

# 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 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 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 2010 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 9.157.931 tys. zł
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, wykazujący zysk netto w wysokości 235.551 tys. zł
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 176.594 tys. zł
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 307.321 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 weryfikacyjny – 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.

Naszym zdaniem 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 2010 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., wynikającymi z przywołanej powyżej ustawy o rachunkowości, w szczególności określonymi w rozdziale 6, oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (DzU z 2009 roku, nr 169, poz. 1327), zwanego dalej „rozporządzeniem”.
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania skonsolidowanego przepisami prawa obowiązującymi grupę kapitałową.

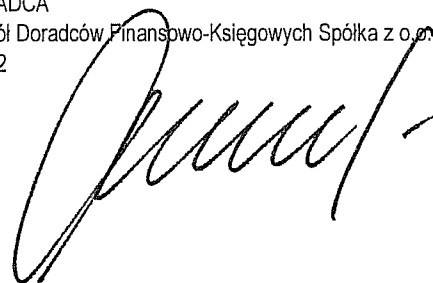
Nie zgłaszając zastrzeżeń do skonsolidowanego sprawozdania finansowego informujemy, że sprawozdania jednostkowe Spółek zależnych: WTC Gdynia Sp. z o.o., Aero Investments Sp. z o.o., Megadex Serwis Sp. z o.o., Megadex Development Sp. z o.o., Finance Service Spółka z o.o. Emkon Enerji Ins. Taah. San. ve Ticaret Ltd, Mega Investments Sp. z o.o., 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 zdanego 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 zdanego 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

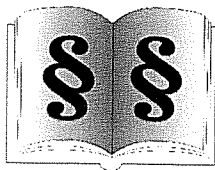


Stefan Czerwiński, nr w rejestrze 9449  
Biegły rewident, Prezes Zarządu  
DORADCA  
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.  
nr 232



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  
Pieczęć podmiotu uprawnionego

Lublin, dnia 5 września 2011 roku



# 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 2010 roku do 31 grudnia 2010 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





## SPIS TREŚCI

<b>I. Część ogólna raportu .....</b>	<b>2</b>
1. Dane identyfikujące badaną grupę kapitałową .....	2
2. Informacje o jednostce dominującej Grupy Kapitałowej .....	4
3. Informacje o jednostkach zależnych .....	5
4. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany .....	10
5. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta grupy, kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2010 rok .....	11
6. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe .....	11
7. Dostępność danych i oświadczenia jednostki dominującej grupy kapitałowej .....	15
<b>II. Część analityczna raportu .....</b>	<b>16</b>
<b>III. Część szczegółowa raportu .....</b>	<b>18</b>
1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej .....	18
2. Rok obrotowy jednostek grupy kapitałowej .....	18
3. Zasady i metody wyceny aktywów i pasywów .....	18
4. Charakterystyka skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	18
<b>IV. Uwagi końcowe .....</b>	<b>21</b>

# 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 2010 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	100,00%	-	100,00%
Elektrim Megadex S.A.	Warszawa	98,70%	-	98,70%
Megadex Serwis Sp. z o.o.	Warszawa	-	99,52%	99,52%
Megadex Development Sp. z o.o.	Warszawa	-	99,52%	99,52%
Energia Nova S.A.	Warszawa	48,68%	51,03%	99,71%
Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A.	Konin	1,24%	46,01%	47,25%
Elektrim Volt S.A.	Warszawa	50,85%	49,01%	99,86%
Embud Sp. z o.o.	Warszawa	-	99,71%	99,71%
Enelka Taahhut Imalat ve Ticaret Ltd.	Stambuł, Turcja	43,46%	56,38%	99,84%
Finance Service Sp. z o.o.	Warszawa	-	99,83%	99,83%
Emkon Enerji Ins. Taah. San. ve Ticaret Ltd.	Stambuł, Turcja	-	99,72%	99,72%
Mega Investments Sp. z o.o.	Wrocław	99,83%	0,17%	100,00%
Port Praski Sp. z o.o.	Warszawa	42,30%	57,53%	99,83%
Darimax Ltd.	Strovolos, Cypr	-	99,83%	99,83%
Laris Investments Sp. z o.o.	Warszawa	-	99,74%	99,74%
Laris Property Management Sp. z o.o.	Warszawa	-	99,74%	99,74%
Anokymma Ltd.	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%	11,88%	59,65%
Aero Investments Sp. z o.o.	Warszawa	-	99,74%	99,74%

- 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%
ELNIEFT	Moskwa, Rosja	16,66%	-	16,66%
Selto (w likwidacji)	Moskwa, Rosja	66,19%	-	66,19%
IDM Warsaw Sp. z o.o. (w likwidacji)	Warszawa	100,00%	-	100,00%
Enercom Serwis Sp. z o.o.	Warszawa	99,52%	-	99,52%
JK Project Sp. z o.o.	Warszawa	-	99,74%	99,74%

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 wyceniono metodą praw własności.

Udziały w poniższych Spółkach nie zostały wycenione metodą praw własności w związku z zamiarem sprzedaży ich w najbliższym okresie:

Nazwa Spółki	Siedziba	Bezpośredni udział w kapitale	Pośredni udział w kapitale	Całkowity udział w kapitale
Carcom Warszawa Sp. z o.o.	Warszawa	49,00%	-	49,00%
Elektrim Telekomunikacja Sp. z o.o.	Siedlce	49,00%	-	49,00%
Rafako S.A.	Racibórz	12,47%	37,35%	49,82%

W badanym roku obrotowym skład grupy kapitałowej nie zmienił się.

Jednostka dominująca grupy kapitałowej jest zależna od Polaris Finance B.V., 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 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

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 okresie sprawozdawczym kwota kapitału podstawowego jednostki dominującej nie uległa zmianie. W roku obrotowym nie wystąpiły zmiany w strukturze własności kapitału podstawowego jednostki dominującej.

