

**Stanowisko niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku**

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Elektrim S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego (format SA-R) Elektrim S.A. („Spółki”) z siedzibą w Warszawie, ul. Pańska 77/79, obejmującego:
 - wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
 - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 6 406 229 tysięcy złotych,
 - rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku wykazujący stratę netto w wysokości 766 375 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku wykazujące zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę 758 268 tysięcy złotych,
 - rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 124 625 tysięcy złotych oraz
 - dodatkowe informacje i objaśnienia.

(„załączone sprawozdanie finansowe”).

Format załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku wynika z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. nr 209, poz. 1744 - „rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).

2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie finansowe jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy, za wyjątkiem kwestii przedstawionych w punktach 5 do 16 poniżej, stosownie do obowiązujących w Polsce postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”),
 - norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

4. Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku było przedmiotem naszego badania i z dniem 8 czerwca 2005 roku wydaliśmy stanowisko biegłego rewidenta o tym sprawozdaniu finansowym. Kwestie poruszone w tym stanowisku dotyczyły opisanych poniżej kwestii związanych z oceną stopnia utraty wartości udziałów Elektrim Telekomunikacja Sp. z o.o. („ET”), rozpoznania zysku na sprzedaży posiadanych udziałów w spółkach telefonii stacjonarnej do ET, niemożności oszacowania stopnia realizowalności przeterminowanych należności netto od jednostek powiązanych, brakiem oświadczeń od byłych Członków Zarządu i dostępu do informacji prawnych, ciągłości działalności, umowy restrukturyzacyjnej, sporów arbitrażowych oraz wyceny inwestycji długoterminowych.
5. W dniu 7 grudnia 1999 roku Spółka dokonała podwyższenia kapitału w spółce zależnej Elektrim Telekomunikacja Sp. z o.o. wnosząc aportem posiadane udiały w spółce Polska Telefonía Cyfrowa Sp. z o.o. („PTC”) po wartości znacznie przekraczającej koszt historyczny nabycia udziałów PTC wykazywanych początkowo w księgach Spółki. Wartość tych udziałów, łącznie z wartością udziałów w innej spółce zależnej, były podstawą do obliczenia ceny nabycia 49% udziałów w ET przez Vivendi Universal S.A. z siedzibą w Paryżu oraz Vivendi Telecom International S.A. z siedzibą w Paryżu (łącznie: „Vivendi”). Na koniec roku 1999 różnica pomiędzy wartością wniesienia a wartością księgową udziałów przed dokonaniem podniesienia kapitału została wykazana w przychodach przyszłych okresów. W 2000 roku Spółka dokonała odpisania wartości przychodów przyszłych okresów, wynikającej z powyższej wyceny, w przychody finansowe Spółki, w wysokości 4.971,8 milionów złotych, tym samym rozpoznając, po uwzględnieniu rezerwy na podatek dochodowy, wynik netto w wysokości 3.451,1 milionów złotych. Zgodnie z ogólnie przyjętymi standardami rachunkowości wyżej opisane przychody finansowe oraz odpowiadająca im rezerwa na podatek dochodowy byłyby uznane w momencie sprzedaży udziałów w ET poza Grupę Kapitałową Elektrim („Grupa Kapitałowa”). W roku 2001 dokonana została sprzedaż 2% udziałów w ET poza Grupę Kapitałową. W związku z tym w roku 2001 możliwe byłoby rozpoznanie części wyniku z tytułu opisanej powyżej wyceny w wysokości 135,3 milionów złotych. W roku 2003 Spółka rozwiązała część rezerwy na podatek dochodowy wskutek zmiany stawki podatku dochodowego od osób prawnych i w związku z tym rozpoznała przychód z tego tytułu w wysokości 429,9 milionów złotych. Wartość księgowa posiadanych udziałów w ET na dzień 31 grudnia 2005 roku wynosiła 4.906,4 milionów złotych. Gdyby Spółka rozpoznawała jedynie część wyniku odpowiadającą sprzedanym udziałom w ET w swoim rachunku zysków i strat, kapitały własne Spółki na dzień 31 grudnia 2004 roku oraz 31 grudnia 2005 byłyby niższe o kwotę 3.869,4 milionów złotych.

