

# DORADCA

Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.

20-011 Lublin, Al. J. Piłsudskiego 1a, tel. (81) 532-20-11, fax (81) 532-08-37

**OPINIA  
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**ELEKTRIM Spółka Akcyjna w upadłości  
w Warszawie**

za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku



Spółka wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod poz. 232,  
Sąd Rejonowy Lublin-Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy KRS nr 0000083744,  
kapitał zakładowy 216.000 zł, NIP 712-015-82-56, REGON 004161846



# OPINIA

## NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej ELEKTRIM Spółka Akcyjna w Warszawie

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego ELEKTRIM Spółka Akcyjna w upadłości, z siedzibą w Warszawie, ul. Pańska 77/79, 00-834 Warszawa, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 5.188.825.241,61 zł
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, wykazujący zysk netto w wysokości 106.168.403,63 zł
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 52.985.096,68 zł
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę 729.970,06 zł
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest kierownik jednostki.

Kierownik jednostki oraz Członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (DzU z 2009 roku nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
- Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej w kwestiach nieuregulowanych w wyżej wymienionych przepisach.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Spółka w inwestycjach krótkoterminowych zaprezentowała pożyczki udzielone spółce z grupy kapitałowej – ENELKAThaahutlmalatveTicaretLtd.Sti. w kwocie 377.681.035,11 zł. Aktywa te zostały objęte odpisem aktualizującym w pełnej wysokości w zakresie odsetek, natomiast należność główna nie została zaktualizowana. Naszym zdaniem aktywa z tego tytułu mogą nie zostać w pełni zrealizowane.

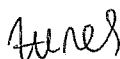
Naszym zdaniem, za wyjątkiem faktu opisanego powyżej, zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Sprawozdanie z działalności Spółki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

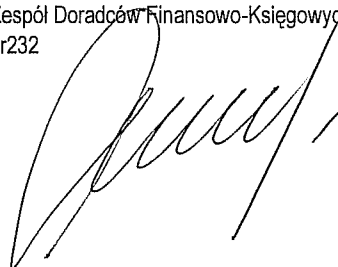
Anna Żurek, nr w rejestrze 9954

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu:  
DORADCA  
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.  
nr232



Stefan Czerwiński, nr w rejestrze 9449

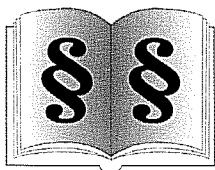
Biegły rewident, Prezes Zarządu  
DORADCA  
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.  
nr232



**DORADCA** Zespół Doradców Finansowo-Księgowych  
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
20-011 Lublin, Al. J. Piłsudskiego 1A  
REGON 004161846, NIP 712-015-82-56  
tel. (081) 532-20-11, fax (081) 532-08-37

Lublin, dnia 10 czerwca 2011 roku

*Pieczęć podmiotu uprawnionego*



# DORADCA

Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.

20-011 Lublin, Al. J. Piłsudskiego 1a, tel. (81) 532-20-11, fax (81)532-08-37

## RAPORT

## Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### ELEKTRIM Spółka Akcyjna w upadłości w Warszawie

za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku



Spółka wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod poz. 232,  
Sąd Rejonowy Lublin-Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy KRS nr 0000083744,  
kapitał zakładowy 216.000 zł, NIP 712-015-82-56, REGON 004161846



## SPIS TREŚCI

<b>I. Część ogólna raportu .....</b>	<b>2</b>
1. Dane identyfikujące badaną Spółkę .....	2
2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany .....	4
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego za 2010 rok.....	4
4. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe .....	5
5. Dostępność danych i oświadczenia Spółki.....	5
<b>II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej .....</b>	<b>7</b>
<b>III. Część szczegółowa raportu .....</b>	<b>8</b>
1. Ocena prawidłowości stosowanego systemu rachunkowości i działania powiązanej z nim kontroli wewnętrznej.....	8
2. Informacje o wybranych pozycjach bilansu oraz rachunku zysków i strat.....	9
3. Ocena kompletności i poprawności sporządzenia informacji dodatkowej.....	13
4. Ocena prawidłowości sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych .....	13
5. Ocena prawidłowości sporządzenia zestawienia zmian w kapitale własnym.....	13
6. Ocena kompletności i poprawności sporządzenia sprawozdania z działalności Spółki.....	14
<b>IV. Podsumowanie badania i ustalenia końcowe.....</b>	<b>14</b>

