

GRUPA KAPITAŁOWA ELEKTRIM S.A.

**RAPORT Z BADANIA
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK ZAKOŃCZONY
DNIA 31 GRUDNIA 2015 ROKU**

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

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

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

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

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

Podstawowym przedmiotem działalności jednostki dominującej jest:

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

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

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

W dniu 31 grudnia 2015 roku kapitał podstawowy jednostki dominującej wynosił 83.770 tysięcy złotych. Kapitał własny Grupy na ten dzień wynosił 1.437.059 tysięcy złotych.

Zgodnie z informacją od Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku struktura własności kapitału podstawowego jednostki dominującej była następująca:

	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość 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 miały miejsce następujące zmiany w strukturze własnościowej kapitału podstawowego Spółki:

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

W okresie sprawozdawczym kapitał podstawowy jednostki dominującej nie zmienił się.

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 10 czerwca 2016 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 2015 roku w skład Grupy Kapitałowej Elektrim wchodziły następujące jednostki zależne (bezpośrednio i pośrednio) i współzależne nie będące spółkami handlowymi:

nazwa jednostki	metoda konsolidacji	rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym	podmiot uprawniony, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego	dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
Anokymma Ltd.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Zervos & Co Ltd Certified Public Accountants and Registered Auditors	31 grudnia 2015
Argumenol Ltd.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Zervos & Co Ltd Certified Public Accountants and Registered Auditors	31 grudnia 2015
Blue Jet Charters Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	n/d	brak obowiązku badania	31 grudnia 2015
Centrum Zdrowia i Relaksu „Verano” Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. Sp. k.	31 grudnia 2015
Elektrim-Megadex S.A.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń zawierająca objaśnienia	Doradca Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o.	31 grudnia 2015
Embud Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Doradca Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o.	31 grudnia 2015
Enelka Taahhüt İmalat ve Tic. Ltd. Şti.	konsolidacja pełna	z zastrzeżeniem	Arkan & Ergin Yeminli Mali Musarirklik A.S.	31 grudnia 2015
Fizan Ltd.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	LSTS Audit Services Ltd	31 grudnia 2015
IB8 FIZ AN	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	PRO AUDYT Sp. z o.o.	31 grudnia 2015
Harmony-Warszawa-Konstruktorska Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	n/d	brak obowiązku badania	31 grudnia 2015
JK Project Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	n/d	brak obowiązku badania	31 grudnia 2015
Laris Investments Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. Sp. k.	31 grudnia 2015
Laris Property Management Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	n/d	brak obowiązku badania	31 grudnia 2015
Megadex Development Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Doradca Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o.	31 grudnia 2015
Megadex Expo Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	n/d	brak obowiązku badania	31 grudnia 2015
Megadex Księży Młyn Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	n/d	brak obowiązku badania	31 grudnia 2015
Megadex Serwis Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Doradca Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o.	31 grudnia 2015
Megadex SPV Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	n/d	brak obowiązku badania	31 grudnia 2015

GRUPA KAPITAŁOWA ELEKTRIM S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku
(w tysiącach złotych)

Pantanomo Ltd.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Zervos & Co Ltd Certified Public Accountants and Registered Auditors	31 grudnia 2015
Port Praski Inwestycje Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Joanna Zdanowska Assets & Funds Audit Sp. k.	31 grudnia 2015
Port Praski Inwestycje Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	n/d	brak obowiązku badania	31 grudnia 2015
Port Praski Inwestycje Sp. z o.o. SKA	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. Sp. k.	31 grudnia 2015
Port Praski Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	n/d	brak obowiązku badania	31 grudnia 2015
Port Praski Sp. z o.o. SKA	konsolidacja pełna	n/d	brak obowiązku badania	31 grudnia 2015
SPV Grodzisk Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	n/d	brak obowiązku badania	31 grudnia 2015
Emkon Enerji İnşaat Taahüt Sanayi ve Tic. Ltd. Şti.	konsolidacja pełna	n/d	brak obowiązku badania	31 grudnia 2015
Trigon XIX Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych	konsolidacja pełna	z objaśnieniem	Polinvest Audyt Sp. z o.o.	31 grudnia 2015
Ipopema 116 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	UHY ECA Audyt Sp. z o.o. Pp.k.	31 grudnia 2015
GK Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. Sp. k.	31 grudnia 2015