W dniu 31 grudnia 2010 roku kapitał podstawowy jednostki dominującej wynosił 83.770.297,00 zł. Do dnia badania wysokość tego kapitału nie zmieniła się.



Kapitał własny grupy na ten dzień wynosił 3.008.777 tys. zł i zwiększył się w stosunku do roku poprzedniego o 6,2%.

Struktura własności kapitału podstawowego jednostki dominującej na 31 grudnia 2010 roku była następująca:

Akcjonariusz	Ilość akcji [szt.]	Wartość akcji [zł]	Udział w kapitale podstawowym [%]
Polaris B.V.	65.691.802	65.691.802	78,42
Pozostali akcjonariusze 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>

### 2.3. Kierownik jednostki dominującej

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 5 września 2011 roku wchodził:

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

W ciągu 2010 roku i do dnia wydania opinii nastąpiły zmiany w składzie 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 wygasł 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.

### 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.



<b>Pełna nazwa</b>	<b>ELEKTRIM MEGADEX</b>
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.

<b>Pełna nazwa</b>	<b>MEGADEX SERWIS</b>
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.

<b>Pełna nazwa</b>	<b>ENERGIA – NOVA</b>
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.

<b>Pełna nazwa</b>	<b>MEGADEX DEVELOPMENT</b>
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.

<b>Pełna nazwa</b>	<b>Zespół Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin</b>
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.

<b>Pełna nazwa</b>	<b>ELEKTRIM VOLT</b>
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.

<b>Pełna nazwa</b>	<b>EMBUD</b>
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.

<b>Pełna nazwa</b>	<b>MEGA INVESTMENTS</b>
Forma prawna Spółki	Spółka z o.o.
Adres siedziby Spółki	Wrocław
Czas trwania Spółki	nieograniczony
Numer rejestru	0000222477
Zarejestrowany kapitał podstawowy	500.850.000,00 zł
REGON	015875557
NIP	526-280-51-73

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

<b>Pełna nazwa</b>	<b>PORT PRASKI</b>
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.

<b>Pełna nazwa</b>	<b>LARIS INVESTMENTS</b>
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	ANOKYMMA
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.

#### 4. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy nie zostało sporządzone. Dla potrzeb porównywalności jednostka dominująca sporządziła dane porównywalne za 2009 rok.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w taki sposób, jak gdyby było sporządzane od zawsze.

#### 5. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta grupy, kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2010 rok

Badanie sprawozdania finansowego Spółki za 2010 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 20 lipca 2011 roku. Badanie zostało wykonane na podstawie umowy nr 112/LU/2011, zawartej dnia 8 sierpnia 2011 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 16 sierpnia 2011 roku do 2 września 2011 roku oraz poza siedzibą Spółki do dnia wydania opinii, tj. 5 września 2011 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:

- a) wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- b) skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2010 roku, którego suma bilansowa wynosi

9.157.931 tys. zł



- c) skonsolidowany rachunek zysków i strat w wariantie kalkulacyjnym za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, zamykający się zyskiem netto w wysokości 235.551 tys. zł
- d) zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 176.594 tys. zł
- e) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych, wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu okresu objętego badaniem o kwotę 307.321 tys. zł
- f) 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 2010 roku, na podstawie sprawozdań jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej i zestawione w taki sposób, jakby Grupa Kapitałowa stanowiła jedną jednostkę.

Jednostka dominująca nie sporządziła skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2009 i lata poprzednie, tj. w okresie kiedy była postawiona w stan upadłości. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2010 rok zostało sporządzone w taki sposób, jak gdyby sprawozdanie to było sporządzane od zawsze.

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	Audytork
ELEKTRIM S.A.	10 czerwca 2011	z zastrzeżeniem	DORADCA Spółka z o.o. Lublin
Spółka w inwestycjach krótkoterminowych zaprezentowała pożyczki udzielone spółce z grupy kapitałowej –ENELKA Thaahhutmalatve Ticaret Ltd. 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.			
Apena S.A.	12 kwietnia 2011	z objaśnieniem	Biuro Audytorsko-Finansowe „SKONTO-FICADEX” Spółka z o.o. Warszawa
Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę, że Spółka wycenia inwestycje długoterminowe w grunty nie zabudowane w wartościach nabycia. Na dzień bilansowy nie została przeprowadzona wycena wartości rynkowej w celu weryfikacji aktualnej wartości.			
Elektrim Megadex S.A.	3 czerwca 2011	Stanowisko	DORADCA Spółka z o.o. Lublin
1. Wartość należności długoterminowych wykazana w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2010 roku w kwocie 3.002,00 tys. zł stanowi kwotę główną należności od Spółki ENERGIA – NOVA SA w Warszawie, której termin płatności przypada na dzień 29 maja 2020 roku, zaś naliczonych odsetek w terminach półrocznych do 15 stycznia i 15 lipca każdego roku. Naliczone odsetki za cały 2010 rok i lata wcześniejsze w łącznej kwocie 804,52 tys. zł stanowią należności krótkoterminowe. Należności zostały potwierdzone przez ENERGIA - NOVA SA w Warszawie. Biorąc pod uwagę fakt, że do dnia badania nie zostały spłacone odsetki od tej pożyczki oraz trudną sytuację finansową Spółki ENERGIA - NOVA SA w Warszawie, nie można jednoznacznie stwierdzić, że pozostała kwota należności będzie spłacona w całości. Istnieje więc wątpliwość co do realności tych aktywów.			
2. Inwestycje długoterminowe wykazane w sprawozdaniu na dzień 31 grudnia 2010 roku w kwocie 81.776,73 tys. zł dotyczą:			
– udzielonych pożyczek			73.856,94 tys. zł
– udziałów (akcji) w pozostałych jednostkach			7.919,79 tys. zł



