



Polska Grupa Audytorska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

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 11 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport z badania
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 sprawozdaniu finansowym

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

Odpowiedzialność Kierownika Jednostki

Kierownik Jednostki (Rada Administrująca) jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania finansowego oraz sporządzenie sprawozdania z działalności 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 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 jest zobowiązany do zapewnienia, aby 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 sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy 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



Polska Grupa Audytorska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

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 sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją 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 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 sprawozdanie finansowe Aerfinance SE przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2015 r., wynik finansowy oraz 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 Spółki oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Inne kwestie

Dane porównawcze zostały przedstawione na podstawie 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 sprawozdaniu finansowym.



Polska Grupa Audytorska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Szczegółne objaśnienia na temat innych wymogów prawa i regulacji

Sprawozdanie z działalności Spółki

Zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, iż sprawozdanie z działalności Spółki 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.

Aerfinance SE
(poprzednio Aerfinance PLC)

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

Raport zawiera 11 stron
Raport z badania
sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2015 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Spółkę	3
1.1.1.	Nazwa Spółki	3
1.1.2.	Siedziba Spółki	3
1.1.3.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.1.4.	Kierownik jednostki	3
1.2.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.2.1	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.2.2	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	4
1.3.	Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.4.	Zakres prac i odpowiedzialności	4
2.	Analiza finansowa Spółki	6
2.1.	Ogólna analiza sprawozdania finansowego	6
2.1.1.	Bilans	6
2.1.2.	Rachunek zysków i strat	7
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	8
2.3	Interpretacja wskaźników	9
3.	Część szczegółowa raportu	10
3.1.	System rachunkowości	10
3.2.	Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego	10
3.3.	Sprawozdanie z działalności Spółki	11

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Spółkę

1.1.1. Nazwa Spółki

Aerfinance SE

W dniu 25 czerwca 2014 roku Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję o przekształceniu formy prawnej spółki 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 Spółki

ul. Świeradowska 44A
02 - 662 Warszawa

1.1.3. Rejestracja 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

Funkcję Kierownika Jednostki sprawuje Rada Administrująca Spółki.

W skład Rady Administrującej Spółki 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 Ilska - Członek Rady Administrującej.

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

1.2.1 Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko: Maciej Kozysa
Numer w rejestrze: 12005

1.2.2 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.

1.3. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

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.

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.

1.4. Zakres prac i odpowiedzialności

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

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

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

Rada Administrująca jest odpowiedzialna za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania finansowego oraz sporządzenie sprawozdania z działalności 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 uzupełniającego, odnośnie tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

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

W trakcie badania sprawozdania finansowego Rada Administrująca Spółki 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).

2. Analiza finansowa Spółki

2.1. Ogólna analiza sprawozdania finansowego

2.1.1. Bilans

AKTYWA	31.12.2015	% sumy	31.12.2014*	% sumy
	zł '000	bilansowej	zł '000	bilansowej
Aktywa trwałe				
Inwestycje długoterminowe	3 131,4	98,9	3 154,2	98,7
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	16,8	0,5	-	-
	<u>3 148,2</u>	<u>99,4</u>	<u>3 154,2</u>	<u>98,7</u>
Aktywa obrotowe				
Należności krótkoterminowe	18,4	0,6	26,2	0,8
Inwestycje krótkoterminowe	0,7	-	15,9	0,5
	<u>19,1</u>	<u>0,6</u>	<u>42,1</u>	<u>1,3</u>
SUMA AKTYWÓW	<u>3 167,3</u>	<u>100,0</u>	<u>3 196,3</u>	<u>100,0</u>
PASYWA				
	31.12.2015	% sumy	31.12.2014	% sumy
	zł '000	bilansowej	zł '000	bilansowej
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	2 256,4	71,3	2 256,4	70,6
Kapitał zapasowy	7 006,7	221,2	7 006,7	219,2
(Strata) z lat ubiegłych	(6 147,9)	194,1	(6 061,2)	189,6
Zysk/(Strata) netto	(20,9)	0,7	(86,7)	2,7
	<u>3 094,3</u>	<u>97,7</u>	<u>3 115,2</u>	<u>97,5</u>
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania				
Rezerwy na zobowiązania	8,6	0,3	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	64,4	2,0	81,1	2,5
	<u>73,0</u>	<u>2,3</u>	<u>81,1</u>	<u>2,5</u>
SUMA PASYWÓW	<u>3 167,3</u>	<u>100,0</u>	<u>3 196,3</u>	<u>100,0</u>

