

DORADCA

Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.
20-011 Lublin, Al. J. Piłsudskiego 1a, tel. 81 532-20-11, fax 532-08-37

OPINIA

NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

GRUPY KAPITAŁOWEJ

ELEKTRIM S.A.

za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku



TÜV Rheinland
CERT
ISO 9001

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 jednostki dominującej Grupy Kapitałowej ELEKTRIM S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ELEKTRIM S.A., której jednostką dominującą jest ELEKTRIM S.A., z siedzibą w Warszawie, ul. Pańska 77/79, na które składa się:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 6.597.944 tys. zł
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujący stratę netto w wysokości 246.764 tys. zł
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 842.457 tys. zł
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę 420.807 tys. zł
- dodatkowe informacje i objaśnienia

Za sporządzenie zgodnego z przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności grupy kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd jednostki dominującej.

Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej 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 grupy kapitałowej tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy grupy kapitałowej.

Badanie skonsolidowanego 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało weryfikację poprawności zastosowanych przez jednostkę dominującą oraz jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie, w przeważającej mierze w sposób wyrównany – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Do dnia wydania opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie zostało zakończone badanie Spółki ELEKTRIM MEGADEX Spółka z o.o. w Warszawie oraz Enelka Taahhut Imalat ve Ticaret Ltd. W Stambule. Wobec powyższego nie jesteśmy w stanie ocenić wpływu tych sprawozdań na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ELEKTRIM.

Naszym zdaniem, za wyjątkiem wskazanego powyżej zastrzeżenia, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2011 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku,
- sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości przyjętą do stosowania przez Grupę Kapitałową ELEKTRIM S.A.,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania skonsolidowanego przepisami prawa obowiązującymi grupę kapitałową.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do skonsolidowanego sprawozdania finansowego informujemy, że sprawozdania jednostkowe Spółek zależnych: WTC Gdynia Sp. z o.o., Aero Investments Sp. z o.o., Megadex Serwis Sp. z o.o., Megadex Development Sp. z o.o., Finance Service Spółka z o.o. Emkon Enerji Ins. Taah. San. ve Ticaret Ltd, Port Praski Sp. z o.o. Laris Property Management Spółka z o.o. nie podlegały obowiązkowi badania przez niezależnego biegłego rewidenta i nie zostały objęte badaniem. Udział tych sprawozdań jest istotny dla zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. W związku z tym, dla potrzeb wydania opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, przeprowadziliśmy niezbędne procedury rewizyjne w celu potwierdzenia rzetelności danych finansowych zaprezentowanych w sprawozdaniach finansowych tych jednostek zależnych.

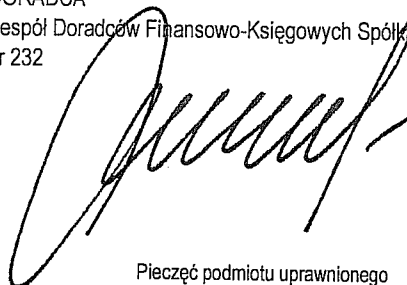
Sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Anna Żurek, nr w rejestrze 9954
Biegły rewident grupy, kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie w imieniu:
DORADCA
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.
nr 232

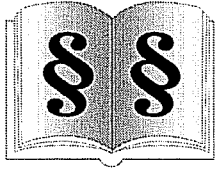


Lublin, dnia 25 maja 2012 roku

Stefan Czerwiński, nr w rejestrze 9449
Biegły rewident, Prezes Zarządu
DORADCA
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.
nr 232



Pieczęć podmiotu uprawnionego
DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
20-011 Lublin, Al. J. Piłsudskiego 1A
REGON 004181846. NIP 712-015-82-56
tel. (081) 532-20-11, fax (081) 532-08-37



DORADCA

Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.
20-011 Lublin, Al. J. Piłsudskiego 1a, tel. 81 532-20-11, fax 532-08-37

**RAPORT
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM
GRUPY KAPITAŁOWEJ
ELEKTRIM S.A.**

za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 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

I. Część ogólna raportu.....	5
1. Dane identyfikujące badaną grupę kapitałową.....	5
2. Informacje o jednostce dominującej Grupy Kapitałowej.....	6
3. Informacje o jednostkach zależnych.....	8
4. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany.....	14
5. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta grupy, kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 rok.....	14
6. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe.....	15
7. Dostępność danych i oświadczenia jednostki dominującej grupy kapitałowej.....	17
II. Część analityczna raportu.....	18
III. Część szczegółowa raportu.....	20
1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej.....	20
2. Rok obrotowy jednostek grupy kapitałowej.....	20
3. Zasady i metody wyceny aktywów i pasywów.....	20
4. Charakterystyka skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	21
IV. Uwagi końcowe.....	22

RAPORT

z badania

skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ELEKTRIM S.A.

I. Część ogólna raportu

1. Dane identyfikujące badaną grupę kapitałową

Nazwa Grupy Kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ELEKTRIM S.A.
Nazwa jednostki dominującej:	ELEKTRIM S.A.

