

GRUPA KAPITAŁOWA ELEKTRIM S.A.

**RAPORT Z BADANIA
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK ZAKOŃCZONY
DNIA 31 GRUDNIA 2013 ROKU**

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej (zwanej dalej „Grupą” lub „Grupą Kapitałową”) jest Elektrim S.A. („jednostka dominująca”, „Spółka”).

Jednostka dominująca została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 16 listopada 1945 roku. Siedziba jednostki dominującej mieści się w Warszawie, ul. Pańska 77/79.

W dniu 29 sierpnia 2001 roku jednostka dominująca została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000039329.

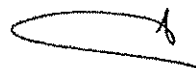
Spółka posiada numer NIP: 5260207746 nadany w dniu 27 sierpnia 1993 roku oraz symbol REGON: 000144058 nadany w dniu 15 grudnia 1975 roku.

Podstawowym przedmiotem działalności jednostki dominującej jest:

- wytwarzanie energii elektrycznej,
- przesyłanie energii elektrycznej,
- dystrybucja energii elektrycznej,
- telefonia stacjonarna i telegrafia,
- telefonia ruchoma,
- transmisja danych i teleinformatyka,
- radiotelekomunikacja,
- telewizja kablowa,
- pozostałe usługi telekomunikacyjne,
- pozostałe formy udzielania kredytów,
- pozostałe pośrednictwo finansowe, gdzie indziej nie sklasyfikowane,
- działalność pomocnicza związana z ubezpieczeniami i funduszami emerytalno – rentowymi,
- zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- działalność w zakresie oprogramowania,
- pozostała działalność związana z informatyką,
- badanie rynku i opinii publicznej,
- działalność związana z zarządzaniem holdingami.

Zakres działalności podmiotów zależnych, współzależnych i stowarzyszonych obejmuje następujące rodzaje działalności:

- generalne wykonawstwo obiektów,
- działalność deweloperska,
- budownictwo, zagospodarowanie, wynajem, handel i zarządzanie nieruchomościami.
- wytwarzanie i dystrybucja energii cieplnej,
- handel biomasą,
- wynajem powierzchni biurowej,
- działalność produkcyjna w zakresie aparatury i urządzeń przemysłowych,
- świadczenie usług spedycyjno-transportowych,



GRUPA KAPITAŁOWA ELEKTRIM S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku
(w tysiącach złotych)

W dniu 31 grudnia 2013 roku kapitał podstawowy jednostki dominującej wynosił 83.770 tysięcy złotych. Kapitał własny Grupy na ten dzień wynosił 1.453.667 tysięcy złotych.

Zgodnie z informacją od Spółki na dzień 31 grudnia 2013 roku struktura własności kapitału podstawowego jednostki dominującej była następująca:

	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość akcji	Udział w kapitale podstawowym
Delas Holdings Limited	65.691.802	65.691.802	65.692,00	78,42%
Elżbieta Sjoblom	4.200.000	4.200.000	4.200,00	5,01%
Pozostali akcjonariusze	13.878.495	13.878.495	13.878,00	16,57%
Razem	83.770.297	83.770.297	83.770,00	100%

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do daty opinii nie było zmian w strukturze własności jednostki dominującej.

W okresie sprawozdawczym kapitał podstawowy jednostki dominującej nie zmienił się.

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 30 maja 2014 roku wchodził:

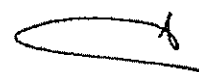
Wojciech Piskorz - Prezes Zarządu
 Iwona Tabakiernik-Wysocka - Członek Zarządu

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do daty opinii nie było zmian w składzie Zarządu Spółki.

2. Skład Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2013 roku w skład Grupy Kapitałowej Elektrim wchodziły następujące jednostki zależne (bezpośrednio i pośrednio) i współzależne nie będące spółkami handlowymi:

nazwa jednostki	metoda konsolidacji	rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym	podmiot uprawniony, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego	dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
Anokymma Ltd.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Zervos & Co Ltd Certified Public Accountants and Registered Auditors	31 grudnia 2013
Argumenol Ltd.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Zervos & Co Ltd Certified Public Accountants and Registered Auditors	31 grudnia 2013



GRUPA KAPITAŁOWA ELEKTRIM S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku
(w tysiącach złotych)

