



**GRUPA KAPITAŁOWA
EUROPEJSKI FUNDUSZ ENERGII**

**ul. Jasnodworska 3C/19
01-745 Warszawa**

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY ZA ROK 2015

Warszawa, 1 czerwca 2016 roku

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKI FUNDUSZ ENERGII
za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku

SPIS TREŚCI

A.	LIST PREZESA ZARZĄDU EMITENTA DO AKCJONARIUSZY	3
B.	WYBRANE DANE FINANSOWE	5
C.	SPRAWOZDANIE FINANSOWE	6
I.	WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	6
II.	SKONSOILDOWANY BILANS.....	22
III.	SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	25
IV.	ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	27
V.	SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	29
VI.	DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA.	31
D.	RAPORT W PRZEDMIOCIE STOSOWANIA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO.....	46
E.	OŚWIADCZENIA ZARZĄDU EMITENTA.....	53
F.	OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKI FUNDUSZ ENERGII.....	55
G.	RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKI FUNDUSZ ENERGII.....	59
H.	SPRAWOZDANIE ZARĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKI FUNDUSZ ENERGII.....	74

A. LIST PREZESA ZARZĄDU EMITENTA DO AKCJONARIUSZY

Szanowni Akcjonariusze,

Rok 2015 był dla spółki Europejski Fundusz Energii S.A. i Grupy Kapitałowej Europejskiego Funduszu Energii S.A. rokiem przełomowym. W skład grupy kapitałowej weszły nowe spółki takie jak Govenalighting S.A., która jest spółką produkcyjną działającą na rynku od 2009r. Jest w Polsce jednym z wiodących producentów elektroniki dla branży oświetleniowej. Posiada dział badawczo-rozwojowy, nowoczesny, zautomatyzowany park maszynowy, oraz wieloletnie doświadczenie w montażu urządzeń elektronicznych. Wiedza, zdobyta na przestrzeni wielu lat, a także współpraca z wieloma kontrahentami zaowocowały wysokiej jakości wyrobami elektrotechnicznymi. Kładzie szczególny nacisk na innowacyjność i poziom techniczny swoich wyrobów. Posiada międzynarodowe certyfikaty VDE , ENEC oraz certyfikat zarządzania jakością ISO 9001-2008.

Rozwijając i doskonaląc potencjał pracowników , tworzy i dostarcza swoim klientom innowacyjne technologie pozwalające oszczędniej gospodarować energią oraz wygodniej i bezpieczniej operować różnymi źródłami światła.

Grupa kapitałowa rozwija się dynamicznie i prowadzi innowacyjne w skali globalnej projekty. W 2015r. zawiązała spółkę Insalgo Aidlab S.A. W 2015r. Grupa kapitałowa kontynuowała działania związane z innowacyjną w skali globalnej technologią i system IT z branży e-medycznej. Rozwiązanie pozwala na swobodną wymianę danych medycznych w technologii chmury. Technologia i system IT docelowo mają być wdrażane na terytorium Stanów Zjednoczonych oraz projektem AIDLAB poprzez spółkę Insalgo Aidlab S.A.

AIDLAB- innowacyjnym w skali globalnej urządzeniem, które czerpie z najnowszego dorobku naukowego w zakresie medycyny, informatyki, matematyki- algorytmy w służbie zdrowia człowieka. Oparty jest na pomysłach, pracy i wiedzy wybitnych młodych polskich naukowców – praktyków. W tym momencie w projekt zaangażowani są również profesorowie mający bogaty dorobek w zakresie telemedycyny.

Zatrudnienie w grupie kapitałowej wzrosło do ponad 120 osób.

Zgodnie ze strategią na lata 2015-2020 Europejski Fundusz Energii S. A. będący domem inwestycyjnym, działa na rynku funduszy private equity i venture capital. Poprzez inwestycje w sektorach m.in. takich jak energetyka w tym zielona energia, surowce i przemysł wydobywczy w szczególności na terenie Polski, medycyna i telemedycyna, nowe technologie, nieruchomości i finanse zamierza osiągać dochody kapitałowe z zysków Emitenta jak i spółek portfelowych. Strategia

Emitenta zakłada aktywne poszukiwanie kapitału potrzebnego do w/w inwestycji, które polegać mają m.in. na zaangażowaniu kapitałowym w spółki przeprowadzające oferty prywatne (private placement), spółki przeprowadzające pierwsze oferty publiczne (IPO), spółki przeprowadzające wtórne emisje akcji (SPO) z prawem poboru i z wyłączeniem prawa poboru, zakup udziałów i akcji w spółkach nienotowanych publicznie o dużych potencjale wzrostu, przy wykorzystaniu w ich analizie czynników ilościowych i jakościowych oraz powoływanie spółek start-upów. Spółka Europejski Fundusz Energii S.A. zamierza bezpośrednio prowadzić projekty inwestycyjne, które będą się cechowały szansami na korzystną stopę zwrotu z inwestycji, wartością dodaną w zakresie gospodarczym i społecznym.

Ważną kwestią dla Emitenta jest współpraca na linii biznes- nauka. Wyrazem tego jest zapis statutu Spółki, którego § 1 punkt 4 mówi, iż celem statutowym Spółki jest między innymi wspieranie i rozwój przedsiębiorczości i nauki, w tym sektora B+R oraz działalność inkubatorów przedsiębiorczości.

Emitent nawiązuje kontakty z uczelniami wyższymi i naukowcami działającymi na takich uczelniach jak Uniwersytet Warszawski, Uniwersytet Mikołaja Kopernika, Politechnika Gdańska i centrami badawczymi, które wspomogą działalność nowych spółek, wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Emitenta, we wprowadzaniu innowacyjnych produktów i rozwiązań biznesowych zwiększających ich konkurencyjność i poprawiających osiągnięte przez nie wyniki finansowe.

Spółka konsekwentnie realizuje strategię działania, buduje wartość fundamentalną.

Paweł Kulczyk

Prezes Zarządu

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKI FUNDUSZ ENERGII
za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku

B. WYBRANE DANE FINANSOWE

Dane bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez Prezesa NBP na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, który na dzień bilansowy wynosił:

na dzień 31/12/2014- 4,2623 zł/ EUR,
na dzień 31/12/2015- 4,2615 zł/ EUR.

Dane rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono na EURO według kursu ustalonego jako średnia arytmetyczna średnich kursów ogłaszanych przez Prezesa NBP na ostatni dzień każdego miesiąca roku:

za rok 2014- 4,1893 zł/ EUR,
za rok 2015- 4,1848 zł/ EUR.

	2014	2015	2014	2015
	w zł		w EUR	
Przychody netto ze sprzedaży produktów towarów i materiałów	493 900	6 740 379	117 897	1 610 694
Zysk (strata) na sprzedaży	23 140	- 1 465 698	5 524	- 350 246
Zysk (strata) netto	- 538 904	- 2 392 248	- 128 640	- 571 656
Przepływy pieniężne z działaln. operacyjnej	125 116	134 072	29 866	32 038
Przepływy pieniężne netto z działaln. inwest.	- 1 522 040	- 874 418	-363 320	- 208 953
Przepływy pieniężne netto z działaln. finansowej	1 792 532	325 205	427 889	77 712
Przepływy pieniężne netto razem	395 608	- 415 141	94 434	- 99 203
Aktywa trwałe	46 537 166	46 040 431	10 918 323	10 803 809
Aktywa obrotowe	704 492	11 024 439	165 285	2 586 986
Aktywa razem	47 241 658	57 064 871	11 083 607	13 390 794
Kapitał podstawowy	10 695 647	12 195 647	2 509 360	2 861 820
Kapitał własny	43 026 435	40 908 994	10 094 652	9 599 670
Zobowiązania długoterminowe	5 428	226 943	1 274	53 254
Zobowiązania krótkoterminowe	54 432	10 914 554	12 771	2 561 200
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	4 161 943	16 127 023	976 455	3 784 354

C. SPRAWOZDANIE FINANSOWE

I. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. INFORMACJE OGÓLNE

Jednostką dominującą grupy kapitałowej jest Europejski Fundusz Energii S.A. Spółka została wpisana w dniu 3 grudnia 2010 roku do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000372335.

NIP 894-301-29-89.

Wg statutu przedmiotem działania spółki jest:

- działalność holdingów finansowych,
- handel energia elektryczna,
- dystrybucja energii elektrycznej,
- pozostałe pośrednictwo pieniężne,
- wykonywanie pozostałych robót budowlanych wykończeniowych ,
- działalność związana z oprogramowaniem,
- dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim,
- działalność portali internetowych,
- wykonywanie instalacji elektrycznych,
- wytwarzanie energii elektrycznej,

W okresie obrotowym w skład zarządu jednostki dominującej wchodził Prezes Zarządu Pan Paweł Kulczyk.

W skład rady nadzorczej jednostki dominującej wchodził:

Aleksandra Jolanta Piekut Pawłowska	od 01.01- 31.12.2015
Michał Medard Kulczyk	od 01.01- 31.12.2015
Michał Rafał Okoń	od 01.01- 31.12.2015
Jakub Ciepiela	od 01.01- 31.12.2015
Kamilla Tomczak	od 01.01- 31.12.2015

1. INFORMACJE O JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH

Jednostkami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej Europejski Fundusz Energii są:

Europejski Fundusz Energii S.A.	jednostka dominująca
Internet Works Sp. z o.o.	jednostka zależna
Discovery Sp. z o.o.	jednostka zależna
Insalgo Aidlab S.A.	jednostka zależna
Govena Lighting Sp. z o.o. (rejestracja przekształcenia w Govena Lighting S.A. w dniu 25 stycznia 2016 r.)	jednostka zależna
Kulczyk Polskie Inwestycje Sp. z o.o.	jednostka zależna

Zgodnie z umową czas trwania działalności jednostek podporządkowanych jest nieograniczony.

Dane jednostek podporządkowanych wchodzących w skład grupy kapitałowej:

a) Internet Works Sp. z o.o.

Wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000493196 w dniu 3 stycznia 2014 r., NIP 967-135-88-74, REGON 341524087. Kapitał zakładowy spółki wynosi 105.00,00 zł

Jednostka dominująca posiada 99,8 % udziałów w kapitale zakładowym spółki. Pozostałe udziały w spółce posiada spółka zależna Discovery Sp. z o.o.

Sprawozdanie finansowe spółki Internet Works podlega konsolidacji w bieżącym okresie sprawozdawczym.

Przedmiot działalności spółki zgodnie ze statutem spółki:

- sprzedaż detaliczna komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
- sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania,
- działalność związana z oprogramowaniem,
- działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki,
- pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych,
- przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność,
- działalność portali internetowych,
- pozostała działalność usługowa w zakresie informacji, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- pozostałe pośrednictwo pieniężne,
- pozostałe formy udzielania kredytów,

- pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- leasing finansowy,
- pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi,
- pośrednictwo w obrocie nieruchomościami,
- działalność agencji reklamowych,
- pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w radio i telewizji,
- pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach drukowanych,
- pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach,
- elektronicznych (internet),
- pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w pozostałych mediach,
- pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności,
- gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim,
- wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane,
- wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń biurowych, włączając komputery,
- pozostała działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana.

b) Discovery Sp. z o.o.

Wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000524824 w dniu 24 września 2014 r. NIP 967-136-14-80, REGON 341625820. Kapitał zakładowy spółki wynosi 1.505.000,00 zł

Jednostka dominująca posiada 100 % udziałów w kapitale zakładowym spółki. Sprawozdanie finansowe spółki Discovery podlega konsolidacji w bieżącym okresie sprawozdawczym.

Przedmiot działalności spółki zgodnie ze statutem spółki:

- działalność firm centralnych i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych – działalność podstawowa,
- wytwarzanie energii elektrycznej,

- handel energią elektryczną, dystrybucja energii elektrycznej,
- pozostałe pośrednictwo pieniężne,
- sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana,
- sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub internet,
- sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
- pozostała działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- sprzedaż hurtowa sprzętu elektronicznego i telekomunikacyjnego oraz części do niego.

c) Insalgo Aidlab S.A.

Wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000546014, w dniu 5 marca 2015 r.

Spółka została zawiązana w bieżącym okresie sprawozdawczym.

NIP 967-136-34-73, REGON 360952428. Kapitał zakładowy spółki wynosi 100.000,00 zł

Jednostka dominująca posiada 51 % udziałów w kapitale zakładowym spółki. Sprawozdanie finansowe spółki Insalgo Aidlab podlega konsolidacji w bieżącym okresie sprawozdawczym począwszy od 5 marca 2015 roku.

Przedmiot działalności spółki zgodnie ze statutem spółki:

- produkcja komputerów i urządzeń peryferyjnych,
- działalność związana z oprogramowaniem,
- pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych,
- działalność portali internetowych,
- pozostałe pośrednictwo pieniężne,
- sprzedaż detaliczna komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
- pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (internet),
- pozostała działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana
- pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach

d) Govena Lighting Sp. z o.o./ Govena Lighting S.A.

Wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000598257, w dniu 25 stycznia 2016 r.

NIP 956-226-01-42 , REGON 340647474. Spółka jest następcą prawnym Goveni Lighting Sp. z o.o. KRS 0000337968, która została zarejestrowana w KRS w dniu 24 września 2009 roku. Jednostka dominująca nabyła udziały w spółce Goveni Lighting w bieżącym okresie sprawozdawczym w dniu 1 lipca 2015 roku. Kapitał zakładowy spółki w ostatnim dniu roku bilansowego wynosił 7.104.000,00 zł. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego kapitał zakładowy spółki wynosi 14.604.000,00 zł.

Jednostka dominująca posiada 100 % udziałów w kapitale zakładowym spółki. Sprawozdanie finansowe spółki Goveni Lighting podlega konsolidacji w bieżącym okresie sprawozdawczym począwszy od 1 lipca 2015 roku.

Przedmiot działalności spółki zgodnie ze statutem spółki:

- sprzedaż hurtowa elektrycznych artykułów użytku domowego,
- produkcja elementów elektronicznych,
- produkcja elektrycznych silników, prądnic i transformatorów,
- produkcja aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej,
- produkcja elektrycznego sprzętu gospodarstwa domowego,
- produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych,
- produkcja elektrycznego sprzętu oświetleniowego,
- działalność w zakresie specjalistycznego projektowania,
- pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana.

e) Kulczyk Polskie Inwestycje Sp. z o.o.

Wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000517411 , w dniu 21 lipca 2014 r.

Spółka została zawiązana w bieżącym okresie sprawozdawczym.

NIP 967-136-08-42, REGON 341598631. Kapitał zakładowy spółki wynosi 235.000,00 zł

Jednostka dominująca posiada 96% udziałów w kapitale zakładowym spółki. Sprawozdanie finansowe spółki Kulczyk Polskie Inwestycje Sp. z o.o. nie podlega konsolidacji w bieżącym okresie sprawozdawczym w związku z treścią art. 58 ustawy o rachunkowości.

Przedmiot działalności spółki zgodnie ze statutem spółki:

- pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- działalność związana z oprogramowaniem
- sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub internet,
- działalność usługowa związana z administracyjną obsługą biura,
- roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych

- działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi,
- pozostałe pośrednictwo pieniężne,
- sprzedaż detaliczna komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
- pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- pozostała działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana.

2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z ustawą z 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity - Dz.U. z 2009 r. nr 152 poz. 1223 z późn. zm.), rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. nr 169, poz. 1327) oraz regulaminem Alternatywnego Systemu Obrotu - Załącznik Nr 3 (informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect).

3. ZMIANY ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI W ROKU OBROTOWYM

W roku obrotowym nie dokonano zmian metod i zasad obejmowania jednostek powiązanych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

4. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

Sprawozdania finansowe, stanowiące podstawę do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania przez jednostki powiązane działalności gospodarczej oraz niewystępowania okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez te jednostki.

Zarząd emitenta nie stwierdza na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez spółki grupy w okresie, co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym.

5. POŁĄCZENIE SPÓŁEK HANDLOWYCH

W roku obrotowym nie nastąpiło połączenie żadnej ze spółek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym z inną spółką.

