

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

Spółka jest jednostką zależną, w całości należąca do Powszechnej Kasy Oszczędności Banku Polskiego Spółki Akcyjnej ("Bank PKO").
Spółka nie zatrudnia pracowników.

Działalność

Przedmiotem działalności Spółki jest, bezpośrednio lub pośrednio, posiadanie i zarządzanie papierami wartościowymi, a także obrót nimi oraz inna działalność finansowa nie wymagająca zezwolenia, włącznie z udzielaniem kredytów, i czynności z tym powiązane.

Rok obrotowy

W 2008 roku Spółka przystąpiła do programu emisji obligacji „Programme for the Issuance of Loan Participation Notes”. Zgodnie z tym programem, Spółka może emitować obligacje (Loan Participation Notes) w różnych seriach. Jedynym celem takiej emisji jest sfinansowanie pożyczki dla jednostki dominującej. Spółka ustanawia na rzecz posiadaczy wydanych obligacji zastaw według warunków programu na swoje prawa według pożyczek udzielonych jednostce dominującej.

Zgodnie z warunkami powyżej wymienionego programu „Programme for the Issuance of Loan Participation Notes”, Spółka w latach 2010-2012 wyemitowała łącznie cztery pożyczki w CHF i EUR.

Ponadto w roku 2012 przeprowadzono emisję pożyczki na rynku amerykańskim na bazie dokumentacji obowiązującej na rynku długu w Stanach Zjednoczonych, zgodnie z Regulacją 144A wydaną na podstawie amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych.

W roku 2013 nie wyemitowano żadnych obligacji.

Wszystkie obligacje mają stałe oprocentowanie i zostały wykorzystane w celu sfinansowania pożyczki dla jednostki dominującej na zasadniczo takich samych warunkach.

Obligacje Spółki w EUR i USD są notowane na giełdzie papierów wartościowych w Luksemburgu (LSE), zaś obligacje w CHF notowane są na giełdzie papierów wartościowych w Zurychu (SIX).

Raport na temat przestrzegania zasad ładu korporacyjnego

Spółka stworzyła procedury w celu zapewnienia rzetelności sprawozdań finansowych. Obejmują one m.in. procedurę rewizji finansowej raportu rocznego przeprowadzaną przez biegłych rewidentów wybranych przez Walne Zgromadzenie.

Według rozeznania Zarządu, w związku z ograniczonym zakresem działalności Spółki oraz niewielką ilością przeprowadzanych transakcji, Zarząd Spółki uznaje opisany powyżej system kontroli nad sporządzaniem sprawozdań finansowych za odpowiedni.

Działalność Spółki w przyszłości

Działalność Spółki w przyszłości jest uzależniona od rozwoju rynków finansowych i otoczenia makroekonomicznego. W styczniu 2014 r. Spółka wyemitowała jeszcze jedną pożyczkę według wyżej wymienionego programu w wysokości 500 000 000 EUR. Ta pożyczka również ma stałe oprocentowanie, datę wymagalności w 2019 r. i została wykorzystana do sfinansowania pożyczki dla jednostki dominującej na zasadniczo takich samych warunkach.

Propozycja podziału zysku

Walne Zgromadzenie podejmie uchwałę odnośnie podziału osiągniętych zysków:

Zysk/strata z lat ubiegłych	EUR	378 045
Wynik roku bieżącego	EUR	<u>253 512</u>
		631 557

Zarząd proponuje, aby zgromadzony zysk został podzielony w następujący sposób:

Dla akcjonariuszy	EUR	253 512
-------------------	-----	---------

Zarząd stwierdza, że zaproponowany podział jest dobrze zrównoważony, biorąc pod uwagę cel działalności, jej zakres i ryzyko oraz prawdopodobieństwo wywiązania się Spółki z przyszłych zobowiązań. Spółka, po realizacji dywidendy będzie nadal miała zadowalającą płynność finansową i stopień zadłużenia. Zaproponowana dywidenda może zatem zostać uznana za zasadną w myśl szwedzkich przepisów Prawa o Spółkach Giełdowych Aktiebolagslagen rozdział 17§ 3, ustęp 2-3 (zasada ostrożności). Więcej informacji dotyczących sytuacji majątkowej i finansowej Spółki oraz jej wyniku finansowego można znaleźć w załączonym rachunku zysków i strat oraz bilansie wraz z notami.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Nota 1