Jednocześnie, jak szerzej opisano w notach nr 3.1, 3.2 oraz 3.3 dodatkowych not objaśniających do załączonego sprawozdania finansowego, na dzień przygotowania sprawozdania finansowego toczy się szereg postępowań sądowych i arbitrażowych w sprawie skuteczności wniesienia wyżej wymienionego aportu oraz w konsekwencji własności udziałów PTC. Jedno z tych postępowań, w sprawie uznania na terenie Polski wyroku Sądu Arbitrażowego w Wiedniu zakończyło się w dniu 29 marca 2006 roku wyrokiem prawomocnym wskazującym na bezskuteczność wniesienia wspomnianego wyżej aportu. Od powyższego wyroku przysługuje skarga kasacyjna. Na dzień niniejszego stanowiska nie jesteśmy w stanie wypowiedzieć się co do ostatecznych wyników toczących się postępowań sądowych i ocenić ewentualne skutki uznania lub braku uznania roszczeń stron, a także wypowiedzieć się co do możliwości realizacji prezentowanych przez Spółkę udziałów w ET w wartości zaprezentowanej w bilansie na dzień 31 grudnia 2005 roku.

6. W związku z zastawem ustanowionym przez Spółkę na rzecz jednostki zależnej Embud Sp. z o.o. („Embud”) na posiadanych przez Spółkę akcjach Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A. („ZE PAK”), w wyniku porozumienia zawartego w dniu 15 czerwca 2005 roku między stronami

powiązanymi Elektrim S.A., Embud oraz ZE PAK, nastąpiło przejęcie większości uprzednio posiadanych przez Spółkę akcji ZE PAK wykazywanych w księgach Spółki w koszcie nabycia wynoszącym 775,0 milionów złotych przez Embud w zamian za wierzytelności od ZE PAK w kwocie 34,0 milionów EUR.

W wyniku tej transakcji Spółka rozpoznała stratę w wysokości 637,7 milionów złotych stanowiącą różnicę między wartością historyczną akcji ZE PAK a wartością przejętej wierzytelności. W związku z wyżej wymienioną transakcją, Zarząd Spółki dokonał wyceny ZE PAK. Zakres naszego badania nie obejmował oceny przyjętych założeń i zastosowanej metodologii wspomnianej wyceny.

Jednocześnie, w trakcie badanego okresu nastąpiła kolejna transakcja, w wyniku której Elektrim utracił kontrolę nad spółką Embud. W wyniku tej transakcji Spółka rozpoznała stratę w wysokości 112,2 milionów złotych. Zgodnie z oświadczeniem Zarządu Spółki, ze względu na tajemnicę handlową, nie przedstawiono nam pełnej dokumentacji związanej z tą transakcją.

Biorąc pod uwagę wyżej wymienione kwestie, w ramach naszych prac nie byliśmy w stanie ocenić czy powyższe transakcje miały charakter rynkowy, czy nie naruszały one warunków umów i porozumień obowiązujących Spółkę oraz czy zostały one prawidłowo ujęte w załączonym sprawozdaniu finansowym Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku.

7. W 2001 roku ZE PAK rozpoczęła realizację inwestycji polegającej na budowie nowego bloku energetycznego o mocy brutto 464 MW. Inwestycja ta o nazwie „Pątnów II” jest realizowana przez zależną od ZE PAK spółkę specjalnego przeznaczenia „Elektrownia Pątnów II” Sp. z o.o. Wykonanie tej inwestycji było jednym z warunków zawartych w Umowie Prywatyzacyjnej ze Skarbem Państwa zawartej w marcu 1999 roku. W dniu 6 maja 2003 roku ze względu na brak źródeł finansowania została przerwana realizacja tej inwestycji. W dniu 19 października 2005 roku nastąpiło uruchomienie finansowania oraz w konsekwencji kontynuacja inwestycji. Jak to opisano w punkcie 6 powyżej, większość z posiadanych wcześniej przez Spółkę akcji ZE PAK została przeniesiona do spółki Embud. Ponadto w efekcie kolejnej transakcji Elektrim utracił kontrolę nad spółką Embud. Mimo tych transakcji wszelkie zobowiązania wynikające z realizacji Umowy Prywatyzacyjnej ze Skarbem Państwa zawartej w marcu 1999 roku nadal ciążyą na Spółce, włączając w to istotne zobowiązania warunkowe, uzależnione od dotrzymania terminu wykonania inwestycji Pątnów II. Zgodnie z oświadczeniem Zarządu Spółki na dzień niniejszego stanowiska inwestycja jest wykonywana zgodnie z harmonogramem.