Nazwa Spółki/Grupy	Data wydania opinii	Rodzaj wydanej opinii	Audytora
<p>W wyniku badania stwierdzono, że Spółka posiada aktywa w Megadex Serwis Spółka z o.o. w Warszawie:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– udziały o wartości 4.759,50 tys. zł</li> <li>– pożyczki długoterminowe o wartości 68.350,38 tys. zł</li> </ul> <p>Udziały zostały wycenione w cenie nabycia, natomiast wg danych bilansu tej Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku księgowa wartość 1 udziału stanowiła 80,84% ceny nabycia. W świetle tych danych nie jesteśmy w stanie ocenić, czy aktywa zostały wycenione w sposób poprawny.</p> <p>Udzielona pożyczka została wyceniona w kwocie wymagającej zapłaty na dzień bilansowy (łącznie ze skapitalizowanymi odsetkami). Z danych bilansu tej Spółki wynika, że stanowią one 75,2% wartości jej sumy bilansowej na dzień 31 grudnia 2010 roku. Ponieważ Megadex – Serwis Spółka z o.o. w Warszawie posiada nierozliczone straty z lat ubiegłych, które uszczupliły jej kapitał własny do wartości poniżej kapitału podstawowego, trudno jest ocenić, czy będzie ona w stanie spłacić otrzymaną pożyczkę w umówionym terminie w wymaganej wartości.</p>			
<p>3. Wykazane w bilansie należności krótkoterminowe stanowią wartość 43.977,54 tys. zł. Należności z tytułu podatków, w tym głównie należności z tytułu podatku VAT, stanowią najistotniejszą pozycję należności krótkoterminowych zaprezentowanych w bilansie na dzień 31 grudnia 2010 roku. Ich wartość stanowi 30,95% sumy bilansowej. Należność w kwocie 41.046,35 tys. zł została zajęta przez Urząd Skarbowy na poczet dochodzonych roszczeń z kontroli podatkowych za lata 2000-2001.</p> <p>W sprawach tych w dalszym ciągu toczą się postępowania sądowe i do dnia wydania niniejszego stanowiska nie są znane terminy ich zakończenia. Załączone sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2010 roku zostało przygotowane przy założeniu, że powyższe sprawy zakończą się pomyślnie dla Spółki, wszystkie roszczenia organów skarbowych oddalone, a zajęte środki pieniężne zwrócone Spółce. Na dzień wydania niniejszego stanowiska istnieje niepewność co do rozwiązania wyżej opisanych kwestii i dlatego nie jesteśmy w stanie ocenić ich wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki za 2010 rok.</p>			
<p>4. Wartość kapitału własnego wykazana w bilansie ma wartość ujemną w wysokości (-) 120,37 tys. zł. Od 2006 roku Spółka zaprzestała prowadzenia działalności podstawowej, a ponoszone w latach wcześniejszych straty bilansowe przekroczyły wartość kapitału własnego. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 29 grudnia 2010 roku podjęło uchwałę o dalszym istnieniu Spółki i kontynuowaniu działalności przedsiębiorstwa Spółki. W uzasadnieniu uchwały podano, że pomimo straty Spółki przewyższającej sumę kapitału zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego, z uwagi na toczące się jeszcze postępowania sądowe i administracyjne, Spółka powinna kontynuować działalność.</p>			
<p>5. Dnia 30 kwietnia 2007 roku badana Spółka wniosła pozew o odszkodowanie od Skarbu Państwa o szacowane koszty i utracone korzyści, będące skutkiem egzekwowania kwot ustalonych przez organy skarbowe. Według pisma procesowego z dnia 27 lutego 2009 roku wartość dochodzonego odszkodowania wynosi 221,8 mln zł. Postanowieniem Sądu z dnia 12 sierpnia 2010 roku powództwo Spółki zostało oddalone. Spółka wniosła apelację od wyroku Sądu Okręgowego do Sądu Apelacyjnego. Na dzień wydania stanowiska sprawa jest w dalszym ciągu w toku i nie jesteśmy w stanie ocenić, jak zostanie rozstrzygnięta i czy Spółka będzie mogła wznowić swoją działalność.</p>			
<p>6. W styczniu 2010 roku Pierwszy Mazowiecki Urząd Skarbowy w Warszawie przeprowadził w badanej Spółce kontrolę w zakresie podatku dochodowego od osób prawnych za 2007 rok, zarzucając Spółce zawyżenie kosztów podatkowych o kwotę 27,7 mln zł oraz zawyżenie przychodów podatkowych o 3,6 mln zł. Spółka złożyła zastrzeżenia do protokołu kontroli. Do dnia wydania niniejszego stanowiska nie wydano decyzji w tej sprawie. W związku z powyższym nie jesteśmy w stanie ocenić, jakie będą ostateczne ustalenia kontroli oraz czy w związku z tym zobowiązania budżetowe ustalono kompletnie.</p>			
<p>7. Zysk netto w kwocie 3.224,84 tys. zł, zaprezentowany w rachunku zysków i strat i bilansie, został ustalony na podstawie ksiąg rachunkowych, które według oceny Spółki spełniają w znacznym stopniu zasady ustawy o rachunkowości, tj. memoriału, współmierności kosztów i przychodów, ostrożności i realizacji, kompletności.</p>			
<p>Naszym zdaniem, zasady te nie zostały w pełni zachowane przy wycenie, szczególnie w zakresie wyceny</p>			