Grupę Kapitałową ELEKTRIM S.A. na dzień 31 grudnia 2011 roku stanowią:

- jednostka dominująca ELEKTRIM S.A.,
- jednostki zależne, objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zgodnie z poniższym zestawieniem:

Nazwa Spółki	Siedziba	Bezpośredni udział w kapitale	Pośredni udział w kapitale	Całkowity udział w kapitale
Apena S.A.	Warszawa	-	99,94%	99,94%
Elektrim Megadex S.A.	Warszawa	98,70%	-	98,70%
Megadex Serwis Sp. z o.o.	Warszawa	-	99,71%	99,71%
Megadex Development Sp. z o.o.	Warszawa	-	99,71%	99,71%
Energia Nova S.A.	Warszawa	48,94%	51,00%	99,94%
Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A.	Konin	1,90%	8,12%	10,02%
Elektrim Volt S.A.	Warszawa	50,85%	49,10%	99,95%
Embud Sp. z o.o.	Warszawa	-	99,89%	99,89%
Enelka Taahhut Imalat ve Ticaret Ltd.	Stambuł, Turcja	43,46%	56,48%	99,94%
Finance Service Sp. z o.o.	Warszawa	-	99,94%	99,94%
Emkon Enerji Ins. Taah. San. ve Ticaret Ltd.	Stambuł, Turcja	-	99,89%	99,89%
Port Praski Sp. z o.o.	Warszawa	42,30%	57,64%	99,94%
Darimax Ltd.	Strovolos, Cypr	100,00%	-	100,00%
Laris Investments Sp. z o.o.	Warszawa	0,09%	99,85%	99,94%
Laris Property Management Sp. z o.o.	Warszawa	-	99,94%	99,94%
Anokymma Ltd.	Nikozja, Cypr	-	100,00%	100,00%
Argumenol	Nikozja, Cypr	100,00%	-	100,00%

Nazwa Spółki	Siedziba	Bezpośredni udział w kapitale	Pośredni udział w kapitale	Całkowity udział w kapitale
WTC Gdynia Sp. z o.o.	Gdynia	47,77%	11,91%	59,68%
Aero Investments Sp. z o.o.	Warszawa	-	99,94%	99,94%
JK Project Sp. z o.o.	Warszawa	-	99,94%	99,94%

- jednostki zależne, nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zgodnie z poniższym zestawieniem:

Nazwa Spółki	Siedziba	Bezpośredni udział w kapitale	Pośredni udział w kapitale	Całkowity udział w kapitale
Pańska Klub Sp. z o.o. (w likwidacji)	Warszawa	100,00%	-	100,00%
Elektrim Online Sp. z o.o. (w likwidacji)	Warszawa	100,00%	-	100,00%
AGS New Media Sp. z o.o. (w likwidacji)	Warszawa	100,00%	-	100,00%
Easy Net S.A. (w likwidacji)	Warszawa	100,00%	-	100,00%
Elektrim Finance B.V. (w upadłości)	Amsterdam, Holandia	100,00%	-	100,00%
IDM Warsaw Sp. z o.o. (w likwidacji)	Warszawa	100,00%	-	100,00%

Sprawozdania powyższych Spółek nie zostały włączone do skonsolidowanego sprawozdania finansowego na podstawie art. 57 i 58 ust. 1 ustawy o rachunkowości.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym udziały w jednostce stowarzyszonej Pollytag Spółka Akcyjna w Gdyni wyceniono metodą praw własności.

Jednostka dominująca grupy kapitałowej jest zależna od DELAS Holdings Limited, która jest właścicielem 65.691.802 akcji Spółki, co stanowi 78,42% udziału w ogólnej liczbie akcji.

2. Informacje o jednostce dominującej Grupy Kapitałowej

Pełna nazwa	ELEKTRIM Spółka Akcyjna
Forma prawna Spółki	Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona	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	13 kwietnia 2012 roku
Zarejestrowany kapitał podstawowy	83.770.297,00 zł

REGON	000144058
NIP	5260207746

Od 1 stycznia 2010 roku jednostka dominująca pozostawała w upadłości. W związku z uprawomocnieniem się z dniem 31 grudnia 2010 roku postanowienia Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy z dnia 17 grudnia 2010 roku o umorzeniu postępowania upadłościowego, od dnia 1 stycznia 2011 roku jednostka dominująca funkcjonuje pod nazwą Elektrim S.A.

Jednostka dominująca 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.

2.1. Przedmiot działalności jednostki dominującej

Głównym przedmiotem działalności jednostki dominującej w badanym okresie były:

- działalność holdingów,
- wynajem nieruchomości.

Działalność gospodarcza jednostki dominującej była zgodna z przedmiotem określonym w umowie i wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.

2.2. Kapitał własny jednostki dominującej i jego zmiany w badanym roku oraz do dnia wydania opinii

W dniu 31 grudnia 2011 roku kapitał podstawowy jednostki dominującej wynosił 83.770.297,00 zł. w roku 2011 oraz do dnia badania wysokość tego kapitału nie zmieniła się.

Kapitał własny grupy na ten dzień wynosił 2.166.319 tys. zł i zmniejszył się w stosunku do roku poprzedniego o 28,0%.