Udziały w następujących podmiotach stowarzyszonych (bezpośrednio i pośrednio) wykazane zostały metodą praw własności w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy na dzień 31 grudnia 2015 roku:

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

Rodzaj zmian i wpływ wywołany zmianami w stosunku do roku ubiegłego w zakresie jednostek objętych konsolidacją został przedstawiony w nocie 6 wprowadzenia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku.

3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

3.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. 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 30 października 2015 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

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. 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 11 stycznia 2016 roku z Zarządem jednostki dominującej przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 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 datą 10 czerwca 2016 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta z zastrzeżeniem o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym 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 2015 roku, obejmującego wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia („załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej odpowiada Zarząd Spółki.

Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej Spółki są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”). Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy.

3. Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy, z wyjątkiem kwestii, o której mowa w punkcie 5 poniżej, stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

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

4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku było przedmiotem naszego badania i z datą 8 czerwca 2015 roku wydaliśmy opinię z ograniczeniami zakresu badania oraz uzupełniającym objaśnieniem o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Ograniczenia zakresu badania dotyczyły braku niezależnego bankowego potwierdzenia w odniesieniu do środków pieniężnych posiadanych przez Spółkę na rachunku specjalnym w Banku Centralnym Turcji, jak również ewentualnych skutków wszczętego postępowania kontrolnego w zakresie podatku dochodowego za 2011 rok na załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Uzupełniające objaśnienie dotyczyło ryzyka podatkowego związanego z postępowaniem podatkowym za 2006 rok, jakie toczyło się w stosunku do Spółki oraz założenia kontynuacji działalności. Do kwestii tych odnosimy się także w punktach 5 i 7 poniżej.

5. Na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka wykazała w załączonym skonsolidowanym 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 Grupie. Grupa otrzymała od Banku potwierdzenie salda powyższych środków pieniężnych, jednakże do dnia wydania niniejszej opinii nie otrzymaliśmy niezależnego bankowego potwierdzenia tych środków. W związku z tym nie jesteśmy w stanie ocenić wpływu tej kwestii na załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

6. Naszym zdaniem, z wyjątkiem ewentualnych skutków kwestii, o której mowa w punkcie 5 powyżej, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej Grupy na dzień 31 grudnia 2015 roku;
- sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami;
- jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych.

7. Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń, zwracamy uwagę na następujące kwestie:

- Jak szerzej opisano w nocie 15 dodatkowych informacji i objaśnień do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka wykazała w załączonym skonsolidowanym 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. Wyrok na dzień sporządzenia załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie jest prawomocny. Dyrektor Izby Skarbowej w Warszawie wniósł do Naczelnego Sądu Administracyjnego („NSA”) skargę kasacyjną. Do dnia sporządzenia załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie został wyznaczony termin rozprawy przed NSA.

Dodatkowo w marcu 2016 roku Dyrektor Urzędu Kontroli Skarbowej wydał decyzję określającą zaległe zobowiązanie podatkowe Grupy za 2011 rok, w oparciu o którą Grupa wykazała zobowiązania podatkowe w wysokości 686,4 milionów złotych. Spółka złożyła odwołanie od wydanej decyzji. Na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego postępowanie odwoławcze jest w toku.

W związku z powyższym, łączna kwota zobowiązań podatkowych wynikających z decyzji organów podatkowych wyniosła na dzień 31 grudnia 2015 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie w późniejszym terminie po ostatecznym ustaleniu ich wysokości.

