

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku Elektrim S.A. („Spółka”) z siedzibą w Warszawie, ul. Pańska 77/79, obejmującego wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Spółki 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 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 Spółki oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy, z wyjątkiem kwestii, o których mowa w punktach 5 i 6 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 sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Spółki zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.



4. Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku było przedmiotem naszego badania i z datą 30 maja 2014 roku wydaliśmy opinię z ograniczeniem zakresu badania oraz uzupełniającymi objaśnieniami o tym sprawozdaniu finansowym. Ograniczenie zakresu badania dotyczyło braku niezależnego bankowego potwierdzenia w odniesieniu do środków pieniężnych posiadanych przez Spółkę na rachunku specjalnym w Banku Centralnym Turcji. Uzupełniające objaśnienia dotyczyły ryzyka podatkowego związanego z postępowaniem podatkowym, jakie toczyło się w stosunku do Spółki, założenia kontynuacji działalności, oraz sposobu wyceny akcji i udziałów w jednostkach zależnych i stowarzyszonych w sprawozdaniu finansowym. Do kwestii tych odnosimy się także w punktach 6 i 8 poniżej.
5. Jak opisano w nocie 41 dodatkowych informacji i objaśnień do załączonego sprawozdania finansowego w styczniu 2015 roku w stosunku do Spółki zostało wszczęte postępowanie kontrolne w zakresie podatku dochodowego za 2011 rok. Na dzień sporządzenia załączonego sprawozdania finansowego postępowanie kontrolne nie zostało zakończone. W oparciu o obecny stan prawny nie jesteśmy w stanie ocenić ewentualnych skutków tej kwestii na załączone sprawozdanie finansowe.
6. Na dzień 31 grudnia 2014 roku Spółka 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 milionów dolarów. 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 Spółce. Spółka 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.
7. Naszym zdaniem załączone 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 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Spółki.
8. Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń, zwracamy uwagę na następujące kwestie:
 - Jak szerzej opisano w nocie 18 dodatkowych informacji i objaśnień do załączonego sprawozdania finansowego, na dzień 31 grudnia 2014 roku Spółka wykazała w załączonym 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”). W lipcu 2014 roku WSA po rozpoznaniu sprawy uchylił w całości wyżej opisaną decyzję organów skarbowych. Wyrok na dzień sporządzenia załączonego sprawozdania finansowego nie jest prawomocny. Dyrektor Izby Skarbowej w Warszawie wniósł do Naczelnego Sądu Administracyjnego („NSA”) skargę kasacyjną.

Do dnia sporządzenia załączonego sprawozdania finansowego nie został wyznaczony termin rozprawy przed NSA. Ze względu na złożoność prawną niniejszej kwestii istnieje znacząca niepewność co do wyniku postępowania sądowego przed NSA. 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 sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie w późniejszym terminie po ostatecznym ustaleniu ich wysokości.

Ponadto, w nocy 2 wprowadzenia do załączonego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki stwierdził istnienie okoliczności wskazujących na ryzyko istotnego ograniczenia działalności gospodarczej przez Spółkę w przypadku niekorzystnego dla Spółki zakończenia postępowania sądowego i przeprowadzenia egzekucji. Jednocześnie w tej samej nocy Zarząd Spółki wskazał przesłanki, na podstawie których uznał, że sporządzenie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku przy założeniu kontynuacji działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego jest zasadne.

- Zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości, Spółka wykazała w załączonym sprawozdaniu finansowym akcje i udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Zgodnie z ustawą o rachunkowości Grupa Kapitałowa Elektrim S.A. ("Grupa Kapitałowa"), której jednostką dominującą jest Spółka, sporządziła z dniem 28 maja 2014 roku skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku. Wynik finansowy oraz aktywa netto Grupy Kapitałowej różnią się od wyniku finansowego Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku oraz jej aktywów netto na ten dzień.
9. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem z działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości.

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

Kluczowy biegły rewident



Artur Żwak
biegły rewident
nr 9894

Warszawa, dnia 8 czerwca 2015 roku

ELEKTRIM S.A.

**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK ZAKOŃCZONY
DNIA 31 GRUDNIA 2014 ROKU**

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

Elektrim S.A. („Spółka”) została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 16 listopada 1945 roku. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie, ul. Pańska 77/79.

W dniu 29 sierpnia 2001 roku Spółka 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.

Spółka jest jednostką dominującą grupy kapitałowej Elektrim S.A. Informacje o transakcjach z jednostkami powiązаныmi oraz wykaz spółek, w których jednostka posiada co najmniej 20% udziałów w kapitale lub ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym spółki zostały zamieszczone w nocie 38 dodatkowych informacji i objaśnień do zbadanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki 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.

W dniu 31 grudnia 2014 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 83.770 tysięcy złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 668.220 tysięcy złotych.

