

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI

Spółka jest jednostką zależną, w całości należącą do Powszechnej Kasy Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna ("PKO Bank").
Spółka ma swoją siedzibę w Sztokholmie.

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.

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.

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).

Rok obrotowy

W styczniu 2014 r. Spółka wyemitowała jeszcze jedną pożyczkę zgodnie z powyżej wymienionym programem, w wysokości 500 000 000 EUR, która ma datę wymagalności w roku 2019.

Wzrost wyników Spółki w porównaniu z rokiem 2013 związany jest z pożyczką udzieloną jednostce dominującej, sfinansowaną wyżej wymienionymi obligacjami.

Spółka nie zatrudnia żadnych pracowników.

Od roku 2014 Spółka stosuje RFR 2 w sprawozdaniach finansowych. Patrz nota 1.

Perspektywa wieloletnia (KEUR)

	2014	2013	2012	2011
Przychody z tytułu odsetek	95 750	85 714	50 856	33 697
Wynik przed uwzględnieniem podatku	545	424	314	129
Kapitał własny	762	687	434	202
Bilans	2 825 007	2 204 490	2 242 933	1 013 635

Czynniki ryzyka i niepewne obszary działalności

Ryzyko rynkowe

Pożyczki udzielone jednostce dominującej, które są głównym dochodem Spółki, finansowane są w całości przez obligacje w tych samych walutach i na takich samych warunkach dotyczących oprocentowania i spłaty. Stopy oprocentowania pożyczek udzielanych jednostce dominującej są stałe, dotyczy to również warunków oprocentowania obligacji. Pożyczki udzielane jednostce dominującej są we wszystkich przypadkach finansowane z obligacji w tej samej walucie. Wszystkie istotne dochody kasowe i bankowe rejestrowane są w EUR. Jest to waluta obowiązująca w sprawozdawczości finansowej Spółki.

Ryzyko związane z płynnością finansową

Terminy płatności odsetek od obligacji Spółki przypadają równocześnie z okresem płatności odsetek jednostki dominującej (płatność odsetek od pożyczek udzielonych jednostce dominującej następuje nieco wcześniej niż płatność odsetek od obligacji). W tym świetle Spółka zawsze ma dostęp do aktywów obrotowych aby finansować swoje płatności odsetek. Patrz Nota 5.

Kredit- och motpartsrisk

Bank PKO S.A. jest jedynym pożyczkobiorcą Spółki. Sytuacja finansowa Banku PKO jest bardzo dobra (A według skali ratingowej S&P, A2 według Moody's), dlatego ryzyko kredytowe Spółki oceniane jest jako niskie. Aktywa Spółki znajdują się w banku SEB w Szwecji.

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.

Zdarzenia po zakończeniu roku rozrachunkowego

Po zakończeniu roku rozrachunkowego nie nastąpiły żadne istotne zdarzenia.

Propozycja podziału zysku

Walne Zgromadzenie podejmie uchwałę odnośnie podziału osiągniętych zysków:

Zysk/strata z lat ubiegłych	EUR	378 045
Wynik roku bieżącego	EUR	<u>328 571</u>
Bilans zysków i strat	EUR	706 616

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

Dla akcjonariuszy	EUR	262 857
-------------------	-----	---------

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).

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Kwoty w EUR.		Nota 1,2	2014	2013
Oплата administracyjna i prowizyjna od jednostki dominującej			584 077	446 985
Pozostałe koszty zewnętrzne	Nota 3		-105 003	-102 497
Zysk operacyjny przed opodatkowaniem			479 074	344 489
Pozycje finansowe				
Przychody z tytułu odsetek od długoterminowych należności od jednostki dominującej			95 750 212	85 713 568
Koszty z tytułu odsetek od wyemitowanych obligacji itp.			-95 649 421	-85 610 503
Różnice kursowe			-34 476	-23 201
Zysk/strata brutto			545 389	424 353
Przekazanie na fundusz okresowy			-130 614	-102 916
Podatek dochodowy roczny	Nota 4		-86 204	-67 925
Zysk/strata netto za rok			328 571	253 512