6. WEWNĘTRZNE JEDNOSTKI SPORZĄDZAJĄCE SAMODZIELNIE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

W skład jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

7. PRZYJĘTE ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI

METODY KONSOLIDACJI ORAZ WYCENY UDZIAŁÓW

Dane jednostek zależnych konsoliduje się metodą konsolidacji pełnej.

Przy konsolidacji metodą pełną sumowaniu podlegają, w pełnej wartości, poszczególne pozycje odpowiednich sprawozdań finansowych jednostki dominującej i jednostek zależnych. Po przeprowadzeniu sumowania dokonywane są wyłączenia i inne korekty zgodnie z ustawą.

Wyłączeniu podlegają:

- wyrażona w cenie nabycia wartość udziałów posiadanych przez jednostkę dominującą i inne jednostki objęte konsolidacją w jednostkach zależnych z tą częścią, wycenionych według wartości godziwej aktywów netto jednostek zależnych, która odpowiada udziałowi jednostki dominującej i innych jednostek grupy kapitałowej objętych konsolidacją w jednostkach zależnych, na dzień rozpoczęcia sprawowania nad nimi kontroli;
- efekt wzajemnych transakcji pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją.

Udziały w kapitale własnym jednostek zależnych, należące do osób lub jednostek innych niż objęte konsolidacją, wykazywane są w odrębnej pozycji pasywów skonsolidowanego bilansu, po kapitałach własnych jako kapitały mniejszości.

WARTOŚĆ FIRMY ORAZ UJEMNA WARTOŚĆ FIRMY

Wartość firmy stanowi nadwyżka ceny nabycia udziałów nad odpowiadającą im częścią aktywów netto wycenionych według ich wartości godziwych. Wartość firmy wykazywana jest w aktywach

skonsolidowanego bilansu, w odrębnej pozycji aktywów trwałych jako wartość firmy jednostek podporządkowanych.

Ujemna wartość firmy stanowi nadwyżkę odpowiedniej części aktywów netto wycenionych według ich wartości godziwych nad ceną nabycia udziałów. Ujemna wartość firmy wykazywana jest w pasywach skonsolidowanego bilansu w odrębnej pozycji jako ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych.

Od wartości firmy dokonuje odpisów amortyzacyjnych w okresie 20 lat natomiast od ujemnej wartości firmy przez okres będący średnią ważoną okresu ekonomicznej użyteczności nabytych i podlegających amortyzacji aktywów. W przypadku kwoty nieistotnej grupa dokonuje jednorazowego odpisu.

Odpisy amortyzacyjne dokonywane są metodą liniową.

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE, WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE

Środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Cenę nabycia lub koszt wytworzenia środka trwałego powiększają koszty jego ulepszenia.

Amortyzacja dokonywana jest metodą liniową. Przy ustalaniu okresu amortyzacji i rocznej stawki amortyzacyjnej uwzględnia się okres ekonomicznej użyteczności środka trwałego oraz składników wartości niematerialnych i prawnych. Poprawność przyjętych okresów oraz stawek amortyzacyjnych podlega okresowej weryfikacji.

Grupa kapitałowa stosuje następujące roczne stawki amortyzacyjne dla podstawowych grup środków trwałych:

- | | |
|-----------------------------------|-----------|
| • urządzenia techniczne i maszyny | 10% - 30% |
| • pozostałe środki trwałe | 10% - 50% |

Roczne stawki amortyzacyjne dla wartości niematerialnych i prawnych są następujące :

- | | |
|------------------------------|-----------|
| • licencje | 20% - 50% |
| • oprogramowania komputerowe | 5%- 30% |

Środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne o niskiej jednostkowej cenie nabycia do 3.500 zł amortyzuje się jednorazowo, nie wcześniej niż w miesiącu przyjęcia ich do użytkowania. Grunty, w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu nie są amortyzowane.

Środki trwałe w budowie są wyceniane w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, w tym kosztów finansowych, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Środki trwałe w budowie nie są amortyzowane do momentu zakończenia ich budowy i oddania do użytkowania.

INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE

Inwestycje obejmują aktywa nabyte w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z przyrostu wartości tych aktywów.

Inwestycje niefinansowe wycenia się w cenie nabycia skorygowanej o odpisy z tytułu utraty wartości.

Inwestycje finansowe wycenia się w cenie nabycia skorygowanej o odpisy aktualizujące wartość.

LEASING

W przypadku umów leasingu, na mocy których, następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków wynikających z tytułu posiadania aktywów będących przedmiotem umowy, przedmiot leasingu jest ujmowany w aktywach jako środek trwały i jednocześnie ujmowane jest zobowiązanie w kwocie równej wartości bieżącej opłat leasingowych ustalonej na dzień rozpoczęcia leasingu. Opłaty leasingowe są dzielone między koszty finansowe oraz zmniejszają saldo zobowiązania. Koszty finansowe ujmowane są bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Środki trwałe będące przedmiotem umowy leasingu finansowego są amortyzowane przez przewidywany okres użytkowania.

NALEŻNOŚCI

Należności wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny i wykazuje w wartości netto po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące.

Wartość należności podlega aktualizacji wyceny uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych- zależnie od rodzaju działalności, której dotyczy odpis aktualizujący.

Należności przedawnione, umorzone, nieściągalne zmniejszają dokonane uprzednio odpisy aktualizujące ich wartość.

Należności przedawnione, umorzone, nieściągalne, od których nie dokonano odpisów aktualizujących ich wartość lub dokonano odpisów w niepełnej wysokości zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub kosztów finansowych.

Odpisy aktualizujące tworzone są w odniesieniu do należności:

- od dłużników postawionych w stan likwidacji lub stan upadłości- do wysokości należności nieobjętej gwarancją lub innym zabezpieczeniem, zgłoszonej w postępowaniu upadłościowym,
- od dłużników w przypadku oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości, jeżeli majątek dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania upadłościowego- w pełnej wysokości,
- kwestionowanych przez dłużnika oraz z których zapłatą dłużnik zalega, a według oceny sytuacji majątkowej i finansowej dłużnika spłata należności w kwocie umownej nie jest prawdopodobna- do wysokości nie pokrytej gwarancją lub innym zabezpieczeniem należności, z wyłączeniem zabezpieczenia w formie weksla In blanco,
- przeterminowanych lub nieprzeterminowanych o znacznym stopniu prawdopodobieństwa nieściągalności- w wysokości wiarygodnie oszacowanej kwoty odpisu,
- skierowanych na drogę postępowania egzekucyjnego- w pełnej wysokości,
- przeterminowanych ponad 360 dni od terminu płatności- w pełnej wysokości.

TRANSAKCJE W WALUCIE OBCEJ

Transakcje wyrażone w walutach obcych innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Na dzień bilansowy aktywa i pasywa wyrażone w walucie obcej są przeliczane za złote polskie przy zastosowaniu obowiązującego na ten dzień średniego kursu ustalonego dla tej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Powstałe z przeliczenia różnice kursowe są ujawniane odpowiednio w pozycji przychodów lub kosztów finansowych.

ZAPASY

Zapasy są wyceniane według rzeczywistych cen zakupu, nie wyższych jednak od cen sprzedaży netto.

Koszty uzyskania przychodów obciążane są wartością zapasów sukcesywnie w miarę zużycia w procesie produkcji/ sprzedaży przy użyciu magazynowego oprogramowania informatycznego.

AKTYWA PIENIĘŻNE

Do aktywów pieniężnych zalicza się aktywa w formie krajowych środków płatniczych, walut obcych i dewiz. Do aktywów pieniężnych zaliczane są także naliczone odsetki od aktywów finansowych.

Środki pieniężne w walucie polskiej wycenia się według wartości nominalnej. Środki pieniężne w walutach obcych (w kasie i na rachunku bankowym) wycenia się na koniec roku obrotowego po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez NBP. Różnice kursowe zalicza się do przychodów lub kosztów finansowych.

Aktywa finansowe płatne lub wymagalne w ciągu 3 miesięcy od dnia ich otrzymania, wystawienia, nabycia lub założenia (lokaty) zaliczane są do środków pieniężnych dla potrzeb rachunku przepływów środków pieniężnych.

CZYNNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE KOSZTÓW

Spółka dokonuje czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów, jeżeli poniesione koszty dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych.

Odpisy czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów następują stosownie do upływu czasu. Czas i sposób rozliczenia jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Kapitałem zakładowym grupy kapitałowej Europejski Fundusz Energii jest kapitał zakładowy Europejski Fundusz Energii S.A.

Kapitał zakładowy jest wykazywany w wysokości określonej w statucie i wpisanej w Krajowym Rejestrze Sądowym. Różnice pomiędzy wartością godziwą uzyskanej zapłaty i wartością nominalną akcji są ujmowane w kapitale zapasowym. Koszty emisji akcji przy podwyższeniu kapitału zakładowego zmniejszają kapitał zapasowy do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną akcji.

REZERWY

Rezerwy tworzy się na pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania i wycenia się je na dzień bilansowy w wiarygodnie oszacowanej wartości. Rezerwy zalicza się

odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych lub strat nadzwyczajnych, zależnie od okoliczności, z którymi przyszłe zobowiązania się wiążą.

Rezerwy tworzone są na poniższe tytuły:

- straty z transakcji gospodarczych w toku,
- udzielone gwarancje i poręczenia,
- skutki toczącego się postępowania sądowego i odwoławczego,
- odprawy emerytalno-rentowe,
- przyszłe zobowiązania związane z restrukturyzacją.

Rezerwy na odprawy emerytalno-rentowe tworzone są w oparciu o własne szacunki.

ZOBOWIĄZANIA

Za zobowiązania uznaje się wynikający z przyszłych zdarzeń obowiązek wykonania świadczeń o wiarygodnie określonej wartości, które spowodują wykorzystanie już posiadanych lub przyszłych aktywów Spółki. Zobowiązania wycenione są w kwocie wymagającej zapłaty.

BIERNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE KOSZTÓW

Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy, wynikających w szczególności:

- ze świadczeń wykonanych na rzecz jednostek powiązanych przez kontrahentów jednostek powiązanych, gdy kwotę zobowiązania można oszacować w sposób wiarygodny;
- z obowiązku wykonania, związanych z bieżącą działalnością, przyszłych świadczeń wobec nieznanych osób, których kwotę można oszacować mimo, że data powstania zobowiązania nie jest jeszcze znana, w tym z tytułu napraw gwarancyjnych i rękojmi za sprzedane produkty długotrwałego użytku.

Odpisy biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów następują stosownie do upływu czasu lub wielkości świadczeń. Czas i sposób rozliczenia jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów, z zachowaniem zasady ostrożności.

ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE PRZYCHODÓW

Rozliczenia międzyokresowe przychodów dokonywane są z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny i obejmują w szczególności:

- równowartość otrzymanych lub należnych od kontrahentów środków z tytułu świadczeń, których wykonanie nastąpi w następnych okresach sprawozdawczych;
- środki pieniężne otrzymane na sfinansowanie nabycia lub wytworzenia środków trwałych, w tym także środków trwałych w budowie oraz prac rozwojowych, jeżeli stosownie do innych ustaw nie zwiększają one kapitałów własnych. Zaliczone do rozliczeń międzyokresowych przychodów kwoty zwiększają stopniowo pozostałe przychody operacyjne, równoległe do odpisów amortyzacyjnych lub umorzeniowych od środków trwałych lub kosztów prac rozwojowych sfinansowanych z tych źródeł;
- wartość przyjętych nieodpłatnie, w tym także w drodze darowizny, środków trwałych w budowie, środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych. Zaliczone do rozliczeń międzyokresowych przychodów kwoty zwiększają stopniowo pozostałe przychody operacyjne, równoległe do odpisów amortyzacyjnych lub umorzeniowych od środków trwałych lub wartości niematerialnych i prawnych;
- ujemną wartość firmy.

PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów, a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, tworzona jest rezerwa i ustalane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego przez jednostki powiązane, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty przez jednostki powiązane, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Wysokość rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego.

Różnica pomiędzy stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresu sprawozdawczego wpływa na wynik finansowy, przy czym rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dotyczące operacji rozliczanych z kapitałem własnym, odnoszone są również na kapitał własny.

UZNAWANIE PRZYCHODU

Za przychody i zyski uznaje uprawdopodobnione powstanie w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zwiększenia aktywów, albo zmniejszenia wartości zobowiązań, które wpływają na wzrost kapitału własnego lub zmniejszenia jego niedoboru w inny sposób niż wniesienie środków przez udziałowców lub właścicieli.

Wartość przychodów ustala się według zasady memoriału – to jest ujęcia w księgach rachunkowych oraz w sprawozdaniu finansowym ogółu operacji gospodarczych dotyczących danego okresu sprawozdawczego niezależnie od tego, czy zostały na dzień opłacone. Przez pozostałe przychody operacyjne rozumie się przychody niezwiązane bezpośrednio z podstawową działalnością spółek.

Przychody ze sprzedaży są uznawane w momencie dostarczenia towaru, jeżeli jednostka przekazała znaczące ryzyko i korzyści wynikające z praw własności do towarów, lub w momencie wykonania usługi. Sprzedaż wykazuje się w wartości netto, tj. bez uwzględnienia podatku od towarów i usług oraz po uwzględnieniu wszelkich udzielonych rabatów.

KOSZTY I STRATY

Przez koszty i straty rozumie się uprawdopodobnione zmniejszenia w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych o wiarygodnie określonej wartości, w formie zmniejszenia aktywów albo zwiększenia wartości zobowiązań i rezerw, które doprowadzą do zmniejszenia kapitału własnego lub zwiększenia jego niedoboru w inny sposób niż wycofanie środków przez udziałowców lub właścicieli.

Koszty wycenia się według zasady memoriału- to jest ujęcia w księgach rachunkowych oraz w sprawozdaniu finansowym ogółu operacji gospodarczych dotyczących danego okresu sprawozdawczego niezależnie od tego, czy zostały na dzień opłacone.

ZMIANY ZASAD RACHUNKOWOŚCI

W 2015 r. jednostki grupy kapitałowej nie dokonały zmian zasad rachunkowości w stosunku do poprzedniego roku obrotowego, które miałyby wpływ na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wynik finansowy bieżącego roku obrotowego.

POLITYKA ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

Z działalnością spółek grupy kapitałowej związane są ryzyka wynikające z posiadania instrumentów finansowych. Główne obszary ryzyka to:

- ryzyko kredytowe,
- ryzyko płynności,
- ryzyko rynkowe,
- ryzyko kursu walut oraz stopy procentowej.

Spółki grupy nie posiadają zadłużenia kredytowego. Istnieją jednak duże pozycje zobowiązań z tytułu pożyczek. Zobowiązania finansowe długoterminowe opisane są w punkcie 11. informacji dodatkowe. Pożyczki zaciągnięte przez spółki grupy zostały zrestrukturyzowane. Opis znajduje się w punkcie 21. informacji dodatkowej *Wydarzenia po dniu bilansowym*.

Zobowiązania w kwocie 8.129,9 tys. złotych zostały w znacznej części spłacone. W efekcie zistotnie ograniczone zostało ryzyko kredytowe grupy kapitałowej rozumiane jako prawdopodobieństwo niewywiązania się ze zobowiązań umów pożyczkowych.

Ryzyko płynności oznacza możliwość wystąpienia trudności w regulowaniu zobowiązań przez spółki grupy. Ryzyko to dotyczy w największym stopniu spółki zależnej Govenalighting. Spółka ta prowadzi w największym zakresie działalność produkcyjną. Istotną pozycję finansowania tej działalności stanowią zobowiązania handlowe w stosunku do dostawców. Zabezpieczeniem tych zobowiązań stanowią posiadane przez spółkę aktywa, w tym głównie zapasy oraz należności. W celu ograniczenia ryzyka utraty płynności spółki grupy dokładają należytej staranności w celu oceny zdolności płatniczych nabywców przed udzieleniem im kredytu kupieckiego.

Z drugiej strony na wzrost ryzyka utraty płynności wpływa znaczny udział dwóch głównych kontrahentów spółki zależnej Govenalighting w jej sprzedaży. Spółki grupy prowadzą politykę dywersyfikowania odbiorców w celu ograniczenia negatywnego wpływu utraty zdolności płatniczej przez pojedynczego odbiorcę na ich własną płynność.

W celu poprawy płynności spółka zależna Goven Lighting wykorzystuje faktoring. Jest to umowa faktoringu niepełnego co oznacza, że w przypadku niewypłacalności kontrahenta firma faktoringowa posiada regres do spółki.

Ryzyko rynkowe oznacza narażenie spółek grupy na wszelkie czynniki ogólnogospodarcze na które spółki grupy nie mają wpływu, mogą go jedynie skutecznie przewidywać.

Spółki grupy kapitałowej Europejski Fundusz Energii prowadzą działalność badawczą oraz działalność produkcyjną w zakresie elektroniki. Wiąże się to z dwiema grupami ryzyk. Działalność rozwojowa wiąże się z ryzykiem rozminięcia się z oczekiwaniami rynku co do opracowywanych produktów. Spółki ograniczają to ryzyko analizując potrzeby i wymagania rynku w zakresie cech produktu i gromadząc wiedzę i doświadczenie w tym zakresie. Istnieje jednak ryzyko, że poniesione, zwykle znaczne, nakłady na rozwój produktu okażą się nieuzasadnione, a produkt nie zostanie wdrożony do produkcji.

Na kolejnym etapie gotowy produkt elektroniczny ma krótki cykl życia. Zakupy komponentów do produkcji dokonywane są z dużym wyprzedzeniem i w dużych partiach. Istnieje ryzyko że spółka nie będzie mogła ponieść nakłady, które nie zostaną wykorzystane w produkcji w przypadku wprowadzenia na rynek nowych produktów przez konkurencję. Ograniczając to ryzyko spółki grupy śledzą rozwój rynku, nowych technologii. Prowadzą też politykę zakupów w kierunku utrzymywania możliwie najniższych poziomów zapasów magazynowych

Ryzyko płynności oraz stopy procentowej.

Spółki grupy narażone są na ryzyko zmniejszenia przepływów finansowych w wyniku zmian kursu walutowego. Spółka zależna Goven Lighting znaczną część przychodów ze sprzedaży realizuje w euro. Z drugiej strony część zakupu komponentów do produkcji dokonywana jest w dolarach USA. Kwoty tych przychodów oraz wydatków obecnie niemal się równoważą. W efekcie spółka narażona jest na ryzyko zmiany kursu pary walutowej EUR/USD. Spółki grupy nie wykorzystują innych instrumentów zabezpieczenia ryzyka kursu walut, w tym w szczególności nie są zawierane opcje walutowe.

Ryzyko stopy procentowej wpływa na sytuację spółek grupy poprzez odniesienie zobowiązań do kursu WIBOR. Ograniczeniem tego ryzyka jest rozliczanie części należności w oparciu o WIBOR, w sytuacji gdy jest to możliwe.

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKI FUNDUSZ ENERGII
za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku

II. SKONSOLIDOWANY BILANS

(w złotych)	A K T Y W A T R W A Ł E	na dzień 31 grudnia 2014 r.	na dzień 31 grudnia 2015 r.
A.	Aktywa trwałe	46 537 166,12	46 040 431,34
I.	Wartości niematerialne i prawne	23 519 213,62	22 418 361,33
	1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	-	-
	2. Wartość firmy	-	-
	3. Inne wartości niematerialne i prawne	23 519 213,62	22 418 361,33
	4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	-	-
II.	Wartość firmy jedn. podporządkowanych	21 589 912,50	20 601 227,91
	1. Wartość firmy- jednostki zależne	21 589 912,50	20 601 227,91
III.	Rzeczowe aktywa trwałe	127 500,00	1 210 926,10
	1. Środki trwałe	-	1 066 026,10
	a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	-	-
	b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	-	-
	c) urządzenia techniczne i maszyny	-	849 424,74
	d) środki transportu	-	198 861,36
	e) inne środki trwałe	-	17 740,00
	2. Środki trwałe w budowie	127 500,00	144 900,00
	3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	-	-
IV.	Należności długoterminowe	-	-
	1. Od jednostek powiązanych	-	-
	2. Od pozostałych jednostek	-	-
V.	Inwestycje długoterminowe	1 300 540,00	1 715 500,00
	1. Nieruchomości	-	-
	2. Wartości niematerialne i prawne	-	-
	3. Długoterminowe aktywa finansowe	1 300 540,00	1 715 500,00
	a) w jednostkach zależnych i współzależnych niewycenianych metodą konsolidacji pełnej lub metodą proporcjonalną	-	225 500,00
	- udziały lub akcje	-	225 500,00
	b) w jednostkach zależnych i współzależnych niewycenianych metodą praw własności	-	-
	c) w pozostałych jednostkach	1 300 540,00	1 490 000,00
	- udziały lub akcje	550,00	-
	- udzielone pożyczki	1 299 990,00	1 490 000,00
	- inne długoterminowe aktywa finansowe	-	-
	4. Inne inwestycje długoterminowe	-	-
VI.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	94 416,00
	1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	94 416,00
	2. Inne rozliczenia międzyokresowe	-	-

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKI FUNDUSZ ENERGII
za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku

AKTYWA OBROTOWE		na dzień 31 grudnia 2014 r.	na dzień 31 grudnia 2015 r.
(w złotych)			
B.	Aktywa obrotowe	704 492,17	11 024 439,24
I.	Zapasy	-	7 320 086,88
	1. Materiały	-	4 892 779,49
	2. Półprodukty i produkty w toku	-	887 273,51
	3. Produkty gotowe	-	808 869,88
	4. Towary	-	559 009,97
	5. Zaliczki na dostawy	-	172 154,03
II.	Należności krótkoterminowe	2 451,59	1 417 445,55
	1. Należności od jednostek powiązanych	-	-
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	-	-
	b) Inne	-	-
	2. Należności od pozostałych jednostek	2 451,59	1 417 445,55
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	-	1 363 074,33
	- do 12 miesięcy	-	1 363 074,33
	- powyżej 12 miesięcy	-	-
	b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	1 951,59	2 685,21
	c) Inne	500,00	51 686,01
	d) dochodzone na drodze sądowej	-	-
III.	Inwestycje krótkoterminowe	701 235,62	322 975,90
	1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	701 235,62	322 975,90
	a) w jednostkach zależnych i współzależnych	-	-
	b) w jednostkach stowarzyszonych	-	-
	c) w pozostałych jednostkach	273 832,01	15 304,40
	- udziały lub akcje	-	-
	- inne papiery wartościowe	-	-
	- udzielone pożyczki	273 832,01	15 304,40
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-
	d) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	427 403,61	307 671,50
	- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	427 403,61	307 671,50
	- inne środki pieniężne	-	-
	- inne aktywa pieniężne	-	-
	2. Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	804,96	1 963 930,91
Aktywa razem		47 241 658,29	57 064 870,58

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKI FUNDUSZ ENERGII
za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku

P A S Y W A		na dzień 31 grudnia 2014 r.	na dzień 31 grudnia 2015 r.
(w złotych)			
A.	Kapitał (fundusz) własny	43 026 435,27	40 908 994,19
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	10 695 647,00	12 195 647,00
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	-	-
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-	-
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	13 291 304,77	13 591 304,77
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	17 988 387,00	18 251 780,00
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	1 800 000,00	-
VII.	Różnice kursowe z przeliczenia	-	-
VIII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	- 210 000,00	- 737 489,47
IX.	Zysk (strata) netto	- 538 903,50	- 2 392 248,11
B.	Kapitał mniejszości	53 280,00	28 853,87
C.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	4 161 943,02	16 127 022,52
I.	Rezerwy na zobowiązania	4 102 083,00	4 020 285,13
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 102 083,00	3 910 460,00
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	-	55 159,96
-	- długoterminowa	-	1 385,64
-	- krótkoterminowa	-	53 774,32
3.	Pozostałe rezerwy	-	54 665,17
-	- krótkoterminowe	-	54 665,17
II.	Zobowiązania długoterminowe	5 428,24	226 943,23
1.	Wobec jednostek powiązanych	-	-
2.	Wobec pozostałych jednostek	5 428,24	226 943,23
a)	kredyty i pożyczki	5 428,24	140 000,00
b)	inne zobowiązania finansowe	-	86 943,23
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	54 431,78	10 914 553,56
1.	Wobec jednostek powiązanych	-	-
2.	Wobec pozostałych jednostek	54 431,78	10 912 068,81
a)	kredyty i pożyczki	-	4 199 569,56
b)	inne zobowiązania finansowe	-	4 032 196,01
c)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	36 275,78	2 097 861,14
-	- do 12 miesięcy	36 275,78	2 077 361,09
-	- powyżej 12 miesięcy	-	20 500,05
d)	zaliczki otrzymane na dostawy	-	50 637,90
e)	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	18 151,00	345 546,92
f)	z tytułu wynagrodzeń	-	182 825,23
g)	Inne	5,00	3 432,05
3.	Fundusze specjalne	-	2 484,75
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	-	965 240,60
1.	Inne rozliczenia międzyokresowe	-	965 240,60
-	- długoterminowe	-	878 724,91
-	- krótkoterminowe	-	86 515,69
Pasywa razem		47 241 658,29	57 064 870,58

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKI FUNDUSZ ENERGII
za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku

III. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (w złotych)		rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	rok zakończony 31 grudnia 2015 r.
A.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	493 900,00	6 740 378,65
	-od jednostek powiązanych nieobjętych konsolidacją metodą pełną lub proporcjonalną	-	-
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	493 900,00	6 100 824,48
II.	Zmiana stanu produktów	-	144 273,25
III.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	-	495 280,92
B.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	470 759,97	8 206 076,15
I.	Amortyzacja	552,00	1 399 614,25
II.	Zużycie materiałów i energii	3 642,87	2 574 162,74
III.	Usługi obce	385 836,70	1 543 494,86
IV.	Podatki i opłaty	70 028,40	109 078,76
V.	Wynagrodzenia	-	1 794 469,66
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	-	340 771,38
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	10 700,00	164 437,95
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	280 046,55
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	23 140,03	- 1 465 697,50
D.	Pozostałe przychody operacyjne	1 302,58	336 797,11
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-
II.	Dotacje	-	61 054,51
III.	Inne przychody operacyjne	1 302,58	275 742,60
E.	Pozostałe koszty operacyjne	4 080,33	77 431,27
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-
III.	Inne koszty operacyjne	4 080,33	77 431,27
F.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	20 362,28	- 1 206 331,66
G.	Przychody finansowe	28 654,88	21 217,99
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	-	-
II.	Odsetki, w tym:	-	8 717,99
	- od jednostek powiązanych	-	-
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	-	-
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji	-	-
V.	Inne	28 654,88	12 500,00
H.	Koszty finansowe	31 656,16	67 443,35
I.	Odsetki, w tym:	5 436,77	25 804,61
	- dla jednostek powiązanych	-	-
II.	Strata ze zbycia inwestycji	-	-
III.	Aktualizacja wartości inwestycji	-	-
IV.	Inne	26 219,39	41 638,74
I.	Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	-	-
J.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H+/-I)	17 361,00	- 1 252 557,02

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKI FUNDUSZ ENERGII
za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT c.d. (w złotych)		rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	rok zakończony 31 grudnia 2015 r.
K.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (K.I.-K.II.)	-	-
I.	Zyski nadzwyczajne	-	-
II.	Straty nadzwyczajne	-	-
L.	Odpis wartości firmy	553 587,50	1 110 213,22
I.	Odpis wartości firmy- jednostki zależne	553 587,50	1 110 213,22
II.	Odpis wartości firmy- jednostki współzależne	-	-
M.	Odpis ujemnej wartości firmy	-	-
I.	Odpis ujemnej wartości firmy- jednostki zależne	-	-
II.	Odpis ujemnej wartości firmy- jednostki współzależne	-	-
N.	Zysk z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-	-
O.	Zysk (strata) brutto (J+/-K-L+M+/-N)	- 536 226,50	- 2 362 770,24
P.	Podatek dochodowy	2 677,00	49 624,00
Q.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-
R.	Zyski (straty) mniejszości	-	20 146,13
S.	Zysk (strata) netto (O-P-Q+/-R)	- 538 903,50	- 2 392 248,11

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKI FUNDUSZ ENERGII
za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku

IV. ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM (w złotych)		rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	rok zakończony 31 grudnia 2015 r.
I.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	319 238,15	43 026 435,27
	- korekty błędów	-	-
I.a.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	319 238,15	43 026 435,27
1.	Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	146 000,00	10 695 647,00
1.1.	Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	-	-
	a) Zwiększenie (z tytułu)	10 549 647,00	1 500 000,00
	- wydania udziałów (emisji akcji)	10 549 647,00	1 500 000,00
	b) Zmniejszenie (z tytułu)	-	-
1.2.	Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	10 695 647,00	12 195 647,00
2.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	-	-
2.1.	Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy	-	-
2.2.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	-	-
3.	Udziały (akcje) własne na początek okresu	-	-
3.1.	Udziały (akcje) własne na koniec okresu	-	-
4.	Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	416 748,86	13 291 304,77
4.1.	Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	12 874 555,91	300 000,00
	a) Zwiększenie (z tytułu)	12 874 555,91	300 000,00
	- z innych tytułów - przejęcie spółki	12 874 555,91	-
	- rejestracja podwyższenia kapitału- agio	-	300 000,00
	b) Zmniejszenie (z tytułu)	-	-
4.2.	Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	13 291 304,77	13 591 304,77
5.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	-	17 988 387,00
5.1.	Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	-	-
	a) Zwiększenie (z tytułu)	-	263 393,00
	- odniesienie podatku odroczonego	-	210 363,00
	- pozostałe	-	53 030,00
	b) Zmniejszenie (z tytułu)	-	-
5.2.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-	18 251 780,00
6.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	-	1 800 000,00
6.1.	Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	19 788 387,00	- 1 800 000,00
	a) Zwiększenie (z tytułu)	19 788 387,00	-
	- przejęcia spółki	17 883 205,37	-
	- kapitał podstawowy niezarejestrowany	1 800 000,00	-
	- korekty konsolidacyjne	105 181,63	-
	b) Zmniejszenie rejestracji podwyższenia kapitału	-	- 1 800 000,00
6.2.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	19 788 387,00	-
7.	Różnice kursowe z przeliczenia	-	-

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKI FUNDUSZ ENERGII
za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM cd. (w złotych)		rok zakończony 31 grudnia 2014 r.		rok zakończony 31 grudnia 2015 r.	
8.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-	210 000,00	-	210 000,00
8.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu			-	-
-	korekty błędów podstawowych			-	-
8.2.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach			-	-
a)	Zwiększenie (z tytułu)			-	-
b)	Zmniejszenie (z tytułu)			-	-
8.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu			-	-
8.4.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu,	-	210 000,00	-	210 000,00
	- korekty błędów podstawowych			-	-
8.5.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-	210 000,00	-	210 000,00
a)	Zwiększenie (z tytułu)			-	527 489,47
	- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia			-	538 903,50
	- korekta strata spółki zależnej połączony rok obrotowy 2014 i 2015				11 414,03
b)	Zmniejszenie (z tytułu)			-	-
8.6.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-	210 000,00	-	737 489,47
8.7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-	210 000,00		-
9.	Wynik netto	-	538 903,50	-	2 392 248,11
a)	zysk netto	-	538 903,50		-
b)	strata netto			-	2 392 248,11
c)	odpisy z zysku			-	-
II.	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)		43 026 435,27		40 908 994,19
III.	Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)		43 026 435,27		40 908 994,19

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKI FUNDUSZ ENERGII
za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku

V. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (w złotych)		rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	rok zakończony 31 grudnia 2015 r.
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I.	Zysk (strata) netto	- 538 903,50	- 2 392 248,11
II.	Korekty razem	664 019,56	2 526 319,95
	1. Zyski mniejszości	-	20 146,13
	2. Zysk (strata) z udziałów wycenianych metodą praw własności	-	-
	3. Amortyzacja	552,00	1 399 614,24
	4. Odpis wdrożenia firmy	553 587,50	1 110 213,22
	5. Odpis ujemnej wdrożenia firmy	-	-
	6. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-	-
	7. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-	254,98
	8. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-	56,87
	9. Zmiana stanu rezerw	-	18 533,49
	10. Zmiana stanu zapasów	-	60 285,73
	11. Zmiana stanu należności	87 500,48	502 388,70
	12. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	16 570,71	360 100,63
	13. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-	184 317,86
	14. Inne korekty działalności operacyjnej	6 342,88	120 108,80
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)	125 116,06	134 071,84
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I.	Wpływy	137 750,00	274 000,00
	1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	-
	2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
	3. Z aktywów finansowych, w tym:	137 750,00	225 000,00
	a) w jednostkach wycenianych metodą praw własności	-	-
	b) w pozostałych jednostkach:	137 750,00	225 000,00
	- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	137 750,00	225 000,00
	4. Inne wpływy inwestycyjne	-	49 000,00
II.	Wydatki	- 1 659 790,00	- 1 148 418,06
	1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	393 662,62
	2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	- 61 500,00	-
	3. Na aktywa finansowe, w tym:	- 1 592 990,00	- 520 310,00
	a) w jednostkach wycenianych metodą praw własności	-	-
	b) w pozostałych jednostkach:	- 1 592 990,00	- 520 310,00
	- nabycie aktywów finansowych	- 250,00	- 325 200,00
	- udzielone pożyczki długoterminowe	- 1 592 740,00	- 195 110,00
	4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacane udziałowcom (akcjonariuszom) mniejszościowym	-	-
	5. Inne wydatki inwestycyjne	- 5 300,00	- 234 445,44
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	- 1 522 040,00	- 874 418,06

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKI FUNDUSZ ENERGII
za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH cd. (w złotych)		rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	rok zakończony 31 grudnia 2015 r.
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I.	Wpływy	1 792 532,12	775 664,13
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-
2.	Kredyty i pożyczki	-	639 700,00
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-
4.	Inne wpływy finansowe	1 792 532,12	135 964,13
II.	Wydatki	-	- 450 459,38
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych	-	-
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-
3.	Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-
4.	Splaty kredytów i pożyczek	-	450 000,00
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-	-
8.	Odsetki	-	459,38
9.	Inne wydatki finansowe	-	-
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	1 792 532,12	325 204,75
D.	Przepływy pieniężne netto razem (A.III±B.III±C.III)	395 608,18	- 415 141,47
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	395 608,18	- 415 141,47
	- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
F.	Środki pieniężne na początek okresu	31 795,43	722 812,97
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym	427 403,61	307 671,50
	- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-

Stan środków pieniężnych na koniec roku obrachunkowego 2014 różni się ze stanem tych środków pieniężnych na początek roku 2015 o kwotę 295.409,36. Kwota ta wynika z włączenia do konsolidacji sprawozdania finansowego spółki Govena Lighting.

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKI FUNDUSZ ENERGII
za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku
Dodatkowe informacje i objaśnienia

VI. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA.

1. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 r.

	koszty zak. prac rozwojowych	wartość firmy	koncesje, patenty, licencje	licencje na oprogr.	inne wartości niematerialne i prawne	razem
Wartość brutto na 01.01.2015	-	-	-	-	23 519 213,62	23 519 213,62
Zwiększenia:	-	-	20 000,00	218 000,54	92 000,00	330 000,54
nabycie	-	-	-	730,99	92 000,00	92 730,99
przejęcie Govena Lighting	-	-	20 000,00	217 269,55	-	237 269,55
Zmniejszenia:	-	-	-	-	-	-
sprzedaż	-	-	-	-	-	-
likwidacja	-	-	-	-	-	-
Wartość brutto na 31.12.2015	-	-	20 000,00	218 000,54	23 611 213,62	23 849 214,16
Umorzenie na 01.01.2015	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia:	-	-	20 000,00	218 000,54	1 192 852,29	1 430 852,83
amortyzacja	-	-	20 000,00	16 214,89	1 192 852,29	1 229 067,18
przejęcie Govena Lighting	-	-	-	201 785,65	-	-
Zmniejszenia:	-	-	-	-	-	-
sprzedaż	-	-	-	-	-	-
likwidacja	-	-	-	-	-	-
Umorzenie na 31.12.2015	-	-	20 000,00	218 000,54	1 192 852,29	1 430 852,83
Wartość netto na 01.01.2015	-	-	-	-	23 519 213,62	23 519 213,62
Wartość netto na 31.12.2015	-	-	-	-	22 418 361,33	22 418 361,33

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKI FUNDUSZ ENERGII
za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku
Dodatkowe informacje i objaśnienia

2. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 r.

	grunty; budynki	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	środki trwałe w budowie	razem
Wartość brutto na 01.01.2015	-	-	-	5 315,32	127 500,00	132 815,32
Zwiększenia:	-	2 067 760,89	445 482,98	64 661,27	24 633,01	2 602 538,15
nabycie	-	1 505,00	136 000,00	7 304,64	-	144 809,64
przeniesienia	-	-	-	-	-	-
przejęcie Govena Lighting	-	2 066 255,89	309 482,98	57 356,63	24 633,01	2 457 728,51
Zmniejszenia:	-	-	-	-	6 429,46	6 429,46
sprzedaż	-	-	-	-	-	-
likwidacja	-	-	-	-	6 429,46	6 429,46
Wartość brutto na 31.12.2015	-	2 067 760,89	445 482,98	69 976,59	145 703,55	2 728 924,01
Umorzenie na 01.01.2015	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia:	-	1 218 336,15	246 621,62	47 724,82	-	1 512 682,59
amortyzacja	-	139 350,54	28 762,99	2 433,53	-	170 547,06
przejęcie Govena Lighting	-	1 078 985,61	217 858,63	45 291,29	-	1 342 135,53
Zmniejszenia:	-	-	-	-	-	-
sprzedaż	-	-	-	-	-	-
Umorzenie na 31.12.2015	-	1 218 336,15	246 621,62	53 040,14	-	1 517 997,91
Wartość netto na 01.01.2015	-	-	-	-	127 500,00	127 500,00
Wartość netto na 31.12.2015	-	849 424,74	198 861,36	16 936,45	145 703,55	1 210 926,10

3. ŚRODKI TRWAŁE. INFORMACJE DODATKOWE

Jednostka dominująca oraz spółki zależne użytkują lokale, w których znajdują się ich siedziby na podstawie umów najmu.

Poza pozycjami wprowadzonymi do ewidencji środków trwałych jednostka zależna Govenalighting użytkuje również środki trwałe na podstawie umowy dzierżawy przedsiębiorstwa z dnia 23 marca 2011 r. Są to w szczególności hale produkcyjne, magazynowe, budynek biurowy wraz z częścią wyposażenia używanego do produkcji oraz w administracji stanowiące majątek przedsiębiorstwa EMC Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej. Umowa zawarta jest na czas nieokreślony. Może ją wypowiedzieć każda ze stron z zachowaniem czteromiesięcznego okresu wypowiedzenia.

Środki trwałe użytkowane przez spółki grupy na podstawie umów leasingu są każdorazowo wprowadzone do ewidencji środków trwałych i podlegają odpisom amortyzacyjnym jeśli umowy spełniają definicję umów leasingu finansowego na podstawie ustawy o rachunkowości. Na dzień bilansowy spółka zależna Govenalighting posiada jedną umowę leasingu. Wartość części kapitałowej do spłaty wynosi 119.139,24 zł.

Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem nie dokonywały w okresie sprawozdawczym odpisów aktualizujących wartość środków trwałych.

4. ZAPASY

Zapasy materiałów, wyrobów gotowych, półproduktów i produktów w toku	stan na 31.12.2014	stan na 31.12.2015
materiały	-	4 892 779,49
półprodukty i produkty w toku	-	887 273,51
produkty gotowe	-	808 869,88
towary	-	559 009,97
Razem	-	7 147 932,85

Na dzień 31 grudnia 2015 roku nie dokonano odpisów aktualizujących wartość zapasów.

W okresie sprawozdawczym dokonywano systematycznych przeglądów stanów magazynowych w celu potwierdzenia przydatności oraz wartości posiadanego asortymentu. W ciągu całego okresu sprawozdawczego dokonano likwidacji zapasów magazynowych o wartości 197.727,69 zł. Kwotę tą odniesiono w konto *pozostałe koszty operacyjne* rachunku zysków i strat.

5. DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	stan na 31.12.2014	stan na 31.12.2015
Aktywa z tytułu podatku odroczonego, w tym z tytułu:		
niewypłacone należności z tyt. umów cywilnoprawnych	-	5 288,53
nieopłacony ZUS pracodawcy	-	23 166,63
rezerwa na odprawy emerytalne	-	10 480,39
rezerwa na urlopy wypoczynkowe	-	10 386,38
odpis aktualizacyjny należności	-	8 092,75
zobowiązania przeterminowane ponad 30 dni	-	37 001,32
Razem	-	94 416,00

6. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE

Należności handlowe	stan na 31.12.2014	stan na 31.12.2015
Należności handlowe od jednostek powiązanych	-	-
Należności handlowe od jednostek pozostałych	-	7 418 263,56
do 12 m-cy	-	7 418 260,56
powyżej 12 m-cy	-	-
Należności handlowe	-	7 418 260,56
Odpis aktualizujący wartość należności handlowych	-	6 055 186,23
Należności handlowe netto	-	1 363 074,33

Należności handlowe. Wiekowanie	stan na 31.12.2014	stan na 31.12.2015
terminowe	-	942 420,86
po terminie	-	420 653,47
z tego:		
1-30 dni	-	228 569,63
31-180 dni	-	181 057,72
> 180 dni	-	11 026,12
Należności handlowe netto	-	1 363 074,33

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKI FUNDUSZ ENERGII
za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku
Dodatkowe informacje i objaśnienia

Należności handlowe. Struktura walutowa		stan na 31.12.2014	stan na 31.12.2015
w walucie polskiej:	PLN	-	801 727,25
w walutach obcych:	EUR	-	128 581,16
	GBP	-	2 315,59

Należności handlowe. Odpis aktualizacyjny	stan na 31.12.2014	stan na 31.12.2015
Stan odpisów aktualizujących na dzień przejścia Goveni Lighting	-	6 035 236,20
Zwiększenia odpisów	-	35 924,17
Rozwiązanie odpisu aktualizacyjnego (spłata należności)	-	-
Wykorzystanie odpisu aktualizacyjnego (nieściągalność)	-	- 15 974,14
Stan odpisów aktualizujących na koniec okresu	-	6 055 186,23

Pozostałe należności krótkoterminowe	stan na 31.12.2014	stan na 31.12.2015
rozrachunki z tyt. faktoringu	-	46 930,60
rozrachunki z pracownikami	-	4 255,41
pozostałe	500,00	500,00
Inne należności razem	500,00	51 686,01

Kwota 6.055.186,23 zł odpisów aktualizacyjnych w całości wynika ze sprawozdania finansowego spółki zależnej Goveni Lighting. Z całej sumy odpisów aktualizacyjnych kwota 6.006.179,64 stanowi wierzytelność w stosunku do EMC sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej. Postępowanie upadłościowe jest w trakcie trwania.

7. INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE

Inwestycje krótkoterminowe	stan na 31.12.2014	stan na 31.12.2015
Rachunki bankowe (rachunki bieżące)	427 403,61	307 536,03
Środki pieniężne w kasie	-	135,47
Lokaty krótkoterminowe	273 832,01	15 304,40
Razem	701 235,62	322 975,90

Inwestycje krótkoterminowe. Struktura walutowa		stan na 31.12.2014	stan na 31.12.2015
w walucie polskiej:	PLN	701 235,62	212 838,53
w walutach obcych:	EUR	-	24 631,39
	GBP	-	11,49
	USD	-	1,08

8. KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Rozliczenia międzyokresowe czynne	stan na 31.12.2014	stan na 31.12.2015
Ubezpieczenie majątkowe i komunikacyjne	-	26 522,73
Prenumeraty i aktualizacja oprogramowania komputerowego	-	8 638,61
Koszty prowadzonych prac rozwojowych	-	1 918 282,66
Podatek VAT do rozliczenia w kolejnym okresie sprawozdawczym	-	10 486,91
Pozostałe	804,96	-
Razem	804,96	1 963 930,91

Kwota 1.918.282,66 zł stanowi koszt prac rozwojowych prowadzonych przez spółkę zależną Govenal Lighting w związku z realizacją projektu „Opracowanie innowacyjnego rozwiązania w zakresie sterowania oświetleniem LED”. Umowa o dofinansowanie została podpisana w dniu 01.08.2012 r. z PARP w ramach działania 1.4 Wsparcie projektów celowych osi priorytetowej 1 Badania i rozwój nowoczesnych technologii Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013. Z końcem roku 2015 zakończył się okres kwalifikowalności wydatków projektu. Do 31 lipca 2016 roku prowadzone jest wdrożenie do produkcji przedmiotów umowy.

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKI FUNDUSZ ENERGII
za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku
Dodatkowe informacje i objaśnienia

9. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Na dzień 31.12.2015 kapitał zakładowy jednostki dominującej wynosi 12 195 647,00 zł i dzieli się na 121 956 470 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w tym:

- 1 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A
- 250 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B
- 210 000 akcji zwykłych na okaziciela serii C
- 105 496 470 akcji zwykłych na okaziciela serii D
- 10 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii E
- 5 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii F

Na dzień 31.12.2015 r. akcjonariuszami jednostki dominującej byli:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji	% posiadanych głosów
Triofix Holdings LTD	23 545 555	2 354 555,50	19,31%
Energoland sp. z o.o.	13 333 334	1 333 333,40	10,93%
Pozostali akcjonariusze	85 077 581	8 507 758,10	69,76%
	121 956 470	12 195 647,00	100,00%

10. REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA

Rezerwy na zobowiązania	stan na 31.12.2014	stan na 31.12.2015
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	4 102 083,00	3 910 460,00
w tym z tytułu:		
dodatnich różnic kursowych niezrealizowanych	-	7 006,51
Pozostałe przychody należne	-	11 733,49
Wycena długoterminowych aktywów finansowych	4 102 083,00	3 891 720,00
Rezerwa na świadczenia emerytalne i rentowe	-	55 159,96
Rezerwa na świadczenia urlopowe	-	54 665,17
Razem	4 102 083,00	4 020 285,13

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKI FUNDUSZ ENERGII
za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku
Dodatkowe informacje i objaśnienia

11. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU POŻYCZEK ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

KRÓTKOTERMINOWE:	stan na 31.12.2014	stan na 31.12.2015
Pożyczka Agio Funds TFI S.A.	-	4 129 869,56
Pozostałe zobowiązania do Agio Funds TFI S.A.	-	4 000 000,00
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu	-	32 196,01
Pozostałe pożyczki krótkoterminowe otrzymane	-	69 700,00
Pożyczki razem	-	8 231 765,57

DŁUGOTERMINOWE:	stan na 31.12.2014	stan na 31.12.2015
Pozostałe pożyczki długoterminowe otrzymane	5 428,24	140 000,00
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu	-	86 943,23
Pożyczki razem	5 428,24	226 943,23

12. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE WIEKOWANIE

Zobowiązania długoterminowe. Wiekowanie	stan na 31.12.2014	stan na 31.12.2015
od 1 roku do 3 lat	5 428,24	226 943,23
od 3 do 5 lat	-	-
powyżej 5 lat	-	-
Razem	5 428,24	226 943,23

13. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU DOSTAW TOWARÓW I USŁUG

Zobowiązania z tytułu dostaw towarów i usług	stan na 31.12.2014	stan na 31.12.2015
Zobowiązania handlowe wobec jednostek powiązanych	-	-
Zobowiązania handlowe wobec jednostek pozostałych	36 275,78	2 097 861,14
do 12 m-cy	36 275,78	2 077 361,09
powyżej 12 m-cy	-	20 500,05
Zaliczki na poczet dostaw	-	50 637,90
Razem	36 275,78	2 148 499,04

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKI FUNDUSZ ENERGII
za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku
Dodatkowe informacje i objaśnienia

Zobowiązania z tytułu dostaw towarów i usług. Wiekowanie		stan na 31.12.2015
terminowe		812 496,90
po terminie		1 285 364,24
z tego:		
	1-30 dni	476 073,12
	31-90 dni	596 316,08
	91-180 dni	176 010,54
	> 180 dni	36 964,50
Razem		2 097 861,14

Zobowiązania z tytułu dostaw towarów i usług. Struktura walutowa		stan na 31.12.2014	stan na 31.12.2015
w walucie polskiej	PLN	36 275,78	1 278 403,12
w walutach obcych	EUR	-	122 688,21
	USD	-	32 698,51
	GBP	-	29 218,15

Zobowiązania z tyt. podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	stan na 31.12.2015
z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń, w tym.:	345 546,92
- podatku dochodowego od osób fizycznych	42 930,00
- podatku dochodowego od osób prawnych	14 096,00
- zobowiązanie z tyt. podatku VAT	29 232,00
- rozrachunki z Zakładem Ubezpieczeń Społecznych	259 288,92
z tytułu wynagrodzeń	182 825,23
fundusze specjalne	2 484,75
inne	3 432,05
Razem	534 288,95

14. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE BIERNE

Rozliczenia międzyokresowe bierne	stan na 31.12.2014	stan na 31.12.2015
Dotacje na wyposażenie stanowisk osób niepełnosprawnych	-	89 394,51
Dotacja w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka	-	875 846,09
Razem	-	965 240,60

Na kwotę 89.394,51 zł składają się cztery dotacje otrzymane na podstawie poniższych umów podpisanych z Prezydentem Miasta Torunia przez spółkę zależną Govea Lighting. Wartości dotacji rozliczane są w pozycji rachunku wyników „Pozostałe przychody operacyjne” równolegle do amortyzacji nabytych w ramach tych dotacji środków trwałych.

Kwota 875 846,09 zł stanowi wartość otrzymanej dotacji otrzymanej przez spółkę zależną Govea Lighting na projekt „Opracowanie innowacyjnego rozwiązania w zakresie sterowania oświetleniem LED”. Projekt realizowany na podstawie umowy o dofinansowanie z dnia 01.08.2012 r. podpisanej z PARP w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka. Okres kwalifikowalności wydatków projektu upłynął 31 grudnia 2015 roku. Koszty prac rozwojowych są wykazane w pozycji „rozliczenia międzyokresowe czynne” bilansu.

15. ZMIANY KAPITAŁU MNIEJSZOŚCI

Jednostka dominująca w okresie sprawozdawczym posiadała 51 % udziału w kapitale Insalgo Aidlab S.A. . Spółka ta nie podlegała konsolidacji w poprzednim okresie sprawozdawczym. Wartość kapitału mniejszości na koniec okresu sprawozdawczego obejmuje 49% kapitału zakładowego spółki Insalgo Aidlab (49.000,00 zł) oraz przypadającą akcjonariuszom mniejszościowym część straty okresu (-20.146,13). Łączna wysokość kapitału mniejszości na koniec okresu obrachunkowego wynosi 28.853,87 zł.

W kapitałach zakładowych pozostałych spółek podlegających konsolidacji jednostka dominująca posiada 100% udziału.

16. WARTOŚĆ FIRMY ORAZ UJEMNA WARTOŚĆ FIRMY DLA KAŻDEJ JEDNOSTKI OBJĘTEJ SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM OSOBNO, ZE WSKAZANIEM SPOSOBU ICH USTALENIA ORAZ WYSOKOŚCI DOTYCHCZAS DOKONANYCH ODPISÓW UMORZENIOWYCH, ODPISÓW Z TYTUŁU TRWAŁEJ UTRATY WARTOŚCI ORAZ KOREKT Z TYTUŁU SPRZEDAŻY CZĘŚCI UDZIAŁÓW, DO KTÓRYCH BYŁA ONA PRZYPISANA

W sprawozdaniu skonsolidowanym grupy za okres sprawozdawczy nie wystąpiła ujemna wartość firmy.

W okresie sprawozdawczym nastąpiło nabycie 100% udziałów spółki Govena Lighting. Nie wystąpiły również podstawy do dokonania odpisu z tytułu trwałej utraty wartości firmy jednostek zależnych.

Wartość firmy jednostek zależnych

(w złotych)

Spółka zależna	Wartość firmy	Umorzenie wartości firmy na 01.01.2015	Zwiększenia w okresie 01.01-31.12.2015	Amortyzacja wartości firmy 01.01-31.12.2015	Wartość netto na 31.12.2015
Internet Works Sp. z o.o.	22 143 500,00	553 587,50	-	1 107 175,00	20 482 737,50
Govena Lighting Sp. z o.o.	-	-	121 528,63	3 038,22	118 490,41
Razem	22 143 500,00	553 587,50	121 528,63	1 110 213,22	20 601 227,91

17. STRUKTURA RZECZOWA I TERYTORIALNA PRZYCHODÓW NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW

Przychody ze sprzedaży. Struktura terytorialna	stan na 31.12.2015
Kraj	4 137 732,36
Unia Europejska	2 424 706,12
Poza UE	33 666,92
Razem	6 596 105,40

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKI FUNDUSZ ENERGII
za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku
Dodatkowe informacje i objaśnienia

18. POZOSTAŁE KOSZTY I PRZYCHODY OPERACYJNE

Pozostałe przychody operacyjne	stan na 31.12.2015
Umorzenie, przedawnienie zobowiązań	138 149,71
Rozliczenie dotacji otrzymanych	61 054,51
Zwrot kosztów sądowych	18 039,15
Otrzymane kary i odszkodowania	2 985,84
Rozliczenie inwentaryzacji	40 038,00
Pozostałe	76 529,90
Razem	336 797,11

Pozostałe koszty operacyjne	stan na 31.12.2015
Likwidacja zapasów	16 257,18
Koszty postępowań sądowych	2 765,49
Rozliczenie inwentaryzacji	45 211,23
Pozostałe koszty operacyjne	13 197,37
Razem	77 431,27

19. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Pozostałe koszty finansowe	stan na 31.12.2015
Odsetki budżetowe	7 658,83
Odsetki od leasingu	459,38
Pozostałe odsetki	17 686,40
Ujemne różnice kursowe	- 11 730,31
Pozostałe	53 369,05
Razem	67 443,35

Pozostałe przychody finansowe	stan na 31.12.2015
Odsetki uzyskane	8 717,99
Pozostałe	12 500,00
Razem	21 217,99

20. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA

W trakcie okresu obrotowego jednostki powiązane nie zaniechały prowadzenia żadnej działalności.

21. WYDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

w dniu 10.03.2016 r. Jednostka dominująca zawiązała spółkę EFE Romania S.A z siedzibą w Warszawie. Europejski Fundusz Energii S.A. objął 100% kapitału zakładowego nowoutworzonej spółki. Kapitał zakładowy spółki wynosi 200 tys. zł i dzieli się na 2 mln akcji na okaziciela.

W dniu 25 stycznia 2016 roku Sąd Rejonowy w Toruniu VII Wydział Gospodarczy KRS zarejestrował przekształcenie spółki zależnej Govena Lighting Sp. z o.o. w Govena Lighting S.A.

W dniu 11 marca 2016 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki Govena Lighting S.A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 7.500.000,00 zł. Podwyższenie zostało dokonane poprzez emisję nie więcej niż 45.000.000 akcji serii B oraz 30.000.000 akcji serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Emisję przeprowadzono z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w całości. Emisja zostanie przeprowadzona w drodze subskrypcji prywatnej. Walne Zgromadzenie postanowiło jednocześnie o wprowadzeniu akcji serii B i C do alternatywnego systemu obrotu New Connect prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie.

Akcje zostały objęte przez Discovery Sp. z o.o. nr KRS 0000524824, Energoland Sp. z o.o. nr KRS 0000527039 oraz Agio RB FIZ reprezentowane przez Agio Funds TFI S.A. z siedzibą w Warszawie.

Podwyższenie kapitału zostało do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym.

22. INFORMACJE O ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH, UJĘTYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ROKU OBROTOWEGO

W sprawozdaniu finansowym za bieżący rok obrotowy brak jest zdarzeń dotyczących lat ubiegłych.

23. WALUTA POMIARU I WALUTA SPRAWZODAŃ FINANSOWYCH (PRZELICZANIE POZYCJI WYRAŻONYCH W WALUCIE OBCEJ)

Walutą pomiaru wyników spółki i walutą sprawozdawczą niniejszego sprawozdania finansowego jest złoty polski. Dane finansowe zaprezentowano w złotych polskich (PLN).

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów wyrażone w walutach innych niż polski złoty przeliczone zostały na złote polskie przy zastosowaniu obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego

średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w przychody lub koszty finansowe. Dla potrzeb wyceny bilansowej zastosowano poniższe średnie kursy walut NBP:

Waluta	na 31.12.2014	na 31.12.2015
USD	3,5072	3,9011
EUR	4,2623	4,2615
GBP	5,4648	5,7862

24. WYNAGRODZENIE BIEGŁEGO REWIDENTA

Wynagrodzenie biegłego rewidenta netto za audyt sprawozdania finansowego jednostkowego jednostki dominującej oraz sprawozdania skonsolidowanego grupy kapitałowej Europejski Fundusz Energii za rok 2015 wynosi 8.000,00 zł. Koszt audytu sprawozdań finansowych za rok 2014 wynosił 7.000 zł. netto.

25. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

20 kwietnia 2016 roku jednostka dominująca Europejski Fundusz Energii S.A. poręczyła weksla in blanco wystawiony przez jednostkę zależną Govena Lighting S.A.

Weksel in blanco z deklaracją wekslową został wystawiony jako zabezpieczenie umowy factoringu z dnia 15.02.2012 zawartej z mFactoring S.A.. W ramach tej umowy spółka zależna Govena Lighting posiada limit factoringowy w wysokości 1 mln zł.

Spółka zależna Govena Lighting poddała ponadto się rygorowi egzekucji na podstawie art. 777 par. 4 ustawy Kodeks Postępowania Cywilnego w związku z umowami o dofinansowanie zawartymi z Prezydentem Miasta Torunia:

- dotacja na kwotę 25.000 zł na podstawie umowy z 26-04-2011 r. na wyposażenie stanowiska osoby niepełnosprawnej zarejestrowanej w PUP Miasta Toruń.

Wartość zabezpieczenia 52.000,00 zł. Termin wygaśnięcia zabezpieczenia: 31.07.2015 r.

- dotacja na kwotę 90.000 zł na podstawie umowy z 12-10-2012 r. na wyposażenie stanowiska osób bezrobotnych zarejestrowanych w PUP Miasta Toruń.

Wartość zabezpieczenia 180.000,00 zł. Termin wygaśnięcia zabezpieczenia: 30.06.2016 r.

Weksel in blanco został również wystawiony przez jednostkę zależną Govena Lighting S.A. na zabezpieczenie zwrotu dofinansowania projektu opracowania rozwiązania w zakresie sterowania

oświetleniem LED na podstawie umowy zawartej z PARP. Okres trwałości projektu trzy lata. Wdrożenie produktów stanowiących przedmiot projektu zostanie przeprowadzone do 31 lipca 2016. Kolejny weksel in blanco został wystawiony przez jednostkę zależną Govenalighting S.A. w związku z umową leasingu samochodu osobowego. Wartość zabezpieczana na dzień bilansowy wynosi 146 tys. zł.

26. INFORMACJA O ZATRUDNIENIU W SPÓŁCE ORAZ O WYNAGRODZENIU ZARZĄDU ORAZ O TRANSAKCJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Na koniec 2015 r. zatrudnienie w spółkach grupy kapitałowej wynosiło 112,38 osób w przeliczeniu na pełne etaty.

Wynagrodzenie brutto Zarządu jednostki dominującej wypłacone w 2015 roku wyniosło 8.000,00 brutto. Nie wystąpiły wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej.

Jednostka dominująca udzieliła ponadto pożyczki spółce Kulczyk Polskie inwestycje Sp. z o.o. w wysokości 5.100,00 zł. Brak było innych transakcji niż wymienione powyżej z Prezesem Zarządu jednostki dominującej bądź podmiotami z nim powiązanymi.

Brak było ponadto transakcji z podmiotami powiązanymi z jednostką dominującą zawartych na zasadach innych niż warunki rynkowe.

Warszawa, dn. 1 czerwca 2016 r.

ZARZĄD SPÓŁKI:

Paweł Kulczyk

.....

Prezes Zarządu

D. RAPORT W PRZEDMIOCIE STOSOWANIA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

Zgodnie z załącznikiem Nr 293/2010 do Uchwały Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 marca 2010 roku zarząd Europejski Fundusz Energii S.A. przekazuje informację dotyczącą stosowania „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect”. Zarząd Spółki dokładał wszelkich starań aby zapewnić jak najbardziej transparentną politykę informacyjną oraz efektywny dostęp do wszelkich informacji. Emitent starał się prawidłowo i rzetelnie wypełniać obowiązki wynikające ze statusu spółki publicznej. W okresie objętym raportem realizował większość zasad rekomendowanych w zbiorze dobrych praktyk:

LP.	ZASADA	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU DANEJ ZASADY ALBO JEJ NIESTOSOWANIU WRAZ Z UZASADNIENIEM
1.	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki i interaktywny dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej, umożliwić transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.	TAK Z wyłączeniem transmitowania obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci internet oraz rejestrowania przebiegu obrad i publikowania go na stronie internetowej. Spółka nie będzie stosować powyższej zasady w sposób trwały we wskazanym zakresie. Wszelkie istotne informacje na temat zwołania i odbycia walnego zgromadzenia Spółki przekazywane są do publicznej wiadomości poprzez ich umieszczenie na stronie internetowej Emitenta oraz za pośrednictwem odpowiednich raportów bieżących EBI I ESPI. Spółka udostępnia swoim akcjonariuszom możliwość zapoznania się ze sprawami poruszonymi na Walnym Zgromadzeniu zarówno przed jak i po jego odbyciu, na żądanie akcjonariuszy.
2.	Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.	TAK
3.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę	

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKI FUNDUSZ ENERGII
za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku
Raport w przedmiocie stosowania zasady ładu korporacyjnego

	internetową i zamieszcza na niej:	TAK
3.1.	podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa),	TAK
3.2.	opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje najwięcej przychodów,	TAK
3.3.	opis rynku, na którym działa emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku,	TAK
3.4.	życiorysy zawodowe członków organów spółki,	TAK
3.5.	powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki,	NIE Spółka nie stosuje trwale przedmiotowej zasady z uwagi na fakt nie przekazywania zarządowi przez członków rady nadzorczej oświadczeń o powiązaniach z akcjonariuszami reprezentującymi nie mniej niż 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.
3.6.	dokumenty korporacyjne spółki,	TAK.
3.7.	zarys planów strategicznych spółki,	NIE W przypadku opracowania dokumentu dla inwestorów opisującego strategię emitenta, zostanie on udostępniony w sposób umożliwiający zapoznanie się z nim wszystkim zainteresowanym
3.8.	opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz oraz korektami do tych prognoz (w przypadku gdy emitent publikuje prognozy),	NIE Spółka nie publikuje prognoz
3.9.	strukturę akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie,	TAK
3.10.	dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami,	NIE
3.11.	skreślony	-----

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKI FUNDUSZ ENERGII
za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku
Raport w przedmiocie stosowania zasady ładu korporacyjnego

3.12.	opublikowane raporty bieżące i okresowe,	TAK
3.13.	kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych,	NIE
3.14.	informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych,	NIE
3.15.	skreślony	-----
3.16.	pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,	NIE
3.17.	informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,	NIE
3.18.	informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,	NIE
3.19.	informacje na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy	NIE
3.20.	informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta,	TAK
3.21.	dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy	NIE

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKI FUNDUSZ ENERGII
za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku
Raport w przedmiocie stosowania zasady ładu korporacyjnego

3.22.	skreślony	-----
3.23	Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. Emitent powinien dokonywać aktualizacji informacji umieszczanych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie.	TAK Strona internetowa Spółki oparta została o układtworzony z myślą o przejrzystym i intuicyjnym dostępie do informacji o spółce. Spółka dokłada wszelkich starań aby aktualizacje danych odbywały się bez zbędnej zwłoki.
4.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta.	TAK W chwili obecnej Emitent prowadzi stronę internetową w języku polskim. Publikowane przez Spółkę raport i pozostałe dane także spełniają wskazane wymogi.
5.	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie www.GPWInfoStrefa.pl .	NIE Spółka nie przestrzega tej zasady w chwili obecnej, na wskazanej stronie dostępne są jedynie podstawowe informacje o Spółce.
6.	Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą.	NIE
7.	W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.	NIE
8.	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania	NIE

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKI FUNDUSZ ENERGII
za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku
Raport w przedmiocie stosowania zasady ładu korporacyjnego

	obowiązków Autoryzowanego Doradcy.	
9.	Emitent przekazuje w raporcie rocznym:	
9.1.	informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej,	TAK
9.2.	informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.	NIE DOTYCZY
10.	Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK
11.	Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.	NIE Nie stosuje się procedury spotkań cyklicznych 2 razy w ciągu roku. Nie mniej jednak Zarząd Emitenta kontaktuje się z zainteresowanymi inwestorami, analitykami i mediami doraźnie: osobiście, telefonicznie lub mailowo.
12.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.	NIE DOTYCZY
13.	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.	TAK Podejmowane przez WZA uchwały zapewniają zachowanie niezbędnych odstępow czasu, co wiąże się z polityką poszanowania praw przysługujących Akcjonariuszom
13a.	W przypadku otrzymania przez zarząd emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez niego	

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKI FUNDUSZ ENERGII
za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku
Raport w przedmiocie stosowania zasady ładu korporacyjnego

	nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym w art. 399 § 3 Kodeksu spółek handlowych, zarząd emitenta niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku upoważnienia przez sąd rejestrowy akcjonariuszy do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na podstawie art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.	NIE DOTYCZY
14.	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.	NIE DOTYCZY
15.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	NIE DOTYCZY
16.	Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej: <ul style="list-style-type: none"> - informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta, - zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem, - informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem, - kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z 	NIE

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKI FUNDUSZ ENERGII
za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku
Raport w przedmiocie stosowania zasady ładu korporacyjnego

	punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego.	
16a.	W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”) emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.	TAK
17.	Skreślony	-----

Warszawa, dn. 1 czerwca 2016 r.

ZARZĄD SPÓŁKI:

Paweł Kulczyk

.....
Prezes Zarządu

E. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU EMITENTA

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Działając w imieniu Grupy Kapitałowej Europejski Fundusz Energii Zarząd Europejski Fundusz Energii Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000372335, oświadcza, że wedle naszej najlepszej wiedzy roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi w Polsce oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową grupy kapitałowej Europejski Fundusz Energii oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej Europejski Fundusz Energii zawiera prawdziwy obraz sytuacji spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Warszawa, dn. 1 czerwca 2016 r.

ZARZĄD SPÓŁKI:

Paweł Kulczyk

.....

Prezes Zarządu

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd spółki Europejski Fundusz Energii S.A. niniejszym oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Europejski Fundusz Energii za rok obrotowy 2015 został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz podmiot ten, oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Warszawa, dn. 1 czerwca 2016 r.

ZARZĄD SPÓŁKI:

Paweł Kulczyk

.....

Prezes Zarządu



wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania
sprawozdań finansowych poz.539

OPINIA

wraz z raportem

**z badania skonsolidowanego
sprawozdania finansowego**

**Grupy Kapitałowej
EUROPEJSKI FUNDUSZ ENERGII
Spółka Akcyjna**

na dzień 31.12.2015 r.

„TALAR” Spółka z o.o.

Warszawa, czerwiec 2016 r.

Op

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

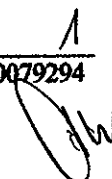
Dla Rady Nadzorczej oraz Akcjonariuszy Europejskiego Funduszu Energii Spółka Akcyjna.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej, w której Spółką dominującą jest Europejski Fundusz Energii Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Jasnodworska 3C/19, na które składa się wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności grupy kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd Spółki dominującej.

Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej Spółki 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”.

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



GRUPA KAPITAŁOWA Europejski Fundusz Energii S.A.
Opinia biegłego rewidenta

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/ rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25.09.2009r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych.

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 Spółkę dominującą oraz Spółki 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.


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


- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej grupy kapitałowej na dzień 31 grudnia 2015 roku, jak też jej

2


- wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku,
- b) zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości grupy kapitałowej oraz przepisami wydanego na podstawie powołanej wyżej ustawy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. Nr 169, poz. 1327),
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi grupę kapitałową.

Sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.


Zdzisław Palka
Kluczowy Biegły Rewident
Nr 3043
badanie przeprowadził
w imieniu
TALAR Spółki z o.o.
ul. Nowogrodzka 56A,
00-695 Warszawa,
Wpisanej na listę podmiotów uprawnionych
do badania pod pozycją 539

**W imieniu podmiotu nr 539
uprawnionego do badania
sprawozdania finansowego**

Zdzisław Palka – Prezes Zarządu

TALAR Sp. z o.o.
00-695 Warszawa ul. Nowogrodzka 56 A
tel.: 22 629 44 58, fax: 22 621 50 43
NIP: 526-021-37-35, Regon: 010579357

Warszawa, dnia 1 czerwca 2016



wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania
sprawozdań finansowych poz. 539

RAPORT

**uzupełniający opinię
z badania
skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

**Grupy Kapitałowej
Europejski Fundusz Energii Spółka Akcyjna
ul. Jasnodworska 3C/19
01-745 Warszawa**

**za rok obrotowy zakończony
dnia 31 grudnia 2015 roku**

Warszawa, czerwiec 2016 r.

*Am*¹

SPIS TREŚCI

	Strona
A. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	3
I. INFORMACJE WSTĘPNE	3
II. PODSTAWOWE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	3
III. INFORMACJE O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA POPRZEDNI I BIEŻĄCY ROK OBROTOWY	5
B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ	7
I. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI BILANSOWYCH	8
II. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI WYNIKOWYCH	9
III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ	11
IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI	12
V. ZAGROŻENIE ZASADY CIĄGŁOŚCI DZIAŁANIA	13
C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA	13
I. OCENA PRZYJĘTYCH I STOSOWANYCH ZASAD PRZY SPORZĄDZANIU SPRAWOZDANIA SKONSOLIDOWANEGO	13
II. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO BILANSU	14
III. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKU I STRAT NA DZIEŃ 31.12.2015 ROKU	14
IV. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE	14
V. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	14
VI. OPIS ZASTOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI	14
VII. INFORMACJA DODATKOWA I OBJAŚNIENIA	14
VIII. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE	15
IX. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	15
X. PREZENTACJA	15
XII. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI	15
XIII. ZGODNOŚĆ Z PRZEPISAMI PRAWA I KLAUZULA KOŃCOWA	16

A. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

I. INFORMACJE WSTĘPNE

1. Niniejsze badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 30 stycznia 2016r., pomiędzy spółką dominującą grupy kapitałowej Europejski Fundusz Energii S.A. a firmą TALAR Spółka z o.o., wpisaną na prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 539.
2. Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2015 oraz sytuacja majątkowa, finansowa i wynik finansowy grupy kapitałowej, obejmującej spółkę dominującą Europejski Fundusz Energii Spółka Akcyjna oraz jednostki od niej zależne a mianowicie: Internet Works Spółka z o.o. , Discovery Spółka z o.o., Insalgo Aidlab S.A., Govenalighting Sp.z o.o. oraz Kulczyk Polskie Inwestycje Sp. z o.o. która w roku badanym nie była konsolidowana na mocy art 58 ustawy o rachunkowości.
3. Zarząd Spółki dominującej złożył w dniu 27.05.2016r. oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz o niezajściwieniu do dnia zakończenia badania zdarzeń wpływających w sposób znaczący na wielkość danych wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.
4. W trakcie badania Spółka dominująca udostępniła wskazane przez biegłego rewidenta dane, informacje, wyjaśnienia i oświadczenia, niezbędne dla potrzeb badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.
5. TALAR Sp. z o.o. jest niezależna od Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, a zakres planowanej i wykonywanej przez nas pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Wykonane czynności z przeprowadzonego przez nas badania znajdują potwierdzenie w sporządzonej i przechowywanej przez TALAR Sp. z o.o. dokumentacji rewizyjnej z badania.
6. Nieodłączną częścią niniejszego raportu jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

II. PODSTAWOWE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

1. Podmiot dominujący

Spółka działa pod nazwą Europejski Fundusz Energii S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Jasnodworska 3C/19.

Spółka dominująca została utworzona aktem założycielskim z dnia 6 października 2010 roku, REP A nr 14376/2010 roku.

W Krajowym Rejestrze Sądowym Spółka została zarejestrowana w dniu 3 grudnia 2010 roku pod numerem 0000372335.

Druga spółka wchodząca w skład Grupy Kapitałowej i objęta konsolidacją to INTERNET WORKS Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy, przy ul. Gdańskiej 27 zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem 0000493196.

Trzecią spółką, objętą skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym jest spółka Discovery Sp. z o.o. z siedzibą w Olsztynie przy ul. Staromiejskiej 15, zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem 0000524824.

Czwartą spółką objętą skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym jest Spółka Insalgo Aidlab S.A. z siedzibą w Bydgoszczy, przy ul. Gdańskiej 27, wpisana do KRS pod numerem 0000546014. Spółka została zawiązana w dniu 5 marca 2015 roku.

Kolejną spółką włączoną do skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest Goveni Lighting Sp. z o.o., którą w Krajowym Rejestrze Sądowym zarejestrowano pod numerem 0000337968. Po dniu bilansowym to jest 25 stycznia 2016 roku została przekształcona w Spółkę Akcyjną i wpisana do KRS pod numerem 0000598257. W ten sposób stała się następcą prawnym Goveny Lighting Sp. z o.o..

Do Grupy Kapitałowej EFE S.A. należy spółka Kulczyk Polskie Inwestycje Sp. z o.o., która została zawiązana w dniu 20.07.2014 roku a wpisana w dniu 21.07.2014 roku do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000517411.

2. Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej:

Zasadniczym przedmiotem działalności Spółki dominującej w badanym okresie była wg PKD:

- 6420Z działalność holdingów finansowych
natomiast spółek zależnych:
- 7010Z działalność firm centralnych (head offices) i holdingów z wyłączeniem holdingów finansowych,
- 47,41,Z, sprzedaż detaliczna komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
- 62,01,Z, działalność związana z oprogramowaniem
- 62,09,Z, pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych,
- 46,43,Z, sprzedaż hurtowa elektrycznych artykułów użytku domowego

3. Kapitał podstawowy spółki dominującej według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosił 12.195,647 tys. złotych i był podzielony na:

1 000 000	akcji na okaziciela serii A
250 000	akcji na okaziciela serii B
210 000	akcji na okaziciela serii C
105 496 470	akcji na okaziciela serii D
10 000 000	akcji na okaziciela serii E
5 000 000	akcji na okaziciela serii F

Łącznie 121 956 470 akcji o wartości nominalnej 0,10 złotych każda

011 4

4. Rokiem obrotowym Grupy Kapitałowej jest rok kalendarzowy. Należy nadmienić, że rokiem obrotowym spółki zależnej Discovery Sp. z o.o. jest okres od 24.09.2014 roku do 31.12.2015 roku. Dla Spółki Insalgo Aidlab S.A. pierwszy rok obrotowy obejmuje okres od 05.03.2015 do 31.12.2015r. Dane spółki Goveny Lighting sp. z o.o. do sprawozdania skonsolidowanego zostały ujęte od dnia 1 lipca 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, z uwagi, iż w dniu 1 lipca spółka dominująca EFE S.A. zakupiła 100 udziałów w/w Spółki. Sprawozdania jednostkowe pozostałych dwóch spółek obejmują pełny okres sprawozdawczy czyli cały 2015 rok. Jest to Spółka Dominująca oraz spółka zależna Internet Works Sp. z o.o.
5. Spółka dominująca zarządzana jest przez jednoosobowy zarząd. Na stanowisko Członka Zarządu został powołany Paweł Roman Kulczyk.
6. Księgi rachunkowe spółki dominującej prowadzone były przez Biuro Rachunkowe UNI-RACH PLUS Spółka z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy, przy ulicy Gdańskiej 62.
7. Na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka dominująca nie zatrudniała pracowników.
8. W imieniu Talar Sp. z o.o. badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej przeprowadził Biegły Rewident Zdzisław Pałka nr ewidencyjny 3043.
9. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w okresie od 23.05.2016 r. do 30.05.2016 r.

III. INFORMACJE O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA POPRZEDNI I BIEŻĄCY ROK OBROTOWY

1. Rok obrotowy 2015 jest drugim rokiem działalności grupy kapitałowej w której Spółką dominującą jest Europejski Fundusz Energii S.A.
2. Sprawozdanie finansowe spółki dominującej za rok obrotowy 01.01.2014 roku do 31.12.2014 roku było badane przez TALAR Sp. z o.o., 00-695 Warszawa, ul. Nowogrodzka 56A.
3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez wszystkich członków Zarządu spółki dominującej. Oznacza to, że Zarząd wziął odpowiedzialność za roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz za prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej stanowiącej podstawę jego sporządzenia, jak również za stwierdzenie, że Grupa Kapitałowa w sposób prawidłowy stosowała zasady (polityki) rachunkowości, zapewniając rzetelne i jasne przedstawienie sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego. Obowiązek podpisania sprawozdania finansowego przez wszystkich członków Zarządu wynika z przepisów ustawy o rachunkowości.
4. Informacje o badanych sprawozdaniach spółek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

- 4.1 Spółka dominująca:** Europejski Fundusz Energii S.A.
Podmiot uprawniony do badania TALAR Sp. z o.o. wpisana na listę podmiotów Uprawnionych do badania pod poz. nr 539 ul. Nowogrodzka 56 A, 00-695 Warszawa
Kluczowy Biegły rewident Zdzisław Pałka – Nr 3043
Data wydania opinii 29 kwietnia 2016 roku
Rodzaj opinii bez zastrzeżeń
- 4.2 Spółka zależna:** INTERNET WORKS Spółka z o. o.
Podmiot uprawniony do badania TALAR Sp. z o.o. wpisana na listę podmiotów Uprawnionych do badania pod poz. nr 539 ul. Nowogrodzka 56 A, 00-695 Warszawa
Kluczowy Biegły rewident Zdzisław Pałka – Nr 3043
Data wydania opinii 24 maja 2016 roku
Rodzaj opinii bez zastrzeżeń
- 4.3 Spółka zależna:** Discovery Spółka z o.o.
Podmiot uprawniony do badania TALAR Sp. z o.o. wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania pod poz. nr 539 ul. Nowogrodzka 56 A, 00-695 Warszawa
Kluczowy Biegły Rewident Zdzisław Pałka – nr 3043
Data wydania opinii 16 maja 2016 roku
Rodzaj opinii bez zastrzeżeń
- 4.4 Spółka zależna** INSALGO AIDLAB S.A.
Podmiot uprawniony do badania TALAR Sp. z o.o. wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania pod poz. nr 539 ul. Nowogrodzka 56 A, 00-695 Warszawa
Kluczowy Biegły Rewident Zdzisław Pałka – nr 3043
Data wydania opinii 18 maja 2016 roku
Rodzaj opinii bez zastrzeżeń
- 4.5 Spółka zależna** „GOVENA LIGHTING” Sp. z o.o.
Podmiot uprawniony do badania Biegły Rewident Justyna Torchała, ul. Grudziądzka 110-114, 87-100 Toruń, zarejestrowany podmiot pod nr 3127
Kluczowy Biegły Rewident Justyna Torchała- nr 10808
Data wydania opinii 12 maja 2016 roku
Rodzaj opinii bez zastrzeżeń

5. Dane ogólne Spółki dominującej oraz Spółek zależnych

Spółka	Suma bilansowa	Wynik netto
Europejski Fundusz Energii S.A.	46 731 909,01 zł	-1 269 387,91 zł
INTERNET WORKS Spółka z o.o.	75 794,70 zł	-20 317,00 zł
DISCOVERY Spółka z o.o.	1 493 522,58 zł	-16 625,02 zł
Govena Lighting Sp. z o.o.	12 071 317,43 zł	- 87 263,46 zł
Insalgo Aidlab S.A	86 080,95zł	-41 114,55 zł

B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ

Z uwagi na fakt, że badany rok obrotowy jest drugim rokiem istnienia grupy kapitałowej w takiej strukturze analiza przedstawiona poniżej obejmuje dane na dzień:

- 31.12.2014 roku.
- 31.12.2015 roku.

przy czym dane porównawcze obejmują dane grupy kapitałowej.