- Ponadto, w nocy 2 wprowadzenia do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki stwierdził istnienie okoliczności wskazujących na ryzyko istotnego ograniczenia działalności gospodarczej przez Grupę w przypadku niekorzystnego dla Spółki zakończenia postępowań podatkowych i sprawy sądowej oraz przeprowadzenia egzekucji. Jednocześnie w tej samej nocy Zarząd Spółki wskazał przesłanki, na podstawie których uznał, że sporządzenie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku przy założeniu kontynuacji działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego jest zasadne.
8. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem z działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 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 18 kwietnia 2016 roku do dnia 10 czerwca 2016 roku, w tym w siedzibie Spółki od dnia 18 kwietnia 2016 roku do dnia 28 kwietnia 2016 roku oraz od dnia 9 maja do dnia 20 maja 2016 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 2016 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego nastąpiło ograniczenie zakresu badania, do którego odnieśliśmy się w punkcie 5 opinii z badania (patrz pkt I.2.1 niniejszego raportu).

3.3 Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku opinię z ograniczeniami zakresu badania i uzupełniającymi objaśnieniami o tym sprawozdaniu finansowym. Ograniczenia zakresu badania dotyczyły braku niezależnego bankowego potwierdzenia w odniesieniu do środków pieniężnych posiadanych przez Spółkę na rachunku specjalnym w Banku Centralnym Turcji, jak również ewentualnych skutków wszczętego postępowania kontrolnego w zakresie podatku dochodowego za 2011 rok na załączone sprawozdanie finansowe. Uzupełniające objaśnienia dotyczyły ryzyka podatkowego związanego z postępowaniem podatkowym za 2006 rok, jakie toczyło się w stosunku do Spółki oraz założenia kontynuacji działalności.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 23 czerwca 2015 roku, na którym akcjonariusze podjęli uchwałę o przeznaczeniu zysku za rok ubiegły na wypłatę dywidendy w kwocie 8.377 tysiące złotych, a w pozostałej części na pokrycie strat z lat ubiegłych.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, odpisem uchwały o podziale zysku, sprawozdaniem z działalności Grupy zostały złożone w dniu 2 lipca 2015 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

4. Sytuacja finansowa

4.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Grupy w latach 2015 – 2013. Wskaźniki dla lat 2015 i 2014 wyliczono na podstawie danych finansowych zawartych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku, a więc uwzględniających Grupę ZE PAK S.A.

Wskaźniki za rok 2013 wyliczono na podstawie danych finansowych zawartych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014.

	2015	2014	2013
suma bilansowa	7.910.457	9.161.225	2.417.514
kapitał własny	1.437.059	2.790.659	1.453.667
wynik finansowy netto	-1.341.671	286.016	-941.781
rentowność majątku (%)	-17,0%	3,1%	-39,0%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{suma aktywów}}$			
rentowność netto sprzedaży (%)	-44,0%	10,3%	-944,0%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$			
płynność – wskaźnik płynności I	0,7	0,6	0,2
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
płynność – wskaźnik płynności III	0,4	0,2	0,1
$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
szybkość obrotu należności	24 dni	23 dni	119 dni
$\frac{\text{należności z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$			

GRUPA KAPITAŁOWA ELEKTRIM S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku
(w tysiącach złotych)

	2015	2014	2013
okres spłaty zobowiązań	16 dni	25 dni	73 dni
<u>zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u> koszty działalności operacyjnej			
szybkość obrotu zapasów	34 dni	39 dni	68 dni
<u>zapasy x 365 dni</u> koszty działalności operacyjnej			
trwałość struktury finansowania (%)	52,3%	52,2%	63,7%
<u>(kapitał własny + rezerwy i zobowiązania</u> <u>długoterminowe) x 100%</u> suma pasywów			
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	81,8%	69,5%	39,9%
<u>(suma pasywów – kapitał własny) x 100%</u> suma aktywów			
wskaźnik inflacji:			
średnioroczny	-0,9%	-0,35%	0,90%
od grudnia do grudnia	-0,5%	-0,60%	0,70%