BILANS

Nota 1, 2

Kwoty w EUR

2014 12 31

2013 12 31

Aktywa*Finansowe aktywa trwałe*

Pożyczka dla jednostki dominującej Nota 5 ,6 1 577 218 688 2 183 995 996

Aktywa obrotowe

Pożyczka dla jednostki dominującej Nota 5 ,6 1 215 101 100 0

Należności od jednostki dominującej 1 626 843

Koszty zapłacone wcześniej 13 190 14 439

Rozliczenia międzyokresowe przychodów spł Nota 7 31 492 672 19 326 014

Środki na rachunkach bankowych 1 179 282 1 152 518

Suma aktywów obrotowych 1 247 787 870 20 493 814

Suma aktywów **2 825 006 558** **2 204 489 811**

Zobowiązania i kapitał własny**Kapitał własny** Nota 9*Kapitał zakładowy*

Kapitał akcyjny (5 000 akcji) 55 474 55 474

Pozostałe kapitały

Zysk/strata z lat ubiegłych 378 045 378 045

Zysk/strata z roku bieżącego 328 571 253 512

Suma pozostałych kapitałów 706 616 631 557

Suma kapitału własnego **762 090** **687 031**

Nieopodatkowane rezerwy

Fundusz okresowy **227 343** **102 916**

Zobowiązania*Zobowiązania długoterminowe*

Wyemitowane obligacje Nota 6,8 1 576 756 638 2 184 255 567

Zobowiązania krótkoterminowe

Wyemitowane obligacje 1 215 722 211 0

Zobowiązania wobec jednostki dominującej 0 843

Zobowiązania wobec innych dostawców 0 4 087

Aktualne zobowiązania podatkowe 90 808 148 418

Rozliczenia międzyokresowe kosztów z tytułu odsetek 31 431 716 19 267 994

Inne zobowiązania krótkoterminowe 0 2 449

Pozostałe rozliczenia międzyokresowe kosztów 15 752 20 505

Suma zobowiązań krótkoterminowych 1 247 260 487 19 444 297

Suma zobowiązań **2 824 017 125** **2 203 699 864**

Suma zobowiązań i kapitału własnego **2 825 006 558** **2 204 489 811**

Aktywa ustanowione jako zastaw

Pożyczka dla spółki dominującej 2 823 751 504 2 203 263 992

Zobowiązania z tytułu odpowiedzialności

Inga

Inga

Analiza płynności aktywów i pasywów

Kwoty w EUR	2014	2013
Działalność operacyjna		
Odsetki i inne płatności od spółki dominującej	85 152 456	84 815 072
Podatki	-147 700	-35 805
Płatności odsetek od pożyczki Eurobond	-84 568 814	-84 353 808
Płatności na rzecz dostawców, wynagrodzenia członków zarządu i	-112 366	-105 059
Pożyczka dla spółki dominującej	<u>-500 000 000</u>	<u>0</u>
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-499 676 424	320 400
Działalność inwestycyjna	0	0
Działalność finansowa		
Emisja obligacji	500 000 000	0
Dywidenda	-254 867	
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	499 745 133	0
Przepływy środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym	68 709	320 400
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	1 152 518	866 197
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych środków pieniężnych	-41 945	-34 079
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	1 179 282	1 152 518

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	<i>Kapitał akcyjny</i>	<i>Bilans</i>	<i>Wynik roczny</i>	<i>Kapitał własny ogółem</i>
Suma 2013-01-01	55 474	146 281	231 764	433 519
Bilans		231 764	-231 764	0
Bilans za okres			253 512	253 512
Suma 2013-12-31	55 474	378 045	253 512	687 031
Suma 2014-01-01	55 474	378 045	253 512	687 031
Bilans		253 512	-253 512	0
Dywidenda (EUR 50,70 per akcie)		-253 512		-253 512
Wynik za okres			328 571	328 571
Suma 2014-12-31	55 474	378 045	328 571	762 090

Akcje Spółki nie mają wartości nominalnej i są w całości zapłacone. Liczba akcji (5 000) jest niezmienna od 2013-01-01.

NOTY

Nota 1 Zasady sprawozdawczości finansowej

Raport roczny został sporządzony zgodnie ze szwedzką Ustawą o rocznej sprawozdawczości finansowej i wytycznymi szwedzkiego Komitetu Standardów Rachunkowości nr 2 (RFR 2); Rachunkowość podmiotów prawnych. Zgodnie z RFR 2 Spółka ma w swojej sprawozdawczości stosować International Financial Reporting Standards (IFRS), w takiej formie jak podaje Unia Europejska, w zakresie jaki jest możliwy w ramach szwedzkiej Ustawy o rocznej sprawozdawczości finansowej, oraz biorąc pod uwagę opodatkowanie. Rekomendacje podają, jakie wyjątki i dodatki są wymagane w związku z IFRS.

Od 1 stycznia 2014 Spółka stosuje się do wytycznych RFR 2. Przejście na inny system nie wpłynęło w istotny sposób na sprawozdania finansowe Spółki za rok 2014 i 2013. Wyniki finansowe za rok 2013 oraz bilans na dzień 2013-12-31 odpowiada temu, co znalazło się w sprawozdaniach sporządzonych według wcześniejszych zasad.

Sprawozdanie roczne jest sporządzone wychodząc z założenia, że Spółka będzie prowadzić działalność w możliwej do przewidzenia przyszłości.

Walutą funkcjonalną Spółki jest euro. Jest to też waluta sprawozdawczości finansowej Spółki.

Nota 2 Ważniejsze zasady rachunkowości

Żadne ze standardów, zmian i interpretacji, które wchodzi w życie na rok rozrachunkowy, który zaczyna się 1 stycznia 2014 nie miały istotniejszego wpływu na sprawozdania finansowe Spółki. Żadne z interpretacji IFRS lub IFRIC, które jeszcze nie weszły w życie, prawdopodobnie nie będą miały wpływu na Spółkę.

Spółka jest uznawana jako segment rynku.

Waluta zagraniczna

Transakcje w innych walutach niż EUR zaksięgowano według kursu waluty obowiązującego w dniu transakcji. Wszystkie aktywa i zobowiązania finansowe w innych walutach niż EUR zostały w dniu sporządzenia sprawozdania wycenione zgodnie z kursem dnia bilansu według Oanda. Zastosowano następujące kursy na datę bilansową:

	2014-12-31	2013-12-31
	EUR	EUR
1 SEK =	0,10527	0,11199
1 CHF =	0,83132	0,81573
1 PLN =	0,23224	0,24090
1 USD =	0,82262	0,72633

Sprawozdanie dochodów i kosztów

Dochody z oprocentowania i koszty oprocentowania księgowane są według metody oprocentowania efektywnego. W innych przypadkach przychody księguje się w momencie wykonania i w takim zakresie, w jakim prawdopodobne są przyszłe korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

Wycena aktywów i zobowiązań

Aktywa i zobowiązania są rejestrowane według wartości początkowej lub wartości nominalnej. Jeżeli nie zaznaczono inaczej.

Sprawozdanie z należności z tytułu pożyczki dla jednostki dominującej oraz wyemitowanych obligacji sporządzono według metody oprocentowania efektywnego, co oznacza, że różnica między wartością dyskontowaną (zaksięgowaną) i odpowiednio nominalną wartością należności oraz obligacji amortyzowana jest w czasie trwania danej pożyczki. Amortyzacja ujęta jest w sprawozdaniu przychody/koszty z tytułu odsetek, co z kolei odzwierciedla efektywne oprocentowanie danego kredytu.

W przypadku, gdy na podstawie obiektywnych przyczyn można obawiać się utraty wartości danych aktywów, wartość danych aktywów redukowana jest z zastrzeżeniem.

