

***GRUPA KAPITAŁOWA ELEKTRIM S.A.***

**RAPORT Z BADANIA  
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
ZA ROK ZAKOŃCZONY  
DNIA 31 GRUDNIA 2012 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:

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

W dniu 31 grudnia 2012 roku kapitał podstawowy jednostki dominującej wynosił 83.770 tysięcy złotych. Kapitał własny Grupy na ten dzień wynosił 2.277.268 tysięcy złotych.

Zgodnie z informacją od Spółki na dzień 31 grudnia 2012 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%
<b>Razem</b>	<b>83.770.000</b>	<b>83.770.000</b>	<b>83.770,00</b>	<b>100%</b>

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 10 czerwca 2013 roku wchodził:

Wojciech Piskorz - Prezes Zarządu  
 Iwona Tabakiernik-Wysłocka - 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 2012 roku w skład Grupy Kapitałowej Elektrim S.A. 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 2012
Argumenol Ltd.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Zervos & Co Ltd Certified Public Accountants and Registered Auditors	31 grudnia 2012

**GRUPA KAPITAŁOWA ELEKTRIM S.A.**  
*Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku  
(w tysiącach złotych)*

Elektrim-Megadex S.A.	konsolidacja pełna	z zastrzeżeniem zawierająca objaśnienia	Doradca Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o.	31 grudnia 2012
Energia-Nova S.A.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń zawierająca objaśnienia	Doradca Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o.	31 grudnia 2012
Embud Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Doradca Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o.	31 grudnia 2012
Enelka Taahhüt İmalat ve Tic. Ltd. Şti.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń zawierająca objaśnienia	Arkan & Ergin Yeminli Mali Musarirklik A.S.	31 grudnia 2012
Port Praski Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audit Sp. z o.o.	31 grudnia 2012
Laris Investments Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	w trakcie badania	Ernst & Young Audit Sp. z o.o.	31 grudnia 2012
Zespół Elektrowni Patmów-Adamów-Konin S.A.	konsolidacja pełna do 30 października 2012 roku	bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audit Sp. z o.o.	31 grudnia 2012
Elektrim-Volt S.A.	konsolidacja pełna do dnia 30 października 2012 roku	bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audit Sp. z o.o.	31 grudnia 2012
Blue Jet Charters Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	n/d	brak obowiązku badania	31 grudnia 2012
JK Project Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	n/d	brak obowiązku badania	31 grudnia 2012
Laris Property Management Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	n/d	brak obowiązku badania	31 grudnia 2012
SPV Grodzisk Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	n/d	brak obowiązku badania	31 grudnia 2012
Wschodnioeuropejskie Centrum Handlu WTC-Gdynia-Expo Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	n/d	brak obowiązku badania	31 grudnia 2012
Megadex-Serwis Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	n/d	brak obowiązku badania	31 grudnia 2012
Megadex Development Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	n/d	brak obowiązku badania	31 grudnia 2012
Emkon Enerji İnşaat Taahhüt Sanayi ve Tic. Ltd. Şti.	konsolidacja pełna	n/d	brak obowiązku badania	31 grudnia 2012

Udziały w następujących podmiotach stowarzyszonych (bezpośrednio i pośrednio) wykazane zostały metodą praw własności w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy na dzień 31 grudnia 2012 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 Kapitałowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku.

### 3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

#### 3.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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 Audit sp. z o.o. w dniu 13 lutego 2013 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

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 22 kwietnia 2013 roku z Zarządem jednostki dominującej przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 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 10 czerwca 2013 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta z zastrzeżeniem 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 2012 roku, obejmującego wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 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. z 2013 roku poz. 330 – „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 punktach 5, 6 i 7 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 2011 roku było przedmiotem badania przez kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innego podmiotu uprawnionego, który w dniu 18 maja 2012 roku wydał opinię z zastrzeżeniem i objaśnieniem o tym sprawozdaniu finansowym.

