



Kraków, 24.04.2015

**Grupa Kapitałowa  
Emperia Holding S.A.  
Lublin, Polska**

Opinia niezależnego biegłego rewidenta  
wraz z raportem z badania  
skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
na dzień 31.12.2014

**ECA Seredyński i Wspólnicy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.**  
ul. Moniuszki 50, 31-523 Kraków | tel.: +48 12 417 78 00, e-mail: [biuro@ecagroup.pl](mailto:biuro@ecagroup.pl)  
NIP: 677-227-28-88 | REGON: 120266794 | KRS: 0000418856  
Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS  
Nr konta: ING Bank Śląski S.A. 26 1050 1285 1000 0023 0587 7686

**Biuro w Poznaniu** | ul. Noskowskiego 2/3a, 61-704 Poznań  
**Biuro w Warszawie** | ul. Gdańska 45a, 01-633 Warszawa  
**Biuro we Wrocławiu** | ul. W. Jagiełły 3/54, 50-201 Wrocław  
**Biuro w Zabrzu** | ul. B. Hagera 41, 41-800 Zabrze  
[www.ecagroup.pl](http://www.ecagroup.pl)

**Grupa Kapitałowa Emperia Holding S.A.**

**OPINIA NIEZALEŻNEGO  
BIEGŁEGO REWIDENTA Z  
BADANIA SKONSOLIDOWANEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**OPINIA NIEZALEŻNEGO  
BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA  
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA  
FINANSOWEGO**

*Dla Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej*

**Opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest Emperia Holding S.A., z siedzibą w Lublinie, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2014 r., skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz dodatkowe informacje do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zawierające opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

*Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej*

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd Emperia Holding S.A..

Zarząd jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej lub innego organu nadzorującego jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późn. zm.) zwanej dalej "ustawą o rachunkowości".

*Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości Grupy Kapitałowej tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
2. krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
3. przepisów Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę dominującą oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wrywkowy - podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

#### Opinia

Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

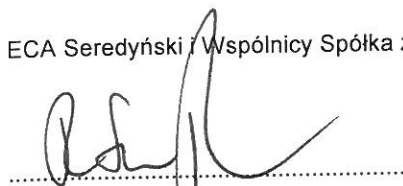
1. przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej grupy kapitałowej na dzień 31.12.2014, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2014 do 31.12.2014,
2. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,
3. jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi grupę kapitałową.

#### Szczególne objaśnienia na temat innych wymogów prawa i regulacji

##### *Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej*

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

ECA Seredyński i Wspólnicy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.



dr Roman Seredyński  
Kluczowy Biegły Rewident  
Nr ewidencyjny 10395  
przeprowadzający badanie w imieniu  
ECA Seredyński i Wspólnicy  
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. K.  
Nr 3115



Kraków, 24.04.2015



**Grupa Kapitałowa Emperia Holding S.A.**

**RAPORT Z BADANIA  
SKONSOLIDOWANEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
NA DZIEŃ 31.12.2014**

## Spis treści

Strona

### 1. CZĘŚĆ OGÓLNA

1.1	Dane identyfikujące grupę kapitałową	4
1.2	Podstawy prawne	6
1.3	Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej	7
1.4	Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	8
1.5	Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego	8
1.6	Informacje o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych	9

### 2. ANALIZA FINANSOWA

2.1	Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego	11
2.2	Wybrane wskaźniki finansowe	14
2.3	Interpretacja wybranych wskaźników finansowych	15

### 3. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

3.1	Zasady rachunkowości	17
3.2	Podstawa sporządzania skonsolidowanego sprawozdania	17
3.3	Metodologia konsolidacji	18
3.4	Wyłączenia konsolidacyjne	18
3.5	Konsolidacja kapitałów	19
3.6	Pozostałe elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej	19
3.7	Zdarzenia po dniu bilansowym	19
3.8	Wnioski z przeprowadzonego badania	20

## CZĘŚĆ OGÓLNA



## **1.1 Dane identyfikujące grupę kapitałową**

### **1.1.1 Nazwa grupy kapitałowej**

Grupa Kapitałowa Emperia Holding S.A.