Elektrim-Megadex S.A.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń zawierająca objaśnienia	Doradca Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o.	31 grudnia 2013
Energia-Nova S.A.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń zawierająca objaśnienia	Doradca Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o.	31 grudnia 2013
Embud Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Doradca Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o.	31 grudnia 2013
Enelka Taahhüt İmalat ve Tic. Ltd. Şti.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń zawierająca objaśnienia	Arkan & Ergin Yeminli Mali Musarirklik A.S.	31 grudnia 2013
Megadex Serwis Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Doradca Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o.	31 grudnia 2013
Megadex Development Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Doradca Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o.	31 grudnia 2013
Port Praski Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. Sp. k.	31 grudnia 2013
Laris Investments Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. Sp. k.	31 grudnia 2013
Port Praski Inwestycje Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	n/d	brak obowiązku badania	31 grudnia 2013
Port Praski Inwestycje Sp. z o.o. SKA	konsolidacja pełna	n/d	brak obowiązku badania	31 grudnia 2013
Blue Jet Charters Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	n/d	brak obowiązku badania	31 grudnia 2013
JK Project Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	n/d	brak obowiązku badania	31 grudnia 2013
Laris Property Management Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	n/d	brak obowiązku badania	31 grudnia 2013
SPV Grodzisk Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	n/d	brak obowiązku badania	31 grudnia 2013
Wschodnioeuropejskie Centrum Handlu WTC-Gdynia-Expo Sp. z o.o. (obecnie Megadex Expo Sp. z o.o.)	konsolidacja pełna	n/d	brak obowiązku badania	31 grudnia 2013
Emkon Enerji İnşaat Taahhüt Sanayi ve Tic. Ltd. Şti.	konsolidacja pełna	n/d	brak obowiązku badania	31 grudnia 2013
Pantanomo Ltd.	konsolidacja pełna	n/d	brak obowiązku badania	31 grudnia 2013
Port Praski Inwestycje Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych	konsolidacja pełna	n/d	brak obowiązku badania	31 grudnia 2013



Udziały w następujących podmiotach stowarzyszonych (bezpośrednio i pośrednio) wykazane zostały metodą praw własności w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy na dzień 31 grudnia 2013 roku:

Nazwa podmiotu i siedziba	Rodzaj działalności
Pollytag S.A.	Produkcja i handel kruszywem

Rodzaj zmian i wpływ wywołany zmianami w stosunku do roku ubiegłego w zakresie jednostek objętych konsolidacją został przedstawiony w nocie 6 wprowadzenia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku.

3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

3.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego

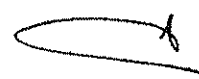
Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. (dawniej Ernst & Young Audit sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. (dawniej Ernst & Young Audit sp. z o.o.) w dniu 4 lutego 2014 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. (dawniej Ernst & Young Audit sp. z o.o.) oraz kluczowy biegły rewident spełniają, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649, z późn. zm.), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 8 kwietnia 2014 roku z Zarządem jednostki dominującej przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe traktowane jako całość.

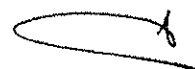


Na podstawie naszego badania, z dniem 30 maja 2014 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta z ograniczeniem zakresu badania i objaśnieniem o następującej treści:

„Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Elektrim S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Elektrim S.A. („Grupa”), w której jednostką dominującą jest Elektrim S.A. („Spółka”) z siedzibą w Warszawie, ul. Pańska 77/79 za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku, obejmującego wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia („załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej Spółki są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”). Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy.
3. Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy, z wyjątkiem kwestii, o których mowa w punkcie 5 poniżej, stosownie do postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
 - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki, jak i ogólnej prezentacji załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.



4. Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku było przedmiotem naszego badania i z datą 10 czerwca 2013 roku wydaliśmy opinię z ograniczeniami zakresu badania o tym sprawozdaniu finansowym. Ograniczenia zakresu badania dotyczyły wpływu na sprawozdanie finansowe ryzyka podatkowego związanego z postępowaniem podatkowym, jakie toczyło się w stosunku do Spółki oraz braku niezależnych bankowych potwierdzeń w odniesieniu do środków pieniężnych posiadanych przez Spółkę na rachunku specjalnym w Banku Centralnym Turcji oraz środków pieniężnych posiadanych na rachunku bankowym przez jedną z jednostek zależnych od Spółki. Do kwestii tych odnosimy się w punktach 5 i 7 poniżej.
5. Na dzień 31 grudnia 2013 roku Grupa wykazała w załączonym sprawozdaniu finansowym w pozycji „Inne krótkoterminowe aktywa finansowe” posiadane środki pieniężne na rachunku specjalnym w Banku Centralnym Turcji („Bank”) w wysokości 7,3 mln dolarów (22,0 mln złotych). W trakcie naszego badania zostaliśmy poinformowani, że są to środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania, w stosunku do których toczy się sprawa sądowa o ich udostępnienie Grupie. Grupa otrzymała od Banku potwierdzenie salda powyższych środków pieniężnych, jednakże do dnia wydania niniejszej opinii nie otrzymaliśmy niezależnego bankowego potwierdzenia tych środków. W związku z tym nie jesteśmy w stanie ocenić wpływu tej kwestii na załączone sprawozdanie finansowe.
6. Naszym zdaniem, z wyjątkiem ewentualnych skutków kwestii, o której mowa w punkcie 5 powyżej, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej Grupy na dzień 31 grudnia 2013 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych.
7. Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń, zwracamy uwagę na następujące kwestie:
 - Jak szerzej opisano w nocie 16 dodatkowych informacji i objaśnień do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na dzień 31 grudnia 2013 roku Grupa wykazała w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zobowiązanie podatkowe w kwocie 817.6 milionów złotych. Zobowiązanie to zostało ujęte w oparciu o decyzję organów skarbowych wydaną w związku z postępowaniem podatkowym, jakie toczyło się w stosunku do Spółki. Opisana powyżej decyzja została przez Spółkę zaskarżona poprzez wniesienie skargi do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego („WSA”). Ze względu na złożoność prawną niniejszej kwestii istnieje znacząca niepewność co do wyniku postępowania sądowego przed WSA. Biorąc powyższe pod uwagę, jak również ze względu na fakt, iż w przypadku wielu transakcji interpretacja przepisów podatkowych może być różna, kwoty wykazane w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie w późniejszym terminie po ostatecznym ustaleniu ich wysokości.



Ponadto, w nocy 2 wprowadzenia do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki stwierdził istnienie okoliczności wskazujących na ryzyko istotnego ograniczenia działalności gospodarczej przez Grupę w przypadku niekorzystnego dla Grupy zakończenia postępowania sądowego i przeprowadzenia egzekucji. Jednocześnie w tej samej nocy Zarząd Spółki wskazał przesłanki, na podstawie których uznał, że sporządzenie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku przy założeniu kontynuacji działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego jest zasadne."

8. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem z działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości.”

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki przeprowadziliśmy w okresie od dnia 24 marca 2014 roku do dnia 30 maja 2014 roku, w tym w siedzibie jednostki dominującej od dnia 24 marca 2014 roku do dnia 4 kwietnia 2014 roku oraz od dnia 28 kwietnia 2014 roku do dnia 30 kwietnia 2014 roku.

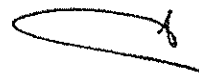
3.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd jednostki dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej. Oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, dokumentację konsolidacyjną, pozostałe wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 30 maja 2014 roku Zarządu jednostki dominującej o:

- kompletnym ujęciu danych w dokumentacji konsolidacyjnej,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, oraz
- ujawnieniu w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu jednostki dominującej i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Jednocześnie oświadczamy, że w trakcie badania sprawozdania finansowego nastąpiły ograniczenia zakresu badania, do których odnieśliśmy się w punkcie 5 opinii z badania (patrz pkt I.2.1 niniejszego raportu).



4. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku zostało zbadane przez Wojciecha Pułkownika, kluczowego biegłego rewidenta nr 10477, działającego w imieniu Ernst & Young Audit Sp. z o.o. (obecnie: Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.) z siedzibą w Warszawie, numer ewidencyjny 130. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego kluczowy biegły rewident wydał o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku opinię z ograniczeniami zakresu badania o tym sprawozdaniu finansowym. Ograniczenia zakresu badania dotyczyły wpływu na sprawozdanie finansowe ryzyka podatkowego związanego z postępowaniem podatkowym, jakie toczyło się w stosunku do Spółki oraz braku niezależnych bankowych potwierdzeń w odniesieniu do środków pieniężnych posiadanych przez Spółkę na rachunku specjalnym w Banku Centralnym Turcji oraz środków pieniężnych posiadanych na rachunku bankowym przez jedną z jednostek zależnych od Spółki.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 26 czerwca 2013 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdaniem z działalności Grupy zostały złożone w dniu 1 lipca 2013 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

4. Sytuacja finansowa

4.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

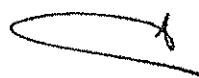
Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Grupy w latach 2013 – 2011. Wskaźniki dla lat 2013 i 2012 wyliczono na podstawie danych finansowych zawartych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku.

Wskaźniki za rok 2011 wyliczono na podstawie danych finansowych zawartych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012.

Wskaźniki za lata 2012 i 2011 wyliczono z uwzględnieniem wpływu dokonanych w roku obrotowym 2013 i 2012 korekt błędów lat ubiegłych i zmian prezentacyjnych bez uwzględnienia wpływu zastrzeżeń zawartych w opinii biegłego rewidenta.

GRUPA KAPITAŁOWA ELEKTRIM S.A.
 Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
 za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku
 (w tysiącach złotych)

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
suma bilansowa	2 417 514	2 397 887	6 746 342
kapitał własny	1 453 667	2 276 754	2 143 664
wynik finansowy netto	-941 781	373 434	(208 733)
rentowność majątku (%)	(39,0%)	15,6%	(3,1%)
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{suma aktywów}}$			
rentowność kapitału własnego (%)	(41,4%)	17,4%	(6,9%)
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{kapitał własny na początek okresu}}$			
rentowność netto sprzedaży (%)	(944%)	16%	(8,0%)
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$			
płynność – wskaźnik płynności I	0,2	5,9	4,1
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
płynność – wskaźnik płynności III	0,1	2,8	2,7
$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
szybkość obrotu należności	119 dni	4 dni	42 dni
$\frac{\text{należności z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$			
okres spłaty zobowiązań	73 dni	3 dni	27 dni
$\frac{\text{zobowiązania z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszty działalności operacyjnej}}$			



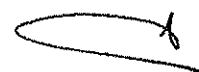
GRUPA KAPITAŁOWA ELEKTRIM S.A.
 Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
 za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku
 (w tysiącach złotych)

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
szybkość obrotu zapasów	68 dni	18 dni	44 dni
$\frac{\text{zapasy} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszty działalności operacyjnej}}$			
trwałość struktury finansowania (%)	63,8%	96,4%	53,7%
$\frac{(\text{kapitał własny} + \text{rezerwy i zobowiązania długoterminowe}) \times 100\%}{\text{suma pasywów}}$			
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	39,9%	5,1%	68,2%
$\frac{(\text{suma pasywów} - \text{kapitał własny}) \times 100\%}{\text{suma aktywów}}$			
wskaźnik inflacji:			
średnioroczny	0,90%	3,70%	4,30%
od grudnia do grudnia	0,70%	2,40%	4,60%

4.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- Wskaźnik rentowności majątku spadł z poziomu 15,6% w 2012 roku do poziomu -39% w 2013 roku, w 2011 roku wynosił -3,1%,
- Wskaźnik rentowności kapitału własnego spadł z poziomu 17,4% w 2012 roku do poziomu -41,4% w 2013 roku, w 2011 roku wynosił -6,9%,
- Wskaźnik rentowności sprzedaży netto spadł z poziomu 16% w 2012 roku do poziomu -944% w 2013 roku, w 2011 roku wyniósł -8%,
- Wskaźnik płynności I spadł z poziomu 5,9 w 2012 roku do poziomu 0,2 w 2013 roku, w 2011 roku wynosił 4,1,
- Wskaźnik płynności III spadł z poziomu 2,8 w 2012 do poziomu 0,1 w 2013 roku roku, w 2011 roku wynosił 2,7,
- Wskaźnik szybkości obrotu należności wydłużył się do 119 dni w 2013 roku z 4 dni w 2012 roku, w 2011 roku wynosił 42 dni,



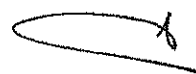
- Okres spłaty zobowiązań wydłużył się do 73 dni w 2013 roku z 3 dni w 2012 roku, w 2011 roku wynosił 27 dni,
- Wskaźnik obrotu zapasów wydłużył się do 68 dni w 2013 roku z 18 dni w 2012 roku, w 2011 roku wynosił 44 dni,
- Wskaźnik trwałości struktury finansowania spadł do poziomu 63,8% w 2013 roku z poziomu 96,4% w 2012 roku, w 2011 roku wynosił 53,7%,
- Obciążenie majątku zobowiązaniami wzrosło do poziomu 39,9% w 2013 z poziomu 5,1% w 2012 roku, w 2011 roku wynosiło 68,2%.