Nazwa Spółki/Grupy	Data wydania opinii	Rodzaj wydanej opinii	Audytork
<p>należności długoterminowych, inwestycji długoterminowych oraz należności budżetowych. Prezentując nasze stanowisko nie wypowiadamy się na temat sporządzonego sprawozdania finansowego, a tym samym na temat ksiąg będących podstawą do jego sporządzenia. Toczące się sprawy podatkowe oraz ujemna wartość kapitału własnego, uniemożliwiają nam również ocenę kontynuacji działalności Spółki. Niemniej należy stwierdzić, że zagrożenie to jest realne i zależy od rozstrzygnięć w zakresie spomych roszczeń organów skarbowych, a także o odszkodowanie od Skarbu Państwa za utracone korzyści, będące skutkiem działań egzekucyjnych organów skarbowych.</p>			
Energia Nova S.A.	2 czerwca 2011	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>			
Grupa Kapitałowa Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A.	4 kwietnia 2011	bez zastrzeżeń	ERNST & YOUNG AUDIT Spółka z o.o. Warszawa
Elektrim Volt S.A.	8 czerwca 2011	z objaśnieniem	DORADCA Spółka z o.o. Lublin
<p>Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego stwierdzamy, że w aktywach bilansu jako inne inwestycje długoterminowe zostały zaprezentowane prawa własności akcji Zespołu Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin SA w Koninie, przeniesione na Spółkę na podstawie porozumienia zawartego z Elektrim SA w Warszawie. Do dnia zakończenia badania Dom Maklerski przygotował do przeniesienia 23.588 akcji, co stanowi około 32,47% tych akcji. 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 aktywu w pełnej wysokości.</p>			
Embud Sp. z o.o.	7 czerwca 2011	bez zastrzeżeń	DORADCA Spółka z o.o. Lublin
Darimax Ltd.	5 września 2011	z objaśnieniem	ZERVOS & CO LIMITED CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANT AND REGISTERED AUDITOR
<p>Nie zgłaszając zastrzeżeń do opinii, zwracamy uwagę na notę nr 2 sprawozdania finansowego, która wskazuje, że Spółka poniosła stratę w kwocie 5.804.996 euro za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku oraz na ten dzień zobowiązania Spółki przewyższyły aktywa o 20.493.720 euro. Te warunki, wraz z innymi kwestiami opisanymi w notce nr 2 wskazują na istnienie istotnej niepewności, która może nasuwać poważne wątpliwości co do zdolności Spółki do kontynuowania działalności.</p>			
Laris Investments Sp. z o.o.	17 czerwca 2011	z objaśnieniem	DORADCA Spółka z o.o. Lublin
<p>Z uwagi na korektę błędu podstawowego, prezentowane w sprawozdaniu finansowym dane porównywalne za 2009 różnią się od danych zatwierdzonego sprawozdania finansowego za 2009 rok. Suma bilansowa zwiększyła się o 1.193.798 zł do kwoty 218.442.804,67 zł, a zysk netto zmniejszył się o 485.469,91 zł do kwoty 4.464.749,48 zł. W dodatkowych informacjach i objaśnieniach Spółka przedstawiła skutki błędów lat poprzednich wpływające na dane porównawcze za poprzednie okresy.</p>			
Enelka Taahhut Imalat ve Ticaret Ltd.	26 maja 2011	bez zastrzeżeń	Arkan & Ergin YMM AŞ
ANOKYMMA Limited	5 września 2011	bez zastrzeżeń	ZERVOS & CO LIMITED CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANT AND REGISTERED AUDITOR

## 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.

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 zawarły 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.

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 bilansu, skonsolidowanego rachunku zysków i strat, skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych oraz wskaźników finansowych w roku badanym i roku poprzednim.

Założenia oraz zestawienia tabelaryczne przyjęte do analizy sytuacji majątkowej i finansowej grupy kapitałowej za lata 2009 – 2010 zawiera załącznik do niniejszego raportu. Analizę przeprowadzono w cenach bieżących, gdyż wskaźniki inflacji nie wykazują istotnych wielkości.

Za lata 2007 – 2009 jednostka dominująca nie sporządzała skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ELEKTRIM S.A. Dla potrzeb porównywalności zostało sporządzone sprawozdanie za 2009 rok.

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

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

W stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku suma bilansowa skonsolidowanego bilansu na koniec roku badanego zwiększyła się o 2,2%. Zmianie uległa struktura aktywów Grupy. Udział aktywów obrotowych w aktywach ogółem zwiększył się o 3,1 punktu procentowego do poziomu 54,5%.

W grupie aktywów trwałych w 2010 roku zmniejszenie odnotowano w inwestycjach długoterminowych w związku ze zmianą prezentacji inwestycji w innych jednostkach, jako inwestycji krótkoterminowych na skutek zamiaru ich sprzedaży.



W aktywach obrotowych, poza zwiększeniem inwestycji, odnotowano także spadek środków pieniężnych, które na dzień bilansowy stanowią 79,4% tych aktywów na koniec 2009 roku.

W pasywach skonsolidowanego bilansu kapitał własny stanowi 32,9% ogółu źródeł finansowania i zwiększył się w stosunku do stanu na 31 grudnia 2009 roku o 6,2%, głównie za sprawą osiągniętego za 2010 rok zysku Grupy Kapitałowej. Kapitał stały Grupy Kapitałowej zwiększył się w stosunku do roku poprzedniego o 3,9%.

Analiza skonsolidowanego rachunku zysków i strat wskazuje, że Grupa Kapitałowa osiągnęła przychody ze sprzedaży niższe niż w roku poprzednim o 11,6%, natomiast koszty sprzedanych produktów i towarów wraz z kosztami sprzedaży i ogólnego zarządu zwiększyły się o 1,1% w stosunku do kosztów poniesionych za 2009 rok. Spowodowało to osiągnięcie zysku ze sprzedaży w kwocie 512.270 tys. zł, który stanowi 59,2% zysku na tym poziomie uzyskanego w roku ubiegłym. Pozostała działalność operacyjna i działalność finansowa nie wpłynęły istotnie na kształtowanie wyniku finansowego za 2010 rok. Zysk netto zmniejszył się w związku z ustaleniem zysków, jakie przypadają na udziałowców mniejszościowych, w tym głównie Zespołu Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin S.A.