# RAPORT

## z badania sprawozdania finansowego ELEKTRIM Spółka Akcyjna w upadłości

### I. Część ogólna raportu

#### 1. Dane identyfikujące badaną Spółkę

Pełna nazwa na dzień bilansowy	ELEKTRIM Spółka Akcyjna w upadłości
Pełna nazwa na dzień sporządzenia sprawozdania	ELEKTRIM Spółka Akcyjna
Forma prawna Spółki	Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona na dzień bilansowy	ELEKTRIM S.A. w upadłości
Nazwa skrócona na dzień sporządzenia sprawozdania	ELEKTRIM S.A.
Adres siedziby Spółki	ul. Pańska 77/79, 00-834 Warszawa
Podstawa prawna działalności Spółki	Statut sporządzony w dniu 16 listopada 1945 roku
Czas trwania Spółki	Spółka została powołana na czas nieokreślony
Organ rejestrowy	Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Nazwa rejestru	Rejestr Przedsiębiorców
Numer rejestru	0000039329
Data pierwszego wpisu do rejestru	29 sierpnia 2001 roku
Data ostatniego odpisu z rejestru	07 kwietnia 2011 roku
Zarejestrowany kapitał podstawowy	83.770.297,00 zł
REGON	000144058
NIP	5260207746

W dniu 21 października 2007 roku Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, Sąd Gospodarczy Wydział dla spraw upadłościowych i naprawczych wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości z możliwością zawarcia układu ELEKTRIM S.A. Postanowieniem z dnia 17 grudnia 2010 roku postępowanie upadłościowe zostało umorzone. Uprawomocnienie postanowienia nastąpiło z dniem 31 grudnia 2010 roku i od dnia 1 stycznia 2011 roku Spółka działa pod firmą ELEKTRIM S.A.

Badana Spółka jest emitentem papierów wartościowych, natomiast w dniu 16 stycznia 2008 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę w sprawie wykluczenia akcji Spółki Elektrim S.A. z obrotu na Głównym Rynku GPW. Zarząd Giełdy postanowił, że wykluczenie z obrotu giełdowego akcji Spółki nastąpi począwszy od dnia 21 stycznia 2008 roku.

#### 1.1. Przedmiot działalności Spółki

Głównym przedmiotem działalności Spółki w badanym okresie była działalność w zakresie wynajmu nieruchomości.

Działalność gospodarcza Spółki była zgodna z przedmiotem określonym w statucie Spółki i wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.

## 1.2. Kapitał własny Spółki i jego zmiany

Kapitał podstawowy na dzień kończący rok obrotowy, tj. na dzień 31 grudnia 2010 roku, wynosił 83.770.297,00 zł, a jego struktura przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym [%]
Polaris Finance B.V.	65.691.802	65.691.802	78,42
Pozostali akcjonariusz posiadający bezpośrednio lub pośrednio mniej niż 5% ogólnej liczby akcji	18.078.495	18.078.495	21,58
<b>Razem</b>	<b>83.770.297</b>	<b>83.770.297</b>	<b>100,00</b>

W okresie sprawozdawczym i do dnia wydania opinii kwota kapitału podstawowego nie uległa zmianom. W roku obrotowym i do dnia wydania opinii nie wystąpiły zmiany w strukturze własności kapitału podstawowego.

Kapitał własny Spółki na dzień kończący rok obrotowy, tj. na dzień 31 grudnia 2010 roku, wynosił 123.857.583,00 zł i zmniejszył się w stosunku do roku ubiegłego o 30,0%.

## 1.3. Jednostki powiązane z badaną Spółką

Spółka na dzień bilansowy była jednostką dominującą Grupy Kapitałowej ELEKTRIM, obejmującej jednostkę dominującą oraz jednostki od niej zależne:

Nazwa Spółki	Bezpośredni udział w kapitale
MEGA INVESTMENTS Spółka z o.o.	99,83
„Apena” Spółka Akcyjna	100,00
Pańska Klub Spółka z o.o.	100,00
„Elektrim-Volt” Spółka Akcyjna	50,85
Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A.	1,24

Ponadto Spółka na dzień bilansowy posiadała udziały i akcje w spółkach, których pomimo posiadanego udziału w kapitale i prawach głosu nie traktuje jako zależne z uwagi na brak możliwości czerpania korzyści z ich działalności operacyjnej:

Nazwa Spółki	Bezpośredni udział w kapitale
Elektrim Finance w upadłości BV	100,00
„ELEKTRIM-MEGADEX” S.A.	98,70
IDM Warsaw Spółka z o.o.	100,00
„ELEKTRIM ONLINE” Spółka z o.o.	100,00
AGS New Media Spółka z o.o.	100,00
Easy Net S.A.	100,00

Spółka na dzień bilansowy posiadała także jednostki stowarzyszone, dla których jest znaczącym inwestorem:

Nazwa Spółki	Bezpośredni udział w kapitale
ENERGIA-NOVA S.A.	48,68
World Trade Center Gdynia-Expo Spółka z o.o.	47,77
EnelkaThaahhutmalatveTicaretLtd.Sti.	43,47
Pollytag Spółka Akcyjna	37,22
PORT PRASKI Spółka z o.o.	42,33

Spółka na dzień bilansowy wchodziła w skład Grupy Kapitałowej, której podmiotem dominującym była Polaris Finance BV.