Kwoty w EUR.	2013	2012
Oplata administracyjna i prowizyjna od jednostki dominującej	446 985	354 645
Pozostałe koszty zewnętrzne	Nota 3 -102 497	-80 800
Zysk/strata przed uwzględnieniem przychodów i kosztów finansowych	344 489	273 845
Przychody z tytułu odsetek od długoterminowych należności od jednostki dominującej	85 713 568	50 856 140
Koszty z tytułu odsetek od wyemitowanych obligacji itp.	-85 610 503	-50 813 218
Różnice kursowe	-23 201	-2 297
Zysk/strata brutto	424 353	314 470
Przekazanie na fundusz okresowy	-102 916	-
Podatek dochodowy roczny	-67 925	-82 706
Zysk/strata netto za rok	253 512	231 764

BILANS

Nota 1

Kwoty w EUR

2013-12-31

2012-12-31

Aktywa*Finansowe aktywa trwale*

Pożyczka dla jednostki dominującej

Nota 2

2 183 995 996

2 222 259 931

Aktywa obrotowe

Należności od jednostki dominującej

843

858

Koszty zapłacone wcześniej

14 439

14 996

Rozliczenia międzyokresowe przychodów spółki dominującej

19 326 014

19 791 390

Środki na rachunkach bankowych

1 152 518866 197

Suma aktywów obrotowych

20 493 814

20 673 441

Suma aktywów**2 204 489 811****2 242 933 372**

Zobowiązania i kapitał własny

Kapitał własny	Nota 5,6	2013-12-31	2012-12-31
<i>Kapitał zakładowy</i>			
Kapitał akcyjny (5 000 akcji o wartości nominalnej 100 SEK)		55 474	55 474
<i>Pozostałe kapitały</i>			
Zysk/strata z lat ubiegłych		378 045	146 281
Zysk/strata z roku bieżącego		<u>253 512</u>	<u>231 764</u>
Suma pozostałych kapitałów		631 557	378 045
Suma kapitału własnego		687 031	433 519
Nieopodatkowane rezerwy			
Fundusz okresowy		102 916	-
Zobowiązania			
<i>Zobowiązania długoterminowe</i>			
Wyemitowane obligacje	Nota 4	2 184 255 567	2 222 621 480
<i>Zobowiązania krótkoterminowe</i>			
Zobowiązania wobec jednostki dominującej		843	858
Zobowiązania wobec innych dostawców		4 087	-
Zobowiązania podatkowe		148 418	118 321
Rozliczenia międzyokresowe kosztów z tytułu odsetek		19 267 994	19 732 258
Inne zobowiązania krótkoterminowe		2 449	-
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe kosztów		<u>20 505</u>	<u>26 936</u>
Suma zobowiązań krótkoterminowych		19 444 297	19 878 373
Suma zobowiązań		2 203 699 864	2 242 499 853
Suma zobowiązań i kapitału własnego		2 204 489 811	2 242 933 372
Aktywa ustanowione jako zastaw			
Pożyczka dla spółki dominującej		2 203 263 992	2 241 992 189
Zobowiązania z tytułu odpowiedzialności		-	-

Analiza płynności aktywów i pasywów

Kwoty w EUR	2013	2012
Działalność operacyjna		
Odsetki i inne płatności od spółki dominującej	84 801 181	44 683 079
Podatki	-35 805	-2 645
Płatności odsetek od pożyczki Eurobond	-84 353 808	-44 062 925
Płatności na rzecz dostawców	<u>-104 766</u>	<u>-72 683</u>
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	306 801	544 826
Działalność inwestycyjna		
Pożyczka dla spółki dominującej	0	-1 236 695 000
Działalność finansowa		
Emisja obligacji	0	1 236 695 000
Przepływy środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym	306 801	544 826
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	866 197	321 186
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-34 079	185
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	1 138 919	866 197

NOTY

Nota 1 Zasady rachunkowości i wyceny

Raport roczny został sporządzony zgodnie ze szwedzką Ustawą o rocznej sprawozdawczości finansowej i ogólnymi wytycznymi szwedzkiego Komitetu Standardów Rachunkowości z wyjątkiem BFNAR 2008:1. Walutą funkcjonalną Spółki jest euro.