Zgodnie z informacją od Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku struktura własności kapitału podstawowego Spółki była następująca:

	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość akcji	Udział w kapitale podstawowym
Delas Holdings Limited	65.691.802	65.691.802	65.692	78,42%
Pozostali akcjonariusze	18.078.495	18.078.495	18.078	21,58%
	-----	-----	-----	-----
Razem	<u>83.770.297</u>	<u>83.770.297</u>	<u>83.770</u>	<u>100%</u>

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do daty opinii miały miejsce zmiany w strukturze własności Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku, struktura kapitału podstawowego była następująca:

	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość akcji	Udział w kapitale podstawowym
Delas Holdings Limited	65.691.802	65.691.802	65.692	78,42%
Elżbieta Sjöblom	4.200.000	4.200.000	4.200	5,01%
Pozostali akcjonariusze	13.878.495	13.878.495	13.878	16,57%
	-----	-----	-----	-----
Razem	<u>83.770.297</u>	<u>83.770.297</u>	<u>83.770,00</u>	<u>100%</u>

Zgodnie z raportem bieżącym Spółki nr 1/2014 z dnia 28 marca 2014 roku, w dniu 24 marca 2014 roku Pani Elżbieta Sjöblom zbyła 20 000 akcji Elektrim S.A., co skutkowało spadkiem udziału w kapitale Spółki poniżej 5%.

W dniu 2 kwietnia 2015 roku nastąpiło przeniesienie własności 65.691.802 akcji zwykłych na okaziciela Elektrim S.A. przez Delas Holdings Limited na rzecz podmiotu dominującego względem Delas Holdings Limited, tj. spółki Bithell Holdings Limited.

W wyniku transakcji, struktura akcjonariatu Spółki aktualna na datę opinii jest następująca:

	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość akcji	Udział w kapitale podstawowym
Bithell Holdings Limited	65.691.802	65.691.802	65.692,00	78,42%
Pozostali akcjonariusze	18.078.495	18.078.495	18.078,00	21,58%
Razem	<u>83.770.297</u>	<u>83.770.297</u>	<u>83.770,00</u>	<u>100%</u>

W okresie sprawozdawczym kapitał podstawowy Spółki nie zmienił się.

W skład Zarządu Spółki na dzień 8 czerwca 2015 roku wchodził:

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

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

2. Sprawozdanie finansowe

2.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie sprawozdania finansowego

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

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. w dniu 10 lutego 2015 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą do badania sprawozdania finansowego Spółki.

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. 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. 2009.77.649, z późn. zm.), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 24 kwietnia 2015 roku z Zarządem Spółki przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.

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

Na podstawie naszego badania, z dniem 8 czerwca 2015 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta z ograniczeniem zakresu badania i uzupełniającymi objaśnieniami o tym sprawozdaniu finansowym o następującej treści:

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

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku Elektrim S.A. („Spółka”) z siedzibą w Warszawie, ul. Pańska 77/79, obejmującego wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Spółki 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 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 Spółki oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy, z wyjątkiem kwestii, o których mowa w punktach 5 i 6 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 sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Spółki zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku było przedmiotem naszego badania i z datą 30 maja 2014 roku wydaliśmy opinię z ograniczeniem zakresu badania oraz uzupełniającym objaśnieniem o tym sprawozdaniu finansowym. Ograniczenie zakresu badania dotyczyło braku niezależnego bankowego potwierdzenia w odniesieniu do środków pieniężnych posiadanych przez Spółkę na rachunku specjalnym w Banku Centralnym Turcji. Uzupełniające objaśnienia dotyczyły ryzyka podatkowego związanego z postępowaniem podatkowym, jakie toczyło się w stosunku do Spółki, założenia kontynuacji działalności, oraz sposobu wyceny akcji i udziałów w jednostkach zależnych i stowarzyszonych w sprawozdaniu finansowym. Do kwestii tych odnosimy się także w punktach 6 i 8 poniżej.