#### **1.4. Kierownik jednostki**

W okresie prowadzenia postępowania upadłościowego kierownikiem jednostki był Zarządca w osobie Józefa Syski.

Na dzień wydania opinii funkcję kierownika jednostki sprawuje Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

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

Do 10 kwietnia 2010 roku Zarząd Spółki funkcjonował w następującym składzie:

- Piotr Nurowski – Prezes Zarządu
- Roman Jarosiński – Wiceprezes Zarządu
- Iwona Tabakiernik – Wysłocka – Członek Zarządu

W dniu 10 kwietnia 2010 roku wygał mandat Prezesa Zarządu Pana Piotra Nurowskiego na skutek jego śmierci.

W dniu 25 marca 2011 roku rezygnację ze składu Zarządu złożył Pan Roman Jarosiński. Jednocześnie uchwałą Rady Nadzorczej z 25 marca 2011 roku na funkcję Prezesa Zarządu powołano Pana Wojciecha Piskorza.

Powyższe zmiany zostały zgłoszone i zarejestrowane we właściwym rejestrze sądowym.

## **2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany**

Sprawozdanie finansowe za rok 2009 było badane przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych DORADCA Spółka z o.o. w Lublinie. O sprawozdaniu tym wydano stanowisko niezależnego biegłego rewidenta.

Sprawozdanie finansowe za rok 2009 nie zostało zatwierdzone. Zgodnie z art. 53 ust 2a ustawy o rachunkowości roczne sprawozdanie finansowe jednostek, w stosunku do których została ogłoszona upadłość, nie podlega zatwierdzeniu.

Sprawozdanie za 2009 rok nie zostało złożone w Monitorze Polskim B.

Na podstawie sprawozdania finansowego za rok 2009 prawidłowo otwarto księgi rachunkowe badanego okresu.

## **3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego za 2010 rok**

Badanie sprawozdania finansowego Spółki za 2010 rok zostało przeprowadzone przez DORADCA Spółka z o.o. w Lublinie, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod poz. 232.



Wyboru audytora dokonała Rada Nadzorcza, co jest zgodne z postanowieniami statutu Spółki w tym zakresie. Badanie zostało wykonane na podstawie umowy nr 40/LU/2011 z dnia 20 kwietnia 2011 roku zawartej pomiędzy DORADCA Spółką z o.o. a ELEKTRIM S.A.

W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadził zespół pod kierownictwem kluczowego biegłego rewidenta Anny Żurek, nr w rejestrze 9954.

Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki w okresie od 16 maja 2011 roku do 9 czerwca 2011 roku oraz poza siedzibą Spółki do dnia wydania opinii, tj. 10 czerwca 2011 roku.

Podmiot uprawniony DORADCA Spółka z o. o. oraz kluczowy biegły rewident kierujący badaniem, spełniają warunki określone w 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. nr 77, poz. 649 ze zmianami), do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym. Zasady bezstronności i niezależności zachowują również członkowie zespołu uczestniczący w badaniu sprawozdania finansowego.

#### 4. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedłożone do badania sprawozdanie finansowe za badany rok obrotowy, zgodnie z art. 45 ustawy o rachunkowości obejmuje:

- |  |                      |
|--|----------------------|
| a) wprowadzenie do sprawozdania finansowego,   |                      |
| b) bilans na dzień 31 grudnia 2010 roku, którego suma bilansowa wynosi   | 5.188.825.241,61 zł  |
| c) rachunek zysków i strat w wariantcie kalkulacyjnym za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, zamykający się wynikiem finansowym – zyskiem netto | 106.168.403,63 zł    |
| d) zestawienie zmian w kapitale własnym, wykazujące zmianę kapitału własnego o kwotę   | (-) 52.985.096,68 zł |
| e) rachunek przepływów pieniężnych, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu okresu objętego badaniem o kwotę                                | 729.970,06 zł        |
| f) dodatkowe informacje i objaśnienia.   |                      |

Do rocznego sprawozdania finansowego dołączono sprawozdanie z działalności Spółki.

Sprawozdanie finansowe podlegało obowiązkowi badania zgodnie z art. 64 ustawy o rachunkowości.

