	Opinia nie wydana do dnia niniejszego raportu	Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o. o. sp .k.	31.12.2014
„Piąta - Czerwona Torebka S.A.” Sp.K.	konsolidacja pełna	Opinia nie wydana do dnia niniejszego raportu	Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o. o. sp .k.	31.12.2014
„Szósta - Czerwona Torebka S.A.” Sp.K.	konsolidacja pełna	Opinia nie wydana do dnia niniejszego raportu	Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o. o. sp .k.	31.12.2014
„Siódma - Czerwona Torebka S.A.” Sp.K.	konsolidacja pełna	Opinia nie wydana do dnia niniejszego raportu	Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o. o. sp .k.	31.12.2014
„Ósma - Czerwona Torebka S.A.” Sp.K.	konsolidacja pełna	Opinia nie wydana do dnia niniejszego raportu	Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o. o. sp .k.	31.12.2014
„Dyskont - Czerwona Torebka” S.A.	konsolidacja pełna	Opinia nie wydana do dnia niniejszego raportu	Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o. o. sp .k.	31.12.2014
„Dziesiąta - Czerwona Torebka S.A.” Sp.K.	konsolidacja pełna	Opinia nie wydana do dnia niniejszego raportu	Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o. o. sp .k.	31.12.2014

GRUPA KAPITAŁOWA CZERWONA TOREBKA S.A.
*Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku
(w tysiącach złotych)*

„Jedenasta - Czerwona Torebka S.A.” Sp.K.	konsolidacja pełna	Opinia nie wydana do dnia niniejszego raportu	Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o. o. sp .k.	31.12.2014
„Dwunasta - Czerwona Torebka S.A.” Sp.K.	konsolidacja pełna	Opinia nie wydana do dnia niniejszego raportu	Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o. o. sp .k.	31.12.2014
„Trzynasta - Czerwona Torebka S.A.” Sp.K.	konsolidacja pełna	Opinia nie wydana do dnia niniejszego raportu	Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o. o. sp .k.	31.12.2014
„Czternasta - Czerwona Torebka S.A.” Sp.K.	konsolidacja pełna	Opinia nie wydana do dnia niniejszego raportu	Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o. o. sp .k.	31.12.2014
„Piętnasta - Czerwona Torebka S.A.” Sp.K.	konsolidacja pełna	Opinia nie wydana do dnia niniejszego raportu	Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o. o. sp .k.	31.12.2014
„Szesnasta - Czerwona Torebka S.A.” Sp.K.	konsolidacja pełna	Opinia nie wydana do dnia niniejszego raportu	Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o. o. sp .k.	31.12.2014
„Siedemnasta – Czerwona Torebka S.A.” S.K.A.	konsolidacja pełna	Opinia nie wydana do dnia niniejszego raportu	Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o. o. sp .k.	31.12.2014
„Osiemnasta - Czerwona Torebka S.A.” S.K.A.	konsolidacja pełna	Opinia nie wydana do dnia niniejszego raportu	Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o. o. sp .k.	31.12.2014
„Dziewiętnasta Czerwona Torebka S.A.” S.K.A	konsolidacja pełna	Opinia nie wydana do dnia niniejszego raportu	Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o. o. sp .k.	31.12.2014
„Dwudziesta – Czerwona Torebka S.A.” S.K.A	konsolidacja pełna	Opinia nie wydana do dnia niniejszego raportu	Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o. o. sp .k.	31.12.2014
„Dwudziesta Pierwsza – Czerwona Torebka S.A.” S.K.A	konsolidacja pełna	Opinia nie wydana do dnia niniejszego raportu	Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o. o. sp .k.	31.12.2014
Dwudziesta Druga – Czerwona Torebka S.A.” S.K.A.	konsolidacja pełna	Opinia nie wydana do dnia niniejszego raportu	Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o. o. sp .k.	31.12.2014
Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Sowiniec	konsolidacja pełna	Opinia nie wydana do dnia niniejszego raportu	Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o. o. sp .k.	31.12.2014

GRUPA KAPITAŁOWA CZERWONA TOREBKA S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku
(w tysiącach złotych)

Merlin.pl S.A.	konsolidacja pełna	Opinia nie wydana do dnia niniejszego raportu	Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o. o. sp .k.	31.12.2014
Małpka S.A.	konsolidacja pełna	Opinia nie wydana do dnia niniejszego raportu	Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o. o. sp .k.	31.12.2014
Industrial Center 28 Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	Nie badany	Nie dotyczy	31.12.2014

Rodzaj zmian i wpływ wywołany zmianami w stosunku do roku ubiegłego w zakresie jednostek objętych konsolidacją został przedstawiony w nocie 2 zasad (polityki) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających („informacja dodatkowa”) do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.