W roku 2011 w związku z podpisaniem ugód i porozumień, kończących wieloletnie spory, w jakie była zaangażowana jednostka dominująca, nastąpią znaczące zmiany w funkcjonowaniu Grupy Kapitałowej, jak i samych jednostek tworzących tę Grupę. W 2011 roku Zarząd jednostki dominującej podjął działania restrukturyzacyjne mające na celu reorganizację całej Grupy Kapitałowej, m.in. poprzez postawienie niektórych spółek w stan likwidacji oraz zmiany w samej jednostce dominującej.

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

#### **1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej**

Jednostka dominująca sporządziła dokumentację konsolidacyjną zgodnie z przepisami rozdziału 6 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia, obejmującą:

1. sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym;
2. sprawozdania finansowe jednostek podporządkowanych dostosowane do zasad (polityki) rachunkowości obowiązujących przy 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 oraz ujemnej wartości firmy i ich odpisów, w tym z tytułu trwałej utraty wartości;
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 2010 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 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 2010 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 i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

#### **4. Charakterystyka skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2010 rok zostało sporządzone metodą konsolidacji pełnej. Struktura aktywów i pasywów grupy kapitałowej została przedstawiona w skonsolidowanym bilansie za rok zakończony

dnia 31 grudnia 2010 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 udziałowców mniejszościowych

Kapitał mniejszości na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosi 1.238.698 tys. zł i został on ustalony prawidłowo na podstawie dokumentacji konsolidacyjnej.

#### 4.3. Wartość firmy jednostek zależnych, ujemna 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.

Poniższa tabela przedstawia syntetyczne ujęcie wyłączeń konsolidacyjnych w zakresie pozycji bilansu.

Podstawowe wielkości bilansowe	Suma ze zbiorczego zestawienia	Korekty i wyłączenia	Wartość skonsolidowana
Wartości niematerialne	170.712		170.712
Rzeczowe aktywa trwałe	3.563.633		3.563.633
Należności długoterminowe	285.910	(-) 285.903	7
Inwestycje długoterminowe	3.735.357	(-) 3.312.064	423.293
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	13.911	(-) 4.126	9.785
Zapasy	144.767		144.767
Należności krótkoterminowe	3.402.868	(-) 835.273	2.567.595
Inwestycje krótkoterminowe	2.672.938	(-) 431.458	2.241.480
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	36.659		36.659
<b>Razem aktywa</b>	<b>14.026.757</b>	<b>(-) 4.868.824</b>	<b>9.157.931</b>

Kapitał własny	4.934.363	(-) 1.925.586	3.008.777
Kapitał mniejszości	47	1.238.651	1.238.698
Rezerwy na zobowiązania	473.967		473.967
Zobowiązania długoterminowe	2.578.181	(-) 1.666.152	912.029
Zobowiązania krótkoterminowe	5.934.610	(-) 2.521.336	3.413.274
Rozliczenia międzyokresowe	105.588	5.598	111.186
<b>Razem pasywa</b>	<b>14.026.755</b>	<b>(-) 4.868.824</b>	<b>9.157.931</b>

Poniższa tabela przedstawia syntetyczne ujęcie wyłączeń konsolidacyjnych w zakresie pozycji rachunku zysków i strat:

Podstawowe wielkości wynikowe	Suma ze zbiorczego zestawienia	Korekty i wyłączenia	Wartość skonsolidowana
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2.693.588	(-) 183.053	2.510.535
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	2.029.054	(-) 183.053	1.846.001
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	664.534		664.534
Koszty sprzedaży	19.796		19.796
Koszty ogólnego zarządu	132.468		132.468
Zysk (strata) ze sprzedaży	512.270		512.270
Pozostałe przychody operacyjne	109.366		109.366
Pozostałe koszty operacyjne	40.385	38.084	78.469
Zysk z działalności operacyjnej	581.251	(-) 38.084	543.167
Przychody finansowe	268.476	1.711	270.187
Koszty finansowe	219.064	22.404	241.468
Zysk z działalności gospodarczej	630.663	(-) 58.777	571.886
Zysk (strata) z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		415	415
Zysk brutto	630.663	(-) 58.362	572.301
Podatek dochodowy	114.151	1.420	115.571
Zyski (straty) mniejszości	12	221.167	221.179
<b>Zysk netto</b>	<b>516.500</b>	<b>(-) 280.949</b>	<b>235.551</b>

#### 4.5. Sprzedaż całości lub części udziałów w jednostce podporządkowanej

W roku obrotowym grupa kapitałowa nie dokonała transakcji sprzedaży udziałów w jednostkach podporządkowanych.

#### 4.6. Pozostałe elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego

W roku obrotowym Grupa Kapitałowa sporządziła pozostałe elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego (skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych, zestawienie zmian w skonsolidowanym



kapitale własnym oraz wprowadzenie do sprawozdania finansowego i dodatkowe informacje i objaśnienia) kompletnie i 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.

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.

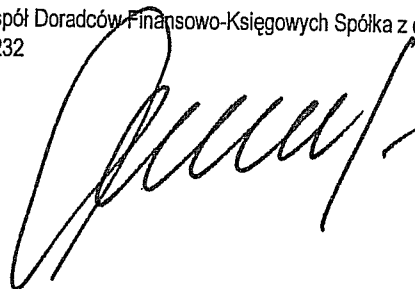
Podsumowanie wyników badania zawiera opinia, stanowiąca odrębny dokument.

Niniejszy raport zawiera 21 stron kolejno ponumerowanych. 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 5 września 2011 roku

## Zestawienia tabelaryczne analizy sytuacji majątkowej i finansowej grupy kapitałowej za lata 2009, 2010

### Wykaz tabel

- Tabela 1. Zestawienie analitycznych skonsolidowanych bilansów na dzień: 31 grudnia 2009 roku, 31 grudnia 2010 roku.
- Tabela 2. Podstawowe wielkości sytuacji bilansowej i wskaźniki ekonomiczne grupy kapitałowej.
- Tabela 3. Zestawienie analitycznych skonsolidowanych rachunków zysków i strat za lata: 2009, 2010
- Tabela 4. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów w grupie kapitałowej.
- Tabela 5. Zestawienie analitycznych skonsolidowanych rachunków przepływów pieniężnych za lata: 2009, 2010.

### Przyjęte założenia dla potrzeb analizy

Dla celów analizy sprawozdania te zostały przekształcone w sposób następujący:

- a) ograniczono treść skonsolidowanego bilansu do minimalnego zakresu informacji określonych przez grupy (aktywa trwale i obrotowe oraz kapitał i zobowiązania) i podgrupy,
- b) podzielono aktywa na trwale i obrotowe, przy czym z aktywów obrotowych do aktywów trwałych przeniesiono należności z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty przekraczającym 12 miesięcy,
- c) zobowiązania i rezerwy na zobowiązania podzielono na długo- i krótkoterminowe, przy czym:
  - jako zobowiązania długoterminowe potraktowano: rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego, długoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze i podobne, pozostałe rezerwy długoterminowe, zobowiązania długoterminowe, długoterminowe rozliczenia międzyokresowe,
  - jako zobowiązania krótkoterminowe wykazano: krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze i podobne, pozostałe rezerwy krótkoterminowe, zobowiązania krótkoterminowe, krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe,
- d) wprowadzono w skonsolidowanym rachunku zysków i strat informacje w zakresie wyników na poszczególnych rodzajach działalności.

**Tabela 1. Zestawienie skonsolidowanych analitycznych bilansów na dzień: 31.12.2009, 31.12.2010 w tys. zł**

Wyszczególnienie	31.12.2009 (I)		31.12.2010 (II)		Dynamika (rok poprz. = 100%)	
	wartość	struktura	wartość	struktura	III	6
	1	2	3	4	5	6
<b>AKTYWA</b>						
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>4 354 906</b>	<b>48,6%</b>	<b>4 167 823</b>	<b>45,5%</b>		<b>95,7%</b>
I. Wartości niematerialne i prawne	5 552	0,1%	170 712	1,9%		
II. Wartość firmy / jednostek podporządkowanych						
III. Rzeczowe aktywa trwałe	3 497 703	39,0%	3 563 633	36,9%		101,9%
IV. Należności długoterminowe	295	0,0%	400	0,0%		135,6%
V. Inwestycje długoterminowe	840 404	9,4%	423 293	4,6%		50,4%
VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10 952	0,1%	9 785	0,1%		89,3%
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>4 610 062</b>	<b>51,4%</b>	<b>4 990 108</b>	<b>54,5%</b>		<b>108,2%</b>
I. Zapasy	131 242	1,5%	144 767	1,6%		110,3%
II. Należności krótkoterminowe	2 635 421	29,4%	2 557 202	28,0%		97,4%
w tym: należności z tytułu dostaw i usług	199 917	2,2%	155 374	1,7%		77,7%
III. Inwestycje krótkoterminowe	1 626 940	20,4%	2 241 480	24,5%		122,7%
w tym: środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 476 866	16,5%	1 172 494	12,8%		79,4%
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	16 459	0,2%	36 659	0,4%		222,7%
<b>Suma aktywów</b>	<b>8 964 968</b>	<b>100,0%</b>	<b>9 157 931</b>	<b>100,0%</b>		<b>102,2%</b>
<b>PASywa</b>						
<b>A. Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>2 832 183</b>	<b>31,6%</b>	<b>3 008 777</b>	<b>32,9%</b>		<b>106,2%</b>
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	83 770	0,9%	83 770	0,9%		100,0%
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy						
III. Udziały (akcje) własne						
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	4 234 831	47,2%	4 588 340	50,1%		108,3%
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	329 480	3,7%	333 433	3,6%		101,2%
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	61 912	0,7%	62 022	0,7%		100,2%
VII. Różnice kursowe z przeliczenia	-25 354	-0,3%	-80 835	-0,9%		318,8%
VIII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-2 384 022	-26,6%	-2 213 504	-24,2%		92,8%
IX. Zysk (strata) netto po uwzględnieniu dywidendy	531 566	5,9%	235 551	2,6%		44,3%
<b>B. Kapitał mniejszości</b>	<b>993 819</b>	<b>11,1%</b>	<b>1 238 698</b>	<b>13,5%</b>		<b>124,6%</b>
<b>C. Ujemna wartość firmy jedn. podporządk.</b>						
<b>D. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>5 138 966</b>	<b>57,3%</b>	<b>4 910 456</b>	<b>53,6%</b>		<b>95,6%</b>
I. Rezerwy i zobowiązania długoterminowe	1 569 427	17,5%	1 358 420	14,8%		86,6%
w tym: kredyty i pożyczki	1 071 712	12,0%	910 333	9,9%		84,9%
II. Rezerwy i zobowiązania krótkoterminowe	3 569 539	39,8%	3 552 036	38,8%		99,5%
w tym: kredyty i pożyczki	213 031	2,4%	301 413	3,3%		141,5%
zobowiązania z tyt. dostaw i usług	158 036	1,8%	161 125	1,8%		102,0%
<b>Suma pasywów</b>	<b>8 964 968</b>	<b>100,0%</b>	<b>9 157 931</b>	<b>100,0%</b>		<b>102,2%</b>