#### 5. Dostępność danych i oświadczenia Spółki

Zakres i sposób przeprowadzonego przez nas badania nie został w żaden sposób ograniczony. Zarząd Spółki zgodnie z art. 67 ustawy o rachunkowości udostępnił biegłemu rewidentowi prowadzone księgi rachunkowe i dokumenty stanowiące podstawę ich sporządzenia oraz udzielił informacji niezbędnych do wyrażenia opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Ponadto Zarząd Spółki złożył oświadczenie o:

- kompletności, prawidłowości i rzetelności sprawozdania finansowego przedłożonego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych oraz innych zdarzeń, które mogą rzutować na przyszłą sytuację majątkową i finansową Spółki,
- kompletności ujawnionych do badania zdarzeń po dacie sprawozdania finansowego, mogących mieć wpływ na trafność sformułowanych opinii i ustaleń raportu z badania sprawozdania finansowego,

- kompletności ujawnienia informacji dotyczących istotnych transakcji zawartych przez Spółkę w innych warunkach niż rynkowe ze stronami powiązanymi.

W otrzymanym przez nas pisemnym oświadczeniu Zarząd potwierdził, że zgodnie z jego wiedzą i najlepszą wiarą Spółka przestrzegała wszelkich przepisów prawa, których naruszenie mogłoby w sposób istotny wpłynąć na zbadane przez nas sprawozdanie.

Zobowiązania warunkowe na dzień bilansowy nie występują, natomiast w celu zabezpieczenia pożyczki z dnia 21 marca 2007 roku, udzielonej przez Laris Investments Spółka z o.o. na wykonanie prawa poboru akcji RAFAKO S.A., Spółka dokonała przewłaszczenia na zabezpieczenie prawa do 26.064.251 akcji RAFAKO S.A.

Istotne zdarzenia po dacie sprawozdania finansowego dotyczą podpisania umowy w grudniu 2010 roku i potwierdzonej w dniu 14 stycznia 2011 roku dotyczącej praw udziałowych w Polskiej Telefonii Cyfrowej Spółka z o.o. Umowę zawarli wszystkie skonfliktowane strony, m.in. Vivendi, Deutsche Telekom, Powiernik Obligacji, Skarb Państwa RP, kończąc wieloletni spór w tym zakresie.

Ponadto w dniu 6 czerwca 2011 roku Spółka porozumiała się ze Skarbem Państwa, jako akcjonariuszem Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin SA („ZE PAK”), w sprawie przyszłości tej spółki w taki sposób, że akcje „ZE PAK” trafią na GPW, przy czym porozumienie przewiduje także emisję i upublicznienie nowej emisji akcji.

W dniu 10 czerwca 2011 roku Sąd Najwyższy w Warszawie oddalił kasację złożoną przez Kopalnię Węgla Brunatnego „Konin” w Kleczewie S.A. („KWB Konin S.A.”) od wyroku Sądu Apelacyjnego w Poznaniu ustalającego, że wypowiedziana przez „KWB Konin S.A.” umowa na dostawę węgla brunatnego do „ZE PAK” jest bezskuteczna. Wyrok Sądu Najwyższego oznacza, że umowa na dostawę węgla nadal obowiązuje.

Nie stanowiło przedmiotu badania ustalenie prawidłowości stosowanych cen transakcyjnych pomiędzy jednostkami powiązanymi.

Nie stanowiły przedmiotu badania inne kwestie, które mogłyby wystąpić poza systemem rachunkowości Spółki, lecz niemające wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie.

W trakcie badania sprawozdania finansowego metodami właściwymi dla rewizji finansowej nie stwierdziliśmy zdarzeń wskazujących na naruszenie prawa, które mogłyby stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy.

## II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej

Od 21 sierpnia 2007 roku Spółka była postawiona w stan upadłości z możliwością zawarcia układu. Postanowieniem sądu z dnia 17 grudnia 2010 roku postępowanie upadłościowe zostało umorzone. Uprawnoczenie postanowienia nastąpiło z dniem 31 grudnia 2010 roku. W tym czasie Spółka prowadziła działalność gospodarczą w bardzo ograniczonym zakresie, koncentrując swoje działania na zakończeniu postępowania upadłościowego i zakończeniu sporów, których była stroną. W związku z powyższym odstąpiono od dokonywania szczegółowej analizy sytuacji majątkowej i finansowej.

Poniżej przedstawiono główne parametry charakteryzujące jednostkę:

Wyszczególnienie	j.m.	2009	2010
<b>Podstawowe wielkości bilansowe</b>			
Suma bilansowa	tys. zł	5.209.159	5.188.825
Aktywa netto	tys. zł	176.843	123.858
Kapitał pracujący	tys. zł	(-) 1.689.778	(-) 1.687.406
<b>Podstawowe wielkości wynikowe</b>			
Przychody ze sprzedaży	tys. zł	8.174	8.417
Wynik netto	tys. zł	105.568	106.168

W stosunku do roku 2009 podstawowe wielkości charakteryzujące jednostkę nie uległy zmianom. Znaczące zmiany zaistniały w roku 2011 w związku z podpisaniem ugód i porozumień, kończących wieloletnie spory, w jakie była zaangażowana jednostka. W 2011 roku Zarząd Spółki podjął działania restrukturyzacyjne mające na celu reorganizację całej Grupy Kapitałowej, m.in. poprzez postawienie niektórych spółek w stan likwidacji oraz zmiany w samej Spółce.

### **III. Część szczegółowa raportu**

#### **1. Ocena prawidłowości stosowanego systemu rachunkowości i działania powiązanej z nim kontroli wewnętrznej**

##### **1.1. System księgowości**

Spółka posiada dokumentację zasad rachunkowości wymaganą przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości wprowadzoną uchwałą Zarządu wraz z zakładowym planem kont. W opracowaniu tym określono między innymi zasady wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, a także sposób prowadzenia ksiąg.

Przyjęte zasady są stosowane do warunków i potrzeb Spółki, są stosowane w sposób jednolity, z zachowaniem zasady ciągłości. Nie stwierdzono istotnych odstępstw od przyjętych zasad wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego.

Księgi rachunkowe prowadzone są w siedzibie Spółki i obejmują elementy wynikające z wymagań art. 13 ustawy o rachunkowości. Prowadzone są one przy zastosowaniu komputerowego systemu ewidencji księgowej pod nazwą SAP R/3.

W zakresie badania sald bilansu otwarcia wykonaliśmy niezbędne procedury mające na celu potwierdzenie, czy salda te wprowadzono do ksiąg badanego roku we właściwej wysokości.

Wyniki przeprowadzonego metodą wyrzykową badania wskazują, że udokumentowanie operacji gospodarczych, księgi rachunkowe oraz powiązanie zapisów księgowych z dokumentami i sprawozdaniami finansowymi spełniają wymogi rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

Przechowywanie ksiąg rachunkowych, dowodów księgowych, sprawozdań finansowych i dokumentacji księgowej oraz metody zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera są zgodne z zasadami określonymi w rozdziale 8 ustawy o rachunkowości.

##### **1.2. Inwentaryzacja**

Spółka wywiązała się z obowiązku przeprowadzenia inwentaryzacji aktywów i pasywów z uwzględnieniem wymaganej częstotliwości, przedmiotu oraz terminu zgodnie z postanowieniami art. 26 ustawy o rachunkowości. Spółka posiada instrukcję inwentaryzacyjną w zakresie techniki prowadzenia inwentaryzacji, zawierającą unormowania dostosowane do jej specyfiki.

Wyniki inwentaryzacji zostały ujęte w księgach rachunkowych badanego okresu. Inwentaryzacja potwierdziła istnienie, kompletność i gospodarczą przydatność aktywów.

##### **1.3. Kontrola wewnętrzna**

Przeprowadziliśmy przegląd stosowanego przez Spółkę systemu kontroli wewnętrznej oraz jego skuteczności w celu określenia zakresu badania sprawozdania finansowego. Zastosowane przez nas procedury badania systemu kontroli wewnętrznej w zakresie procesu zakupów i sprzedaży, obrotu środkami pieniężnymi oraz wynagrodzeń nie wykazały nieprawidłowości lub istotnych słabości w funkcjonowaniu tego systemu.

## 2. Informacje o wybranych pozycjach bilansu oraz rachunku zysków i strat

### 2.1. Inwestycje długoterminowe

Inwestycje długoterminowe wykazane w sprawozdaniu w kwocie 1.193.398.370,74 zł dotyczą:

– inwestycji w nieruchomości	46.043.756,39 zł
– udziałów (akcji) w jednostkach powiązanych	1.144.506.113,68 zł
– udziałów (akcji) w pozostałych jednostkach	2.848.500,67 zł

Posiadane przez Spółkę nieruchomości służą osiągnięciu z nich bezpośrednich korzyści ekonomicznych. Inwestycje w nieruchomości na dzień bilansowy wyceniono w wartości godziwej.

Udziały i akcje wyceniono według zasad określonych w art. 28 ust. 1 ustawy o rachunkowości, tj. w cenie nabycia, pomniejszonej o skutki trwałej utraty wartości w kwocie 228.048.873,41 zł.

Zgodnie z oświadczeniem Zarządu badanej Spółki, akcje Elektrim Telekomunikacja Spółka. z o.o. oraz CARCOM Warszawa Spółka z o.o. stanowią na dzień 31 grudnia 2010 roku inwestycje krótkoterminowe i w ten sposób zostały zaprezentowane w bilansie.

### 2.2. Należności krótkoterminowe

Stan należności krótkoterminowych i ich strukturę na dzień bilansowy ilustruje poniższa tabela:

Wyszczególnienie	Kwota
Należności z tytułu dostaw i usług	1.994.378,95 zł
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	2.122.883,28 zł
Inne należności	2.581.683.005,25 zł
<b>Razem należności krótkoterminowe</b>	<b>2.585.800.267,48 zł</b>

Należności krótkoterminowe zostały wykazane w bilansie po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące ich wartość w kwocie 104.739.943,13 zł.

Głównymi pozycjami innych należności są:

– należności od ELEKTRIM FINANCE BV	2.200.701.965,11 zł
– należności od Laris Investments	370.112.364,20 zł

Należności od ELEKTRIM FINANCE BV dotyczą płatności dokonanych w 2006 roku oraz 2008 roku tytułem spłaty obligacji wyemitowanych przez Elektrim Finance BV przez Elektrim S.A., jako gwaranta tych obligacji. W związku z podpisaniem ugody w sprawie PTC należności te zostały rozliczone w 2011 roku.

Należności od Laris Investments Spółka z o.o. dotyczą wartości przewłaszczonej akcji RAFAKO S.A. w związku z zabezpieczeniem pożyczki udzielonej w 2007 roku przez Laris Investments Spółka z o.o. Wyceny tych należności dokonano w wartości godziwej akcji RAFAKO S.A. na dzień 31 grudnia 2010 roku.

Należności krótkoterminowe wyrażone w walutach obcych zostały na dzień bilansowy wycenione po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

### 2.3. Inwestycje krótkoterminowe

Inwestycje krótkoterminowe stanowią 21,4% aktywów i obejmują m.in.:

– środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	61.060.080,38 zł
– inne środki pieniężne	1.935,20 zł
– udzielone pożyczki	377.681.035,11 zł
– udziały i akcje	671.412.634,72 zł

Środki pieniężne w kasie zostały zinwentaryzowane drogą spisu z natury, a stany środków pieniężnych na rachunkach potwierdzone na dzień bilansowy przez banki obsługujące Spółkę. Spółka dokonała aktualizacji środków pieniężnych zgromadzonych na rachunkach w Turcji z uwagi na fakt, iż kwota ta została zablokowana przez władze tureckie. Spółka oszacowała odpis z tytułu utraty wartości w wysokości 1.012.750,65 zł, który wystarczająco urealnia wartość tych aktywów.

Spółka w inwestycjach krótkoterminowych zaprezentowała pożyczki udzielone spółce z grupy kapitałowej - ENELKATHaahhutmalatveTicaretLtd.Sti. w kwocie 377.681.035,11 zł. Aktywa te zostały objęte odpisem aktualizującym w pełnej wysokości w zakresie odsetek, natomiast należność główna nie została zaktualizowana. Naszym zdaniem aktywa z tego tytułu mogą nie zostać w pełni zrealizowane.

Udziały i akcje zaprezentowane w inwestycjach krótkoterminowych dotyczą:

– ELEKTRIM TELEKOMUNIKACJA	488.802.644,18 zł
– RAFAKO S.A.	116.341.332,60 zł
– CARCOM Warszawa Spółka z o.o.	66.268.657,94 zł
– Inne	4.653,47 zł

Zaprezentowane w tej pozycji akcje RAFAKO S.A. dotyczą akcji posiadanych przez Spółkę i zostały wycenione w wartości godziwej.

W roku 2010 ELEKTRIM S.A. przekwalifikowała akcje ELEKTRIM TELEKOMUNIKACJA i CARCOM Warszawa Spółka z o.o. do inwestycji krótkoterminowych w związku ze zmianą przeznaczenia tych aktywów. Wyceny tych aktywów dokonano w cenie nabycia, pomniejszonej o dokonane odpisy aktualizujące wartość w kwocie 4.417.619.501,95 zł.

### 2.4. Kapitał własny

Wartość kapitału własnego wykazana w bilansie wynosi 123.857.583,01 zł

W stosunku do roku poprzedniego kapitał własny zmniejszył się o kwotę 52.985.096,68 zł i zmiana ta wynika z:

– wyniku za 2010 rok	106.168.403,63 zł
– korekt błędów lat poprzednich	(-) 159.153.500,31 zł

Korekty błędów lat poprzednich dotyczyły:

– prawidłowej wyceny przewłaszczonej akcji RAFAKO S.A.	(-) 109.469.854,20 zł
– ujęcia odsetek od pożyczki	(-) 14.248.735,81 zł
– ujęcia podatku odroczonego	(-) 34.708.919,53 zł
– wyceny nieruchomości	(-) 725.990,77 zł

W badanym roku obrotowym i do dnia wydania opinii kwota kapitału podstawowego nie zmieniła się.

Spółka w bilansie na dzień 31 grudnia 2010 roku zaprezentowała kapitał własny w podziale na poszczególne kapitały, podczas gdy w roku poprzednim, zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości, wszystkie kapitały zostały połączone i prezentowane łącznie w jednej pozycji bilansowej.

