

**ELEKTRIM S.A.**

**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
ZA ROK ZAKOŃCZONY  
DNIA 31 GRUDNIA 2016 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 notach 36 i 37 dodatkowych informacji i objaśnień do zbadanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2016 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 2016 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 83 770 tysięcy złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 235 912 tysięcy złotych.



Zgodnie z informacją od Spółki na dzień 31 grudnia 2016 struktura własności kapitału podstawowego Spółki była następująca:

	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Bithell 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 nie było zmian w strukturze własności Spółki.

W okresie sprawozdawczym kapitał podstawowy Spółki nie zmienił się.

W skład Zarządu Spółki na dzień 13 czerwca 2017 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. 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, wpisanym na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. w dniu 6 grudnia 2016 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, warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 6 marca 2017 roku z Zarządem Spółki przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 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 13 czerwca 2017 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta z zastrzeżeniem i uzupełniającymi objaśnieniami o następującej treści:

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

### **Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku Elektrim S.A. („Spółka”) z siedzibą w Warszawie, ul. Pańska 77/79, na które składają się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia („załączone sprawozdanie finansowe”).

#### *Odpowiedzialność Zarządu Spółki oraz członków Rady Nadzorczej Spółki za sprawozdanie finansowe*

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Spółki jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej Spółki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

#### *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego*

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. z późn. zm. („Krajowe Standardy Rewizji Finansowej”). Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Spółkę sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie



zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Spółki. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Spółki wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 320 pkt. 5 koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania, jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz nieskorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii biegłego rewidenta. W związku z powyższym wszystkie stwierdzenia zawarte w opinii biegłego rewidenta, w tym stwierdzenia dotyczące innych wymogów prawa i regulacji wyrażane są z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i osądem biegłego rewidenta.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku było przedmiotem naszego badania i z dniem 10 czerwca 2016 roku wydaliśmy o tym sprawozdaniu finansowym opinię z zastrzeżeniem dotyczącym środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania oraz z uzupełniającym objaśnieniem o tym sprawozdaniu finansowym dotyczącym zobowiązania podatkowego, kontynuacji działalności oraz sposobu wyceny akcji i udziałów w jednostkach zależnych i stowarzyszonych w sprawozdaniu finansowym.

#### *Uzasadnienie opinii z zastrzeżeniem*

Na dzień 31 grudnia 2016 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 amerykańskich. W trakcie naszego badania zostaliśmy poinformowani, że są to środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania, w stosunku do których toczy się postępowanie administracyjne 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.

#### *Opinia z zastrzeżeniem*

Naszym zdaniem, z wyjątkiem ewentualnych skutków sprawy opisanej w „Uzasadnieniu opinii z zastrzeżeniem” załączone sprawozdanie finansowe:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz jej wyniku finansowego i przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku, zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.



### *Objaśnienie*

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 2016 roku Spółka wykazała w załączonym sprawozdaniu finansowym zobowiązanie podatkowe za 2006 rok w kwocie 637,6 milionów złotych. Zobowiązanie to zostało ujęte w oparciu o decyzje organów skarbowych wydane w związku z postępowaniami podatkowymi, jakie toczyły się w stosunku do Spółki. Decyzja Dyrektora Izby Skarbowej z grudnia 2013 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. Dyrektor Izby Skarbowej w Warszawie wniósł do Naczelnego Sądu Administracyjnego („NSA”) skargę kasacyjną. W grudniu 2016 roku NSA po rozpoznaniu sprawy uchylił zaskarżony wyrok WSA i skierował sprawę do ponownego rozpatrzenia przez WSA. W marcu 2017 WSA po ponownym rozpatrzeniu sprawy oddalił skargę Spółki. Spółka zamierza złożyć skargę kasacyjną do NSA w przewidzianym przepisami prawa terminie.

W marcu 2016 roku Dyrektor Urzędu Kontroli Skarbowej wydał decyzję określającą zaległe zobowiązanie podatkowe Spółki za 2011 rok, w oparciu o którą Spółka wykazała zobowiązania podatkowe w wysokości 686,4 milionów złotych. Spółka złożyła odwołanie od wydanej decyzji. W listopadzie 2016 roku WSA wydał postanowienie o wstrzymaniu wykonania zaskarżonej decyzji. Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego za rok 2016 nie został wyznaczony termin rozprawy przed WSA.

W związku z powyższym, łączna kwota zobowiązań podatkowych ujętych w załączonym sprawozdaniu finansowym wynikających z decyzji organów podatkowych wyniosła na dzień 31 grudnia 2016 roku 1.324 miliony złotych. Ze względu na złożoność prawną niniejszych kwestii istnieje znaczna niepewność co do wyniku ostatecznego rozstrzygnięcia powyższych postępowań podatkowych i sprawy sądowej. Biorąc powyższe pod uwagę, jak również ze względu na fakt, iż postępowania odwoławcze i sądowe nie są zakończone, 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 postępowań podatkowych i sprawy sądowej oraz 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 2016 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 13 czerwca 2017 roku skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku. Wynik finansowy oraz aktywa netto Grupy Kapitałowej różnią się od wyniku finansowego Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku oraz jej aktywów netto na ten dzień.



## Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

### *Opinia na temat sprawozdania z działalności*

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje sprawozdania z działalności.

Za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa jest odpowiedzialny Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej Spółki są zobowiązani do zapewnienia, aby Sprawozdanie Zarządu z działalności („sprawozdanie z działalności”) spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Naszym obowiązkiem było, w związku z przeprowadzonym badaniem sprawozdania finansowego, zapoznanie się z treścią sprawozdania z działalności i wskazanie czy informacje w nim zawarte uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości i czy są one zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym. Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotne zniekształcenia.

Naszym zdaniem informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, w świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy istotnych zniekształceń w sprawozdaniu z działalności.”

Badanie sprawozdania finansowego Spółki przeprowadziliśmy w okresie od 3 kwietnia 2017 roku do 13 czerwca 2017 roku, w tym w siedzibie Spółki od 3 kwietnia 2017 roku do 7 kwietnia 2017 roku oraz od 8 maja 2017 roku do 2 czerwca 2017 roku.

### **2.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych**

Zarząd 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 13 czerwca 2017 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 nastąpiło ograniczenie zakresu badania, do którego odnieśliśmy się w paragrafie „Uzasadnienie opinii z zastrzeżeniem” w opinii z badania (patrz pkt 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 2015 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 2015 roku opinię biegłego rewidenta 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 w Turcji. Uzupełniające objaśnienie dotyczyło ryzyka podatkowego związanego z postępowaniami podatkowymi za 2006 rok oraz 2011 rok, jakie toczyły 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 2015 roku zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 30 czerwca 2016 roku, na którym akcjonariusze podjęli uchwałę, że strata netto za rok 2015 zostanie pokryta z przyszłych zysków Spółki.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2015 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 6 lipca 2016 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2015 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2016 roku.

## **3. Sytuacja finansowa**

### **3.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe**

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Spółki w latach 2014 – 2016, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2015 roku i dnia 31 grudnia 2016 roku.

	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>suma bilansowa</b>	1 631 883	1 649 562	1 642 990
<b>kapitał własny</b>	235 912	204 964	668 220
<b>wynik finansowy netto</b>	30 948	-454 878	480 551
<b> płynność – wskaźnik płynności I</b>	bliski zero	bliski zero	bliski zero
<u>aktywa obrotowe ogółem</u>			
zobowiązania krótkoterminowe			