### **1.1.2 Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym**

Jednostka dominująca jest zarejestrowana pod firmą:

**Emperia Holding S.A.**

w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Lublinie, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, numer KRS 0000034566. Rejestracji dokonano dnia 09.08.2001. Przedłożono nam wyciąg z rejestru z dnia 13.04.2015 z ostatnim wpisem z dnia 10.03.2015. Zgodnie z informacją zarządu Spółki nie nastąpiły kolejne zdarzenia wymagające wpisu.

### **1.1.3 Siedziba jednostki dominującej**

Siedzibą jednostki dominującej jest Lublin, 20-209, ul. Projektowa 1.

### **1.1.4 Numer statystyczny (REGON) jednostki dominującej**

Urząd Statystyczny w Lublinie nadał jednostce dominującej statystyczny numer identyfikacyjny:

**430450457**

### **1.1.5 Numer identyfikacji podatkowej (NIP) jednostki dominującej**

Urząd Skarbowy w Lublinie nadał jednostce dominującej numer identyfikacji podatkowej:

**712-10-07-105**

#### 1.1.6 Organy jednostki dominującej

W badanym okresie zarząd w jednostce dominującej sprawowali:

Pan	Dariusz Kalinowski	-	Prezes Zarządu
Pan	Cezary Baran	-	Wiceprezes Zarządu

Jeżeli Zarząd jest wieloosobowy do składania oświadczeń w imieniu spółki wymagane jest współdziałanie dwóch Członków Zarządu albo jednego Członka Zarządu łącznie z Prokurentem.

Po dniu bilansowym do dnia wydania opinii nie wystąpiły zmiany w Zarządzie Spółki.

W badanym okresie w Radzie Nadzorczej jednostki dominującej zasiadali:

Pan	Artur Kawa	-	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Pan	Michał Kowalczewski	-	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Pan	Artur Laskowski	-	Członek Rady Nadzorczej
Pan	Andrzej Malec	-	Członek Rady Nadzorczej
Pan	Jarosław Wawerski	-	Członek Rady Nadzorczej

W badanym okresie prokurę w jednostce dominującej sprawowali:

Pani Elżbieta Błasik	-	prokura upoważniająca do działania tylko z Członkiem Zarządu do dnia 31.07.2014
----------------------	---	---

## 1.2 Podstawy prawne

### 1.2.1 Statut jednostki dominującej

Podstawą działalności jednostki dominującej jest statut Spółki z dnia 26.10.1994, zawarty przed notariuszem Jadwigą Plutą w kancelarii notarialnej w Lublinie, ul. Chopina 14, pod sygnaturą akt Repertorium A 366/94, z późniejszymi zmianami.

### 1.2.2 Przedmiot działalności jednostki dominującej

Zasadniczym przedmiotem działalności jednostki dominującej jest:

- świadczenie usług holdingowych.

### 1.2.3 Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy jednostki dominującej uległ w badanym okresie zmianom i wynosi PLN 15.179.589,00 (rok ubiegły 15.115.161,00). Składa się z 15.179.589 akcji o wartości nominalnej PLN 1,00 każda.

Struktura kapitału akcyjnego Emperia Holding S.A. na dzień sporządzenia raportu	ilość akcji	wartość nominalna akcji	%
Akcje własne	2 031 547	2 031 547,00	13,38
Altus TFI	1 709 678	1 709 678,00	11,26
Ipopema TFI S.A.	1 433 437	1 433 437,00	9,44
ING TFI	1 390 123	1 390 123,00	9,16
Axa OFE	891 992	891 992,00	5,88
Pozostali akcjonariusze posiadający mniej niż 5% akcji w kapitale akcyjnym	7 722 812	7 722 812,00	50,88
	15 179 589	15 179 589,00	100,00%