Struktura własności kapitału podstawowego jednostki dominującej na 31 grudnia 2011 roku była następująca:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym [%]
DELAS Holdings Limited	65.691.802	65.691.802	78,42
Elżbieta Sjöblom - bezpośrednio i pośrednio przez Park Bronisze Sp. z o.o.	4.200.000	4.200.000	5,01
Pozostali akcjonariusz posiadający bezpośrednio lub pośrednio mniej niż 5% ogólnej liczby akcji	13.878.495	13.878.495	16,57
Razem	83.770.297	83.770.297	100,00

W roku obrotowym nastąpiły zmiany w strukturze własności kapitału podstawowego. W dniu 14 grudnia 2011 roku w toku prowadzonej likwidacji Polaris Finance B.V. w likwidacji, przeniósł na swojego jedynego udziałowca DELAS Holdings Limited własność 65.691.802 sztuk akcji ELEKTRIM SA. W dniu 29 listopada 2011 roku Spółka Park Bronisze Sp. z o.o. nabyła 20.000 akcji Spółki ELEKTRIM SA. W wyniku powyższej transakcji bezpośredni i pośredni udział Pani Elżbiety Sjöblom w kapitale Spółki ELEKTRIM SA wzrósł do poziomu 4.200.000 akcji stanowiących 5,01% kapitału podstawowego Spółki.

2.3. Kierownik jednostki dominującej

Na dzień kończący poprzedni rok obrotowy, tj. 31 grudnia 2010 roku skład Zarządu jednostki dominującej przedstawiał się następująco:

- Roman Jarosiński – Wiceprezes Zarządu
- Iwona Tabakiernik-Wysłocka – Członek Zarządu

W dniu 25 marca 2011 roku Wiceprezes Zarządu Roman Jarosiński złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu.

W związku z powyższym, Uchwałą Rady Nadzorczej z 25 marca 2011 roku powołano na funkcję Prezesa Zarządu Pana Wojciecha Piskorza.

Na dzień bilansowy oraz na dzień wydania opinii w skład Zarządu jednostki dominującej wchodził:

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

Powyższe zmiany zostały zgłoszone i zarejestrowane we właściwym rejestrze sądowym.

3. Informacje o jednostkach zależnych

Pełna nazwa	APENA
Forma prawna Spółki	Spółka Akcyjna
Adres siedziby Spółki	Warszawa
Czas trwania Spółki	nieograniczony
Numer rejestru	0000075011
Zarejestrowany kapitał podstawowy	38.045.000,00 zł
REGON	070707245
NIP	547-012-78-06

Głównym przedmiotem działalności jednostki zależnej w badanym okresie był wynajem i zarządzanie nieruchomościami.

Pełna nazwa	ELEKTRIM MEGADDEX
Forma prawna Spółki	Spółka Akcyjna
Adres siedziby Spółki	Warszawa
Czas trwania Spółki	nieograniczony
Numer rejestru	0000032649
Zarejestrowany kapitał podstawowy	26.953.290,00 zł
REGON	010902338
NIP	527-10-30-820

W roku 2010 Spółka nie prowadziła działalności gospodarczej.



Pełna nazwa	MEGADEX SERWIS
Forma prawna Spółki	Spółka z o.o.
Adres siedziby Spółki	Warszawa
Czas trwania Spółki	Nieograniczony
Numer rejestru	0000170349
Zarejestrowany kapitał podstawowy	25.050.000,00 zł
REGON	015520914
NIP	527-240-93-03

Głównym przedmiotem działalności jednostki zależnej w badanym okresie była działalność handlowa, w kraju i za granicą, wykonywanie robót ogólnobudowlanych oraz wynajem powierzchni biurowej.

Pełna nazwa	ENERGIA – NOVA
Forma prawna Spółki	Spółka Akcyjna
Adres siedziby Spółki	Warszawa
Czas trwania Spółki	Nieograniczony
Numer rejestru	0000166194
Zarejestrowany kapitał podstawowy	4.700.000,00 zł
REGON	017216586
NIP	527-233-40-25

Głównym przedmiotem działalności jednostki zależnej w badanym okresie była działalność handlowa, produkcyjna i usługowa w kraju i poza jego granicami.

Pełna nazwa	MEGADEX DEVELOPMENT
Forma prawna Spółki	Spółka z o.o.
Adres siedziby Spółki	Warszawa
Czas trwania Spółki	Nieograniczony
Numer rejestru	0000175944
Zarejestrowany kapitał podstawowy	50.000,00 zł
REGON	015567301
NIP	521-32-63-269

Głównym przedmiotem działalności jednostki zależnej w badanym okresie było wytwarzanie energii elektrycznej.

Pełna nazwa	Zespół Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin
Forma prawna Spółki	Spółka Akcyjna
Adres siedziby Spółki	Konin

Czas trwania Spółki	Nieograniczony
Numer rejestru	0000021374
Zarejestrowany kapitał podstawowy	104.052.000,00 zł
REGON	310186795
NIP	665-00-01-645

Głównym przedmiotem działalności jednostki zależnej w badanym okresie wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej oraz produkcja i dystrybucja ciepła.