Na dzień niniejszego stanowiska nie jesteśmy w stanie ocenić wartości ewentualnych zobowiązań, wynikających z ewentualnego braku realizacji zapisów Umowy Prywatyzacyjnej ze Skarbem Państwa zawartej w marcu 1999 roku.

Na dzień 31 grudnia 2005 roku łączna wartość aktywów Spółki dotyczących ZE PAK wynosiła 178,8 milionów złotych i obejmowała udziały w ZE PAK w wysokości 10,4 milionów złotych, zaliczki na akcje pracownicze w tym podmiocie w wysokości 30,7 milionów złotych oraz wierzytelności wynoszące 133,7 milionów złotych.

Grupa ZE PAK na dzień 31 grudnia 2005 roku prezentowała w swoim sprawozdaniu finansowym nadwyżkę zobowiązań krótkoterminowych, rezerw i rozliczeń międzyokresowych nad aktywami obrotowymi. Zarząd ZE PAK opracował prognozy finansowe, które potwierdzają utrzymanie przez Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A. płynności finansowej w trakcie 2006 roku oraz w latach kolejnych. Kontynuacja działalności ZE PAK i całej Grupy Kapitałowej ZE PAK, oraz dalsza realizacja zakładanych planów modernizacyjnych i rozwojowych, a tym samym

możliwość realizacji aktywów zaangażowanych przez Elektrim, uzależniona jest od osiągnięcia zakładanych wyników działalności operacyjnej, jak również od możliwości przedłużenia wykorzystywanych przez ZE PAK kredytów obrotowych oraz uzyskania źródeł finansowania nowych inwestycji

Na dzień niniejszego stanowiska nie jesteśmy w stanie wypowiedzieć się na temat stopnia ewentualnej utraty wartości aktywów zaangażowanych przez Spółkę w ZE PAK.

8. Zgodnie z przewidzianą w prospekcie emisyjnym z dnia 28 czerwca 1999 roku opcją „put” posiadacze obligacji wyemitowanych przez Spółkę mieli prawo przedłożenia ich do wcześniejszego wykupu w dniu 15 grudnia 2001 roku. W dniu 17 grudnia 2001 roku obligatariusze przedstawili do przedterminowego wykupu obligacje na kwotę 479,3 milionów EUR. W ciągu 2002 roku Spółka nie dokonała wykupu powyższych obligacji. W wyniku negocjacji Spółki z przedstawicielami obligatariuszy w dniu 3 października 2002 roku została podpisana przez Elektrim i obligatariuszy reprezentujących ponad 60% wartości nominalnej obligacji, wiążąca umowa zawierająca warunki zrestrukturyzowanych obligacji. Umowa ta weszła w życie po zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie Obligatariuszy w dniu 15 listopada 2002 roku i określa m. in. datę spłaty obligacji na dzień 15 grudnia 2005 roku. Szczegółowe warunki porozumienia opisane zostały w notcie nr 1.3 dodatkowych not objaśniających do załączonego sprawozdania finansowego.

Na dzień 31 grudnia 2005 roku Spółka prezentuje zobowiązania krótkoterminowe w wysokości 2.442,6 milionów złotych (w tym z tytułu obligacji 1.762,5 milionów złotych). Jednocześnie, jak szerzej opisano w dodatkowej notce objaśniającej nr 2.1, Spółka posiada istotne zobowiązania pozabilansowe i warunkowe, w tym zobowiązania warunkowe wynikające z warunków zrestrukturyzowanych obligacji. Tak jak opisano w dodatkowej notce objaśniającej nr 1.3, w dniu 16 września 2005 roku Sąd w Londynie wydał orzeczenie o naruszeniu umowy restrukturyzującej obligacje. W związku z tym Spółka rozpoznała dodatkowe koszty związane z podwyższonymi odsetkami. Ponadto, jak opisano w notce 3.4.e załączonych dodatkowych not objaśniających, Spółka otrzymała w kwietniu 2006 roku informację o nadaniu klauzuli wykonalności oświadczeniu o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 kpc. W związku z tym w dniu 9 maja 2006 roku rozpoczęło się postępowanie egzekucyjne z majątku Spółki. Na dzień niniejszego stanowiska część aktywów Spółki została zajęta w ramach egzekucji komorniczej.