Podatek dochodowy

Ujęty w sprawozdaniu podatek dochodowy obejmuje podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w bieżącym roku oraz korekty dotyczące podatków z lat ubiegłych. Zobowiązania podatkowe/ należności wycenia się według tego, co w ocenie Spółki jest płatne lub należne od urzędu skarbowego.

Dochód podlegający opodatkowaniu może różnić się od zysku przed opodatkowaniem, jaki przedstawiono w rachunku zysków i strat, ponieważ ten wynik nie obejmuje dochodów i kosztów, które podlegają opodatkowaniu lub można je odliczać w innych okresach podatkowych, nie obejmuje też kosztów i dochodów, które w ogóle nie podlegają opodatkowaniu lub odliczeniu.

Zgodnie z RFR 2 nie składa się sprawozdania z takiego zobowiązania z tytułu podatku odroczonego, związanego z nieopodatkowanymi rezerwami Spółki.

Kapitał akcyjny

Kapitał akcyjny ujęty w sprawozdaniu odpowiada w całości wartości nominalnej akcji, które Spółka zarejestrowała.

Ustalenie wartości rzeczywistej

Rzeczywista wartość pożyczek dla spółki dominującej i obligacji zostały obliczone na podstawie wartości notowanej na dzień bilansowy na giełdach w Luksemburgu i Zurychu według Bloomberg.

W odniesieniu do innych aktywów i pasywów Spółka uważa, że wartości bilansowe stanowią najlepsze oszacowanie rzeczywistej wartości, ze względu na ich krótkoterminowość i dużą płynność.

Oszacowania i oceny

Spółka dokonuje oszacowań i przyjmuje założenia dotyczące przyszłości.

Szacunki dla celów rachunkowości z definicji

rzadko pokrywać się będą z faktycznymi rezultatami. W roku 2014 brak

szacunków i założeń związanych z dużym ryzykiem

istotnej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w kolejnym okresie.

Nota 3 Pozostałe koszty zewnętrzne

	2014	2013
Audyt PWC	7 440	13 654
Inne zlecenia PWC	-	1 120
Wynagrodzenia członków zarządu	14 919	7 538
Koszty koncernu	18 378	9 143
Koszty administracyjne	57 673	66 091
Pozostałe koszty zewnętrzne	4 885	2 395
Koszty bankowe	<u>1 708</u>	<u>2 556</u>
<i>Suma pozostałych kosztów zewnętrznych</i>	105 003	102 497

Zarząd otrzymuje wynagrodzenie w wysokości 14 230 (2014) och 7 190 (2013) zgodnie z decyzją podjętą na zebraniu rocznym. Zarząd składa się, jak w roku 2013, z dwóch mężczyzn i jednej kobiety.

Nota 4 Zgodność efektywnego opodatkowania

	2014	2014	2013	2013
	(%)		(%)	
Rezultat przed opodatkowaniem, ale po dyspozycjach zamknięcia		414 775		321 437
Podatek według obowiązujących stawek poda	22,00%	91 251	22,00%	70 716
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów		148		110
Przychody nie podlegające opodatkowaniu		-744		
Szablony oprocentowanie funduszu okresowego		333		
Podatek przypadający z lat ubiegłych		49		
Efekt kursów walut		-4 833		-2 901
Efektywny podatek w sprawozdaniu	20,78%	86 204	21,13%	67 925

Nota 5 Pożyczki udzielone jednostce dominującej

<i>Pożyczka</i>	<i>Emisja</i>	<i>Wymagalność</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
€ 500 000 000	2014-01-23	2019-01-23

Nota 6 Dochody i długi finansowe - informacje zgodnie z IFRS 7

Informacja o rzeczywistej wartości

	2014-12-31	2014-12-31	2013-12-31	2013-12-31
	Zaksięgowana wartość	Rzeczywista wartość	Zaksięgowana wartość	Rzeczywista wartość
Pożyczki udzielone jednostce dominującej	2 823 751 504	2 895 592 443	2 203 263 991	2 239 202 279
Dochody międzyokresowe, jednostka dominująca	60 956	60 956	58 019	58 019
Bank	1 179 281	1 179 281	1 152 518	1 152 518
Obligacje wyemitowane	2 823 910 565	2 895 592 443	2 203 523 561	2 239 202 278,59