Do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ELEKTRIM S.A. zostało włączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Zespołu Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin S.A., w którym jednostką dominującą jest Zespół Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin S.A.

Pełna nazwa	ELEKTRIM VOLT
Forma prawna Spółki	Spółka Akcyjna
Adres siedziby Spółki	Warszawa
Czas trwania Spółki	Nieograniczony
Numer rejestru	0000021500
Zarejestrowany kapitał podstawowy	29.500.000,00 zł
REGON	012493217
NIP	526-20-83-337

Głównym przedmiotem działalności jednostki zależnej w badanym okresie była działalność związana z obrotem energią elektryczną, sprzedażą hurtową kabli i przewodów oraz innych towarów.

Pełna nazwa	EMBUD
Forma prawna Spółki	Spółka z o.o.
Adres siedziby Spółki	Warszawa
Czas trwania Spółki	Nieograniczony
Numer rejestru	0000165473
Zarejestrowany kapitał podstawowy	44.440.000,00 zł
REGON	017132346
NIP	525-21-95-129

Jednostka zależna nie prowadziła działalności gospodarczej.

Pełna nazwa	Argumenol Investment Company
Forma prawna Spółki	Ltd
Adres siedziby Spółki	Nikozja, Cypr
Czas trwania Spółki	Nieograniczony
Zarejestrowany kapitał podstawowy	

Głównym przedmiotem działalności jednostki zależnej w badanym okresie była działalność holdingów.

Pełna nazwa	PORT PRASKI
Forma prawna Spółki	Spółka z o.o.
Adres siedziby Spółki	Warszawa
Czas trwania Spółki	nieograniczony
Numer rejestru	0000021118
Zarejestrowany kapitał podstawowy	124.842.200,00 zł
REGON	012302111
NIP	113-166-72-25

Głównym przedmiotem działalności jednostki zależnej w badanym okresie było budownictwo, zagospodarowanie, wynajem, sprzedaż i kupno nieruchomości.

Pełna nazwa	LARIS INVESTMENTS
Forma prawna Spółki	Spółka z o.o.
Adres siedziby Spółki	Warszawa
Czas trwania Spółki	nieograniczony
Numer rejestru	0000221525
Zarejestrowany kapitał podstawowy	55.050.000,00 zł
REGON	0158867670
NIP	526-280-71-72

Głównym przedmiotem działalności Spółki w badanym okresie była działalność finansowa związana z udzielonymi pożyczkami oraz czerpanie pożytków z dzierżawy nieruchomości.

Pełna nazwa	„LARIS PROPERTY MANAGMENT”
Forma prawna Spółki	Spółka z o.o.
Adres siedziby Spółki	Warszawa
Czas trwania Spółki	nieograniczony
Numer rejestru	0000314663
Zarejestrowany kapitał podstawowy	150.000,00 zł
REGON	141594310
NIP	525-24-37-963

Głównym przedmiotem działalności jednostki zależnej w badanym okresie kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek.

Pełna nazwa	FINANCE SERVICE
Forma prawna Spółki	Spółka z o.o.
Adres siedziby Spółki	Warszawa

Czas trwania Spółki	nieograniczony
Numer rejestru	0000231004
Zarejestrowany kapitał podstawowy	7.450.000,00 zł
REGON	140114637
NIP	113-25-46-765

Głównym przedmiotem działalności jednostki zależnej w badanym okresie był transport lotniczy regularny i nieregularny, działalność wspomagająca transport lotniczy, obsługa naziemna statków powietrznych, wynajem środków transportu lotniczego, działalność finansowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana oraz doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania.

Pełna nazwa	WSCHODNIOEUROPEJSKIE CENTRUM HANDLU WORD TRADE CENTER GDYNIA – EXPO
Forma prawna Spółki	Spółka z o.o.
Adres siedziby Spółki	Gdynia
Czas trwania Spółki	nieograniczony
Numer rejestru	0000135353
Zarejestrowany kapitał podstawowy	10.136.700,00 zł
REGON	190365464
NIP	586-02-24-888

Głównym przedmiotem działalności jednostki zależnej w badanym okresie był wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi.

Pełna nazwa	ENELKA TAAHHUT IMALAT VE TICARET
Forma prawna Spółki	LTD
Adres siedziby Spółki	Stambuł, Turcja
Czas trwania Spółki	nieograniczony
Numer rejestru	265169
Zarejestrowany kapitał podstawowy	46.700,00 LT

Głównym przedmiotem działalności jednostki zależnej w badanym okresie była działalność developerska na rynku nieruchomości w Turcji.

Pełna nazwa	EMKON Enerji Insaat Taahhut
Forma prawna Spółki	Ltd
Adres siedziby Spółki	Stambuł, Turcja
Czas trwania Spółki	nieograniczony
Numer rejestru	552589
Zarejestrowany kapitał podstawowy	10.000,00 TL

Głównym przedmiotem działalności jednostki zależnej w badanym okresie była działalność developerska na rynku nieruchomości w Turcji.