Zastrzeżenie dotyczyło braku możliwości oceny ewentualnego wpływu danych finansowych spółek Elektrim Megadex Sp. z o.o. oraz Enelka Taahhüt İmalat ve Ticaret Limited Şirketi na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku z powodu niezakończenia badania tych sprawozdań przez biegłych rewidentów do dnia wydania opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku. Objasnienie odnosiło się do procedur rewizyjnych wykonanych przez biegłego rewidenta w odniesieniu do danych finansowych niektórych spółek zależnych od Elektrim S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku, których przeprowadzenie było niezbędne celem wydania opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy, natomiast sprawozdania finansowe tych spółek nie podlegały obowiązkowi badania przez niezależnego biegłego rewidenta i nie zostały objęte takim badaniem.

5. Jak opisano w nocie 16 dodatkowych informacji i objaśnień do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w stosunku do Spółki toczy się postępowanie podatkowe w zakresie prawidłowości rozliczeń z budżetem państwa z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych i podatku od towarów i usług za 2006 i 2007 rok. Urząd Skarbowy wydał decyzję ustanawiającą zobowiązanie podatkowe w kwocie głównej 466 milionów złotych. Zarząd Spółki złożył odwołanie od ww. decyzji do Izby Skarbowej. Postępowanie odwoławcze jest w

toku. Z uwagi na złożoność powyższej kwestii nie byliśmy w stanie uzyskać wystarczających dowodów z badania, w związku z czym nie jesteśmy w stanie oszacować wpływu związanego z nią ryzyka podatkowego na załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

6. Na dzień 31 grudnia 2012 roku Grupa wykazała w skonsolidowanym bilansie w pozycji „Inne krótkoterminowe aktywa finansowe” posiadane środki pieniężne na rachunku specjalnym w Banku Centralnym Turcji w wysokości 7,3 mln dolarów amerykańskich (21,7 mln złotych). 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
7. Na dzień 31 grudnia 2012 roku Grupa wykazała w skonsolidowanym bilansie w pozycji „Środki pieniężne w kasie i na rachunkach” kwotę 1,2 miliona złotych stanowiącą środki pieniężne utrzymywane na rachunkach bankowych jednostki Elektrim Megadex Sp. z o.o. 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
8. Naszym zdaniem, z wyjątkiem ewentualnych skutków kwestii, o których mowa w punktach 5, 6 i 7 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 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej Grupy na dzień 31 grudnia 2012 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.
9. Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń, zwracamy uwagę na następującą kwestię:
  - Sprawozdania finansowe Blue Jet Charters Sp. z o.o., JK Project Sp. z o.o., Laris Property Management Sp. z o.o., SPV Grodzisk Sp. z o.o., Wschodnioeuropejskie Centrum Handlu WTC-Gdynia-Expo Sp. z o.o., Megadex-Serwis Sp. z o.o., Megadex Development Sp. z o.o., Emkon Enerji İnşaat Taahüt Sanayi ve Tic. Ltd. Şti, Pollytag S.A. stanowiące podstawę sporządzenia załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie były badane przez biegłych rewidentów. Łączna wielkość sum bilansowych tych sprawozdań finansowych, przed wyłączeniami konsolidacyjnymi, stanowi 3% sumy bilansowej skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy bez dokonywania wyłączeń konsolidacyjnych.

10. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem z działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 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 22 kwietnia 2013 roku do dnia 10 czerwca 2013 roku, w tym w siedzibie jednostki dominującej dnia 22 kwietnia 2013 roku do dnia 27 kwietnia 2013 roku oraz od dnia 20 maja 2013 roku do dnia 31 maja 2013 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 10 czerwca 2013 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 punktach 5, 6 i 7 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 2011 roku zostało zbadane przez Annę Żurek, kluczowego biegłego rewidenta nr 9954, działającego w imieniu DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o., Lublin, Al. J. Piłsudskiego 1A., numer ewidencyjny 232 Działający w imieniu podmiotu uprawnionego kluczowy biegły rewident wydał o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku opinię z zastrzeżeniem i objaśnieniem.