5. Jak opisano w nocie 41 dodatkowych informacji i objaśnień do załączonego sprawozdania finansowego w styczniu 2015 roku w stosunku do Spółki zostało wszczęte postępowanie kontrolne w zakresie podatku dochodowego za 2011 rok. Na dzień sporządzenia załączonego sprawozdania finansowego postępowanie kontrolne nie zostało zakończone. W oparciu o obecny stan prawny nie jesteśmy w stanie ocenić ewentualnych skutków tej kwestii na załączone sprawozdanie finansowe.
6. Na dzień 31 grudnia 2014 roku Spółka 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 milionów dolarów. 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 Spółce. Spółka 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.
7. Naszym zdaniem załączone 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 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Spółki.
8. Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń, zwracamy uwagę na następujące kwestie:
- Jak szerzej opisano w nocie 18 dodatkowych informacji i objaśnień do załączonego sprawozdania finansowego, na dzień 31 grudnia 2014 roku Spółka wykazała w załączonym 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”). W lipcu 2014 roku WSA po rozpoznaniu sprawy uchylił w całości wyżej opisaną decyzję organów skarbowych. Wyrok na dzień sporządzenia załączonego sprawozdania finansowego nie jest prawomocny. Dyrektor Izby Skarbowej w Warszawie wniósł do Naczelnego Sądu Administracyjnego („NSA”) skargę kasacyjną. Do dnia sporządzenia załączonego sprawozdania finansowego nie został wyznaczony termin rozprawy przed NSA. Ze względu na złożoność prawną niniejszej kwestii istnieje znacząca niepewność co do wyniku postępowania sądowego przed NSA. 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 sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie w późniejszym terminie po ostatecznym ustaleniu ich wysokości.
- Ponadto, w nocie 2 wprowadzenia do załączonego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki stwierdził istnienie okoliczności wskazujących na ryzyko istotnego ograniczenia działalności gospodarczej przez Spółkę w przypadku niekorzystnego dla Spółki zakończenia postępowania sądowego i przeprowadzenia egzekucji. Jednocześnie w tej samej nocie Zarząd Spółki wskazał

przesłanki, na podstawie których uznał, że sporządzenie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku przy założeniu kontynuacji działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego jest zasadne.

- Zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości, Spółka wykazała w załączonym sprawozdaniu finansowym akcje i udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Zgodnie z ustawą o rachunkowości Grupa Kapitałowa Elektrim S.A. ("Grupa Kapitałowa"), której jednostką dominującą jest Spółka, sporządziła z dniem 28 maja 2014 roku skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku. Wynik finansowy oraz aktywa netto Grupy Kapitałowej różnią się od wyniku finansowego Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku oraz jej aktywów netto na ten dzień.
9. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem z działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości.”

Badanie sprawozdania finansowego Spółki przeprowadziliśmy w okresie od 24 kwietnia 2015 roku do 8 czerwca 2015 roku, w tym w siedzibie Spółki od 24 kwietnia 2015 roku do 15 maja 2015 roku.

2.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd Spółki potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe, księgi rachunkowe i inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 8 czerwca 2015 roku Zarządu Spółki o:

- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych;
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w sprawozdaniu finansowym, oraz
- ujawnieniu w 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 Spółki i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na sprawozdanie finansowe.

Jednocześnie oświadczamy, że w trakcie badania sprawozdania finansowego nastąpiły ograniczenia zakresu badania, do których odnieśliśmy się w punktach 5 i 6 opinii z badania (patrz I.2.1 niniejszego raportu).



2.3 Informacje o sprawozdaniu finansowym Spółki za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku zostało zbadane przez Artura Żwaka, kluczowego biegłego rewidenta nr 9894, działającego w imieniu Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k, firmy wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 130. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego kluczowy biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku opinię z ograniczeniem zakresu badania i uzupełniającymi objaśnieniami o tym sprawozdaniu finansowym. Ograniczenie zakresu badania dotyczyło braku niezależnego bankowego potwierdzenia w odniesieniu do środków pieniężnych posiadanych przez Spółkę na rachunku specjalnym w Banku Centralnym Turcji. Uzupełniające objaśnienia dotyczyły ryzyka podatkowego związanego z postępowaniem podatkowym, jakie toczyło się w stosunku do Spółki, założenia kontynuacji działalności, oraz sposobu wyceny akcji i udziałów w jednostkach zależnych i stowarzyszonych w sprawozdaniu finansowym.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 26 czerwca 2014 roku, na którym akcjonariusze podjęli uchwałę, że strata za rok 2013 zostanie pokryta z zysków lat przyszłych.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, odpisem uchwały o pokryciu straty, sprawozdaniem z działalności Spółki zostały złożone w dniu 1 lipca 2014 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2013 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2014 roku.



3. Sytuacja finansowa

3.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Spółki w latach 2012 – 2014, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2014 roku oraz dnia 31 grudnia 2013 roku.

	2014	2013	2012
suma bilansowa	1 642 990	1 606 752	1 692 972
kapitał własny	668 220	187 669	1 018 789
wynik finansowy netto	480 551	(831 120)	3 057 543
 rentowność majątku (%)	 29,2%	 (51,7%)	 180,6%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{suma aktywów}}$			
 płynność – wskaźnik płynności I	 0,0	 0,0	 0,3
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
 płynność – wskaźnik płynności III	 0,0	 0,0	 0,0
$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
 szybkość obrotu należności	 24 dni	 25 dni	 47 dni
$\frac{\text{należności z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$			
 okres spłaty zobowiązań	 14 dni	 9 dni	 25 dni
$\frac{\text{zobowiązania z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszty działalności operacyjnej}}$			
 trwałość struktury finansowania (%)	 46,2%	 17,8%	 83,8%
$\frac{(\text{kapitał własny} + \text{rezerwy i zobowiązania długoterminowe}) \times 100\%}{\text{suma pasywów}}$			
 obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	 59,3%	 88,3%	 39,8%
$\frac{(\text{suma pasywów} - \text{kapitał własny}) \times 100\%}{\text{suma aktywów}}$			
 wskaźnik inflacji:			
średnioroczny	-0,35%	0,90%	3,70%
od grudnia do grudnia	-0,60%	0,70%	2,40%