*ELEKTRIM S.A.*  
*Raport z badania sprawozdania finansowego*  
*za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>płynność – wskaźnik płynności III</b>	bliski zero	bliski zero	bliski zero
<u>środki pieniężne</u>			
zobowiązania krótkoterminowe			
<b>szybkość obrotu należności</b>	27 dni	23 dni	24 dni
<u>należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u>			
przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów			
<b>okres spłaty zobowiązań</b>	11 dni	9 dni	14 dni
<u>zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u>			
wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów			
<b>trwałość struktury finansowania (%)</b>	15,7%	15,6%	46,2%
<u>(kapitał własny + rezerwy i zobowiązania długoterminowe)</u>			
x 100%			
suma pasywów			
<b>obciążenie majątku zobowiązaniami (%)</b>	85,5%	87,6%	59,3%
<u>(suma pasywów – kapitał własny) x 100%</u>			
suma aktywów			
<b>wskaźnik inflacji:</b>			
średnioroczny	-0,60%	-0,90%	-0,35%
od grudnia do grudnia	0,80%	-0,50%	-0,60%

### 3.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- Wskaźnik płynności I w roku zakończonym 31 grudnia 2016 był bliski zero i pozostał na niezmiennym poziomie w porównaniu do lat zakończonych 31 grudnia 2015 oraz 31 grudnia 2014.
- Wskaźnik płynności III w roku zakończonym 31 grudnia 2016 był bliski zero i pozostał na niezmiennym poziomie w porównaniu do lat zakończonych 31 grudnia 2015 oraz 31 grudnia 2014.
- Wskaźnik szybkości obrotu należności w roku zakończonym 31 grudnia 2016 wyniósł 27 dni i uległ nieznacznemu wydłużeniu w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2015, kiedy wynosił 23 dni. Wskaźnik w roku zakończonym 31 grudnia 2014 wyniósł 24 dni.

- Okres spłaty zobowiązań w roku zakończonym 31 grudnia 2016 wyniósł 11 dni i zwiększył się w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2015, kiedy wynosił 9 dni. W roku zakończonym 31 grudnia 2014 okres spłaty zobowiązań wynosił 14 dni.
- Wskaźnik trwałości struktury finansowania na dzień 31 grudnia 2016 roku wyniósł 15,7% i zwiększył się w porównaniu do wartości na dzień 31 grudnia 2015 roku, kiedy wynosił 15,6%. Wskaźnik na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniósł 46,2%.
- Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2016 wyniósł 85,5% i zmalał w porównaniu do roku zakończonego dnia 31 grudnia 2015, kiedy wynosił 87,6%, oraz zwiększył się w porównaniu do roku zakończonego dnia 31 grudnia 2016 roku, kiedy wynosił 59,3%.

### **3.3 Kontynuacja działalności**

W nocie 2 wprowadzenia do zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku Zarząd wskazał, że sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2016 roku.

Jednakże w nocie 2 Zarząd Spółki opisał planowane i podjęte działania mające na celu eliminację zagrożeń dla możliwości kontynuowania przez Spółkę działalności.

Do zagadnienia kontynuacji działalności odnieśliśmy się w paragrafie „Uzasadnienie opinii z zastrzeżeniem” w opinii z badania (patrz 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 („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 pozycje kształtujących wynik działalności Spółki, została przedstawiona w zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych 2016 roku.

W opinii biegłego rewidenta zostało zawarte ograniczenie zakresu badania dotyczące środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania (paragraf „Uzasadnienie opinii z zastrzeżeniem” w 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 2016 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 z działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje w nim zawarte uwzględniają postanowienia art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości i są zgodne z informacjami



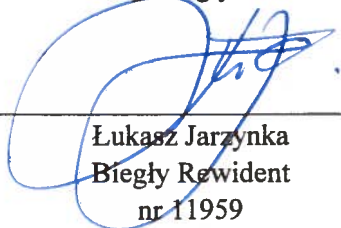
zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym. W świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy istotnych zniekształceń w sprawozdaniu z działalności.

#### **5. Zgodność z prawem**

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

Warszawa, dnia 13 czerwca 2017 roku

Kluczowy Biegły Rewident



---

Łukasz Jarzynka  
Biegły Rewident  
nr 11959

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