Zastrzeżenie dotyczyło braku możliwości oceny ewentualnego wpływu danych finansowych spółek Elektrim Megadex Sp. z o.o. oraz Enelka Taahhüt İmalat ve Ticaret Limited Şirketi na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku z powodu niezakończenia badania tych sprawozdań przez biegłych rewidentów do dnia wydania opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku. Objaśnienie odnosiło się do procedur rewizyjnych wykonanych przez biegłego rewidenta w odniesieniu do danych finansowych niektórych spółek zależnych od Elektrim S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku, których przeprowadzenie było niezbędne celem wydania opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy, natomiast sprawozdania finansowe tych spółek nie podlegały obowiązkowi badania przez niezależnego biegłego rewidenta i nie zostały objęte takim badaniem.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 21 czerwca 2012 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdaniem z działalności Grupy zostały złożone w dniu 29 czerwca 2012 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2011 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego w dniu 3 września 2012 roku zostały ogłoszone w Monitorze Sądowym i Gospodarczym numer 1923.

## **4. Sytuacja finansowa**

### **4.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe**

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Grupy w latach 2012 – 2010. Wskaźniki dla lat 2012 i 2011 wyliczono na podstawie danych finansowych zawartych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku.

Wskaźniki za rok 2011 wyliczono na podstawie danych finansowych zawartych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011, z uwzględnieniem wpływu dokonanych w roku obrotowym korekt błędów lat ubiegłych, i zmian prezentacyjnych bez uwzględnienia wpływu zastrzeżenia zawartego w opinii biegłego rewidenta. Nie zaprezentowano wskaźników dla roku 2010 ze względu na brak ich porównywalności ze wskaźnikami za rok 2012 i 2011.

*GRUPA KAPITAŁOWA ELEKTRIM S.A.  
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku  
(w tysiącach złotych)*

	2012	2011
<b>suma bilansowa</b>	2 398 401	6 746 342
<b>kapitał własny</b>	2 277 268	2 143 664
<b>wynik finansowy netto</b>	373 948	(208 733)
<b>rentowność majątku (%)</b>	15,6%	(3,1%)
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{suma aktywów}}$		
<b>rentowność kapitału własnego (%)</b>	17,4%	(6,9%)
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{kapitał własny na początek okresu}}$		
<b>rentowność netto sprzedaży (%)</b>	16,0%	(8,0%)
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$		
<b> płynność – wskaźnik płynności I</b>	5,9	4,1
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$		
<b> płynność – wskaźnik płynności III</b>	2,82	2,67
$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$		
<b>szybkość obrotu należności</b>	4 dni	42 dni
$\frac{\text{należności z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$		
<b>okres spłaty zobowiązań</b>	3 dni	27 dni
$\frac{\text{zobowiązania z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszty działalności operacyjnej}}$		

LP

	2012	2011
szybkość obrotu zapasów	18 dni	44 dni
$\frac{\text{zapasy} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszty działalności operacyjnej}}$		
trwałość struktury finansowania (%)	96,5%	53,7%
$\frac{(\text{kapitał własny} + \text{rezerwy i zobowiązania długoterminowe}) \times 100}{\text{suma pasywów}}$		
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	5,1%	68,2%
$\frac{(\text{suma pasywów} - \text{kapitał własny}) \times 100}{\text{suma aktywów}}$		
<b>wskaźnik inflacji:</b>		
średnioroczny	3,70%	4,30%
od grudnia do grudnia	2,40%	4,60%