W okresie objętym analizą nie wystąpiły istotne zmiany mające znaczenie dla odczytywania informacji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Wszystkie dane prezentowane w tabelach są wyrażone w tys. zł., zaś użyte w nich symbole mają następujące znaczenie:

- BZ - bilans zamknięcia
- BO - bilans otwarcia
- OU - okres ubiegły
- OB - okres bieżący

Zaprezentowane wartości w tabeli - w kolumnie „zmiany w %” odnoszą się do wartości wyrażonych w zł.

Struktura poszczególnych pozycji w przedstawionych dalej tabelach liczona jest w następujący sposób:

- w odniesieniu do pozycji bilansowych – w stosunku do sumy bilansowej;
- w odniesieniu do pozycji przychodowych rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości przychodów ogółem;
- w odniesieniu do pozycji kosztowych rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości kosztów ogółem,
- w odniesieniu do pozycji wynikowych na poszczególnych poziomach oraz do obciążeń wyniku – w stosunku do wyniku netto

I. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI BILANSOWYCH

AKTYWA		Stan na		Struktura w %		Zmiana w %
		31.12.2014	31.12.2015	2014	2015	(BZ - BO) BO
A.	AKTYWA TRWAŁE	46 537,17	46 040,43	98,5%	80,7%	-1,1%
I.	Wartości niematerialne i prawne	23 519,21	22 418,36	49,8%	39,3%	-4,7%
II.	Wartości firmy jedn. podporządkowanych	21 589,91	20 601,23	45,7%	36,1%	-4,6%
III.	Rzeczowe aktywa trwałe	127,50	1 210,93	0,3%	2,1%	849,7%
IV.	Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,0%	0,0%	x
V.	Inwestycje długoterminowe	1 300,54	1 715,50	2,8%	3,0%	31,9%
VI.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	94,42	0,0%	0,2%	x
B.	AKTYWA OBROTOWE	704,49	11 024,44	1,5%	19,3%	1464,9%
I.	Zapasy	0,00	7 320,09	0,0%	12,8%	x
II.	Należności krótkoterminowe	2,45	1 417,45	0,0%	2,5%	57717,4%
III.	Inwestycje krótkoterminowe	701,24	322,98	1,5%	0,6%	-53,9%
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,80	1 963,93	0,0%	3,4%	243878,7%
AKTYWA RAZEM		47 241,66	57 064,87	100,0%	100,0%	20,8%

PASywa		Stan na		Struktura w %		Zmiana w %
		31.12.2014	31.12.2015	2014	2015	(BZ - BO) BO
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	43 026,44	40 908,99	91,1%	71,7%	-4,9%
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	10 695,65	12 195,65	22,6%	21,4%	14,0%
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (-)	0,00	0,00	0,0%	0,0%	x
III.	Udziały (akcje) własne (-)	0,00	0,00	0,0%	0,0%	x
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	13 291,30	13 591,30	28,1%	23,8%	2,3%
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	17 988,39	18 251,78	38,1%	32,0%	1,5%
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:	1 800,00	0,00	3,8%	0,0%	-100,0%
	- kapitał rezerwowy z dopłat wspólników	0,00	0,00	0,0%		x
VII.	Należne dopłaty na poczet kapitału rezerwowego(-)	0,00	0,00	0,0%		x
VIII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-210,00	-737,49	-0,4%	-1,3%	251,2%
IX.	Zysk (strata) netto	-538,90	-2 392,25	-1,1%	-4,2%	343,9%
B.	Kapitał mniejszości	53,28	28,85	0,1%	0,0%	-60,9%
C.	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	4 161,94	16 127,02	8,8%	28,3%	287,5%
I.	Rezerwy na zobowiązania	4 102,08	4 020,29	8,7%	7,0%	-2,0%
II.	Zobowiązania długoterminowe	5,43	226,94	0,0%	0,4%	4080,8%
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	54,43	10 914,55	0,1%	19,1%	19951,8%
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	965,24	0,0%	1,7%	x
PASYWA RAZEM		47 241,66	57 064,87	100,0%	100,0%	20,8%

II. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI WYNIKOWYCH (WARIANT PORÓWNAWCZY)

poz.	Wyszczególnienie	za okres		struktura w %		Zmiana w %
		01.01. - 31.12.2014	01.01. - 31.12.2015	2014	2015	(OB-OU) OU
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	493,90	6 740,38	94,3%	95,0%	1264,7%
B.	Koszty działalności operacyjnej	470,76	8 206,08	92,9%	98,3%	1643,2%
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	23,14	-1 465,70	-4,3%	112,6%	-6434,0%
D.	Pozostałe przychody operacyjne	1,30	336,80	0,2%	4,7%	25756,2%
E.	Pozostałe koszty operacyjne	4,08	77,43	0,8%	0,9%	1797,7%
F.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	20,36	-1 206,33	-3,8%	92,6%	-6024,3%
G.	Przychody finansowe	28,65	21,22	5,5%	0,3%	-26,0%
H.	Koszty finansowe	31,66	67,44	6,3%	0,8%	113,0%
I.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)	17,36	-1 252,56	-3,2%	96,2%	-7314,8%
I.	Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00	0,0%	0,0%	x
II.	Straty nadzwyczajne	0,00	0,00	0,0%	0,0%	x
K.	Odpis wartości firmy - jed. zależne	-553,59	-1 110,21	-109,3%	-13,3%	100,5%
L.	Zysk (strata) brutto (I+/-J)	-536,23	-2 362,77	99,5%	96,2%	340,6%
M.	Podatek dochodowy	2,68	49,62	-0,5%	-3,8%	1753,7%
N.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększ. straty)	0,00	0,00	0,0%	0,0%	x
O.	Zyski (straty) mniejszości	0,00	-20,15	0,00	0,8%	100,0%
P.	Zysk (strata) netto (K-L-M)	-538,90	-2 392,25	100,0%	100,0%	343,9%

III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ

Wyszczególnienie	j.m.	31.12.2014 r.	31.12.2015 r.
Podstawowe wielkości i wskaźniki struktury			
Suma bilansowa	tys. zł.	47 241,66	57 064,87
Wynik netto (+/-)	tys. zł.	-538,90	-2 392,25
Przychody ze sprzedaży	tys. zł.	493,90	6 596,11
Kapitał stały	tys. zł.	47 133,95	45 981,17
Wskaźnik struktury aktywów	%	6 605,8	417,6
Wskaźnik struktury pasywów (źródła finansowa.)	%	1 033,8	253,6
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapita. włas.	%	92,5	88,8
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapita. stał.	%	101,3	99,8
Wskaźniki płynności			
Wskaźnik płynności I	(aktywa obrotowe / bieżące zobowiązania)	12,9	1,0
Wskaźnik płynności II	((aktywa obrotowe - zapasy) / bieżące zobow.)	12,9	0,3
Wskaźnik płynności III	(środki pieniężne i inne aktywa pieniężne) / bieżą. zobowiaza.)	7,9	0,0
Wskaźniki rentowności			
Rentowność aktywów (ROA)	(wynik netto / przeciętny stan aktywów) *100	-2,3	-4,6
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(wynik netto / przeciętny stan kapitałów własnych) *100	-2,5	-5,7
Rentowność sprzedaży produktów, towarów i mat.	(wynik na sprzedaży / przychody ze sprzedaży)*100	4,7	-22,2
Wskaźniki zadłużenia			
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) *100 (bez ZFSS)	0,1	19,5
Wskaźniki efektywności			
Wskaźnik rotacji środków trwałych	przychody ze sprzedaży / średni stan środków trwałych	7,7	11,1
Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych	przychody ze sprzedaży / średni stan aktywów obrotowych	1,4	1,1
Szybkość obrotu zapasów	(przec. zapasy*1) / koszty operacyjne	0,0	162,8
Szybkość obrotu należności z tyt. dostaw i usług	(przec. należno. z tyt. dostaw, i usług*1) / przychody ze sprzeda.	0,0	37,7
Szybkość obrotu zobowiązań z tyt. dostaw i usług	(przec. Zobowia. z tyt. dostaw, i usług*1) / koszty operacyjne	14,1	47,5

IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI

BILANS

W porównaniu do roku poprzedniego aktywa ogółem wzrosły o 20,8%, przy czym aktywa obrotowe zwiększyły się o 1464,9% natomiast aktywa trwałe w zasadzie pozostały na niezmiennym poziomie. Wzrost wartości aktywów obrotowych nastąpił w wyniku zakupu przez EFE S.A. z siedzibą w Warszawie 100% udziałów Spółki Govenalighting Sp. z o.o., która w dniu 25 stycznia 2016 roku została przekształcona w Spółkę Akcyjną.

W strukturze finansowania aktywów zaobserwowano zmiany. Kapitał własny akcyjny na dzień bilansowy obniżył się o 4,9% w stosunku do roku poprzedniego. Na spadek wartości kapitału za badany okres miała wpływ poniesiona strata za rok bieżący jak i wzrost straty za okresy poprzednie. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wzrosły o 287,5% w porównaniu do poprzedniego okresu. Największy wzrost odnotowano w zobowiązaniach krótkoterminowych.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Przychody i koszty operacyjne grupy znacznie wzrosły. Ma to swoje uzasadnienie w związku z zakupem 100,00% udziałów w Spółce produkcyjnej, której jedynym właścicielem stała się Spółka dominująca czyli EFE S.A. Największą stratę odnotowano w Spółce dominującej i to na działalności podstawowej. Ponadto na obniżenie wyniku netto wpłynęło naliczenie odpisu wartości firmy spółki zależnej.

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

W roku badanym wskaźniki płynności grupy kapitałowej znacznie się obniżyły i ukształtowały się poniżej dolnego progu oczekiwania.

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

W roku badanym wskaźniki rentowności w stosunku do wyniku netto osiągnęły wartość ujemną. Do roku poprzedniego pogorszyły się. Wskazuje to na fakt, że Grupa Kapitałowa poniosła znaczną stratę w porównaniu do roku poprzedniego.

WYNIKI NA KOLEJNYCH POZIOMACH DZIAŁALNOŚCI

W roku badanym grupa kapitałowa na poziomie działalności operacyjnej podstawowej poniosła stratę w wysokości 1 465,70 tys. zł. Na pozostałej działalności operacyjnej osiągnęła zysk. W porównaniu do roku poprzedniego wynik ze sprzedaży obniżył się o 6434,0 %. Wynik z działalności finansowej pogorszył się i osiągnął wartość ujemną.

V. ZAGROŻENIE ZASADY CIĄGŁOŚCI DZIAŁANIA

Na podstawie dowodów zebranych podczas badania i w oparciu o uzyskane wskaźniki majątkowe i finansowe potwierdzamy, iż informacja, którą Zarząd emitenta Spółki dominującej zamieścił we wprowadzeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego o kontynuacji działalności przez spółki grupy w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym jest zasadna.

C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

I. OCENA PRZYJĘTYCH I STOSOWANYCH ZASAD PRZY SPORZĄDZANIU SPRAWOZDANIA SKONSOLIDOWANEGO

1. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest sporządzane metodą pełną na podstawie sprawozdania jednostkowego spółki dominującej Europejski Fundusz Energii S.A. oraz sprawozdań jednostkowych spółek zależnych: Internet Works Sp. z o.o. ; Discovery Sp. z o.o.; Insalgo Aidlab S.A. oraz Goveny Lighting Sp. z o.o., która po dniu bilansowym została przekształcona w spółkę akcyjną.
2. Zapewniono w istotnym zakresie jednolitość zasad wyceny i zasad sporządzania sprawozdań finansowych spółek Grupy Kapitałowej.
3. Zarząd Spółki dominującej w sposób poprawny ustalił zasady konsolidacji.
4. Dokumentacja konsolidacyjna zawiera komplet sprawozdań spółek podlegających konsolidacji, opinie i raporty z badania spółki dominującej oraz spółek zależnych.
5. Dokumentacja konsolidacyjna zawiera zestaw informacji dodatkowych sporządzonych przez poszczególne spółki na potrzeby konsolidacji. Informacje te są uzgodnione pomiędzy spółkami i potwierdzone przez biegłego badającego sprawozdanie Grupy.
6. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego spełnia wymagania zawarte w rozporządzeniu Ministerstwa Finansów z dnia 25 września 2009 roku w sprawie zasad sporządzenia przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2009 r. nr 169, poz. 1327) w szczególności w zakresie:
 - Wskazania, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości.

- Omówienia przyjętych w Grupie zasad rachunkowości w tym metod wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji), pomiaru wyniku finansowego, zgodnie z zasadami rachunkowości jednostki dominującej.

II. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO BILANSU

Szczegółowe informacje liczbowe oraz opisowe do poszczególnych pozycji bilansu zostały zaprezentowane w informacji dodatkowej i notach objaśniających stanowiących jej zintegrowaną część. Nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w wycenie i prezentacji pozycji bilansowych.

III. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKU I STRAT NA DZIEŃ 31.12.2015 ROKU

Pozycje wpływające na wynik finansowy Spółki dominującej ujęto kompletnie i prawidłowo w istotnych kwestiach, w odniesieniu do całości skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Relacje poszczególnych przychodów i kosztów zostały prawidłowo przedstawione w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

IV. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

Grupa Kapitałowa na dzień bilansowy posiada zobowiązania warunkowe, które zostały podane w informacji dodatkowej w punkcie 25.

V. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Zgodnie z oświadczeniem Zarządu wystąpiły po dacie bilansu istotne zdarzenia dotyczące okresu od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku. Wykaz tych istotnych zdarzeń po dniu bilansowym znajduje się w informacji dodatkowej w punkcie 21 na stronach 42 i 43

VI. OPIS ZASTOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Zarząd Spółki dominującej w sposób szczegółowy opisał jakie zastosował zasady rachunkowości przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

VII. INFORMACJA DODATKOWA I OBJAŚNIENIA

Dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Dane zawarte w dodatkowych informacjach i objaśnieniach zostały przedstawione przez Grupę Kapitałową zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości.

VIII. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE

Zaprezentowane dane liczbowe w skonsolidowanym zestawieniu zmian znajdują odzwierciedlenie w odpowiednich częściach sprawozdania finansowego oraz danymi pochodzącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej oraz dokumentacji konsolidacyjnej.

IX. RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych prawidłowo sporządzono metodą pośrednią na podstawie skonsolidowanego bilansu, skonsolidowanego rachunku zysków i strat, informacji dodatkowej (i jest zgodny z danymi zawartymi w tych sprawozdaniach) oraz na podstawie danych pochodzących bezpośrednio z ewidencji księgowej, analizy sald kont oraz dokumentacji konsolidacyjnej.

X. PREZENTACJA

Grupa Kapitałowa dokonała prawidłowej prezentacji poszczególnych składników aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Skonsolidowany bilans oraz rachunek zysków i strat wraz z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami, zawierają wszystkie pozycje, których ujawnienie w sprawozdaniu finansowym jest wymagane odpowiednimi w tym zakresie przepisami.

XI. RAPORT W PRZEDMIOCIE STOSOWANIA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

Zarząd Europejski Fundusz Energii S.A. zgodnie z załącznikiem Nr 293/2010 do Uchwały Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 marca 2010 roku zamieścił informację dotyczącą stosowania „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect”. Ponadto należy zauważyć, że Zarząd Spółki dokładał wielu starań aby zapewnić jak najbardziej transparentną politykę informacyjną oraz efektywny dostęp do informacji. W okresie objętym raportem realizował większość zasad rekomendowanych w zbiorze dobrych praktyk. Zarząd wymienił zasady, które będzie stosował w praktyce by wywiązać się z pakietu określonego jako „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect. Przy czym podał informację oświadczając o stosowaniu danej zasady albo jej nie stosowaniu wraz z uzasadnieniem.

XII. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

Zarząd Spółki dominującej sporządził i załączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Grupy w roku obrotowym 2015. Sprawozdanie Zarządu zawiera informacje wymagane przepisami art. 49 ust.2 ustawy o rachunkowości.

Dokonałiśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim informacji, dla których bezpośrednim źródłem jest zbadane sprawozdanie finansowe.

XIII. ZGODNOŚĆ Z PRZEPISAMI PRAWA I KLAUZULA KOŃCOWA

W wyniku zastosowanych procedur badania nie stwierdziliśmy naruszenia przepisów prawa, a także statutu Spółki.

„TALAR” Sp. z o.o. nie badała w 2015 r. raportów cząstkowych dla Grupy Kapitałowej Europejskiego Funduszu Energii S.A. z siedzibą w Warszawie.

Umowa o badanie sprawozdania finansowego nie zawiera dodatkowych zagadnień, które wymagałyby sporządzenia odrębnych sprawozdań.

Ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.

Raport ten zawiera 16 stron, kolejno ponumerowanych i podpisanych przez biegłego rewidenta.

Zdzisław Palka


Kluczowy Biegły Rewident
Nr 3043

badanie przeprowadził
w imieniu

TALAR Spółki z o.o.
ul. Nowogrodzka 56A,
00-695 Warszawa,

Wpisanej na listę podmiotów uprawnionych
do badania pod pozycją 539

**W imieniu podmiotu nr 539
uprawnionego do badania
sprawozdania finansowego**


Zdzisław Palka – Prezes Zarządu

TALAR Sp. z o.o.
00-695 Warszawa ul. Nowogrodzka 56 A
tel.: 22 629 44 58, fax: 22 621 50 43
NIP: 526-021-37-35, Regon: 010579357

Warszawa, dnia 1 czerwca 2016r.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Europejskiego Funduszu Energii S.A.

1. Informacje podstawowe o spółce dominującej

Spółka Europejski Fundusz Energii S.A. z siedzibą w Warszawie

Adres: ul. Jasnodworska 3C/19 01-745 Warszawa

KRS: 0000372335

REGON: 021416030

NIP: 8943012989

Kapitał zakładowy 12 195 647,00 zł

Zarząd: Członek Zarządu Paweł Kulczyk

2.1. Komentarz dotyczący aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej

Wyniki finansowy netto jednostki dominującej oraz wyniki spółek zależnych wynosiły w złotych:

Europejski Fundusz Energii S.A.	-	1 269 387,91
Govena Lighting Sp. z o.o.		87 263,46
Internet Works Sp. z o.o.	-	20 317,00
Insalgo Aidlab S.A.	-	41 114,55
Discovery Sp. z o.o.	-	16 625,02

Skonsolidowany wynik netto grupy kapitałowej wyniósł: 2 392 248,11 zł.

Strata odnotowana przez grupę kapitałową w roku obrotowym jest związana z koniecznością naliczenia odpisu wartości firmy. W skład Grupy Kapitałowej Europejskiego Funduszu Energii S.A. weszła w 2015r. spółka Govena Lighting sp. z o.o., spółki, która zatrudnia ponad 120 pracowników. W dniu 1 października 2015 r. spółka dominująca zawarła umowę z Praktiker Polska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Jerozolimskie 184, 02-486 Warszawa, kapitał zakładowy 58 459 500 zł („Nabywca”), w przedmiocie dostawy towaru do 24 marketów Praktiker w Polsce. Na mocy Umowy, Spółka zobowiązała się do dostarczania do Praktiker towaru w rodzajach i ilościach określonych przez Praktiker w składanych Spółce zamówieniach, po jej akceptacji. Umowa została zawarta na okres 3 lat. Wielkość dostaw ma osiągnąć 28 000 000 zł (dwadzieścia osiem milionów złotych) w okresie 3 lat. Spółka w styczniu rozpoczęła już dostawy produktów wyprodukowanych m.in. w spółce zależnej Govena Lighting S.A. , której Europejski Fundusz Energii S.A. jest jedynym akcjonariuszem. Produktami w ofercie są m.in. świetlówki, transformatory, zasilacze Govena, ledówki. Govena Lighting S.A. jest wiodącym w Polsce producentem elektroniki dla branży oświetleniowej.

Grupa Kapitałowa Europejskiego Funduszu Energii S.A. w 2015r. kontynuowała działania w zakresie wykonawstwa instalacji kolektorów słonecznych, fotowoltaicznych oraz pomp ciepło -zimno ,

powietrze- woda. Jest to zgodne ze strategią rozwoju spółki dominującej , który działalność w tym zakresie uzależniał od wejścia w życie ustawy z dnia 20 lutego 2015 r. o odnawialnych źródłach energii (OZE) (Dz.U. z 2015 r. poz. 478), co dokonało się 4.05.2015r.

Jest to projekt pilotażowy dla Europejskiego Funduszu Energii S.A. w tym zakresie, który dzięki doświadczeniu i profesjonalizmowi w przyszłości będzie realizował kolejne tego typu przedsięwzięcia. Spółka dominująca zamierza wykorzystać odpowiednią koniunkturę na rynku w zakresie montażu instalacji OZE, zarówno tych większych jak i mikroinstalacji, która związana jest m.in. z wejściem w życie przedmiotowej ustawy o OZE.

W 2015r. Grupa kapitałowa kontynuowała działania związane z innowacyjną w skali globalnej technologią i system IT z branży e-medycznej. Rozwiązanie pozwala na swobodną wymianę danych medycznych w technologii chmury. Technologia i system IT docelowo mają być wdrażane na terytorium Stanów Zjednoczonych oraz projektem AIDLAB poprzez spółkę Insalgo Aidlab S.A.

AIDLAB- innowacyjnym w skali globalnej urządzeniem, które czerpie z najnowszego dorobku naukowego w zakresie medycyny, informatyki, matematyki- algorytmy w służbie zdrowia człowieka. Oparty jest na pomysłach, pracy i wiedzy wybitnych młodych polskich naukowców – praktyków. W tym momencie w projekt zaangażowani są również profesorowie mający bogaty dorobek w zakresie telemedycyny.

W połączeniu z rozwiązaniami chmurowymi, którymi dysponuje Europejski Fundusz Energii S.A. pacjenci uzyskają nielimitowany dostęp do swoich medycznych danych, wszystkich przeszłych i przyszłych wydarzeń z możliwością dowolnego importu i eksportu danych dla lekarza lub kliniki.

Grupa Kapitałowa zamierza skorzystać z dotacji unijnych, które wg przekazanych informacji w opublikowanych nowych programach operacyjnych będą szerokim strumieniem środków wspierały tego typu przedsięwzięcia.

Grupa Kapitałowa stara się o dofinansowanie ze środków unijnych na rozwój posiadanych produktów. W 2015r. spółka przygotowywała wnioski o dofinansowanie. Spółka podjęła również kroki mające na celu wdrożenie interaktywnego produktu z branży e-medycznej.

Spółka dominująca podpisała list intencyjny ze spółką Guangzhou Felicity Solar Technology Co. Ltd będącą wiodącym producentem paneli fotowoltaicznych eksportowanych m.in. do Afryki. Na jego podstawie Europejski Fundusz Energii S.A. jako inwestor i Guangzhou Felicity Solar Technology Co. Ltd jako producent paneli rozpoczęły negocjacje, które poprzez wspólną kooperację mają doprowadzić do wybudowania elektrowni fotowoltaicznej o mocy 40MW w Polsce na terenie województwa Zachodniopomorskiego, przy czym strona chińska zamierza dostarczyć panele fotowoltaiczne spełniające niezbędne normy europejskie wymagane prawem obowiązującym w UE.

Spółka dominująca w 2015r. prowadziła negocjacje w sprawie akwizycji podmiotów o ugruntowanej pozycji rynkowej wdrażając tym samym swoją strategię rozwoju. Informacje o dokonanych akwizycjach będzie przekazywała do publicznej wiadomości w formie raportów bieżących.

2.2. Przewidywania dotyczące rozwoju jednostki

Europejski Fundusz Energii S.A. podjął decyzję o zmianie profilu działalności i wdrożeniu nowego modelu biznesu i strategii dalszego rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta, która skupiać się będzie na działalności inwestycyjnej. W ramach tego segmentu działalności planowana jest budowa portfela spółek, mających w ocenie Emitenta duży potencjał rozwoju i wzrostu wartości. Obecne uwarunkowania rynkowe, na które istotny wpływ miały takie zdarzenia jak trwający konflikt na linii Rosja-Ukraina, zmiany w funkcjonowaniu OFE oraz spowolnienie gospodarcze zarówno w Europie Zachodniej jak również w Polsce doprowadziły do sytuacji w której wyceny spółek publicznych i niepublicznych w ocenie Emitenta stały się atrakcyjne biorąc pod uwagę dłuższy horyzont inwestycyjny. Emitent zamierza wykorzystać tą sytuację do przeprowadzenia inwestycji w spółki charakteryzujące się dużym potencjałem wzrostu, wyróżniające się dobrym zarządzaniem, innowacyjnością i niepowtarzalnym know-how. Strategia ta z jednej strony zakłada nabywanie udziałów mniejszościowych w spółkach, których wycena wyraźnie odbiegać będzie od ich wartości fundamentalnej w celu ich późniejszej odsprzedaży z zyskiem, z drugiej strony strategia ta zakłada uzyskanie decydującego wpływu na zarządzanie nowymi spółkami i zwiększaniu ich wartości poprzez usprawnienia zarządzania kapitałem obrotowym, racjonalizacji struktury i zatrudnienia, doskonalenia operacyjnego i logistycznego, wprowadzenia nowoczesnych technologii, wprowadzenia nowoczesnych metod zarządzania, wspierania ekspansji na nowe rynki zbytu, modernizacji działalności produkcyjnej, doskonalenia/tworzenia produktów, wykorzystanie elementu synergii, przeprowadzenie niezbędnej restrukturyzacji. W ramach prowadzonej działalności Emitent zamierza również podjąć współpracę na linii biznes-nauka. W tym celu Emitent nawiązuje kontakty z uczelniami wyższymi i centrami badawczymi, które wspomogą działalność nowych spółek, wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Emitenta, we wprowadzaniu innowacyjnych produktów i rozwiązań biznesowych zwiększających ich konkurencyjność i poprawiających osiągnięte przez nie wyniki finansowe. Głównym źródłem finansowania inwestycji są środki własne oraz środki pozyskane w drodze emisji akcji i obligacji, a także środki z funduszy unijnych.

W ramach działalności inwestycyjnej, Emitent zamierza skoncentrować się na spółkach działających w trzech obszarach charakteryzujących się relatywnie większym poziomem ryzyka, ale pozwalających osiągać ponadprzeciętne zyski: w obszarze energetyki z uwzględnieniem odnawialnych źródeł energii, w obszarze medycyny i nowych technologii stosowanych w medycynie, oraz w obszarze IT w którym Emitent zamierza wykorzystać zdobyte dotychczas doświadczenie. Emitent dopuszcza możliwość inwestycji zarówno w spółki, które posiadają już ugruntowaną pozycję na rynku, jak również w spółki będące w początkowej fazie rozwoju tzw. start-upy.

Działalność w obszarze odnawialnych źródeł energii uwarunkowana jest wejściem w życie nowej ustawy z dnia 20 lutego 2015 r. o odnawialnych źródłach energii (OZE) (Dz.U. z 2015 r. poz. 478), co dokonało się 4.05.2015r., regulującej ten obszar działalności. Należy jednak zaznaczyć, iż w dalszym ciągu sprawa ta nie została ostatecznie uregulowana przez ustawodawcę.

Europejski Fundusz Energii S.A. zamierza dynamicznie działać w zakresie wytwarzania i sprzedaży energii elektrycznej zwłaszcza pochodzącej z elektrowni wiatrowych i fotowoltaicznych. Spółka

zamierza wybudować jedną z największych w Europie farm fotowoltaicznych . W tym zakresie prowadzi rozmowy z partnerami z Azji, którzy mają uczestniczyć w projekcie.

Emitent zamierza wykorzystać odpowiednią koniunkturę na rynku w zakresie montażu instalacji OZE, zarówno tych większych jak i mikroinstalacji, która związana jest m.in. z wejściem w życie przedmiotowej ustawy o OZE. W ramach grupy kapitałowej Emitenta, poprzez spółkę zależną Govenalighting S.A., planowane jest uruchomienie produkcji paneli fotowoltaicznych.

Wobec powyższego mamy do czynienia z perspektywą dynamicznego rozwoju Spółki, który może przynieść wymierne korzyści dla inwestorów. Podejście Zarządu do zagadnienia rozwoju jest nakierowane na tworzenie fundamentu, który gwarantuje długoterminowy stabilny wzrost.

Ważną kwestią jest obniżenie kosztów stałych, co udało się uczynić po zmianie Zarządu Spółki i przeniesieniu do Warszawy, przy jednoczesnym pozyskiwaniu nowych zyskownych kontraktów. Powinno to przyczynić do harmonijnego wzrostu wartości Spółki.

Grupa Kapitałowa zamierza prowadzić inwestycje w wydobycie bursztynu poprzez swoją spółkę zależną Discovery sp. z o.o. W tym celu podpisała umowę inwestycyjną z partnerem chińskim, na mocy której inwestor chiński zainwestuje w Grupę Kapitałową pod warunkiem uzyskania niezbędnych pozwoleń i koncesji przez Discovery sp. z o.o.

- 3. Stratę netto za 2015 r. Zarząd proponuje pokryć zyskiem z lat przyszłych**
- 4. Grupa Kapitałowa nie nabyła akcji własnych Europejskiego Funduszu Energii S.A**
- 5. Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej nie posiadają oddziałów.**
- 6. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony.**

Grupa Kapitałowa po stworzeniu fundamentu, nabyciu Govenalighting S.A. uważa, iż Grupa Kapitałowa Europejskiego Funduszu Energii S.A. konsekwentnie buduje wartość Spółki mając na uwadze ryzyka towarzyszące działalności gospodarczej, które w opinii Zarządu są ograniczone.

Głównym ryzykiem w ocenie Zarządu Emitenta może być konieczność dokonania kapitałochłonnych inwestycji w spółki portfelowe.

Sytuacja ogólnogospodarcza w Polsce i na świecie, wyrażająca się w poziomie wskaźników makroekonomicznych, ma istotny wpływ na kondycję i rozwój rynku na którym działa Spółka i jego klienci. Do takich czynników makroekonomicznych można zaliczyć: poziom i dynamikę wzrostu PKB, poziom i zmienność inflacji, poziom i zmienność stóp procentowych, poziom i zmienność stopy bezrobocia oraz wielkość i zmienność nakładów inwestycyjnych w gospodarce. Istnieje ryzyko, że niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą wpłynąć na ograniczenie popytu na produkty i usługi Spółki, czego efektem może być spadek przychodów ze sprzedaży Spółki oraz pogorszenie sytuacji finansowej Spółki.

Czynniki ryzyka związane z akcjami

Ryzyko związane z notowaniami akcji Emitenta na NewConnect - kształtowanie się przyszłego kursu akcji i płynności obrotu.

Kurs akcji i płynność akcji spółek notowanych na NewConnect zależy od ilości oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów. Nie ma żadnej pewności co do przyszłego kształtowania się ceny akcji Emitenta po ich wprowadzeniu do obrotu, ani też płynności akcji Emitenta. Nie można wobec tego zapewnić, że inwestor nabywający akcje będzie mógł je zbyć w dowolnym terminie po satysfakcjonującej cenie.

Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami

Zgodnie z § 11 Regulaminu NewConnect Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące:

1. na wniosek emitenta,
2. jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
3. jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

W przypadkach określonych przepisami prawa Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie z § 16 ust. 1 Regulaminu NewConnect, Organizator ASO może zawiesić obrót notowaniami instrumentami finansowymi Emitenta, jeżeli ten nie wykonuje obowiązków ciążących na emitentach notowanych na rynku NewConnect. Obowiązki, o których mowa w przytoczonym przepisie to w szczególności obowiązki informacyjne.

Nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do Emitenta, a ryzyko to dotyczy wszystkich akcji notowanych na rynku NewConnect.

Ryzyko związane z wykluczeniem z obrotu na NewConnect

Zgodnie z § 12 Regulaminu NewConnect Organizator ASO może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

1. na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
2. jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
3. wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
4. wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

1. w przypadkach określonych przepisami prawa,
2. jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
3. w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,
4. po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta, obejmującej likwidację jego majątku, lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie tej upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z § 16 ust. 1 Regulaminu NewConnect, Organizator ASO może wykluczyć z obrotu instrumenty finansowe Emitenta, jeżeli ten nie wykonuje obowiązków ciążących na emitentach notowanych na rynku NewConnect. Obowiązki, o których mowa w przytoczonym przepisie to w szczególności obowiązki informacyjne.

Obecnie nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do Emitenta, a ryzyko to dotyczy wszystkich akcji notowanych na NewConnect.

.