Zdolność Spółki do spłaty powyższych zobowiązań zależy od możliwości sprzedaży posiadanych aktywów, w tym m.in. aktywów telekomunikacyjnych, oraz wielkości uzyskanych z tego tytułu wpływów w wymaganym terminie.

Biorąc pod uwagę obecną sytuację finansową Spółki na dzień sporządzenia załączonego sprawozdania finansowego istnieje istotne zagrożenie dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę. Brak realizacji wpływów z tytułu sprzedaży pozostałych aktywów w wysokości i terminach wymagalności zobowiązań z tytułu umowy z obligatariuszami, bądź brak pozyskania innych alternatywnych długoterminowych źródeł finansowania uniemożliwi kontynuację działalności Spółki w niezmienionym zakresie. Załączone sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności i nie zawiera korekt dotyczących odmiennych zasad wyceny i klasyfikacji aktywów i pasywów, które byłyby konieczne, gdyby Spółka nie mogła kontynuować swojej działalności. Założenia oraz zagrożenia dla kontynuacji działalności przez Spółkę Zarząd Spółki przedstawił w załączonym sprawozdaniu finansowym w dodatkowej notce objaśniającej nr 18.

9. Jak szerzej opisano w nocie 3.5 dodatkowych informacji i objaśnień do załączonego sprawozdania finansowego na wniosek Elektrimu trwa obecnie wycena majątku Spółki dokonywana przez biegłych wyznaczonych przez Sąd w postępowaniu upadłościowym. Do dnia niniejszego stanowiska wycena ta nie została zakończona i w związku z tym nie jesteśmy w stanie wypowiedzieć się na temat potencjalnych skutków tej wyceny na sprawozdanie finansowe Spółki.
10. Na dzień 31 grudnia 2005 roku w bilansie Spółki wykazano kwotę 102,0 milionów złotych przeterminowanych należności netto od jednostek powiązanych (w tym 10,6 milionów złotych z tytułu udzielonych pożyczek). Biorąc pod uwagę trudną sytuację finansową tych podmiotów nie jesteśmy w stanie ocenić stopnia realizowalności powyższych należności.
11. W latach 2002-2003 Zarząd Spółki ulegał licznym zmianom i do dnia wydania niniejszego stanowiska nie otrzymaliśmy oświadczeń niektórych byłych Członków Zarządu związanych z badaniami sprawozdań finansowych Spółki za poprzednie okresy. W związku z tym, nie jesteśmy w stanie stwierdzić, czy obecni członkowie Zarządu na dzień niniejszego stanowiska posiadają wiedzę o wszystkich istotnych zobowiązaniach kontraktowych, zobowiązaniach warunkowych oraz transakcjach zawartych przez Spółkę. Między innymi z tych powodów oświadczenie Zarządu Spółki otrzymane podczas naszego badania dotyczące prawidłowości i rzetelności sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2005 roku zostało w istotny sposób zmodyfikowane. W przypadku istnienia nieujawnionych istotnych zobowiązań kontraktowych, zobowiązań warunkowych oraz transakcji do dnia 31 grudnia 2005 roku, ich wpływ na załączone sprawozdanie finansowe nie może zostać określony. Jednocześnie jedna z kancelarii prawnych, z którą Spółka zakończyła współpracę w roku 2005 nie udzieliła odpowiedzi na nasze zapytanie dotyczące aktualnego statusu spraw prowadzonych przez tą kancelarię na rzecz Spółki. Ponadto dwie inne z kancelarii prawnych obsługujących Spółkę nie przedstawiły nam aktualizacji swojej odpowiedzi na dzień niniejszego stanowiska. W związku z tym, na dzień niniejszego stanowiska, nie jesteśmy w stanie wypowiedzieć się na temat ewentualnych konsekwencji spraw sądowych i ich ewentualnego wpływu na załączone sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2005 roku. Dodatkowo Spółka nie przekazała nam podczas badania kompletnych protokołów z posiedzeń Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki. Zgodnie z oświadczeniem Zarządu Spółki, Zarząd przekazał nam wszystkie pozostające w posiadaniu Zarządu Spółki dokumenty i umowy dotyczące badanego okresu, o ile nie naruszają one tajemnicy handlowej. Zgodnie z oświadczeniem Zarządu Spółki dokumenty, które nie zostały nam przedstawione stanowią tajemnicę handlową Spółki. W związku z tym, na dzień niniejszego stanowiska, nie jesteśmy w stanie wypowiedzieć się na temat ewentualnego wpływu nieujawnionych nam kwestii na załączone sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2005 roku. Ponadto na podstawie uzyskanych od Spółki informacji nie byliśmy w stanie potwierdzić wszystkich informacji zawartych w dodatkowych notach objaśniających do załączonego sprawozdania finansowego.
12. Jak szerzej opisano w nocie 1.11 wprowadzenia do załączonego sprawozdania finansowego, w procesie wprowadzania akcji Spółki do obrotu publicznego, w dniu 26 września 1991 roku została podpisana umowa restrukturyzacyjna pomiędzy Spółką a Skarbem Państwa („umowa restrukturyzacyjna”). W wyniku tej umowy Spółka uznała zobowiązania wobec Skarbu Państwa wynikające z rozliczeń kontraktów zawartych przez Spółkę w poprzednich okresach i podjęła się przekazywania wpływów netto z rozliczeń wyżej wspomnianych kontraktów do Skarbu Państwa. Na dzień 31 grudnia 2005 roku w aktywach Spółki wykazano 593,7 miliony złotych należności i pożyczek krótko- i długoterminowych oraz 66,4 milionów złotych środków pieniężnych zgromadzonych na specjalnych rachunkach bankowych z tytułu realizacji powyższej umowy.