Pełna nazwa	DARIMAX
Forma prawna Spółki	LIMITED
Adres siedziby Spółki	Nikozja, Cypr
Czas trwania Spółki	Nieograniczony
Numer rejestru	163166
Zarejestrowany kapitał podstawowy	1.710,00 EUR

Głównym przedmiotem działalności jednostki zależnej w badanym okresie była działalność holdingów.

Pełna nazwa	ANOKYMMMA
Forma prawna Spółki	LIMITED
Adres siedziby Spółki	Nikozja, Cypr
Czas trwania Spółki	Nieograniczony
Zarejestrowany kapitał podstawowy	85.370.541,00 EUR

Głównym przedmiotem działalności jednostki zależnej w badanym okresie była działalność holdingów.

Pełna nazwa	JK Projekt
Forma prawna Spółki	Spółka z o.o.
Adres siedziby Spółki	Warszawa
Czas trwania Spółki	Nieograniczony
Zarejestrowany kapitał podstawowy	5.000,00 zł
NIP	521-35-77-039
REGON	0000362740

Głównym przedmiotem działalności jednostki zależnej w badanym okresie było budownictwo, wynajem i handel nieruchomościami.

Pełna nazwa	Aero Investment
Forma prawna Spółki	Spółka z o.o.
Adres siedziby Spółki	Warszawa
Czas trwania Spółki	Nieograniczony
Zarejestrowany kapitał podstawowy	647.5000,00 zł
NIP	522-269-62-69
REGON	015546440

Głównym przedmiotem działalności jednostki zależnej w badanym okresie był wynajem i dzierżawa pomieszczeń dla środków transportu lotniczego.

4. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości. Za rok 2011 jednostka sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSR. Dla potrzeb porównywalności jednostka dominująca przekształciła dane porównywalne za 2010 rok w taki sposób, jak gdyby sprawozdanie to od zawsze było sporządzane zgodnie z MSR.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zostało zbadane przez DORADCA Spółka z o.o. w Lublinie i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2011 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 3 z dnia 27 października 2011 roku Walnego Zgromadzenia jednostki dominującej.

Zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zostało:

- złożone wraz z innymi dokumentami w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 2 listopada 2011 roku,
- złożone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B w dniu 2 marca 2012 roku.

5. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta grupy, kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 rok

Badanie sprawozdania finansowego Spółki za 2011 rok zostało przeprowadzone przez DORADCA Spółka z o. o. w Lublinie, która jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod poz. 232.

Wyboru audytora dokonała Rada Nadzorcza jednostki dominującej na podstawie uchwały z dnia 25 stycznia 2012 roku. Badanie zostało wykonane na podstawie umowy nr 23/LU/2012, zawartej dnia 15 lutego 2012 roku pomiędzy DORADCA Spółką z o.o., a ELEKTRIM S.A.

W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadził zespół pod kierownictwem biegłego rewidenta grupy Anny Żurek nr 9954.

Badanie przeprowadzono w siedzibie jednostki dominującej w okresie od 14 maja 2012 roku do 24 maja 2012 roku oraz poza siedzibą Spółki do dnia wydania opinii, tj. 25 maja 2012 roku.

Podmiot uprawniony DORADCA Spółka z o. o. oraz biegły rewident grupy kierujący badaniem, spełniają warunki określone w art. 56 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie oraz o nadzorze publicznym (DzU nr 77, poz. 649 ze zmianami), do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Zasady bezstronności i niezależności zachowują również członkowie zespołu uczestniczący w badaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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.

6. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedłożone do badania skonsolidowane sprawozdanie finansowe za badany rok obrotowy obejmuje:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 6.597.944 tys. zł
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujący stratę netto w wysokości 246.764 tys. zł
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 842.458 tys. zł
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę 420.807 tys. zł
- dodatkowe informacje i objaśnienia

Jednostka dominująca sporządziła sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym, które dołączyła do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej.

Sprawozdanie skonsolidowane sporządzone zostało na dzień 31 grudnia 2011 roku, na podstawie sprawozdań jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej i zestawione w taki sposób, jakby Grupa Kapitałowa stanowiła jedną jednostkę.

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat opinii o sprawozdaniach jednostkowych jednostki dominującej i jednostek zależnych i grup kapitałowych niższego szczebla, wychodzących w skład Grupy Kapitałowej ELEKTRIM S.A.

Nazwa Spółki/Grupy	Data wydania opinii	Rodzaj wydanej opinii	Audytora
ELEKTRIM S.A.	18 czerwca 2012	z zastrzeżeniem i objaśnieniem	DORADCA Spółka z o.o. Lublin

Zastrzeżenie

Spółka w inwestycjach krótkoterminowych zaprezentowała pożyczki udzielone spółce z grupy kapitałowej – ENELKATHaahhutlmalatveTicaretLtd.Sti. w kwocie 397.955.151,90 zł. Aktywa te zostały objęte odpisem aktualizującym w pełnej wysokości w zakresie odsetek, natomiast pożyczka nie została zaktualizowana. Naszym zdaniem aktywa z tego tytułu mogą nie zostać w pełni zrealizowane.