3.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- Wskaźnik rentowności majątku za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wyniósł 29,2% i wzrósł w porównaniu do wartości za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku, kiedy wynosił -51,7%. Wskaźnik za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wynosił 180,6%.
- Wskaźnik płynności I w roku zakończonym 31 grudnia 2014 wyniósł 0,0 i pozostał na niezmiennym poziomie w porównaniu do roku poprzedniego, kiedy również wynosił 0,0. Wskaźnik w roku zakończonym 31 grudnia 2012 wyniósł 0,3.
- Wskaźnik płynności III w roku zakończonym 31 grudnia 2014 wyniósł 0,0 i pozostał na niezmiennym poziomie w porównaniu do lat zakończonych 31 grudnia 2013 oraz 31 grudnia 2012, kiedy również wynosił 0,0.
- Wskaźnik szybkości obrotu należności w roku zakończonym 31 grudnia 2014 wyniósł 24 dni i uległ skróceniu w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2013, kiedy wynosił 25 dni. Wskaźnik w roku zakończonym 31 grudnia 2012 wyniósł 47 dni.
- Okres spłaty zobowiązań w roku zakończonym 31 grudnia 2014 wyniósł 14 dni i wzrósł w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2013, kiedy wynosił 9 dni. W roku zakończonym 31 grudnia 2012 okres spłaty zobowiązań wynosił 25 dni.
- Wskaźnik trwałości struktury finansowania na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniósł 46,2% i wzrósł w porównaniu do wartości na dzień 31 grudnia 2013 roku, kiedy wynosił 17,8%. Wskaźnik na dzień 31 grudnia 2012 roku wyniósł 83,8%.
- Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2014 wyniósł 59,3% i zmalał w porównaniu do roku zakończonego dnia 31 grudnia 2013, kiedy wynosił 88,3%, oraz wzrósł w porównaniu do roku zakończonego dnia 31 grudnia 2012 roku, kiedy wynosił 39,8%.

3.3 Kontynuacja działalności

W nocie 2 wprowadzenia do zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku Zarząd Spółki wskazał, że sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2014 roku.

Jednakże w nocie 2 wprowadzenia do zbadanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku Zarząd Spółki stwierdził, że występują okoliczności wskazujące na znaczną niepewność co do zdolności Spółki do kontynuowania działalności. Zarząd Spółki opisał również planowane i podjęte działania mające na celu eliminację zagrożeń dla możliwości kontynuowania przez Spółkę działalności.

Do zagadnienia kontynuacji działalności odnieśliśmy się w opinii biegłego rewidenta o sprawozdaniu finansowym Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku (patrz również pkt I.2.1. niniejszego raportu).



II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Prawidłowość stosowanego systemu księgowości

Księgowość Spółki prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego SAP w siedzibie Spółki. Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”), w tym również zakładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Spółki.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości;
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych;
- udokumentowania operacji gospodarczych;
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni;
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym;
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

2. Aktywa i pasywa bilansu oraz pozycje kształtujące wynik działalności Spółki

Struktura aktywów i pasywów bilansu Spółki, jak również pozycji kształtujących wynik działalności Spółki, została przedstawiona w zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych 2014 roku.

W opinii biegłego rewidenta zostały zawarte ograniczenia zakresu badania dotyczące postępowania kontrolnego w zakresie podatku dochodowego za 2011 rok (punkt 5 opinii z badania sprawozdania finansowego), oraz środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania (punkt 6 opinii z badania sprawozdania finansowego).

Opinia zawiera również uzupełniające objaśnienie dotyczące sposobu wyceny akcji i udziałów w jednostkach zależnych i stowarzyszonych w sprawozdaniu finansowym oraz faktu sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego przez Grupę Kapitałową Elektrim S.A., w której Spółka jest jednostką dominującą.

3. Informacja dodatkowa

Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia („informacja dodatkowa”) do sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku sporządzone zostały, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami.



4. Sprawozdanie z działalności Spółki

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości.

5. Zgodność z prawem

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu Spółki, iż w roku sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutu Spółki mające wpływ na sprawozdanie finansowe.

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

Kluczowy biegły rewident



Artur Żwak
biegły rewident
nr 9894

Warszawa, dnia 8 czerwca 2015 roku