W dniu 9 września 2014 spółka Emperia Holding S.A. wprowadziła do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 64 428 akcji zwykłych na okaziciela serii P Emitenta, o wartości nominalnej 1 zł każda. Wprowadzenie akcji serii P do obrotu giełdowego związane jest z kontynuacją rozpoczętego przez Emperia Holding S.A. Programu Opcji Menedżerskich. Począwszy od dnia 9 września 2014 r. wysokość kapitału zakładowego Emperia Holding S.A. wynosi 15 179 589 zł, który dzieli się na 15 179 589 akcji zwykłych na okaziciela o wartości 1 zł każda. Zmiana wysokości kapitału zakładowego Emperia Holding S.A. została zarejestrowana przez Sąd w dniu 29 października 2014. W dniu 16 stycznia 2015 roku Zarząd Emperia Holding S.A. poinformował, że wprowadzonych zostało do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 43 976 akcji zwykłych na okaziciela serii P Emperia Holding S.A., o wartości nominalnej 1 zł każda. Wprowadzenie akcji serii P do obrotu giełdowego związane jest z kontynuacją rozpoczętego przez Emperia Holding S.A. Programu Opcji Menedżerskich. Począwszy od dnia 16 stycznia 2015 roku, wysokość kapitału zakładowego Emperia Holding S.A. wynosi 15 223 565 zł, który dzieli się na 15 223 565 akcji zwykłych na okaziciela o wartości 1 zł każda. Spółka zarejestrowała powyższe zmianę wysokości kapitału zakładowego 10 marca 2015 roku.

### 1.3 Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

- a) jednostka dominująca:
  - Emperia Holding S.A.
- b) jednostki wchodzące w skład grupy kapitałowej:
  - Stokrotka Sp. z o.o.
  - Infinite Sp. z o.o.
  - ELPRO EKON Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.
  - P3 EKON Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.
  - Elpro Development S.A. (dawniej P1 Sp. z o.o.)
  - EKON Sp. z o.o.
  - EMP Investment Ltd.
  - IPOPEMA 55 Fundusz Inwestycyjny Zamkniętych Aktywów Niepublicznych
  - Eldorado Sp. z o.o.
  - P5 EKON Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. (dawniej P5 Sp. z o.o.)

Spółka nie włączyła do skonsolidowanego sprawozdania finansowego danych jednej Spółki zależnej ze względu na fakt, iż dane finansowe tej jednostki nie wpływa w sposób istotny na realizację obowiązku przedstawienia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego Grupy Kapitałowej. Jest to następująca Spółka:

- P2 Ekon Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.

Wykaz jednostek nie objętych konsolidacją innych niż jednostki podporządkowane w których jednostka posiada mniej niż 20% udziałów (akcji):

- Podlaskie Centrum Rolno -Towarowe S.A.

#### **1.4 Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2013 zostało zbadane przez ECA Seredyński i Wspólnicy Sp.k.. O zbadanym sprawozdaniu wydano opinię bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone uchwałą Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 05.06.2014.

Zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe złożono w Sądzie Rejonowym dnia 12.06.2014.

#### **1.5 Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Badanie zostało przeprowadzone przez ECA Seredyński i Wspólnicy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. z siedzibą w Krakowie, ul. Moniuszki 50, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3115.

Podstawą przeprowadzenia badania jest umowa zawarta w dniu 18.06.2014 z Zarządem Emperia Holding S.A.. Biegły rewident został wybrany na audytora Emperia Holding S.A. uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 04.06.2014.

Biegłym rewidentem, reprezentującym podmiot uprawniony jest dr Roman Seredyński, numer ewidencyjny 10395, który równocześnie jest biegłym rewidentem kierującym badaniem.

Oświadczamy, iż zarówno podmiot uprawniony ECA Seredyński i Wspólnicy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. jak i biegły rewident spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o tym sprawozdaniu. Fakt bezstronności został potwierdzony pisemnie.

Badanie przeprowadzono w miesiącu kwietniu 2015 i zakończono w dniu 24.04.2015.

Nie stwierdzono ograniczeń zakresu badania. Badający uzyskali wszelkie żądane informacje i wyjaśnienia. Dnia 24.04.2015 Zarząd jednostki dominującej potwierdził pisemnie kompletność sporządzonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz wykazanie wszelkich zobowiązań warunkowych oraz poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie 31.12.2014 do dnia złożenia oświadczenia.

## 1.6 Informacje o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych

Nazwa jednostki	Podmiot uprawniony do badania	Dzień bilansowy	Rodzaj opinii biegłego rewidenta
Emperia Holding S.A.	ECA (nr ewid. 3115)	31.12.2014	bez zastrzeżeń
Elpro Development S.A. (dawniej P1 Sp. z o.o.)	ECA (nr ewid. 3115)	31.12.2014	bez zastrzeżeń
Stokrotka Sp. z o.o.	ECA (nr ewid. 3115)	31.12.2014	bez zastrzeżeń
Infinite Sp. z o.o.	ECA (nr ewid. 3115)	31.12.2014	bez zastrzeżeń
P3 EKON Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.	ECA (nr ewid. 3115)	31.12.2014	bez zastrzeżeń
EKON Sp. z o.o.	ECA (nr ewid. 3115)	31.12.2014	bez zastrzeżeń
ELPRO EKON Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.	ECA (nr ewid. 3115)	31.12.2014	bez zastrzeżeń
P5 EKON Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. (dawniej P5 Sp. z o.o.)	ECA (nr ewid. 3115)	31.12.2014	bez zastrzeżeń
IPOPEMA 55 FIZ Aktywów Niepublicznych	ECA (nr ewid. 3115)	31.12.2014	bez zastrzeżeń
EMP Investment Ltd.	Pricewaterhouse-Coopers Ltd	31.12.2014	bez zastrzeżeń
Eldorado Sp. z o.o.	nie dotyczy	31.12.2014	nie podlegało badaniu

## ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

## 2. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

### 2.1 Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

AKTYWA	2014 TPLN	%	2013 TPLN	%	2012 TPLN	%
Rzeczowe aktywa trwałe	495 910	52,1	497 890	46,8	499 621	51,0
Wartości niematerialne	3 487	0,4	5 766	0,5	6 570	0,7
Wartość firmy	52 044	5,5	52 044	4,9	49 186	5,0
Aktywa finansowe	92	0,0	92	0,0	194	0,0
Należności długoterminowe	5 206	0,5	4 833	0,5	4 065	0,4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18 272	1,9	20 053	1,9	21 148	2,2
Inne długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 108	0,4	5 870	0,6	7 868	0,8
<b>Majątek trwały</b>	<b>579 119</b>	<b>60,8</b>	<b>586 548</b>	<b>55,2</b>	<b>588 652</b>	<b>60,1</b>
Zapasy	165 104	17,3	168 660	15,9	103 767	10,6
Należności	45 254	4,8	103 844	9,8	63 341	6,5
Należności z tytułu podatku dochodowego	1 218	0,1	993	0,1	2 583	0,3
Krótkoterminowe papiery wartościowe	30 764	3,2	0	0,0	0	0,0
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	4 041	0,5	4 292	0,4	4 746	0,5
Środki pieniężne	114 435	12,0	195 153	18,3	215 293	22,0
Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do	12 293	1,3	3 032	0,3	20	0,0
<b>Majątek obrotowy</b>	<b>373 109</b>	<b>39,2</b>	<b>475 974</b>	<b>44,8</b>	<b>389 750</b>	<b>39,9</b>
<b>Aktywa</b>	<b>952 228</b>	<b>100,0</b>	<b>1 062 522</b>	<b>100,0</b>	<b>978 402</b>	<b>100,0</b>



<b>PASYWA</b>	2 014 TPLN	%	2013 TPLN	%	2012 TPLN	%
<b>Kapitały własne przypisane akcjonariuszom spółki dominującej razem</b>	<b>606 999</b>	<b>63,7</b>	<b>643 962</b>	<b>60,6</b>	<b>687 925</b>	<b>78,8</b>
Kapitał akcyjny	15 180	1,6	15 115	1,4	15 115	1,4
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	551 988	58,0	549 559	51,7	549 559	56,2
Kapitał zapasowy	100 084	10,5	100 084	9,4	100 084	10,2
Kapitał zapasowy z wyceny opcji menadżerskich	5 206	0,5	5 010	0,5	5 031	0,5
Kapitał rezerwowy	110 593	11,6	110 525	10,4	110 303	11,3
Akcje własne	-164 553	-17,3	-106 616	-10,0	-65 020	-6,6
Zyski zatrzymane	-11 499	-1,2	-29 715	-2,8	-27 147	-2,8
<b>Kapitał własny</b>	<b>606 999</b>	<b>63,7</b>	<b>643 962</b>	<b>60,6</b>	<b>687 925</b>	<b>70,3</b>
Kredyty, pożyczki i papiery dłużne	2 647	0,3	3 455	0,3	0	0,0
Zobowiązania długoterminowe	1 050	0,1	970	0,1	1 120	0,1
Rezerwy	19 842	2,1	31 591	3,0	39 289	4,0
Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	2 681	0,3	2 229	0,2	1 992	0,2
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>26 220</b>	<b>2,8</b>	<b>38 245</b>	<b>3,6</b>	<b>42 401</b>	<b>4,3</b>
Kredyty, pożyczki i papiery dłużne	903	0,1	804	0,1	0	0,0
Zobowiązania krótkoterminowe	293 901	30,9	351 763	33,1	229 772	23,5
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	3 152	0,3	2 119	0,2	1 872	0,2
Rezerwy	15 551	1,6	19 050	1,8	14 409	1,5
Przychody przyszłych okresów	5 502	0,6	6 579	0,6	2 023	0,2
<b>Zobowiązania</b>	<b>319 009</b>	<b>33,5</b>	<b>380 315</b>	<b>35,8</b>	<b>248 076</b>	<b>25,4</b>
<b>Pasywa</b>	<b>952 228</b>	<b>100,0</b>	<b>1 062 522</b>	<b>100,0</b>	<b>978 402</b>	<b>100,0</b>

**Dynamika rachunku zysków i strat w cenach bieżących**

	2014 TPLN	%	2013 TPLN	%	2012 TPLN
Przychody ze sprzedaży	1 978 010	0,5	1 967 480	0,9	1 948 976
Koszt własny sprzedaży	1 415 711	-4,1	1 476 382	-0,1	1 478 048
<b>Zysk na sprzedaży</b>	<b>562 299</b>	<b>14,5</b>	<b>491 098</b>	<b>4,3</b>	<b>470 928</b>
Pozostałe przychody operacyjne	9 611	-14,9	11 300	-17,2	13 645
Koszty sprzedaży	450 195	10,4	407 856	-1,2	413 007
Koszty ogólnego zarządu	71 925	-0,1	71 986	4,8	68 668
Pozostałe koszty operacyjne	10 501	-5,7	11 136	-41,0	18 863
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>39 289</b>	<b>244,0</b>	<b>11 420</b>	<b>-171,5</b>	<b>-15 964</b>
Przychody finansowe	2 716	-49,5	5 376	-80,9	28 171
Koszty finansowe	1 441	155,0	565	-65,7	1 648
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>40 564</b>	<b>149,9</b>	<b>16 231</b>	<b>53,7</b>	<b>10 559</b>
Podatek dochodowy	10 063	94,5	5 175	-150,5	-10 245
<b>Zysk okresu</b>	<b>30 501</b>	<b>175,9</b>	<b>11 056</b>	<b>-46,9</b>	<b>20 804</b>
Inne całkowite dochody	-107	0,0	0	0,0	0
<b>Całkowity dochód za okres</b>	<b>30 394</b>	<b>174,9</b>	<b>11 056</b>	<b>-33,7</b>	<b>20 804</b>



