



Polska Grupa Audytorska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

Grupa Kapitałowa
Aerfinance SE
(poprzednio Aerfinance PLC)

Opinia i Raport
Niezależnego Biegłego
Rewidenta
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2015 r.

Opinia zawiera 3 strony
Raport zawiera 13 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport z badania
skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2015 r.



Polska Grupa Audytorska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Aerfinance SE

Opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Aerfinance SE („Grupa Kapitałowa”), której jednostką dominującą jest Aerfinance SE („Jednostka Dominująca”) z siedzibą w Warszawie, ul. Świeradowska 44A, na które składa się wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Odpowiedzialność Kierownika Jednostki Dominującej

Kierownik Jednostki Dominującej (Rada Administrująca) jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sporządzenie sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Kierownik Jednostki Dominującej jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Kierownik Jednostki Dominującej jest zobowiązany do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy



Polska Grupa Audytorska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

o rachunkowości oraz krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją skonsolidowanego sprawozdania finansowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Radę Administrującą oraz ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Aerfinance SE przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2015 r., skonsolidowany wynik finansowy oraz skonsolidowane przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Jednostki Dominującej oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Inne kwestie

Dane porównawcze zostały przedstawione na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r., zbadanego przez inny podmiot uprawniony do badania, który w dniu 26 czerwca 2015 r. wydał opinię bez zastrzeżeń o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.



Polska Grupa Audytorska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

Szczególne objaśnienia na temat innych wymogów prawa i regulacji

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, iż sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości i są one zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

W imieniu Polskiej Grupy Audytorskiej Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Nr ewidencyjny 3887
Ul. Jana III Sobieskiego 104, lok. 49
00-764 Warszawa

.....
Maciej Kozysa
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12005
Członek Zarządu Komplementariusza,

.....
Kamil Walczuk
Członek Zarządu Komplementariusza

2 czerwca 2016 r.



Polska Grupa Audytorska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

**Grupa Kapitałowa
Aerfinance SE
(poprzednio Aerfinance PLC)**

**Raport z badania
skonsolidowanego
sprawozdania finansowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2015 r.**

Raport zawiera 13 stron
Raport z badania
skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2015 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Grupę Kapitałową	3
1.1.1.	Nazwa Grypy Kapitałowej	3
1.1.2.	Siedziba Jednostki Dominującej	3
1.1.3.	Rejestracja Jednostki Dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.1.4.	Kierownik Jednostki Dominującej	3
1.2.	Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej	4
1.2.1.	Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	4
1.3.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.3.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.3.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	4
1.4.	Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	5
1.5.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
1.6.	Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją	6
1.6.1.	Jednostka dominująca	6
1.6.2.	Pozostałe Jednostki	7
2.	Analiza finansowa Grupy Kapitałowej	8
2.1.	Ogólna analiza sprawozdania finansowego	8
2.1.1.	Bilans	8
2.1.2.	Rachunek zysków i strat	9
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	10
3.	Część szczegółowa raportu	11
3.1.	System rachunkowości	11
3.2.	Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	11
3.3.	Metoda konsolidacji	11
3.4.	Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów mniejszości	11
3.5.	Wyłączenia konsolidacyjne	12
3.6.	Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	12
3.7.	Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej	13

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową

1.1.1. Nazwa Grypy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa Aerfinance SE

W dniu 25 czerwca 2014 roku Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję o przekształceniu formy prawnej jednostki dominującej Aerfinance PLC na Spółkę Europejską (SE), co zostało zarejestrowane przez instytucję rejestrującą właściwą dla Anglii i Walii – Companies House, w dniu 15 lipca 2014 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 15 grudnia 2014 r. podjęło uchwałę o zmianie siedziby oraz denominacji kapitału zakładowego spółki z GBP na EUR. Procedura zakończyła się w lipcu 2015 roku, kiedy to nastąpiło przeniesienie siedziby spółki do Polski i uzyskanie wpisu w Krajowym Rejestrze Sądowym.