#### 4.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- Wskaźnik rentowności majątku wzrósł z poziomu (3,1%) w 2011 roku do poziomu 15,6% w 2012 roku,
- Wskaźnik rentowności kapitału własnego wzrósł z poziomu (6,9%) w 2011 roku do poziomu 17,4% w 2012 roku,
- Wskaźnik rentowności sprzedaży netto wzrósł z poziomu (8%) w 2011 roku do poziomu 16% w 2012 roku,
- Wskaźnik płynności I wzrósł z poziomu 4,1 w 2011 roku do poziomu 5,9 w roku 2012,
- Wskaźnik płynności III wzrósł z 2,67 w 2011 roku do poziomu 2,82 w 2012 roku,
- Wskaźnik szybkości obrotu należności uległ skróceniu z 42 dni w 2011 roku do 4 dni w 2012 roku,
- Okres spłaty zobowiązań skrócił się z 27 dni w roku 2011 do 3 dni w 2012 roku,
- Wskaźnik obrotu zapasów skrócił się z 44 dni w 2011 do 18 dni w 2012 roku,
- Wskaźnik trwałości struktury finansowania wzrósł z 53,7% w roku 2011 do poziomu 96,5% w 2012 roku,
- Obciążenie majątku zobowiązaniami spadło z 68,2% w roku 2011 do poziomu 5,1% w 2012 roku.

WP

#### 4.3 Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że jednostka dominująca nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2012 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

W nocy 2 wprowadzenia do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku Zarząd wskazał, że będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdania finansowe jednostek Grupy zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez te jednostki przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2012 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez te jednostki.

## 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 2012 roku.

Zmiany zasad (polityki) rachunkowości Grupy oraz sposobu wykazywania danych i ich skutki zostały przedstawione w nocy 3 i 4 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku.

### 3. Charakterystyka składników skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Struktura aktywów i pasywów Grupy została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku.

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

W opinii biegłego rewidenta zostały zawarte zastrzeżenia i objaśnienia dotyczące następujących pozycji sprawozdania finansowego:

- Inne krótkoterminowe aktywa finansowe – paragraf 6 opinii z badania sprawozdania finansowego;
- Środki pieniężne w kasie i na rachunkach - – paragraf 7 opinii z badania sprawozdania finansowego.

Ponadto w paragrafie 5 opinii zawarto zastrzeżenie odnoszące się do braku możliwości oszacowania wpływu na sprawozdanie finansowe ryzyka podatkowego wynikającego z

postępowania podatkowego, jakie toczy się w stosunku do Spółki, w zakresie prawidłowości rozliczeń z budżetem państwa z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych i podatku od towarów i usług za 2006 i 2007 rok, ze względu na złożoność tej sprawy oraz niemożność uzyskania przez nas wystarczających dowodów z badania.

Opinia zawiera również objaśnienie dotyczące faktu, iż sprawozdania finansowe niektórych jednostek zależnych i stowarzyszonych stanowiące podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie były badane przez biegłych rewidentów. Łączna wielkość sum bilansowych tych sprawozdań finansowych, przed wyłączeniami konsolidacyjnymi, stanowi 3% sumy bilansowej skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy bez dokonywania wyłączeń konsolidacyjnych.

### **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 2012 roku wynosiły 9 055 tysięcy złotych. Zostały one ustalone prawidłowo i są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

### **3.4. Rok obrotowy**

Sprawozdania finansowe, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wszystkich jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej (z wyjątkiem spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A. oraz Elektrim-Volt S.A.) zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku. Sprawozdania finansowe spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A. oraz Elektrim-Volt S.A. obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 października 2012 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 2012 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 2012 roku sporządzone zostały, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2013 roku, poz. 330 – „ustawa o rachunkowości”).

#### **9. Sprawozdanie z działalności Grupy**

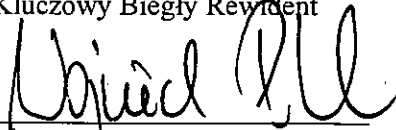
Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem z działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z 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 Audit sp. z o.o.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
nr ewid. 130

Kluczowy Biegły Rewident



Wojciech Pułkownik  
biegły rewident  
nr 10477

Warszawa, dnia 10 czerwca 2013 roku

**ERNST & YOUNG**  
**AUDIT sp. z o.o.**  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa