

# DORADCA

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

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

**ELEKTRIM Spółka Akcyjna**  
**w Warszawie**

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



# OPINIA

## NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

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

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 1.903.277.346,37 zł
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujący stratę netto w wysokości 9.509.043.404,00 zł
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 9.512.237.964,96 zł
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 16.963.217,31 zł
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

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

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

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Spółka w inwestycjach krótkoterminowych zaprezentowała pożyczki udzielone spółce z grupy kapitałowej – 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.

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

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

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 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.

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.

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

Anna Żurek, nr w rejestrze 9954

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



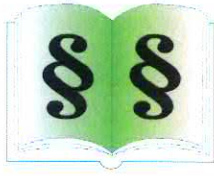
Stefan Czerwiński, nr w rejestrze 9449

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



Lublin, dnia 18 maja 2012 roku

Pieczęć podmiotu uprawnionego  
**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



# DORADCA

Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.

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

## RAPORT

### UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

**ELEKTRIM Spółka Akcyjna**  
**w Warszawie**

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

<b>I. Część ogólna raportu .....</b>	<b>2</b>
1. Dane identyfikujące badaną Spółkę .....	2
2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany .....	4
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego za 2010 rok.....	4
4. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe .....	5
5. Dostępność danych i oświadczenia Spółki.....	5
<b>II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej .....</b>	<b>7</b>
<b>III. Część szczegółowa raportu .....</b>	<b>9</b>
1. Ocena prawidłowości stosowanego systemu rachunkowości i działania powiązanej z nim kontroli wewnętrznej.....	9
2. Informacje o wybranych pozycjach bilansu oraz rachunku zysków i strat .....	10
3. Ocena kompletności i poprawności sporządzenia informacji dodatkowej .....	13
4. Ocena prawidłowości sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych .....	13
5. Ocena prawidłowości sporządzenia zestawienia zmian w kapitale własnym.....	14
6. Ocena kompletności i poprawności sporządzenia sprawozdania z działalności Spółki .....	14
<b>IV. Podsumowanie badania i ustalenia końcowe .....</b>	<b>14</b>

# RAPORT

## uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta o sprawozdaniu finansowym ELEKTRIM Spółka Akcyjna

### I. Część ogólna raportu

#### 1. Dane identyfikujące badaną Spółkę

Pełna nazwa	ELEKTRIM Spółka Akcyjna
Forma prawna Spółki	Spółka Akcyjna
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

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

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

W roku badanym nastąpiło połączenie spółek Elektrim S.A. i Mega Investments Sp. z o.o. Połączenie zostało przeprowadzone zgodnie z 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.

#### 1.1. Przedmiot działalności Spółki

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

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

## 1.2. Kapitał własny Spółki i jego zmiany

Kapitał podstawowy na dzień kończący rok obrotowy, tj. na dzień 31 grudnia 2011 roku, wynosił 83.770.297,00 zł, a jego struktura przedstawiała się następująco:

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
<b>Razem</b>	<b>83.770.297</b>	<b>83.770.297</b>	<b>100,00</b>

W okresie sprawozdawczym i do dnia wydania opinii kwota kapitału podstawowego nie uległa zmianom. W roku obrotowym 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.

Kapitał własny Spółki na dzień kończący rok obrotowy, tj. na dzień 31 grudnia 2011 roku, wynosił (-) 9.389.851.540,93 zł i zmniejszył się w stosunku do roku ubiegłego o kwotę 9.512.237.964,96 zł.

## 1.3. Jednostki powiązane z badaną Spółką

W długoterminowych inwestycjach Spółka na dzień bilansowy wykazała udziały lub akcje w poniższych jednostkach:

- „Elektrim-Volt” Spółka Akcyjna w Warszawie,
- Argumenol Investment Company, Cyprus
- Anokymma Ltd w Nikozji,
- DARIMAX Limited w Nikozji
- Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A. w Koninie
- ENERGIA-NOVA S.A. w Warszawie,
- Wschodnioeuropejskie Centrum Handlu World Trade Center Gdynia-Expo Spółka z o.o. w Gdyni
- EnelkaThaahutlmalatveTicaretLtd.Sti. w Stambule
- Pollytag Spółka Akcyjna w Gdańsku
- PORT PRASKI Spółka z o.o. w Warszawie,
- Laris Investments Spółka z o.o. w Warszawie,
- Tower Service Spółka z o.o. w Warszawie.