1.1.2. Siedziba Jednostki Dominującej

ul. Świeradowska 44A
02-662 Warszawa

1.1.3. Rejestracja Jednostki Dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	24 lipca 2015 r.
Numer rejestru:	KRS 0000568547
Kapitał zakładowy na dzień bilansowy:	547.743,54 EUR, tj. 2.256.429,51 złotych

1.1.4. Kierownik Jednostki Dominującej

Funkcję Kierownika Jednostki sprawuje Rada Administrująca Jednostki Dominującej.

W skład Rady Administrującej Jednostki Dominującej na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz na dzień wydania niniejszej opinii wchodził:

- Bartłomiej Herodecki - Prezes Rady Administrującej – Dyrektor Wykonawczy.
- Dariusz Ilski - Członek Rady Administrującej;
- Rafał Tomkowicz - Członek Rady Administrującej;
- Maciej Wawrzyniak - Członek Rady Administrującej;
- Małgorzata Sokół
Ilaska - Członek Rady Administrującej.

1.2. Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

1.2.1. Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2015 r. następujące jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zostały objęte konsolidacją:

Jednostka dominująca:

- Aerfinance SE

Jednostki zależne:

- Aerfinance Ventures sp. z o.o.
- Akcelerator Biznesu sp. z o.o.
- Rumianek 24 sp. z o.o.
- Planthouse sp. z o.o.
- Avio21 sp. z o.o.
- Termfloor sp. z o.o.
- Mała Infrastruktura Energetyczna sp. z o.o.
- Smart Wash sp. z o.o.
- Artemis Investments sp. z o.o.
- Avio 21 2 sp. z o.o.

1.3. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.3.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko: Maciej Kozysa
Numer w rejestrze: 12005

1.3.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma: Polska Grupa Audytorska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Adres siedziby: Ul. Jana III Sobieskiego 104, lok.49, 00-764 Warszawa
Numer rejestru: KRS 0000484251
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer NIP: 9512373424

Polska Grupa Audytorska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3887.

1.4. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez E Johnson & Associates Chartered Certified Accountants and Registered Auditors i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 9 lipca 2015 r. przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Zatwierdzenie i obowiązki formalno-sprawozdawcze dotyczące sprawozdania finansowego za rok poprzedni podlegały przepisom lokalnym, zgodnie z poprzednią siedzibą spółki, tj. Wielką Brytanią.

1.5. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Rady Administrującej Spółki Aerfinance SE z siedzibą w Warszawie, ul. Świeradowska 44A i dotyczy skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na które składa się wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 29 marca 2016 r., zawartą na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 25 marca 2016 roku odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r, poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w Jednostce Dominującej w okresie od 1 lutego 2016 do 5 lutego 2016 r. oraz z przerwami w siedzibie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego w terminie do wydania niniejszej opinii.

Rada Administrująca Jednostki Dominującej jest odpowiedzialna za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sporządzenie sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz z innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu, odnośnie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Rada Administrująca Jednostki Dominującej złożyła w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz niezastnienu zdarzeń nieujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Rada Administrująca Jednostki Dominującej złożyła wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępniła nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie podmiotu uprawnionego.

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony spełniają wymóg niezależności od badanej Spółki w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. Nr 77, poz. 649 z późniejszymi zmianami).

1.6. Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją

1.6.1. Jednostka dominująca

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Jednostki Dominującej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r. zostało zbadane przez Polską Grupę Audytorską Spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3887 i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