4.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- Wskaźnik rentowności majątku zmalał do poziomu -17,0% w 2015 roku z poziomu 3,1% w 2014 roku, podczas gdy w 2013 roku wynosił -39,0%;
- Wskaźnik rentowności sprzedaży netto zmalał do poziomu -44,0% w 2015 roku z poziomu 10,3% w 2014 roku. W 2013 roku wskaźnik ten wyniósł -944,0%;
- Wskaźnik płynności I w 2015 roku wzrósł do poziomu 0,7 z poziomu 0,6 w 2014. W 2013 roku wskaźnik ten wynosił 0,2;
- Wskaźnik płynności III w 2015 roku wzrósł do poziomu 0,4 z poziomu 0,2 w 2014. W 2013 roku wskaźnik ten wynosił 0,1;
- Wskaźnik szybkości obrotu należności uległ wydłużeniu do 24 dni w 2015 roku z 23 dni w 2014 roku. W 2013 roku wskaźnik ten wynosił 119 dni;
- Okres spłaty zobowiązań uległ skróceniu do 16 dni w 2015 roku z 25 dni w 2014 roku. W 2013 roku wskaźnik ten wynosił 73 dni;
- Wskaźnik szybkości obrotu zapasów skrócił się do 34 dni w 2015 roku z poziomu 39 dni w 2014 roku. W 2013 roku wskaźnik ten wynosił 68 dni;

- Wskaźnik trwałości struktury finansowania wyniósł 52,3% w 2015 roku, 52,2% w 2014 roku, oraz 63,7% w 2013 roku;
- Obciążenie majątku zobowiązaniami wzrosło do poziomu 81,8% w 2015 roku z poziomu 69,5% w 2014 roku, oraz poziomu 39,9% w 2013 roku.

4.3 Kontynuacja działalności

W nocie 2 wprowadzenia do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku Zarząd jednostki dominującej wskazał, że będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdania finansowe Grupy zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez jednostki wchodzące w skład Grupy przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2015 roku.

W tej samej nocie wprowadzenia do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku Zarząd jednostki dominującej opisał planowane i podjęte przez Grupę działania mające na celu eliminację zagrożeń dla możliwości kontynuowania działalności przez jednostki wchodzące w skład Grupy.

Do zagadnienia kontynuacji działalności odnieśliśmy się w opinii biegłego rewidenta o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku (patrz również pkt I.3.1. niniejszego raportu).

II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej

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

2. Zasady i metody wyceny aktywów i pasywów

Zasady (politykę) rachunkowości Grupy oraz wykazywania danych przedstawiono we wprowadzeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku.

Zmiany zasad (polityki) rachunkowości Grupy oraz sposobu wykazywania danych i ich skutki zostały przedstawione w nocie 7 i 8 wprowadzenia oraz nocie 4 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku.

3. Charakterystyka składników skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Struktura aktywów i pasywów Grupy została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku.

W opinii biegłego rewidenta zostało zawarte ograniczenie zakresu badania dotyczące środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania (punkt 5 opinii z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

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

3.1. Wartość firmy z konsolidacji oraz sposób dokonywania odpisów

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

3.2. Kapitał własny

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

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

3.3. Kapitały mniejszości

Kapitały mniejszości na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosiły 1.026.508 tysięcy złotych. Zostały one ustalone prawidłowo i są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

3.4. Rok obrotowy

Sprawozdania finansowe, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 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 nocy 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 2015 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 2015 roku sporządzone zostały, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. nr 2013.330 z późniejszymi zmianami).

9. Sprawozdanie z działalności Grupy

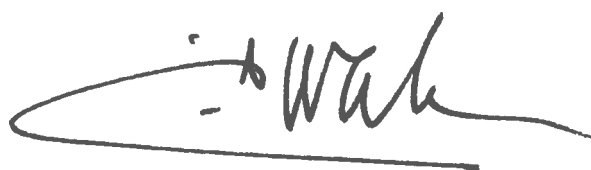
Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem z działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości.

10. Zgodność z prawem

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

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

Kluczowy biegły rewident



Artur Żwak
biegły rewident
nr 9894

Warszawa, dnia 10 czerwca 2016 roku

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
spółka komandytowa
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
NIP 526-020-79-76