Aktywa i pasywa Spółki ujęte są według ceny zakupu lub wartości nominalnej, o ile nie zaznaczono inaczej.

Sprawozdanie z przychodów następuje w przypadku zaistnienia zysku i w zakresie prawdopodobieństwa przyszłych korzyści ekonomicznych dla firmy, jeżeli przychody można obliczyć w wiarygodny sposób.

Wykazane należności i zobowiązania z tytułu podatku dochodowego obejmują kwoty podatku, które należy uiścić lub które zostaną zwrócone za dany rok, oraz korekty podatkowe dotyczące lat ubiegłych. Zobowiązania i należności podatkowe odpowiadają kwotom, jakie należy wpłacić do urzędu skarbowego, lub jakie zostaną zwrócone przez urząd skarbowy.

Wyemitowane obligacje i należności z tytułu pożyczki dla jednostki dominującej zostały ujęte według metody efektywnej stopy procentowej. Oznacza to, że różnica między zdyskontowaną wartością księgową a wartością nominalną amortyzowana jest w czasie trwania pożyczki bądź obligacji. Amortyzacja ta ujęta jest w wykazanych przychodach bądź kosztach z tytułu odsetek, które w ten sposób odzwierciedlają efektywną stopę procentową danej pożyczki.

Należności i zobowiązania w obcych walutach zostały wycenione według kursu zamknięcia. Zastosowano następujące

kursy na datę bilansową:	1 SEK = 0,11199	EUR
	1 CHF = 0,81573	EUR
	1 PLN = 0,2409	EUR
	1 USD = 0,72633	EUR

Nota 2 Pożyczka dla jednostki dominującej

<i>Pożyczka</i>	<i>Data udzielenia</i>	<i>Data wymagalności</i>
€ 800 000 000	2010-10-21	2015-10-21
CHF 250 000 000	2011-07-07	2016-07-07
€ 50 000 000	2012-07-25	2022-07-25
CHF 500 000 000	2012-09-21	2015-12-21
USD 1 000 000 000	2012-09-26	2022-09-26

Nota 3 Pozostałe koszty zewnętrzne

Pozostałe koszty zewnętrzne obejmują koszty badania sprawozdania finansowego przez PWC w kwocie 14 774 € (€ 12 767).

Nota 4 Wyemitowane obligacje

<i>Pożyczka</i>	<i>Data emisji</i>	<i>Data wymagalności</i>
€ 800 000 000	2010-10-21	2015-10-21
CHF 250 000 000	2011-07-07	2016-07-07
€ 50 000 000	2012-07-25	2022-07-25
CHF 500 000 000	2012-09-21	2015-12-21
USD 1 000 000 000	2012-09-26	2022-09-26

Nota 5 Kapitał własny

	<i>Kapitał akcyjny</i>	<i>Zysk/strata z lat ubiegłych</i>	<i>Zysk/strata roku bieżącego</i>	<i>Łącznie kapitał własny</i>
Bilans otwarcia	55 474	146 281	231 764	433 519
Zysk/strata z lat ubiegłych przeniesiony/na na kolejny okres		231 764	-231 764	0
Zysk/strata roku bieżącego			253 512	253 512
Razem	55 474	378 045	253 512	687 031

Nota 6 Jednostka dominująca

Spółka jest jednostką w całości należąca do Powszechnej Kasy Oszczędności Banku Polskiego Spółki Akcyjnej („Bank PKO”), z siedzibą w Warszawie (Polska), NIP: 525-000-77-38.

Sztokholm 2014-02-21

Artur Osytek
Prezes

Magnus Sundström
Dyrektor Zarządzający

Iwona Jankowska

Raport z badania raportu rocznego wydano: 2014-02-26
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Susanne Sundvall
Biegły rewident