1.6.2. Pozostałe Jednostki

Nazwa jednostki	Podmiot uprawniony do badania	Dzień bilansowy	Rodzaj opinii biegłego rewidenta
Aerfinance SE	Polska Grupa Audytorska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3887	31 grudnia 2015 r.	bez zastrzeżeń
Aerfinance Ventures sp. z o.o.	Nie dotyczy	31 grudnia 2015 r.	Sprawozdanie nie podlegało obowiązkowi badania
Akcelerator Biznesu sp. z o.o.	Nie dotyczy	31 grudnia 2015 r.	Sprawozdanie nie podlegało obowiązkowi badania
Rumianek 24 sp. z o.o.	Nie dotyczy	31 grudnia 2015 r.	Sprawozdanie nie podlegało obowiązkowi badania
Planthouse sp. z o.o.	Nie dotyczy	31 grudnia 2015 r.	Sprawozdanie nie podlegało obowiązkowi badania
Avio21 sp. z o.o.	Nie dotyczy	31 grudnia 2015 r.	Sprawozdanie nie podlegało obowiązkowi badania
Termfloor sp. z o.o.	Nie dotyczy	31 grudnia 2015 r.	Sprawozdanie nie podlegało obowiązkowi badania
Mała Infrastruktura Energetyczna sp. z o.o.	Nie dotyczy	31 grudnia 2015 r.	Sprawozdanie nie podlegało obowiązkowi badania
Smart Wash sp. z o.o.	Nie dotyczy	31 grudnia 2015 r.	Sprawozdanie nie podlegało obowiązkowi badania
Artemis Investments sp. z o.o.	Nie dotyczy	31 grudnia 2015 r.	Sprawozdanie nie podlegało obowiązkowi badania
Avio 21 2 sp. z o.o.	Nie dotyczy	31 grudnia 2015 r.	Sprawozdanie nie podlegało obowiązkowi badania

2. Analiza finansowa Grupy Kapitałowej

2.1. Ogólna analiza sprawozdania finansowego

2.1.1. Bilans

AKTYWA	2015-12-31	% sumy	2014-12-31	% sumy
	zł '000	bilansowej	zł '000*	bilansowej
Aktywa trwałe				
Wartości niematerialne i prawne	-	-	354,9	4,7
Rzeczowe aktywa trwałe	431,9	6,8	96,3	1,3
Inwestycje długoterminowe	1 661,2	26,2	3 727,9	49,3
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	97,6	1,5	-	-
	<u>2 190,7</u>	<u>34,5</u>	<u>4 179,1</u>	<u>55,3</u>
Aktywa obrotowe				
Zapasy	221,6	3,5	195,6	2,6
Należności krótkoterminowe	2 102,7	33,1	1 079,7	14,3
Inwestycje krótkoterminowe	1 833,1	28,8	1 671,8	22,1
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5,0	0,1	436,5	5,7
	<u>4 162,4</u>	<u>65,5</u>	<u>3 383,6</u>	<u>44,7</u>
SUMA AKTYWÓW	<u>6 353,1</u>	<u>100,0</u>	<u>7 562,7</u>	<u>100,0</u>
PASYWA				
	2015-12-31	% sumy	2014-12-31	% sumy
	zł '000	bilansowej	zł '000*	bilansowej
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	2 256,4	35,5	2 256,4	29,8
Kapitał mniejszości	1 845,7	29,1	1 560,7	20,6
Kapitał zapasowy	7 006,7	110,3	7 006,7	92,7
(Strata) z lat ubiegłych	(4 470,7)	70,4	(6 768,3)	89,5
Zysk/(Strata) netto	(683,2)	10,8	2 950,2	39,0
	<u>5 954,9</u>	<u>93,7</u>	<u>7 005,7</u>	<u>92,6</u>
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania				
Rezerwy na zobowiązania	16,0	0,3	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	382,2	6,0	322,2	4,3
Rozliczenia międzyokresowe	-	-	234,8	3,1
	<u>398,2</u>	<u>6,3</u>	<u>557,0</u>	<u>7,4</u>
SUMA PASYWÓW	<u>6 353,1</u>	<u>100,0</u>	<u>7 562,7</u>	<u>100,0</u>