## 2.2 Wybrane wskaźniki finansowe

		2014	2013	2012
<b>Suma bilansowa</b>	TPLN	952 228	1 062 522	978 402
<b>Wynik finansowy netto</b>	TPLN	30 501	11 056	20 804
<b>Rentowność majątku ROA</b>				
$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Suma aktywów}}$	%	3,20	1,04	2,13
<b>Rentowność sprzedaży netto</b>				
$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	%	1,54	0,56	1,07
<b>Rentowność kapitału własnego</b>				
$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Kapitał własny}}$	%	5,02	1,72	3,02
<b>Płynność I stopnia</b>				
$\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$		1,27	1,62	1,57
<b>Płynność II stopnia</b>				
$\frac{\text{Aktywa obrotowe - Zapasy}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$		0,71	1,05	1,15
<b>Szybkość obrotu należnościami</b>				
$\frac{\text{Średni stan należności z dostaw i usług}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	dni	8	19	12
<b>Szybkość obrotu zobowiązaniami</b>				
$\frac{\text{Zobowiązania z dostaw i usług}}{\text{Koszty działalności operacyjnej}}$	dni	83	95	61
<b>Szybkość obrotu zapasami</b>				
$\frac{\text{Zapasy}}{\text{Koszty działalności operacyjnej}}$	dni	43	42	26

### 2.3 Interpretacja wybranych wskaźników finansowych

Analizie podlegały dane finansowe charakteryzujące Spółkę za trzy ostatnie lata obrotowe. Zachowano porównywalność danych za analizowane okresy.

W strukturze aktywów największy udział wykazują rzeczowe aktywa trwałe (52,1% sumy bilansowej), zapasy (17,3%) oraz środki pieniężne (12%). Analizując strukturę pasywów główne pozycje stanowią kapitały własne (63,7%) oraz zobowiązania krótkoterminowe (30,9%).

Analizując pozycje rachunku zysków i strat widoczny jest wzrost przychodów ze sprzedaży o 0,5%. Koszty sprzedaży wzrosły w porównaniu do roku 2013 o 10,4%. W segmencie pozostałej działalności operacyjnej nastąpił spadek zarówno pozostałych przychodów operacyjnych, jak również pozostałych kosztów operacyjnych. Spółka zanotowała spadek przychodów finansowych o 49,5% w stosunku do roku ubiegłego. Wspomniane zmiany wpłynęły na zwiększenie zysku netto na koniec badanego okresu o kwotę TPLN 19.445 względem roku 2013.

Uzyskane wyniki z poszczególnych rodzajów działalności wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat za badany okres:

	PLN
wynik z działalności operacyjnej	40 179,0
wynik z działalności pozostałej operacyjnej	-890,0
wynik z działalności finansowej	1 275,0
podatek dochodowy - część bieżąca	-7 805,0
podatek dochodowy - część odroczone	-2 258,0
wpłynęły na wynik finansowy netto w kwocie	30 501,0

Wskaźniki rentowności w badanym roku przyjęły wartości dodatnie i wszystkie zanotowały wzrost w stosunku do roku poprzedniego. Głównym czynnikiem powodującym wzrost wskaźników rentowności było wykazanie wzrostu zysku netto oraz wyniku ze sprzedaży.

Poziom wskaźników płynności w badanym okresie uległy zmniejszeniu.

Wskaźnik rotacji należności uległ skróceniu w stosunku do roku ubiegłego o 11 dni, podobnie jak wskaźnik obrotu zobowiązaniami, który skrócił się z 95 dni w roku ubiegłym do 83 dni w roku badanym. Wskaźnik obrotowości zapasów uległ wydłużeniu o 1 dzień w stosunku do roku ubiegłego i wyniósł 43 dni.

## CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

### 3. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

#### 3.1 Zasady rachunkowości

Jednostka dominująca posiada aktualną dokumentację opisującą stosowane w Grupie Kapitałowej zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd jednostki dominującej.

Jednostki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej stosują zasady rachunkowości, zgodne z zasadami rachunkowości stosowanymi przez jednostkę dominującą.

Sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały sporządzone na ten sam dzień bilansowy, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej.

#### 3.2. Podstawa sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, a w sprawach nieuregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy z 29 września 1994 o rachunkowości wraz z późniejszymi zmianami oraz wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna obejmująca w szczególności:

- sprawozdanie finansowe jednostki dominującej,
- sprawozdania finansowe jednostek powiązanych,
- korekty i wyłączenia dokonywane podczas konsolidacji, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- obliczenia wartości godziwej aktywów netto jednostki zależnej,
- obliczenia wartości firmy oraz nadwyżki udziału jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki przejmowanej nad ceną nabycia.
- obliczenia kapitału mniejszości.