4.3 Kontynuacja działalności

W nocie 2 wprowadzenia do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku Zarząd jednostki dominującej wskazał, że będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdania finansowe Grupy zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez te jednostki przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2013 roku.

Jednakże w tej samej nocie wprowadzenia do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku Zarząd jednostki dominującej stwierdził, że występują okoliczności wskazujące na niepewność co do zdolności do kontynuowania działalności przez jednostkę dominującą. Zarząd jednostki dominującej opisał również planowane i podjęte przez Grupę działania mające na celu eliminację zagrożeń dla możliwości kontynuowania działalności przez te jednostki.

Do zagadnienia kontynuacji działalności odnieśliśmy się w opinii biegłego rewidenta o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku (patrz również pkt I.3.1. niniejszego raportu).



II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej

Podczas badania nie stwierdziliśmy mogących mieć istotny wpływ na zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe nieprawidłowości dokumentacji konsolidacyjnej, które nie zostałyby usunięte, w tym w zakresie spełnienia warunków, jakim powinna odpowiadać dokumentacja konsolidacyjna (a w szczególności obejmujących wyłączenia dotyczące korekt konsolidacyjnych).

2. Zasady i metody wyceny aktywów i pasywów

Zasady (politykę) rachunkowości Grupy oraz wykazywania danych przedstawiono we wprowadzeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku.

Zmiany zasad (polityki) rachunkowości Grupy oraz sposobu wykazywania danych i ich skutki zostały przedstawione w nocie 7 i 8 wprowadzenia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku.

3. Charakterystyka składników skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Struktura aktywów i pasywów Grupy została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku.

W opinii biegłego rewidenta zostało zawarte ograniczenie zakresu badania dotyczące następujących pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego:

- Inne krótkoterminowe aktywa finansowe – paragraf 5 opinii z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

3.1. Wartość firmy z konsolidacji oraz sposób dokonywania odpisów

Sposób ustalenia wartości firmy z konsolidacji, zasady jej odpisywania oraz dokonane odpisy za rok obrotowy i do dnia bilansowego przedstawiono w nocie 7.4 wprowadzenia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz nocie 5 i 6 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.2. Kapitał własny

Wykazany stan kapitałów własnych jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi.

Dane dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w nocie 9 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.3. Kapitały mniejszości

Kapitały mniejszości na dzień 31 grudnia 2013 roku wynosiły 1 118 tysięcy złotych. Zostały one ustalone prawidłowo i są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

3.4. Rok obrotowy

Sprawozdania finansowe, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku.

4. Wyłączenia konsolidacyjne

4.1. Wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją

Dokonane wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

4.2. Wyłączenia wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend

Dokonane wyłączenia wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

5. Sprzedaż całości lub części udziałów / akcji w jednostce podporządkowanej

Skutki sprzedaży udziałów/ akcji w jednostkach powiązanych ze Spółką opisane w nocie 6 wprowadzenia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy zgodnie z odpowiednimi dokumentami prawnymi i z dokumentacją konsolidacyjną.

6. Pozycje kształtujące wynik działalności grupy

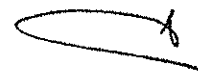
Charakterystyka pozycji kształtujących wynik działalności Grupy została przedstawiona w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku.

7. Słuszność odstępstw od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności określonych w ustawie o rachunkowości i przepisach wydanych na jej podstawie

W procesie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miały miejsca odstępstwa od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności, które spowodowałyby modyfikacje w opinii biegłego rewidenta.

8. Informacja dodatkowa

Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia („informacja dodatkowa”) do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku sporządzone zostały, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. nr 2013.330 z późniejszymi zmianami).



9. Sprawozdanie z działalności Grupy

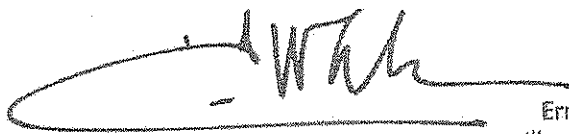
Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem z działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości.

10. Zgodność z prawem

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu jednostki dominującej, iż w roku sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutów/umów jednostek Grupy mające wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

w imieniu
Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
(dawniej Ernst & Young Audit sp. z o.o.)
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr ewid. 130

Kluczowy biegły rewident



Artur Żwak
biegły rewident
nr 9894

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
spółka komandytowa
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 30 maja 2014 roku