Objaśnienia

Zwracamy uwagę odbiorcom niniejszej opinii, że w stosunku do Spółki toczy się postępowanie podatkowe. Na dzień wydania opinii o niniejszym sprawozdaniu postępowanie to jest nadal w toku. Spółka poinformowała o toczącym się postępowaniu finansowym w sprawozdaniu finansowym. Na dzień wydania opinii nie jesteśmy w stanie ocenić wpływu ewentualnych skutków toczącego się postępowania

W roku 2011 Spółka podpisała ugodę, która zakończyła toczące się postępowania sądowe, w których ELEKTRIM S.A. był stroną. Spółka dokonała ujęcia skutków postanowień tej umowy w księgach rachunkowych i sprawozdaniu finansowym za 2011 rok, co spowodowało ukształtowanie się kapitału własnego na poziomie (-) 9.389.852 tys. zł. W październiku 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Elektrim S.A., zważywszy, że na sytuację finansową Spółki wpłynęły przede wszystkim uwarunkowania historyczne oraz zadłużenie do

Nazwa Spółki/Grupy	Data wydania opinii	Rodzaj wydanej opinii	Audytor
<p>podmiotów zależnych, podjęło uchwałę dotyczącą postanowienia o dalszym istnieniu Spółki, upoważniając Zarząd do podjęcia lub kontynuacji wszelkich niezbędnych działań mających na celu redukcję zadłużenia Spółki wobec podmiotów zależnych. Spółka sporządziła sprawozdanie finansowe za rok 2011 przy założeniu kontynuacji działalności, ponieważ w 2012 roku rozpoczęła proces łączenia ze Spółką z grupy kapitałowej – DARIMAX Limited, która to Spółka jest wierzycielem 99,97% zobowiązań wykazanych w bilansie na dzień 31 grudnia 2011 roku. Wstępne rozliczenie tego połączenia wskazuje, że po połączeniu kapitał własny Spółki będzie dodatni.</p> <p>W roku badanym nastąpiło połączenie spółek Elektrim S.A. i Mega Investments Sp. z o.o. Połączenie zostało przeprowadzone zgodnie planem połączenia spółek i zarejestrowane w dniu 30 listopada 2011 roku przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Rozliczenie połączenia nastąpiło przy zastosowaniu metody łączenia udziałów.</p>			
Grupa Kapitałowa Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A.	27 kwietnia 2011	bez zastrzeżeń	ERNST & YOUNG AUDIT Spółka z o.o. Warszawa
Elektrim Volt S.A.	14 marca 2012	z objaśnieniem	DORADCA Spółka z o.o. Lublin
<p>Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania stwierdzamy, że w aktywach bilansu jako inwestycje długoterminowe zaprezentowano akcje i prawa własności do akcji Zespołu Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin SA w Koninie wycenione w cenie nabycia, które stanowią 35,5% aktywów Spółki. Akcje Zespołu Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin SA nie są notowane w obrocie publicznym, istnieje więc niepewność co do wyceny tej pozycji w sprawozdaniu finansowym oraz możliwości zrealizowania tego aktywów w pełnej wysokości.</p>			
Embud Sp. z o.o.	24 maja 2012	bez zastrzeżeń z objaśnieniem	DORADCA Spółka z o.o. Lublin
<p>Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania stwierdzamy, że w aktywach bilansu jako inwestycje długoterminowe zaprezentowano między innymi kwotę 2.400.000,00 zł dotyczącą akcji Spółki ENERGIA NOVA SA, wycenionych w cenie nabycia równej ich wartości nominalnej. Spółka ta kolejny rok gospodarczy zamknęła stratą, która znacznie uszczupliła jej kapitał własny, w związku z tym istnieje niepewność co do wyceny tej pozycji w sprawozdaniu finansowym oraz możliwości zrealizowania tego aktywów w pełnej wysokości.</p>			
Argumenol Investment Company Limited	14 maja 2012	bez zastrzeżeń	ZERVOS & CO LIMITED CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANT AND REGISTERED AUDITOR
Laris Investments Sp. z o.o.	25 maja 2012	bez zastrzeżeń z objaśnieniem	DORADCA Spółka z o.o. Lublin
<p>Nie zgłaszając zastrzeżeń do zbadanego sprawozdania finansowego informujemy, że po dniu bilansowym, tj. 30 marca 2012 roku, w Krajowym Rejestrze Sądowym zostało zarejestrowane połączenie Laris Investments Sp. z o.o. ze spółkami zależnymi Apena SA oraz Finance Service Sp. z o.o.</p>			
Energia Nova S.A.	15 maja 2012	z objaśnieniem	DORADCA Spółka z o.o. Lublin
<p>Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę, że strata z lat ubiegłych oraz strata netto roku badanego przewyższają kapitał zapasowy oraz jedną trzecią kapitału zakładowego Spółki, co zgodnie z art. 397 Kodeksu Spółek Handlowych zobowiązuje Zarząd do niezwłocznego zwołania Walnego Zgromadzenia celem podjęcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia Spółki</p>			
ANOKYMA Limited	3 maja 2012	bez zastrzeżeń	ZERVOS & CO LIMITED CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANT AND REGISTERED AUDITOR

Nazwa Spółki/Grupy	Data wydania opinii	Rodzaj wydanej opinii	Audytor
DARMIAX Limited	2 maja 2012	z objaśnieniem	ZERVOS & CO LIMITED CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANT AND REGISTERED AUDITOR

Nie zgłaszając zastrzeżeń do opinii, zwracamy uwagę na notę nr 2 sprawozdania finansowego, która wskazuje, że Spółka poniosła stratę w kwocie 7.025.190 euro za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku oraz na ten dzień zobowiązania Spółki przewyższyły aktywa o 27.518.910 euro. Te warunki, wraz z innymi kwestiami opisanymi w notcie nr 2 wskazują na istnienie istotnej niepewności, która może nasuwać poważne wątpliwości co do zdolności Spółki do kontynuowania działalności.