3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

3.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audit 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 Audit Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. w dniu 24 maja 2012 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

Ernst & Young Audit 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. z 2009 roku, nr 77, poz. 649, z późn. zm.), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 2 lipca 2012 roku z Zarządem jednostki dominującej przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.

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

Na podstawie naszego badania, z dniem 23 marca 2015 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń, ze zwróceniem uwagi o następującej treści:

„Dla Rady Nadzorczej „Czerwona Torebka” S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej „Czerwona Torebka” S.A. („Grupa”), w której jednostką dominującą jest „Czerwona Torebka” S.A. („Spółka”) z siedzibą w Poznaniu przy ul. Taczaka 13, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku, obejmującego skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku oraz zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).

2. Za rzetelność i jasność załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy 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 skonsolidowanego 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 Grupy.
3. Badanie załączonego skonsolidowanego 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki, jak i ogólnej prezentacji załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.
4. Naszym zdaniem załączone skonsolidowane 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 Grupy na dzień 31 grudnia 2014 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych.
5. Nie zgłaszając zastrzeżeń zwracamy uwagę na noty 1 i 6 załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w którym Zarząd Spółki przedstawił informacje na temat wstępnej umowy sprzedaży spółki zależnej Małpka S.A., zawartej w dniu 22 grudnia 2014 roku, oraz wpływu tej planowanej transakcji na założenie kontynuacji działalności oraz załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

6. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku oraz zasad sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia 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. nr 33, poz. 259, z późn. zm. - „rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).”

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki przeprowadziliśmy w okresie od 8 grudnia 2014 roku do 23 marca 2015 roku, w tym w siedzibie jednostki dominującej od 8 do 19 grudnia 2014 roku, od 26 stycznia 2015 roku do 6 lutego 2015 roku, od 16 do 27 lutego 2015 roku oraz od 9 do 23 marca 2015 roku.

3.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd jednostki dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej. Oświadczył on, iż udostępnił nam wszystkie sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, dokumentację konsolidacyjną oraz pozostałe wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 23 marca 2015 roku Zarządu jednostki dominującej o:

- kompletnym ujęciu informacji w dokumentacji konsolidacyjnej,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, oraz
- ujawnieniu w skonsolidowanym 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 jednostki dominującej i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

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

3.3 Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku zostało zbadane przez Roberta Klimackiego, kluczowego biegłego rewidenta nr 90055, działającego w imieniu Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, wpisanym na listę pod numerem 130. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego kluczowy biegły rewident wydał o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku opinię bez zastrzeżeń. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku zostało zatwierdzone przez Akcjonariuszy na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 25 czerwca 2014 roku.

4. Sytuacja finansowa

4.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Grupy 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.

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
suma bilansowa	1 103 093	1 109 185	725 285
kapitał własny	658 088	787 950	562 662
wynik finansowy netto	-129 862	-47 782	30 164
rentowność majątku	-11,8%	-4,3%	4,2%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{suma aktywów}}$			
rentowność kapitału własnego	-16,5%	-8,5%	5,9%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{kapitał własny na początek okresu}}$			
rentowność netto sprzedaży	-56,3%	-22,7%	39,8%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$			
płynność – wskaźnik płynności I	1,0	1,3	3,9
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
płynność – wskaźnik płynności III	0,07	0,30	0,29
$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
szybkość obrotu należności	35 dni	55 dni	36 dni
$\frac{\text{należności z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$			

GRUPA KAPITAŁOWA CZERWONA TOREBKA S.A.
*Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku
(w tysiącach złotych)*