* dane przekształcone

2.1.2. Rachunek zysków i strat

	1.01.2015 31.12.2015	% przychodów zł '000 ze sprzedaży	1.01.2014 - 31.12.2014	% przychodów zł '000* ze sprzedaży
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi				
Przychody netto ze sprzedaży produktów	901,3	62,6	534,8	100,0
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	539,2	37,4	-	-
	<u>1 440,5</u>	<u>100,0</u>	<u>534,8</u>	<u>100,0</u>
Koszty działalności operacyjnej				
Amortyzacja	(56,8)	3,9	(62,3)	11,6
Zużycie materiałów i energii	(126,3)	8,8	(120,1)	22,5
Usługi obce	(1 006,4)	69,9	(759,9)	142,1
Podatki i opłaty	(22,2)	1,5	(218,2)	40,8
Wynagrodzenia	(663,2)	46,0	(802,4)	150,0
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(89,2)	6,2	(21,1)	3,9
Pozostałe koszty rodzajowe	(98,8)	6,9	(321,8)	60,2
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(392,6)	27,3	(393,5)	73,6
	<u>(2 455,5)</u>	<u>170,5</u>	<u>(2 699,3)</u>	<u>504,7</u>
Strata ze sprzedaży	<i>(1 015,0)</i>	<i>70,5</i>	<i>(2 164,5)</i>	<i>404,7</i>
Pozostałe przychody operacyjne				
Dotacje	141,7	9,8	6 949,3	1299,4
Inne przychody operacyjne	126,1	8,8	-	-
	<u>267,8</u>	<u>18,6</u>	<u>6 949,3</u>	<u>1299,4</u>
Pozostałe koszty operacyjne				
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	(1 409,3)	263,5
Inne koszty operacyjne	(84,4)	5,8	-	-
	<u>(84,4)</u>	<u>5,8</u>	<u>(1 409,3)</u>	<u>263,5</u>
Zysk z działalności operacyjnej	<i>(831,6)</i>	<i>57,7</i>	<i>3 375,5</i>	<i>631,2</i>
Przychody finansowe				
Odsetki	84,3	5,8	88,2	16,5
Zysk ze zbycia inwestycji	159,4	11,1	-	-
Aktualizacja wartości inwestycji	10,0	0,7	-	-
	<u>253,7</u>	<u>17,6</u>	<u>88,2</u>	<u>16,5</u>
Koszty finansowe				
Odsetki	(24,7)	1,7	(303,4)	56,8
Strata ze zbycia inwestycji	(61,4)	4,3	-	-
Aktualizacja wartości inwestycji	(563,2)	39,1	(210,1)	39,3
Inne	(3,2)	0,2	-	-
	<u>(652,5)</u>	<u>45,3</u>	<u>(513,5)</u>	<u>96,1</u>
Zysk z działalności gospodarczej	<i>(1 230,4)</i>	<i>85,4</i>	<i>2 950,2</i>	<i>551,6</i>
Zysk brutto	<i>(1 230,4)</i>	<i>85,4</i>	<i>2 950,2</i>	<i>551,6</i>
Podatek dochodowy	81,5	5,7	-	-
Zyski mniejszości	465,7	32,3	-	-
Zysk netto	<u><i>(683,2)</i></u>	<u><i>47,4</i></u>	<u><i>2 950,2</i></u>	<u><i>551,6</i></u>

* dane przekształcone

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2015	2014
1. Rentowność sprzedaży netto		
$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{przychody netto}}$	wartość ujemna	551,6%
2. Rentowność kapitału własnego		
$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{kapitał własny} - \text{zysk netto}}$	wartość ujemna	72,7%
3. Szybkość obrotu należności		
$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody netto}}$	361 dni	132 dni
4. Stopa zadłużenia		
$\frac{\text{zobowiązania i rezerwy na zobowiązania} \times 100\%}{\text{suma pasywów}}$	6,3%	7,4%
5. Wskaźnik płynności		
$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	10,5	6,1

- Aktywa obrotowe nie zawierają należności z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty powyżej 12 miesięcy.
- Zobowiązania krótkoterminowe obejmują krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania, zobowiązania krótkoterminowe (z wyłączeniem zobowiązań z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności powyżej 12 miesięcy) oraz inne krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe.
- Przychody netto obejmują przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.
- Średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto stanowi średnią arytmetyczną należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych oraz pozostałych jednostek z bilansu otwarcia oraz bilansu zamknięcia, bez uwzględnienia odpisów aktualizujących ich wartość.