## 2.5. Zobowiązania krótkoterminowe

Stan zobowiązań krótkoterminowych i ich strukturę na dzień bilansowy ilustruje poniższa tabela:

Wyszczególnienie	Kwota
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	2.200.701.965,11 zł
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	4.103.073,60 zł
– wobec jednostek powiązanych	3.190.048,55 zł
– wobec jednostek pozostałych	913.025,05 zł
Zaliczki otrzymane na dostawy	100.000,00 zł
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	126.943,52 zł
Inne zobowiązania	2.722.761.832,91 zł
– wobec jednostek powiązanych	2.175.356.907,64 zł
– wobec jednostek pozostałych	547.404.925,27 zł
Fundusze specjalne	100.837,03 zł
<b>Razem zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>4.927.894.652,14 zł</b>

Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych dotyczą obligacji wyemitowanych przez ELEKTRIM S.A. w 1999 roku.

Inne zobowiązania krótkoterminowe dotyczą głównie rozliczeń:

– dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej ELEKTRIM	2.156.639.206,47 zł
– z tytułu umowy restrukturyzacyjnej	545.784.250,56 zł

Podpisana w 2011 roku ugoda kończy także spór Spółki ze Skarbem Państwa, w związku z tym zobowiązania z tytułu umowy restrukturyzacyjnej zostały ostatecznie rozliczone w 2011 roku.

## 2.6. Przychody ze sprzedaży i koszty działalności operacyjnej

Rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku został sporządzony w wariantcie kalkulacyjnym z uwzględnieniem postanowień art. 42 i 47 ustawy o rachunkowości.

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wynoszą 8.416.950,78 zł, z tego przypada na:

– przychody ze sprzedaży produktów	8.129.695,35 zł
– przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	287.255,43 zł

Przychody netto ze sprzedaży produktów dotyczą głównie sprzedaży usług najmu nieruchomości.

Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu obejmują:

– wartość sprzedanych towarów i materiałów	285.823,54 zł
– koszty ogólnego zarządu	25.534.927,56 zł

Przychody ze sprzedaży produktów i towarów oraz związane z nimi koszty ustalono z uwzględnieniem nadrzędnych zasad rachunkowości, w tym zasady memoriału, ostrożności i kompletności.

## 2.7. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

W badanym okresie Spółka poniosła stratę z pozostałej działalności w kwocie 4.270.471,67 zł.

Pozostałe przychody operacyjne dotyczą głównie:

– rozwiązanych rezerw	4.695.861,40 zł
– przedawnionych zobowiązań	2.444.347,87 zł

Pozostałe koszty operacyjne obejmują w szczególności:

– utworzone odpisy aktualizujące wartość zapasów i należności	407.281,12 zł
– utworzone rezerwy	9.580.500,00 zł

Pozostałe przychody i koszty operacyjne zostały poprawnie zakwalifikowane i właściwie zaprezentowane w rachunku zysków i strat.

## 2.8. Przychody i koszty finansowe

W badanym okresie Spółka osiągnęła zysk z działalności finansowej w kwocie 148.869.280,38 zł.

Przychody finansowe pochodzą głównie z:

– naliczonych odsetek	21.682.322,91 zł
– dywidend	4.553.036,02 zł
– wyceny inwestycji długoterminowych i należności	118.137.896,00 zł

Koszty finansowe zostały poniesione na:

– odsetki od pożyczek	7.562.997,68 zł
– aktualizację wartości środków pieniężnych	1.012.750,60 zł

Przychody i koszty finansowe zostały poprawnie zakwalifikowane i zaprezentowane w odpowiednich pozycjach rachunku zysków i strat.

## 2.9. Wynik finansowy brutto

Na wynik finansowy brutto w kwocie 127.195.008,39 zł wykazany w rachunku zysków i strat, sporządzonym za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, składa się obliczona narastająco suma wyników trzech grup przychodów i kosztów:

– straty ze sprzedaży	17.403.800,32 zł
– straty z pozostałej działalności operacyjnej	4.270.471,67 zł
– zysku z działalności finansowej	148.869.280,38 zł

## 2.10. Podatek dochodowy

W rachunku zysków i strat wykazano podatek dochodowy, na który składa się wyłącznie część odroczonego.

Spółka utworzyła aktywa z tytułu podatku dochodowego w związku z przejściowymi ujemnymi różnicami między wartością księgową i podatkową zobowiązań, z zachowaniem zasady ostrożności.

Spółka utworzyła także rezerwę na podatek odroczonego w związku z dodatnimi przejściowymi różnicami między wartością księgową i podatkową: należności, zobowiązań.



W roku badanym Spółka dokonała księgowania bezpośrednio z kapitałem z aktualizacji wyceny, co spowodowało zmiany w podatku odroczonym. Księgowania w zmianie stanu podatku odroczonego w związku z tymi transakcjami dokonano bezpośrednio z tym kapitałem w kwocie 302.651,66 zł.