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
okres spłaty zobowiązań	199 dni	220 dni	81 dni
<i>zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni</i>			
<i>wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów</i>			
szybkość obrotu zapasów	256 dni	337 dni	596 dni
<i>zapasy x 365 dni</i>			
<i>wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów</i>			
trwałość struktury finansowania	70,7%	85,1%	93%
<i>(kapitał własny + rezerwy i zobowiązania długoterminowe) x 100%</i>			
<i>suma pasywów</i>			
obciążenie majątku zobowiązaniami	40,3%	29,0%	22,4%
<i>(suma pasywów – kapitał własny) x 100%</i>			
<i>suma aktywów</i>			
wskaźnik inflacji:			
średnioroczny	0,0%	0,90%	3,70%
od grudnia do grudnia	-1,0%	0,70%	2,40%

4.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- rentowność majątku, rentowność kapitału własnego i rentowność netto sprzedaży w analizowanym okresie obniżyły się i w latach 2013 i 2014 osiągnęły wartości ujemne,
- wskaźnik płynności I spadał w analizowanym okresie,
- wskaźnik płynności III w 2013 roku utrzymał się na tym samym poziomie co w roku poprzednim, a w 2014 spadł,
- szybkość obrotu należności spadła w 2013 i wzrosła w 2014 roku,
- okres spłaty zobowiązań wydłużył się w 2013 roku i skrócił w 2014 roku,
- szybkość obrotu zapasów rosła w analizowanym okresie,
- trwałość struktury finansowania obniżyła się w analizowanym okresie,
- obciążenie majątku zobowiązaniami rosło w analizowanym okresie.

4.3 Kontynuacja działalności

W nocy 6 informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku Zarząd jednostki dominującej wskazał, że będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdania finansowe jednostek Grupy zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez te jednostki przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2014 roku, wskazując jednocześnie na istotne okoliczności mające wpływ na przyjęte założenie.

Do zagadnienia kontynuacji działalności odnieśliśmy się w opinii biegłego rewidenta o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku (patrz również pkt I.2.1. niniejszego raportu).

II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej

Podczas badania nie stwierdziliśmy mogących mieć istotny wpływ na zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe nieprawidłowości dokumentacji konsolidacyjnej, które nie zostałyby usunięte, w tym w zakresie spełnienia warunków, jakim powinna odpowiadać dokumentacja konsolidacyjna (a w szczególności obejmujących wyłączenia dotyczące korekt konsolidacyjnych).

2. Zasady i metody wyceny aktywów i zobowiązań oraz kapitałów własnych

Zasady (politykę) rachunkowości Grupy oraz wykazywania danych przedstawiono w nocie 8 informacji dodatkowej w sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.

3. Charakterystyka składników skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Struktura aktywów, zobowiązań i kapitałów własnych Grupy została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.

Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

3.1 Wartość firmy z konsolidacji oraz sposób dokonywania odpisów

Sposób ustalenia wartości firmy z konsolidacji, zasady oceny utraty wartości oraz dokonane odpisy z tytułu utraty wartości za rok obrotowy i do dnia bilansowego przedstawiono w nocie 8.6.1. informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3.2 Kapitał własny, w tym udziały niekontrolujące

Wykazany stan kapitałów własnych jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi. Udziały niekontrolujące zostały ustalone prawidłowo i są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

Dane dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w nocie 33 informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3.3 Rok obrotowy

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

4. Wyłączenia konsolidacyjne

4.1 Wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją

Dokonane wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

4.2 Wyłączenia wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend

Dokonane wyłączenia wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

5. Sprzedaż całości lub części udziałów (akcji) w jednostce podporządkowanej

W roku obrotowym Grupa nie sprzedała żadnych udziałów (akcji) w jednostkach podporządkowanych.

6. Pozycje kształtujące wynik działalności grupy

Charakterystyka pozycji kształtujących wynik działalności Grupy została przedstawiona w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.

7. Śluszność odstępstw od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności określonych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE

W procesie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miały miejsca odstępstwa od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności.

8. Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku sporządzona została, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

9. Sprawozdanie z działalności grupy

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku oraz zasad sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia 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. 2009.33.259 z późn. zm.).

10. Zgodność z prawem

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu jednostki dominującej, iż w roku sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutów jednostek Grupy mające wpływ na skonsolidowane 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



Robert Klimacki
biegły rewident nr 90055

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

Warszawa, dnia 23 marca 2015 roku