Dokumentacja konsolidacyjna jest kompletna i spełnia wymogi rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25.09.2009 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdań finansowych jednostek powiązanych.

### 3.3 Metodologia konsolidacji

Jednostka dominująca sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe metodą pełną obejmującą sprawozdania finansowe następujących jednostek.

- a) jednostka dominująca:
  - Emperia Holding S.A.
- b) jednostki zależne:
  - Stokrotka Sp. z o.o.
  - Infinite Sp. z o.o.
  - ELPRO EKON Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.
  - P3 EKON Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.
  - Elpro Development S.A. (dawniej P1 Sp. z o.o.)
  - EKON Sp. z o.o.
  - EMP Investment Ltd.
  - IPOPEMA 55 Fundusz Inwestycyjny Zamkniętych Aktywów Niepublicznych
  - Eldorado Sp. z o.o.
  - P5 EKON Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. (dawniej P5 Sp. z o.o.)

### 3.4 Wyłączenia konsolidacyjne

Podczas konsolidacji dokonano wyłączeń wewnątrzgrupowych rozrachunków dotyczących sprzedaży pomiędzy jednostkami grupy kapitałowej, pozostałych wewnątrzgrupowych przychodów i kosztów operacyjnych oraz kosztów i przychodów finansowych. Dokonano także wyłączeń wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów.

Dane, stanowiące podstawę do wyłączeń, uzyskano z ksiąg rachunkowych Emperia Holding S.A. i uzgodniono z informacjami uzyskanymi od jednostek zależnych.

### 3.5 Konsolidacja kapitałów

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

Wyliczenie pozostałych składników kapitału własnego grupy kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostki zależnej objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających procentowemu udziałowi jednostki dominującej w kapitale własnym jednostki zależnej według stanu na dzień bilansowy.

Do kapitału własnego Grupy Kapitałowej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostki zależnej, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nią przez jednostkę dominującą.

### 3.6 Pozostałe elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

#### Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

#### Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone prawidłowo. Stwierdzono jego powiązanie z skonsolidowanym bilansem, skonsolidowanym rachunkiem zysków i strat oraz księgami rachunkowymi.

#### Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa stanowiąca integralną składową część skonsolidowanego sprawozdania finansowego została opracowana zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

#### Sprawozdanie Zarządu jednostki dominującej z działalności Grupy Kapitałowej

Sprawozdanie z działalności w roku obrotowym zawiera dane zgodne z danymi sprawozdania finansowego oraz obejmuje informacje zgodne z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

### 3.7 Zdarzenia po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym nastąpiło zwiększenie wartości kapitału akcyjnego. Zdarzenie to zostało opisane w punkcie 1.2.3 części ogólnej raportu.

Nie stwierdzono innych zdarzeń po dniu bilansowym mających istotny wpływ na sumę bilansową lub wysokość wyniku finansowego za rok badany.



### 3.8 Wnioski z przeprowadzonego badania

Na podstawie przeprowadzonego badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emperia Holding S.A., z siedzibą w Lublinie stwierdza się, że:

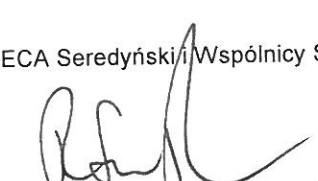
1. skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2014 zostało sporządzone prawidłowo, dane zawarte w sprawozdaniu finansowym są zgodne z odpowiednimi saldami i obrotami w księgach rachunkowych,
2. skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez upoważnione osoby,
3. nie wystąpiły zjawiska i zdarzenia wskazujące na naruszenie obowiązującego prawa.

Wynik badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emperia Holding S.A. za rok obrotowy 2014 biegły rewident przedstawił w swojej opinii.

Wydano opinię bez zastrzeżeń.

Raport zawiera 20 stron podpisanych przez biegłego rewidenta.

ECA Seredyński i Wspólnicy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.

  
dr Roman Seredyński  
Kluczowy Biegły rewident  
Nr ewidencyjny 10395  
przeprowadzający badanie w imieniu  
ECA Seredyński i Wspólnicy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.  
Nr 3115



Kraków, 24.04.2015