Ponadto Spółka zaksięgowała podatek odroczony dotyczący lat poprzednich w związku z odniesieniem na niepodzielony wynik lat ubiegłych zdarzeń lat poprzednich i podatek z tego tytułu wyniósł 35.011.571,19 zł.

### **2.11. Wynik finansowy netto**

Zysk netto w kwocie 106.168.403,63 zł, zaprezentowany w rachunku zysków i strat i bilansie, został ustalony prawidłowo, przy zachowaniu zasad określonych w ustawie o rachunkowości, tj. memoriału, współmierności kosztów i przychodów, ostrożności i realizacji, kompletności.

## **3. Ocena kompletności i poprawności sporządzenia informacji dodatkowej**

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia zawierają niezbędny zakres danych liczbowych i słownych zgodnych z danymi bilansu i rachunku zysków i strat. Dane te uwzględniają wymogi art. 48 ustawy o rachunkowości i przepisów wykonawczych do tej ustawy.

## **4. Ocena prawidłowości sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych**

Spółka sporządziła rachunek przepływów pieniężnych zgodnie z przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości metodą pośrednią.

Zaprezentowane w nim dane liczbowe są prawidłowo powiązane z bilansem, rachunkiem zysków i strat, i informacją dodatkową oraz danymi ksiąg rachunkowych Spółki, a poszczególne strumienie pieniężne zostały zakwalifikowane do odpowiednich pozycji sprawozdania.

Niektóre zmiany w stanie aktywów i pasywów, zaprezentowane w rachunku przepływów pieniężnych, nie wynikają ze zmiany stanu tych składników, zaprezentowanych w bilansie. Wyjaśnienie powyższych różnic Spółka przedstawiła w dodatkowych informacjach i objaśnieniach.

W poprzednim roku obrotowym Spółka, będąc w stanie upadłości, nie sporządzała rachunku przepływów pieniężnych. Dla potrzeb porównywalności w sprawozdaniu za rok 2010 Spółka zaprezentowała także dane porównywalne za 2009 rok w zakresie rachunku przepływów.

## **5. Ocena prawidłowości sporządzenia zestawienia zmian w kapitale własnym**

Spółka sporządziła zestawienie zmian w kapitale własnym zgodnie z art. 48a ust. 1 pkt 1 ustawy o rachunkowości. Dane wykazane w tym zestawieniu zgodne są z bilansem oraz rachunkiem zysków i strat. Wartość kapitału własnego, wykazanego w punkcie III tego elementu sprawozdania, uwzględnia proponowany przez Zarząd podział wyniku finansowego.

## 6. Ocena kompletności i poprawności sporządzenia sprawozdania z działalności Spółki

Zarząd Spółki sporządził i dołączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki za okres obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku. Informacje i dane liczbowe zawarte w tym sprawozdaniu są zgodne z danymi zbadanego sprawozdania finansowego i zawierają zakres ujawnień zgodny z art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości.

## IV. Podsumowanie badania i ustalenia końcowe

Podsumowanie wyników badania zawiera opinia, stanowiąca odrębny dokument.

W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się próbami i testami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych prób i testów wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków i obciążeń z tytułu podatków.

Zastrzegamy, że z uwagi na właściwe dla każdego systemu kontroli wewnętrznej oraz rachunkowości ograniczenia, niektóre występujące w tych obszarach ewentualne nieprawidłowości mogły zostać w toku badania przeoczone.

W toku badania sprawozdania finansowego nie ujawniono znaczących nieprawidłowości, które mogłyby rzutować w sposób istotny na prawidłowość informacji wykazanych w sprawozdaniu finansowym.

W trakcie przeprowadzania badania nie zauważyliśmy faktów wskazujących, że nastąpiło naruszenie przepisów prawa mogące mieć wpływ na sprawozdanie finansowe. Uzyskaliśmy też pisemne potwierdzenie od Zarządu, iż w ciągu badanego okresu Spółka nie złamała przepisów prawa.

Niniejszy raport zawiera 14 stron kolejno ponumerowanych. Każda ze stron została oznaczona podpisem kluczowego biegłego rewidenta.

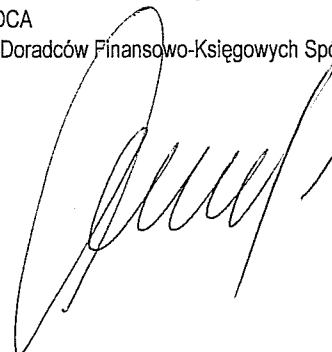
Anna Żurek, nr w rejestrze 9954

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu:  
DORADCA  
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.  
nr 232



Stefan Czerwiński, nr w rejestrze 9449

Biegły rewident, Prezes Zarządu  
DORADCA  
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.  
nr 232



Lublin, dnia 10 czerwca 2011 roku