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2005 roku Zarząd Spółki przekazał w formie pożyczki 43,4 milionów USD ze środków pieniężnych zgromadzonych na wspomnianych wyżej rachunkach specjalnych do swojej spółki zależnej ENELKA Thaahhut Imalat ve Ticaret Ltd. Sti. („Enelka”) z siedzibą w Turcji. Jednocześnie w 2005 roku Spółka otrzymała środki pieniężne, które w pełni uznała jako spłatę pożyczki wraz z odsetkami udzielonej spółce Enelka przez Elektrim S.A. W trakcie naszych prac, nie byliśmy w stanie zweryfikować czy dopełniono wszelkich niezbędnych prawnych formalności związanych z powyższymi transakcjami i czy wyżej wymienione transakcje nie stanowią naruszenia umów i porozumień obowiązujących Spółkę, w szczególności czy przekazanie środków z wyżej wspomnianego rachunku specjalnego nie wymagało akceptacji Skarbu Państwa.

Na dzień niniejszego stanowiska nie jesteśmy również w stanie ocenić stopnia realizowalności powyższych należności, jak również nie jesteśmy w stanie ocenić momentu zapadalności zobowiązań oraz potwierdzić, czy spłata zobowiązań jest w dalszym ciągu uzależniona od uzyskania wpływów z tytułu realizacji aktywów. Załączone sprawozdanie finansowe zostało przygotowane przy założeniu, iż zobowiązania Spółki do Skarbu Państwa nie będą wymagalne w przypadku gdyby Spółka nie była w stanie zrealizować częściowo lub w pełni aktywów będących wynikiem umowy restrukturyzacyjnej.

Jednocześnie w dniu 3 lutego 2006 roku został wydany wyrok Sądu Polubownego w Warszawie w sprawie wykonania i zmiany treści umowy restrukturyzacyjnej. Zarząd Spółki uzależnił sposób ujęcia tego wyroku w sprawozdaniu finansowym Spółki od wyników ewentualnego dalszego postępowania sądowego.