* dane przekształcone

2.1.2. Rachunek zysków i strat

	1.01.2015 - 31.12.2015 zł '000	% kosztów operacyjnych	1.01.2014 - 31.12.2014* zł '000	% przychodów ze sprzedaży
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi				
Przychody netto ze sprzedaży produktów	-	-	13,6	100,0
	-	-	13,6	100,0
Koszty działalności operacyjnej				
Usługi obce	(19,8)	95,7	(45,5)	334,6
Podatki i opłaty	(0,9)	4,3	(1,5)	11,0
Pozostałe koszty rodzajowe	-	-	(44,7)	328,7
	(20,7)	100,0	(91,7)	674,3
Zysk/(Strata) ze sprzedaży	(20,7)	100,0	(78,1)	574,3
Pozostałe przychody operacyjne				
Inne przychody operacyjne	1,8	8,7	-	-
	1,8	8,7	-	-
Pozostałe koszty operacyjne				
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej	(18,9)	0,9	(78,1)	574,3
Przychody finansowe				
Odsetki	33,5	1,6	-	-
Dodatnie różnice kursowe	9,8	0,5	-	-
	43,3	2,1	-	-
Koszty finansowe				
Odsetki	(4,3)	0,2	(8,6)	63,2
Aktualizacja wartości inwestycji	(49,2)	2,4	-	-
	(53,5)	2,6	(8,6)	63,2
Zysk/(Strata) z działalności gospodarczej	(29,1)	1,4	(86,7)	637,5
Zysk/(Strata) brutto	(29,1)	1,4	(86,7)	637,5
Podatek dochodowy	8,2	0,4	-	-
Zysk/(Strata) netto	(20,9)	1,0	(86,7)	637,5

* dane przekształcone

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2015	2014
1. Rentowność sprzedaży netto		
$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{przychody netto}}$	n/d	wartość ujemna
2. Rentowność kapitału własnego		
$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{kapitał własny} - \text{zysk netto}}$	wartość ujemna	wartość ujemna
3. Szybkość obrotu należności		
$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody netto}}$	n/d*	323 dni
4. Stopa zadłużenia		
$\frac{\text{zobowiązania i rezerwy na zobowiązania} \times 100\%}{\text{suma pasywów}}$	2,3%	2,1%
5. Wskaźnik płynności		
$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,3	0,6

* Stosunkowo wysoka wartość wskaźnika szybkości obrotu należności w 2014 roku wynika z faktu, iż w 2014 roku Spółka wykazała nieznaczne przychody ze sprzedaży, co przekłada się na wysoki poziom wskaźnika. Spółka prowadzi głównie działalność holdingową i nie osiąga regularnie przychodów ze sprzedaży stąd wartość rotacji należności nie jest reprezentatywna dla jej oceny finansowej.

- 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.

2.3 Interpretacja wskaźników

Wskaźniki rentowności sprzedaży netto i rentowności kapitału własnego przyjmują wartość ujemną z uwagi na zrealizowaną stratę netto w obydwu analizowanych okresach. Spółka w znacznym zakresie prowadzi działalność holdingową. W związku z powyższym wskaźniki finansowe należy oceniać łącznie ze sprawozdaniem skonsolidowanym, które odzwierciedla wyniki i sytuację finansową także jednostek zależnych od Spółki.

3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Radę Administrującą Spółki, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego dokonaliśmy wrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację składników majątkowych w terminach określonych w art. 26 ustawy o rachunkowości oraz dokonała rozliczenia i ujęcia w księgach jej wyników.

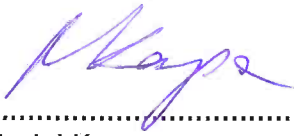
3.2. Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego

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.

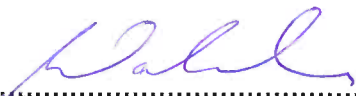
3.3. Sprawozdanie z działalności Spółki

Sprawozdanie z działalności Spółki 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 Polska Grupa Audytorska Spółka 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.