7. Dostępność danych i oświadczenia jednostki dominującej grupy kapitałowej

Zarząd jednostki dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za prawidłowość, rzetelność i jasność skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej. Zakres i sposób przeprowadzonego przez nas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie został w żaden sposób ograniczony.

Zarząd jednostki dominującej udostępnił nam wszystkie sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, dokumentację konsolidacyjną i pozostałe wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień.

Zarząd jednostki dominującej złożył oświadczenie o:

- kompletnym ujęciu informacji w dokumentacji konsolidacyjnej,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym,
- ujawnieniu w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W otrzymanym przez nas pisemnym 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.

Zobowiązania warunkowe wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień bilansowy zostały zaprezentowane przez jednostkę dominującą w punkcie 13 dodatkowych informacji i objaśnień.

W trakcie badania skonsolidowanego 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. Część analityczna raportu

Analizą objęto dane finansowe wynikające ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów, skonsolidowanego sprawozdania z przepływu pieniężnych oraz wskaźników finansowych w roku badanym i roku poprzednim.

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową grupy kapitałowej zostały przedstawione w tabeli:

Wyszczególnienie	j.m.	2009	2010	2011
<i>Podstawowe wielkości bilansowe</i>				
Suma bilansowa	tys. zł	8.964.968	9.157.931	6.597.944
Aktywa netto	tys. zł	2.832.183	3.008.777	2.166.319
Kapitał pracujący	tys. zł	1.040.523	1.438.072	1.703.967
<i>Podstawowe wielkości wynikowe</i>				
Przychody ze sprzedaży	tys. zł	2.840.965	2.510.535	2.745.876
Wynik netto	tys. zł	531.566	235.551	(-) 246.764
<i>Wskaźniki płynności</i>				
Wskaźnik ogólnej płynności		1,3	1,4	3,4
Wskaźnik szybkiej płynności I		1,3	1,4	3,0
<i>Wskaźniki wspomagania finansowego</i>				
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	%	57,3	53,6	30,6
Wskaźnik „złotej” reguły bilansowej	%	123,9	134,5	140,8
Wskaźnik trwałości struktury finansowania	%	60,2	61,2	89,1
<i>Wskaźniki rentowności</i>				
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem ze sprzedaży	%	30,4	20,4	26,1
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	%	18,7	9,4	(-) 10,8
Rentowność kapitału własnego	%	13,9	5,5	(-) 5,4

W stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku suma bilansowa skonsolidowanego bilansu na koniec roku badanego zmniejszyła się o 28,0%. Zmianie uległa struktura aktywów Grupy. Udział aktywów obrotowych w aktywach ogółem zmniejszył się do poziomu 48,5%, natomiast aktywa trwałe pozostały na niezmiennym poziomie.

W grupie aktywów obrotowych w 2011 roku odnotowano znaczące zmiany, dotyczące głównie należności krótkoterminowych, co jest związane z rozliczeniem transakcji dotyczących wieloletnich sporów sądowych dotyczących jednostki dominującej. Zmiany w zakresie inwestycji krótkoterminowych dotyczyły rozliczenia udziałów krótkoterminowych na skutek ich sprzedaży.

W pasywach skonsolidowanego bilansu kapitał własny stanowi 32,8% ogółu źródeł finansowania i zmniejszył się w stosunku do stanu na 31 grudnia 2010 roku o 28,0% za sprawą poniesionej straty za 2011 rok oraz zmiany w

zakresie udziałów w GK PAK. Kapitał stały Grupy Kapitałowej zwiększył się w stosunku do roku poprzedniego o 4,9%.

Analiza skonsolidowanego rachunku zysków i strat wskazuje, że Grupa Kapitałowa osiągnęła przychody ze sprzedaży wyższe niż w roku poprzednim o 9,4%, natomiast koszty sprzedanych produktów i towarów wraz z kosztami sprzedaży i ogólnego zarządu zwiększyły się o 7,7% w stosunku do kosztów poniesionych za 2010 rok. Spowodowało to osiągnięcie zysku ze sprzedaży w kwocie 593.925 tys. zł, który stanowi 115,9% zysku na tym poziomie uzyskanego w roku ubiegłym. Pozostała działalność operacyjna nie wpłynęła istotnie na kształtowanie wyniku finansowego za 2011 rok, istotny wpływ miała pozostała działalność operacyjna oraz przypisanie zysku udziałowcom mniejszościowym.