Spółka na dzień bilansowy wchodziła w skład Grupy Kapitałowej, której podmiotem dominującym był DELAS Holdings Limited.

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

Na dzień kończący poprzedni rok obrotowy, tj. 31 grudnia 2011 roku, skład Zarządu Spółki 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 Wojciecha Piskorza.

Na dzień bilansowy oraz na dzień wydania opinii w skład Zarządu wchodzili:

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

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

Sprawozdanie finansowe za rok 2010 było badane przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych DORADCA Spółka z o.o. w Lublinie. O sprawozdaniu tym wydano opinię z następującym zastrzeżeniem: „Spółka w inwestycjach krótkoterminowych zaprezentowała pożyczki udzielone spółce z grupy kapitałowej – ENELKATHaahhutlmalatveTicaretLtd.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”.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy odbyło się w dniu 30 czerwca 2011 roku i uchwałą nr 5 postanowiło o przeznaczeniu zysku za rok 2010 w kwocie 106.168.403,63 zł na pokrycie strat z lat ubiegłych.

Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający badany zostało:

- złożone wraz z innymi dokumentami w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 06 lipca 2011 roku,
- ogłoszone w Monitorze Polskim B z dnia 10 listopada 2011 roku nr 2160, pod pozycją 11876.

Na podstawie sprawozdania finansowego za rok 2010 prawidłowo otwarto księgi rachunkowe badanego okresu.

### **3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego za 2011 rok**

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

Wyboru audytora dokonała Rada Nadzorcza, na podstawie uchwały z dnia 25 stycznia 2012 roku, co jest zgodne z postanowieniami statutu Spółki w tym zakresie. Badanie zostało wykonane na podstawie umowy nr 23/LU/2012 z dnia 15 lutego 2012 roku zawartej pomiędzy DORADCA Spółką z o.o. a ELEKTRIM S.A.

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



Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki w okresie od 7 maja 2012 roku do 17 maja 2012 roku oraz poza siedzibą Spółki do dnia wydania opinii, tj. 18 maja 2012 roku.

Podmiot uprawniony DORADCA Spółka z o.o. oraz kluczowy biegły rewident kierujący badaniem, spełniają warunki określone w art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (DzU nr 77, poz. 649 ze zmianami), do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym. Zasady bezstronności i niezależności zachowują również członkowie zespołu uczestniczący w badaniu sprawozdania finansowego.

#### 4. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

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

- a) wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- b) bilans na dzień 31 grudnia 2011 roku, którego suma bilansowa wynosi 1.903.277.346,37 zł
- c) rachunek zysków i strat w wariantcie kalkulacyjnym za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, zamykający się wynikiem finansowym – stratą netto 9.509.043.404,00 zł
- d) zestawienie zmian w kapitale własnym, wykazujące zmianę kapitału własnego o kwotę (-) 9.512.237.964,96 zł
- e) rachunek przepływów pieniężnych, wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu okresu objętego badaniem o kwotę 16.963.217,31 zł
- f) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Do rocznego sprawozdania finansowego dołączono sprawozdanie z działalności Spółki.

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

#### 5. Dostępność danych i oświadczenia Spółki

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

Ponadto Zarząd Spółki złożył oświadczenie o:

- kompletności, prawidłowości i rzetelności sprawozdania finansowego przedłożonego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych oraz innych zdarzeń, które mogą rzutować na przyszłą sytuację majątkową i finansową Spółki,
- kompletności ujawnionych do badania zdarzeń po dacie sprawozdania finansowego, mogących mieć wpływ na trafność formułowanych opinii i ustaleń raportu z badania sprawozdania finansowego,
- kompletności ujawnienia informacji dotyczących istotnych transakcji zawartych przez Spółkę na innych warunkach niż rynkowe ze stronami powiązanymi.

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

Zobowiązania warunkowe na dzień bilansowy nie występują.

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 podatkowym w sprawozdaniu finansowym. Na dzień wydania opinii nie jesteśmy w stanie ocenić wpływu ewentualnych skutków toczącego się postępowania.

Istotne zdarzenia po dacie sprawozdania finansowego dotyczą rozpoczęcia procedury połączenia z jednostką zależną DARIMAX Limited.

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

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

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

## II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej

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

Poniżej przedstawiono główne parametry charakteryzujące jednostkę:

Wyszczególnienie	j.m.	2010	2011
<b>Podstawowe wielkości bilansowe</b>			
Suma bilansowa	tys. zł	5.187.377	1.903.277
Aktywa netto	tys. zł	122.386	(-) 9.389.852
Kapitał pracujący	tys. zł	(-) 1.355.314	(-)10.812.299
<b>Podstawowe wielkości wynikowe</b>			
Przychody ze sprzedaży	tys. zł	8.417	8.685
Wynik netto	tys. zł	106.217	(-) 9.509.043

Spółka w roku 2011 połączyła się ze Spółką MEGA Investments Spółka z o.o. w Warszawie. Rozliczenia połączenia dokonano metodą łączenia udziałów i w związku z tym dane za 2010 rok zostały przekształcone w taki sposób, jak gdyby połączenie to nastąpiło na początek poprzedniego roku obrotowego, czego wymagają przepisy art. 44 c ustawy o rachunkowości. Różnice w zakresie 2010 pomiędzy kwotami wynikającymi z ubiegłorocznego sprawozdania finansowego a danymi porównywalnymi, ujętymi w sprawozdaniu za 2011 rok są nieistotne. Istota połączenia sprowadza się do faktu, iż w portfelu inwestycji znajdują się udziały w ANOKYMA zamiast Mega Investments Spółka z o.o. o zbliżonej wartości.

W stosunku do roku 2010 podstawowe wielkości charakteryzujące jednostkę uległy zasadniczym zmianom. Aktywa trwałe Spółki nie uległy zasadniczej zmianie. Tak jak w roku poprzednim, głównym składnikiem tych aktywów są udziały i akcje w jednostkach powiązanych. Natomiast zdecydowane zmiany odnotowano w aktywach obrotowych, głównie w pozycjach pozostałych należności oraz udziałów i akcji w jednostkach powiązanych. Pozycje te uległy zdecydowanemu zmniejszeniu w związku z ujęciem transakcji dotyczących umowy podpisanej w styczniu 2011 roku, kończącej trwające postępowania sądowe. Po stronie pasywów zmiany dotyczyły zarówno kapitału własnego, jak również zobowiązań krótkoterminowych. Rozliczenie aktywów oraz ujęcie zobowiązań wynikających z podpisanego w roku 2011 porozumienia spowodowało poniesienie straty w kwocie 9.509.043 tys. zł, co w konsekwencji spowodowało, że kapitał własny na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniósł (-) 9.389.852 tys. zł.

W roku 2011 Spółka podpisała umowę, 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

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.

W 2011 roku Zarząd Spółki podjął działania restrukturyzacyjne mające na celu reorganizację całej Grupy Kapitałowej, m.in. poprzez postawienie niektórych spółek w stan likwidacji oraz zmiany w samej Spółce.

Zwracamy uwagę na fakt, iż wobec ELEKTRIM SA toczy się postępowanie podatkowe o istotnym znaczeniu dla Spółki. Niekorzystne rozstrzygnięcie może mieć wpływ na dalszą kontynuację działalności Spółki w kolejnych okresach.

Zwracamy uwagę, że majątek badanej Spółki to głównie aktywa ulokowane w jednostkach powiązanych. Wobec tego pełny obraz sytuacji ekonomicznej będzie wynikał ze sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej ELEKTRIM, w tym także ujęcie transakcji ze Spółką DARIMAX.

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

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

##### **1.1. System księgowości**

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

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

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

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

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

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

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

Spółka wywiązała się z obowiązku przeprowadzenia inwentaryzacji aktywów i pasywów z uwzględnieniem wymaganej częstotliwości, przedmiotu oraz terminu zgodnie z postanowieniami art. 26 ustawy o rachunkowości. Wyniki inwentaryzacji zostały ujęte w księgach rachunkowych badanego okresu. Inwentaryzacja potwierdziła istnienie, kompletność i gospodarczą przydatność aktywów.

##### **1.3. Kontrola wewnętrzna**

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

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

### 2.1. Inwestycje długoterminowe

Inwestycje długoterminowe wykazane w sprawozdaniu w kwocie 1.369.243.863,93 zł dotyczą:

– inwestycji w nieruchomości	52.091.344,82 zł
– udziałów (akcji) w jednostkach powiązanych	1.272.531.239,91 zł
– udziałów (akcji) w pozostałych jednostkach	92.557,20 zł
– pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym	44.528.722,00 zł

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

Udziały i akcje wyceniono według zasad określonych w art. 28 ust. 1 ustawy o rachunkowości, tj. w cenie nabycia, pomniejszonej o skutki trwałej utraty wartości w kwocie 228.610.573,41 zł.

Pożyczki długoterminowe wyceniono w kwocie wymagalnej zapłaty.

### 2.2. Należności krótkoterminowe

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

Wyszczególnienie	Kwota
Należności z tytułu dostaw i usług	1.370.714,52 zł
– od jednostek powiązanych	18.150,03 zł
– od jednostek pozostałych	1.352.564,49 zł
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	14.261.955,28 zł
Inne należności	7.032.964,30 zł
<b>Razem należności krótkoterminowe</b>	<b>22.665.634,10 zł</b>

Należności krótkoterminowe zostały wykazane w bilansie po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące ich wartość w kwocie 172.255.101,86 zł.

Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń wynikają przede wszystkim z nadpłaty w podatku dochodowym od osób prawnych za 2011 rok w kwocie 11.812.335,00 zł oraz należności z tytułu podatku VAT w kwocie 2.406.303,78 zł.

Główną pozycją innych należności są przedpłaty związane z nabyciem akcji PAK.

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

### 2.3. Inwestycje krótkoterminowe

Inwestycje krótkoterminowe stanowią 23,4% aktywów i obejmują m.in.:

– środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	44.259.094,90 zł
– inne środki pieniężne	3.353,26 zł
– udzielone pożyczki jednostkom powiązanym	397.955.151,90 zł
– udziały i akcje w pozostałych jednostkach	2.821.593,47 zł

Środki pieniężne w kasie zostały zinwentaryzowane drogą spisu z natury, a stany środków pieniężnych na rachunkach potwierdzone na dzień bilansowy przez banki obsługujące Spółkę.

Spółka dokonała aktualizacji środków pieniężnych zgromadzonych na rachunkach w Turcji z uwagi na fakt, iż kwota ta została zablokowana przez władze tureckie. Spółka oszacowała odpis z tytułu utraty wartości w wysokości 1.012.750,60 zł, który wystarczająco urealnienia wartość tych aktywów.

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 sama pożyczka nie została zaktualizowana. Naszym zdaniem aktywa z tego tytułu mogą nie zostać w pełni zrealizowane.

Akcje zaprezentowane w inwestycjach krótkoterminowych dotyczą Towarowej Giełdy Energii SA. Akcje te zostały przez Spółkę zbyte w lutym 2012 roku.

## 2.4. Kapitał własny

Wartość kapitału własnego wykazana w bilansie wynosi (-) 9.389.851.540,93 zł

W stosunku do roku poprzedniego kapitał własny zmniejszył się o kwotę 9.512.237.964,96 zł i zmiana ta wynika z:

– wyniku za 2011 rok	(-) 9.509.043.404,00 zł
– zmian w zakresie nieruchomości ujętych z kapitałem z aktualizacji wyceny	(-) 3.194.560,96 zł

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

## 2.5. Zobowiązania krótkoterminowe

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

Wyszczególnienie	Kwota
Inne zobowiązania finansowe	130.877,68 zł
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	873.997,25 zł
Zaliczki otrzymane na dostawy	1.525.747,89 zł
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	77.995,06 zł
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	19.049,08 zł
Inne zobowiązania	11.278.901.365,90 zł
– wobec jednostek powiązanych	11.278.632.971,64 zł
– wobec jednostek pozostałych	268.394,26 zł
Fundusze specjalne	34.797,24 zł
<b>Razem zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>11.281.563.830,10 zł</b>

Inne zobowiązania krótkoterminowe dotyczą głównie rozliczeń:

– dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej ELEKTRIM	5.745.149.568,06 zł
– z tytułu pożyczek otrzymanych od jednostek powiązanych	5.533.483.403,58 zł

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

## 2.6. Przychody ze sprzedaży i koszty działalności operacyjnej

Rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku został sporządzony w wariantcie kalkulacyjnym z uwzględnieniem postanowień art. 42 i 47 ustawy o rachunkowości.