Interpretacja wskaźników

Wskaźniki **rentowności sprzedaży netto** i **rentowności kapitału własnego** przyjmują wartość ujemną z uwagi na zrealizowaną stratę netto w badanym roku. **Szybkość obrotu należności** wzrosła istotnie ze względu na wzrost należności na koniec 2015 roku, co związane było z transakcjami zbycia przez Grupę udziałów w spółce Clean Profit Sp. z o.o. oraz akcji Indata Software S.A.. Obie transakcje mają być rozliczone w 2016 roku.

Wskaźnik zadłużenia jest na stosunkowo niskim poziomie w obydwu analizowanych okresach co wynika z faktu, że Grupa korzysta jedynie w ograniczonym zakresie korzysta z finansowania zewnętrznego (pożyczki). **Wskaźnik płynności** pozostaje na relatywnie wysokim poziomie w obydwu latach. Wysoka wartość wskaźnika związana jest przede wszystkim z faktem, że wartość należności krótkoterminowych, udzielonych pożyczek i środków pieniężnych znacząco przewyższają wartość zobowiązań krótkoterminowych.

3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

Jednostka Dominująca posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości stosowane w Grupie Kapitałowej, przyjęte przez Radę Administracyjną Jednostki Dominującej, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości.

Przyjęte zasady rachunkowości zostały przedstawione we wprowadzeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w zakresie wymaganym przepisami ustawy o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej stosują jednakowe zasady rachunkowości, zgodne z zasadami 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 sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Aerfinance SE zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna, sporządzona na podstawie wymogów rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2009 r. Nr 169, poz. 1327).

3.3. Metoda konsolidacji

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego konsolidacja jednostek zależnych została dokonana metodą pełną.

3.4. Wartość firmy z konsolidacji i/lub ujemna wartość firmy z konsolidacji i sposób jej rozliczenia

Sposób ustalenia i rozliczenia wartości firmy z konsolidacji i/lub ujemnej wartości firmy z konsolidacji został przedstawiony w nocie 2.15 wprowadzenia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.5. Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów mniejszości

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy Jednostki Dominującej.

Wyliczenia pozostałych składników kapitału własnego Grupy Kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego Jednostki Dominującej odpowiednich składników kapitału własnego Jednostek Zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających procentowemu udziałowi jednostki dominującej w kapitale własnym Jednostek Zależnych według stanu na dzień bilansowy.

Do kapitału własnego Grupy Kapitałowej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego Jednostek Zależnych, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nimi przez Jednostkę Dominującą.

3.6. Wyłączenia konsolidacyjne

Dokonano wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących wewnątrzgrupowych rozrachunków.

Podczas konsolidacji dokonano wyłączeń dotyczących sprzedaży pomiędzy jednostkami Grupy, pozostałych wewnątrzgrupowych przychodów i kosztów operacyjnych oraz kosztów i przychodów finansowych.

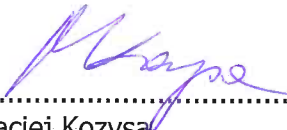
3.7. Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

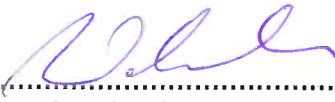
Dane zawarte we wprowadzeniu oraz dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

3.8. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości i są one zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

W imieniu Polskiej Grupy Audytorskiej
Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Nr ewidencyjny 3887
Ul. Jana III Sobieskiego 104, lok. 49
00-764 Warszawa


.....
Maciej Kozysa
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12005
Członek Zarządu Komplementariusza,


.....
Kamil Walczuk
Członek Zarządu Komplementariusza

2 czerwca 2016 r.