III. Część szczegółowa raportu

1. *Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej*

Jednostka dominująca sporządziła dokumentację konsolidacyjną zgodnie z przepisami prawa i dokumentacja ta obejmuje:

1. sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym;
2. sprawozdania finansowe jednostek podporządkowanych dostosowane do zasad (polityki) rachunkowości obowiązujących przy sporządzaniu konsolidacji;
3. sprawozdania finansowe jednostek podporządkowanych przeliczane na walutę polską;
4. wszelkie korekty i wyłączenia dokonywane w celu konsolidacji, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
5. obliczenia wartości godziwej aktywów netto jednostek podporządkowanych;
6. obliczenia wartości firmy;
7. obliczenia kapitałów mniejszości;
8. obliczenia różnic kursowych z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek podporządkowanych, wyrażonych w walutach obcych.

Podczas badania nie stwierdziliśmy nieprawidłowości dokumentacji konsolidacyjnej mogących mieć istotny wpływ na zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, które nie zostałyby usunięte.

2. *Rok obrotowy jednostek grupy kapitałowej*

Sprawozdania finansowe wszystkich jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku za wyjątkiem Spółki ARGUMENOL, która rozpoczęła działalność w dniu 9 maja 2011 roku i sprawozdanie tej Spółki zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku i za okres od 9 maja 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku.

3. *Zasady i metody wyceny aktywów i pasywów*

Zasady (politykę) rachunkowości Grupy Kapitałowej ELEKTRIM S.A. oraz zasady wykazywania danych przedstawiono w części opisowej dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku. Zasady rachunkowości grupy kapitałowej stosowane są w sposób ciągły.

Przy określaniu zakresu i metod konsolidacji, jak również stosunku zależności stosowano kryteria wynikające z ustawy o rachunkowości.

4. Charakterystyka skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2011 rok zostało sporządzone metodą konsolidacji pełnej. Struktura aktywów i pasywów grupy kapitałowej została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

4.1. Kapitał własny

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

Dane dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w notach dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz w zestawieniu zmian w skonsolidowanym kapitale własnym.

4.2. Kapitał mniejszości

Kapitał mniejszości na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniósł 2.410.066 tys. zł i został ustalony prawidłowo na podstawie dokumentacji konsolidacyjnej.

4.3. Wartość firmy jednostek zależnych,

Jednostka dominująca nie wykazała w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wartość firmy ani ujemnej wartości firmy. Ustalone na dzień rozpoczęcia sprawowania kontroli wartości firmy zostały rozliczone.

4.4. Wyłączenia i korekty konsolidacyjne

Wyłączenia i korekty konsolidacyjne dotyczą:

- udziałów i kapitałów w jednostkach zależnych,
- wzajemnych należności i zobowiązań jednostek objętych konsolidacją,
- przychodów i kosztów jednostek objętych konsolidacją,
- udzielonych w ramach Grupy Kapitałowej pożyczek i związanych z tymi pożyczkami odsetek.

Dokonane wyłączenia konsolidacyjne są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną i zostały prawidłowo ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym grupy kapitałowej.

4.5. Pozostałe elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego

W roku obrotowym Grupa Kapitałowa sporządziła pozostałe elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego (wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz dodatkowe

informacje i objaśnienia) zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości. Stwierdzono wewnętrzną spójność pomiędzy poszczególnymi elementami tego sprawozdania.

4.7. Sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej

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

IV. Uwagi końcowe

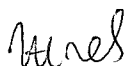
W toku badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie ujawniono nieprawidłowości, które mogłyby rzutować w sposób istotny na prawidłowość informacji wykazanych w tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za wyjątkiem wpływu na to skonsolidowane sprawozdanie finansowe sprawozdania finansowego ELEKTRIM MEGADDEX S.A. oraz Enelka Taahhut Imalat ve Ticaret Ltd.

W trakcie przeprowadzania badania nie zauważyliśmy faktów wskazujących, że nastąpiło naruszenie przepisów prawa mogące mieć wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Uzyskaliśmy też pisemne potwierdzenie od Zarządu jednostki dominującej i Zarządów spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej, iż w ciągu badanego okresu w spółkach Grupy Kapitałowej ELEKTRIM S.A. nie zostały złamane przepisy prawa.

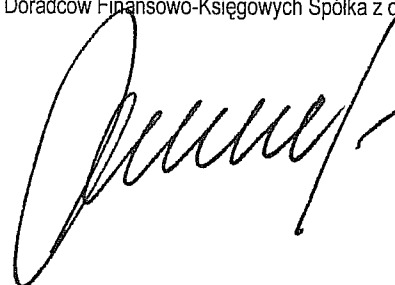
Podsumowanie wyników badania zawiera opinia, stanowiąca odrębny dokument.

Niniejszy raport zawiera 22 strony kolejno ponumerowane. Każdą ze stron oznaczono umieszczając na niej podpis biegłego rewidenta grupy, kluczowego biegłego rewidenta.

Anna Żurek, nr w rejestrze 9954
Biegły rewident grupy, 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 25 maja 2012 roku