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wynoszą 8.684.891,24 zł, z tego przypada na:

- przychody ze sprzedaży produktów	7.842.031,08 zł
- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	842.860,16 zł

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

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

- wartość sprzedanych towarów i materiałów	840.992,16 zł
- koszty ogólnego zarządu	25.258.982,18 zł

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

## 2.7. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

W badanym okresie Spółka poniosła stratę z pozostałej działalności w kwocie 116.867.654,02 zł.

Pozostałe przychody operacyjne dotyczą głównie:

- zysku ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	4.404.102,22 zł
- wyceny nieruchomości	8.214.587,03 zł

Pozostałe koszty operacyjne obejmują w szczególności:

- utworzone odpisy aktualizujące wartość należności	126.399.475,72 zł
- koszty postępowania sądowego	3.469.301,96 zł

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

## 2.8. Przychody i koszty finansowe

W badanym okresie Spółka poniosła stratę z działalności finansowej w kwocie 9.393.745.976,33 zł.

Przychody finansowe pochodzą głównie z:

- naliczonych odsetek	19.252.052,71 zł
- dywidend	36.118.436,81 zł
- zysku ze sprzedaży inwestycji	337.513.135,68 zł
- wyceny inwestycji długoterminowych i należności	768.631.186,80 zł

Koszty finansowe zostały poniesione na:

- odsetki od pożyczek	8.620.524,53 zł
- koszty postępowania spornego	7.539.356.278,35 zł
- koszty obsługi obligacji	790.101.179,38 zł
- różnice kursowe	1.341.198.187,78 zł



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

## 2.9. Wynik finansowy brutto

Na wynik finansowy brutto w kwocie (-) 9.528.028.713,45 zł wykazany w rachunku zysków i strat, sporządzonym za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, składa się obliczona narastająco suma wyników trzech grup przychodów i kosztów:

- straty ze sprzedaży	17.415.083,10 zł
- straty z pozostałej działalności operacyjnej	116.867.654,02 zł
- straty z działalności finansowej	9.393.745.976,33 zł

## 2.10. Podatek dochodowy

W rachunku zysków i strat wykazano podatek dochodowy w kwocie (-) 18.985.309,45 zł, na który składa się:

- część bieżąca	44.687.890,00 zł
- część odroczone	(-) 63.673.199,45 zł

Część bieżąca podatku wynika ze złożonej przez Spółkę deklaracji podatkowej. Część odroczone dotyczy zmian w stanie podatku odroczonego, zarówno w zakresie aktywów, jak i pasywów Spółki.

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

Spółka utworzyła także rezerwę na podatek odroczone w związku z dodatnimi przejściowymi różnicami między wartością księgową i podatkową: należności, zobowiązań, nieruchomości inwestycyjnych i środków trwałych.

## 2.11. Wynik finansowy netto

Strata netto w kwocie 9.509.043.404,00 zł, zaprezentowana w rachunku zysków i strat i bilansie, została ustalona prawidłowo, przy zachowaniu zasad określonych w ustawie o rachunkowości, tj. memoriału, współmierności kosztów i przychodów, ostrożności i realizacji, kompletności.

## 3. Ocena kompletności i poprawności sporządzenia informacji dodatkowej

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

## 4. Ocena prawidłowości sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych

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

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

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

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

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

Zarząd Spółki sporządził i dołączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki za okres obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku. Informacje i dane liczbowe zawarte w tym sprawozdaniu są zgodne z danymi zbadanego sprawozdania finansowego i zawierają zakres ujawnień zgodny z art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości.

## IV. Podsumowanie badania i ustalenia końcowe

Podsumowanie wyników badania zawiera opinia, stanowiąca odrębny dokument.

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

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

W toku badania sprawozdania finansowego nie ujawniono znaczących nieprawidłowości, które mogłyby rzutować w sposób istotny na prawidłowość informacji wykazanych w sprawozdaniu finansowym, za wyjątkiem wyceny pożyczki udzielonej Spółce zależnej.

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

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

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

Lublin, dnia 18 maja 2012 roku

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