**Tabela 2. Podstawowe wielkości bilansowe i wskaźniki ekonomiczne**

Lp	Nazwa wskaźnika (wielkości)	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)		Wskaźnik (wielkość) ustalony za:		Zmiany wskaźnika (wielkości) II-I
		2009 (I)	2010 (II)	2009 (I)	2010 (II)	
<b>Podstawowe wielkości bilansowe</b>						
1	Aktywa netto (księgowa wartość grupy)	kapitał własny - dywidenda		2 832 183	3 008 777	106,2%
2	Kapitał stały	kap. własny + kap. mniejsz. + ujemna w. firmy + rez. i zob. długoterminowe		5 395 429	5 605 895	103,9%
3	Kapitał pracujący	kapitał stały - aktywa trwałe		1 040 523	1 438 072	138,2%
<b>Stacyczne wskaźniki płynności finansowej</b>						
4	Wskaźnik ogólnej płynności	aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące		1,3	1,4	0,1
5	Wskaźnik szybkiej płynności I	płynne aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące		1,3	1,4	0,1
6	Wskaźnik szybkiej płynności II	inwestycje krótkoterminowe / zobowiązania bieżące		0,5	0,6	0,1
<b>Wskaźniki rotacji</b>						
7	Cykl rotacji zapasów w dniach	zapasy ogółem (stan średni) x 360 / koszty działalności operacyjnej		12	25	13
8	Cykl rotacji należności w dniach	należn. z tyt. dost. i usł. (stan średni) x 360 / przychód ze sprzedaży		13	25	12
9	Cykl rotacji zobowiązań w dniach	zobow. z tyt. dost. i usł. (stan średni) x 360 / koszty działaln. operac. - amortyzacja		14	29	15
<b>Wskaźniki wspomagania finansowego (wypłacalności) i struktury kapitałowo-majątkowej</b>						
10	Wskaźnik zadłużenia ogólnego	zobowiązania ogółem / aktywa ogółem		57,3%	53,6%	-3,7
11	Wskaźnik sfinansowania majątku kap. własnym	kapitał własny / aktywa ogółem		42,7%	46,4%	3,7
12	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym (wsk. zaangażowania kapitału własnego)	kapitał własny / aktywa trwałe		87,9%	101,9%	14,0
13	Samofinansowanie majątku obrotowego (wskaźnik zastosowania kapitału obcego)	zobowiązania bieżące / aktywa obrotowe		77,4%	71,2%	-6,2
14	Wskaźnik "zieleni" reguły bilansowej	kapitały stałe / aktywa trwałe		123,9%	134,5%	10,6
15	Trwałość struktury finansowania	kapitały stałe / pasywa ogółem		60,2%	61,2%	1,0
16	Wskaźnik unieruchomienia środków	aktywa trwałe / aktywa ogółem		48,6%	45,5%	-3,1

**Uwaga!** Informacja dodatkowa

- 1 Kapitał własny = Kapitał mniejszości; Zobowiązania ogółem = Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania
- 2 Płynne aktywa obrotowe = Aktywa obrotowe - Zapasy - Krotkotermin. rozliczenia międzyokresowe
- 3 Zobowiązania długoterminowe = Długoterminowe: rezerwy, zobowiązania, rozliczenia międzyokresowe
- 4 Zobowiązania bieżące = Krotkoterminowe: rezerwy, zobowiązania, rozliczenia międzyokresowe
- 5 Przychód ze sprzedaży = Przychody netto ze sprzedaży produktów + Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów; t - stopa podatku dochodowego

Wariant kalkulacyjny

Tabela 3. Zestawienie skonsolidowanych analitycznych rachunków zysków i strat za okresy: 2009 (I), 2010 (II) w tys. zł

	2009 (I)		2010 (II)		Dynamika (rok poprz. = 100%)	
	wartość	struktura	wartość	struktura	III	6
	1	2	3	4	5	6
<b>Przychody i zyski ogółem</b>		3 279 723	100,0%	2 890 088	100,0%	88,1%
<b>Koszty i straty ogółem</b>		2 152 476	100,0%	2 318 202	100,0%	107,7%
<b>A. Przychody netto ze sprzed. produktów, tow. i mat.</b>		2 840 965	86,6%	2 510 535	86,9%	88,4%
<i>I. Przychody netto ze sprzedaży produktów</i>		2 636 783	80,4%	2 173 667	75,2%	82,4%
<i>II. Przychody netto ze sprzed. towarów i mater.</i>		204 182	6,2%	336 868	11,7%	165,0%
<b>B. Koszt sprzedanych produktów, towar. i mater.</b>		1 793 000	83,3%	1 846 001	79,6%	103,0%
<i>I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów</i>		1 621 404	75,3%	1 508 306	65,1%	93,0%
<i>II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>		171 596	8,0%	337 695	14,6%	196,8%
<b>C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>		1 047 965	x	664 534	x	63,4%
<b>D. Koszty sprzedaży</b>		55 044	2,6%	19 796	0,9%	36,0%
<b>E. Koszty ogólnego zarządu</b>		128 067	5,9%	132 468	5,7%	103,4%
<b>F. Zysk (strata) ze sprzedaży</b>		864 854	x	512 270	x	59,2%
<b>G. Pozostałe przychody operacyjne</b>		190 874	5,8%	109 366	3,8%	57,3%
<b>H. Pozostałe koszty operacyjne</b>		28 874	1,3%	78 469	3,4%	271,8%
<b>Wynik na pozostałej działalności operacyjnej</b>		162 000	x	30 897	x	19,1%
<b>I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>		1 026 854	x	543 167	x	52,9%
<b>J. Przychody finansowe</b>		247 445	7,5%	270 187	9,3%	109,2%
<b>K. Koszty finansowe</b>		147 172	6,8%	241 468	10,4%	164,1%
<b>Wynik na działalności finansowej</b>		100 273	x	28 719	x	28,6%
<b>M. Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>		1 127 127	x	571 886	x	50,7%
<b>N. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych</b>		120	x		x	
<b>O. Odpis wartości firmy</b>			x		x	
<b>P. Odpis ujemnej wartości firmy</b>			x		x	
<b>Q. Zysk (strata) brutto</b>		1 127 247	x	571 886	x	50,7%
<b>R. Podatek dochodowy</b>		210 703	x	115 571	x	54,9%
<b>S. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku</b>			x		x	
<b>T. Zysk z udziałów wycenianych metodą praw własności</b>		1 179	x	415	x	35,2%
<b>U. Zyski (straty) mniejszości</b>		386 157	x	221 179	x	57,3%
<b>W. Zysk (strata) netto</b>		531 566	x	235 551	x	44,3%