13. Na dzień 31 grudnia 2005 roku w bilansie Spółki wykazano kwotę 66,4 milionów złotych z tytułu środków pieniężnych związanych z umową restrukturyzacyjną opisaną w punkcie 12 powyżej. Jak szerzej opisano w punkcie 1.11 wprowadzenia do załączonego sprawozdania finansowego, bank, na którego rachunku znajdują się te środki nie potwierdza tej kwoty. We wspomnianym wyżej punkcie wprowadzenia do załączonego sprawozdania finansowego Zarząd wskazał, iż kwota ta stanowi wysokość środków przelanych z rachunku Spółki na inny rachunek. Spółka nie otrzymała do dnia niniejszego stanowiska informacji z banku potwierdzającej pełną wysokość środków pieniężnych wykazanych na rachunku bankowym. Na dzień niniejszego stanowiska nie jesteśmy w stanie stwierdzić czy saldo środków pieniężnych niepotwierdzone przez bank stanowi aktywo Spółki na dzień 31 grudnia 2005 roku.
14. Jak szerzej opisano w punkcie 3 dodatkowych not objaśniających do załączonego sprawozdania finansowego, Elektrim S.A. jest stroną szeregu spraw sądowych i arbitrażowych. Na dzień niniejszego stanowiska nie jesteśmy w stanie ocenić ewentualnych konsekwencji uznania bądź odrzucenia roszczeń wynikających z tych postępowań.
15. W trakcie naszego badania zidentyfikowaliśmy pewne transakcje, w odniesieniu do których Spółka nie posiadała odpowiedniej dokumentacji pozwalającej nam na weryfikację ich zasadności oraz prawidłowości odzwierciedlenia charakteru tych transakcji w księgach rachunkowych Spółki.
16. W 2001 roku Spółka dokonała sprzedaży posiadanych udziałów w spółkach telefonii stacjonarnej do ET. Zysk na tych transakcjach w wysokości 796,4 milionów złotych został rozpoznany w całości w rachunku zysków i strat w 2001 roku. Naszym zdaniem Spółka powinna rozpoznać zysk na powyższych transakcjach proporcjonalnie do zbytych w okresie udziałów w ET. W 2003 roku dokonana została sprzedaż udziałów w Elektrim Tv – Tel Sp. z o.o. oraz w spółce Telefonía Polska Zachód Sp. z o.o. poza Grupę Kapitałową. W związku z tym w 2003 roku możliwe byłoby

rozpoznanie części wyniku z tytułu opisanej powyżej transakcji w wysokości 59,5 milionów złotych. W pierwszym półroczu 2004 roku dokonana została sprzedaż udziałów w RST El – Net S.A., w El Sp. z o.o. oraz w spółce Telefonía Regionalna Sp. z o.o. poza Grupę Kapitałową. W związku z tym w pierwszym półroczu 2004 roku możliwe byłoby rozpoznanie pozostałej części wyniku z tytułu opisanej powyżej transakcji w wysokości 330,7 milionów złotych. Gdyby Spółka rozpoznawała odpowiednią część zysków w rachunku zysków i strat w odpowiednim okresie, wynik finansowy za rok zakończony się 31 grudnia 2004 roku byłby wyższy o 330,7 milionów złotych.

17. Biorąc pod uwagę istotność kwestii przedstawionych powyżej oraz wpływ, jaki wywarłoby uwzględnienie ich w załączonym sprawozdaniu finansowym na wynik finansowy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku oraz sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2005 roku, nie możemy sformułować opinii z badania o załączonym sprawozdaniu finansowym.
18. Zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości, Spółka wykazała w załączonym sprawozdaniu finansowym akcje i udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Grupa Kapitałowa Elektrim ("Grupa Kapitałowa"), której jednostką dominującą jest Spółka, sporządzi skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Wynik finansowy oraz aktywa netto Grupy Kapitałowej będą różnić się znacząco od wyniku finansowego Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku oraz od jej aktywów netto na ten dzień.

w imieniu
Ernst & Young Audit Sp. z o.o.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Nr ewidencyjny 130

Jacek Hryniuk

Biegły rewident
Nr 9262/6958

Jacek Hryniuk

Biegły rewident
Nr 9262/6958

Warszawa, dnia 10 maja 2006 roku