Podana w sprawozdaniu wartość instrumentów finansowych, dla których rzeczywista wartość nie została podana powyżej, jest rozsądnym oszacowaniem wartości rzeczywistej, ponieważ czas wymagalności jest krótki. Powyższe informacje o rzeczywistej wartości należności z tytułu pożyczki i wyemitowanych należą do poziomu 1 w hierarchii wartości rzeczywistej i zostały wycenione według wartości rynkowej odnotowanej na giełdach w Zurychu i Luksemburgu. W świetle tego, że Spółka zastawiła pożyczkę dla jednostki dominującej jako zabezpieczenie obligacji, należności od jednostki dominującej wyceniane są na tą samą wartość.

Struktura wymagalności zobowiązań finansowych

	Zaksięgowana wartość 2014-12-31	Czas trwania do jednego roku	Czas trwania od 1 do 5 lat	Czas trwania ponad 5 lat
Pożyczka dla jednostki dominującej	2 792 319 788	1 302 536 667,25	900 143 947,85	883 217 237,00
Wyemitowane obligacje	2 792 478 849	1 215 660 000,00	900 143 947,85	883 217 237,00

	Zaksięgowana wartość 2013-12-31	Czas trwania do jednego roku	Czas trwania od 1 do 5 lat	Czas trwania ponad 5 lat
Pożyczka dla jednostki dominującej	2 183 995 996	0	1 599 048 427	873 501 096
Wyemitowane obligacje	2 184 255 567	0	1 599 048 427	873 501 096

Kwoty dotyczą zakontraktowanych niedyskontowanych wpłat i wypłat.

Więcej w kwestii informacji na temat generalnego ryzyka instrumentów finansowych znajduje się w sprawozdaniu z działalności, w rozdziale "Ryzyko i czynniki niepewności"

Nota 7 Dochody międzyokresowe, jednostka dominująca

	2014-12-31	2013-12-31
Dochody międzyokresowe z odsetek	31 431 716	19 267 996
Międzyokresowe należności administracyjne	<u>60 956</u>	<u>58 019</u>
<i>Suma dochodów międzyokresowych, jednostka</i>	31 492 672	19 326 015

Nota 8 Wyemitowane obligacje

<i>Obligacje</i>	<i>Data emisji</i>	<i>Data wymagalności</i>	<i>Splata odsetek</i>
€ 800 000 000	2010-10-21	2015-10-21	Rocznie
CHF 250 000 000	2011-07-07	2016-07-07	Rocznie
€ 50 000 000	2012-07-25	2022-07-25	Rocznie
CHF 500 000 000	2012-09-21	2015-12-21	Rocznie
USD 1 000 000 000	2012-09-26	2022-09-26	Półrocznie
€ 500 000 000	2014-01-23	2019-01-23	Rocznie

Nota 9 Jednostka dominująca

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

Nota 10 Transakcje ze spokrewnionymi podmiotami

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<i>Pozycje bilansu</i>		
Należności wynikające z pożyczki, jednostka	2 792 319 788	2 183 995 996
Dochody międzyokresowe, jednostka dominująca	31 492 672	19 326 014
<i>Pozycje Rachunku zysków i strat</i>		
Dochody z odsetek, jednostka dominująca	95 750 212	85 713 568
Dochody z administrowania i prowizji z jednostki dominującej	584 077	446 985
Należności dla spółek siostrzanych	18 378	9 143

Sztokholm, 2015-02-27

Artur Osytek
Prezes

Magnus Sundström
Dyrektor Naczelny

Iwona Jankowska

Raport z badania raportu rocznego wydano: 2015-
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Sussanne Sundvall
Biegły rewident