**Tabela 4. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów**

Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:		Zmiany wskaźnika II-I
			2009 (I)	2010 (II)	
<b>Wskaźniki rentowności</b>					
1	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	zysk netto przychód ze sprzedaży	18,7%	9,4%	-9,3
2	Rentowność sprzedaży mierz. zysk ze sprzedaży	zysk ze sprzedaży przychód ze sprzedaży	30,4%	20,4%	-10,0
3	Rentowność majątku	zysk netto majątek (aktywa) ogółem	5,9%	2,6%	-3,3
4	Rentowność kapitału ogółem	zysk netto + odsetki x (I-I) kapitał (pasywa) ogółem	6,8%	3,3%	-3,5
5	Rentowność kapitału własnego	zysk netto kapitał własny	13,9%	5,5%	-8,4
6	Dźwignia finansowa	rentowność kapitału własnego - rentowność kapitału ogółem	7,1	2,3	-4,8
<b>Wskaźniki efektywności wykorzystania zasobów</b>					
7	Obrotowość (produktywność) aktywów ogółem	przychód ze sprzedaży aktywa ogółem (stan średni)	1,1	0,3	-0,8
8	Obrotowość (produktywność) aktywów trwałych	przychód ze sprzedaży aktywa trwałe (stan średni)	1,3	0,6	-0,7

**Tabela 5. Zestawienie skonsolidowanych analitycznych rachunków przepływów pieniężnych za okresy: 2009 (I), 2010 (II) w tys. zł**

Wyszczególnienie	2009 (I)		2010 (II)		Dynamika (rok poprzedni=100%)	
	wartość	struktura	wartość	struktura	III	6
	1	2	3	4	5	6
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>						
I. Zysk (strata) netto	531 566	52,4%	235 551	48,2%	44,3%	
II. Korekty razem	483 141	47,6%	253 020	51,8%	52,4%	
1. Zysk udziałowców mniejszościowych	386 141	38,1%	221 179	45,3%	57,3%	
2. Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych	-1 179	-0,1%	-415	-0,1%	35,2%	
3. Amortyzacja	124 983	12,5%	131 903	27,0%	105,5%	
4. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	19 643	1,9%	-45 889	-9,4%	-233,6%	
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-31 211	-3,1%	48 509	9,9%	-155,4%	
6. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-47 828	-4,7%	18 037	3,7%	-37,7%	
7. Zmiana stanu rezerw	37 412	3,7%	52 539	10,8%	140,4%	
8. Zmiana stanu zapasów	-17 328	-1,7%	-13 524	-2,8%	78,0%	
9. Zmiana stanu należności	3 744	0,4%	-7 732	-1,6%	-206,5%	
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkotermin.	-43 259	-4,3%	-148 288	-30,4%	342,8%	
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	43 209	4,3%	-16 762	-3,4%	-38,8%	
12. Inne korekty z działalności operacyjnej	8 814	0,9%	13 463	2,8%	152,7%	
<b>III. Przepływy pieniężne netto z dz. operacyjnej</b>	<b>1 014 707</b>	<b>100,0%</b>	<b>488 571</b>	<b>100,0%</b>	<b>48,1%</b>	
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>						
I. Wpływy	605 549	100,0%	130 607	100,0%	21,6%	
1. Zbycie w.n. i p. oraz rzecz. aktywów trwałych	5 017	0,8%	46 671	35,7%	930,3%	
2. Pozostałe wpływy	600 532	99,2%	83 936	64,3%	14,0%	
II. Wydatki	-487 192	100,0%	-500 901	100,0%	102,8%	
1. Nabywanie w.n. i p. oraz rzecz. aktywów trw.	-397 921	81,7%	-231 395	46,2%	58,2%	
2. Pozostałe wydatki	-89 271	18,3%	-269 506	53,8%	301,9%	
<b>III. Przepływy pieniężne netto z dz. inwestycyjnej</b>	<b>118 357</b>	<b>18,3%</b>	<b>-370 294</b>	<b>53,8%</b>	<b>-312,9%</b>	
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>						
I. Wpływy	42 257	100,0%	4 208	100,0%	10,0%	
1. Kredyty i pożyczki	42 127	99,7%	4 161	98,9%	9,9%	
2. Pozostałe wpływy	130	0,3%	47	1,1%	36,2%	
II. Wydatki	-602 488	100,0%	-429 806	100,0%	85,5%	
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właśc.	-761	0,2%	-382	0,1%	50,2%	
2. Spłaty kredytów i pożyczek	-371 136	73,9%	-336 150	78,2%	90,6%	
3. Odsetki	-112 924	22,5%	-77 801	18,1%	69,0%	
4. Pozostałe wydatki	-17 767	3,5%	-15 473	3,6%	87,1%	
<b>III. Przepływy pieniężne netto z dz. finansowej</b>	<b>-460 231</b>	<b>3,5%</b>	<b>-425 598</b>	<b>3,6%</b>	<b>92,5%</b>	
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>672 833</b>	<b>100,0%</b>	<b>-307 321</b>	<b>100,0%</b>	<b>-45,7%</b>	