

**GRUPA KAPITAŁOWA
ELKOP
w której Jednostką Dominującą jest
ELKOP Spółka Akcyjna
ul. Maronia 44, 41-506 Chorzów.**

**Opinia i raport
niezależnego biegłego rewidenta
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy
od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku**

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Grupy Kapitałowej ELKOP, w której Jednostką Dominującą jest ELKOP S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ELKOP, w której Jednostką Dominującą jest ELKOP S.A. z siedzibą w Chorzowie, przy ulicy Maronia 44, sporządzonego za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, na które składa się:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **27 891** tys. złotych;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku wykazujący stratę netto w wysokości **(4 495)** tys. złotych;
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku wykazujące całkowity dochód w wysokości **(4 495)** tys. złotych;
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **14 202** tys. złotych;
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę **911** tys. złotych;
- dodatkowe informacje i objaśnienia - zawierające zastosowane zasady rachunkowości, noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz noty objaśniające do pozycji pozabilansowych.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd Jednostki Dominującej.

Zarząd oraz członkowie 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 (Dz. U. 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1/ rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- 2/ krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie skonsolidowanego 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 jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej ELKOP na dzień 31 grudnia 2011 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku,
- b) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach - stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową ELKOP.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na następujące kwestie:

1. Jednostka dominująca nabyła 23 grudnia 2011 roku akcje Investment Friends Development S.A. za kwotę 12 500 tys. zł. Akcje zostały zakupione od jednostki dominującej Atlantis S.A. i jednostki powiązanej w rozumieniu MSR 24 *Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych* nie podlegającej konsolidacji zgodnie z MSR 27 *Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe* Atlantis S.A. Jednostka dominująca nie ustaliła wartości godziwej aktywów i pasywów Investment Friends Development S.A. Nie przeprowadzono również alokacji ceny nabycia zgodnie z MSSF 3 *Połączenia jednostek gospodarczych*. Nadwyżka ceny nabycia nad wartością księgową przejętych aktywów w wysokości 4 937 tys. zł została ujęta w sprawozdaniu skonsolidowanym jako wartość firmy. W świetle MSSF 3 jednostka dominująca powinna dokonać ostatecznej alokacji ceny nabycia w ciągu jednego roku od dnia przejęcia.
2. Jednostka dominująca do dnia wydania opinii, nie dopełniła obowiązku wynikającego z art. 70 Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami), dotyczącego ogłoszenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2010 rok w Monitorze Polskim B.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy jest kompletne w rozumieniu art. 49 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2009 nr 33 poz. 259), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Poznań, dnia 20 marca 2012 roku

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa


Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

**Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie:**



Edyta Kalińska
Biegły Rewident
nr ewid. 10336

Za BDO Sp. z o.o.:



dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident
nr ewid. 90004



Telefon: +48 22 543 16 00
Telefax: +48 22 543 16 01
E-mail: office@bdo.pl
Internet: www.bdo.pl

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12,
02-676 Warszawa
Poland

**GRUPA KAPITAŁOWA
ELKOP
w której Jednostką Dominującą jest
ELKOP Spółka Akcyjna
ul. Maronia 44, 41-506 Chorzów.**

**Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres
od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku**

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN., NIP 108-000-42-12.
Biura regionalne BDO: Katowice 40-004, al. Korfantego 2, tel: +48 32 359 50 00, katowice@bdo.pl; Kraków 30-363, ul. Rydlówka 5, tel: +48 12 420 41 56, krakow@bdo.pl;
Poznań 61-028, ul. Warszawska 43, tel: +48 61 650 30 80, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

BDO Sp. z o. o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich.

SPIS TREŚCI

I.	CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	3
II.	ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI	12
III.	CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	16

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Jednostkę Dominującą

1.1. Nazwa i forma prawna

ELKOP Spółka Akcyjna.

1.2. Siedziba Spółki

Główna siedziba Spółki mieści się przy ul. Maronia 44, 41-506 Chorzów.

1.3. Przedmiot działalności

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest działalność elektromontażowa oraz wynajem nieruchomości.

1.4. Podstawa działalności

ELKOP S.A. działa na podstawie:

- Statutu sporządzonego w formie aktu notarialnego w dniu 21 grudnia 1994 roku (Rep. A Nr 23257/94) wraz z późniejszymi zmianami oraz
- Kodeksu spółek handlowych - Ustawa z dnia 15 września 2000 roku (Dz. U. nr 94, poz. 1037 z późniejszymi zmianami).

1.5. Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

W dniu 24 października 2003 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Katowicach - VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000176582.

1.6. Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 627-001-16-20

REGON 272549956

1.7. Kapitał podstawowy i własny Jednostki Dominującej

Kapitał akcyjny Spółki na dzień 1 stycznia 2011 roku wynosił 17 667 034,00 zł i dzielił się na 35 334 068 akcji o wartości nominalnej 0,50 zł każda.

Akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu byli:

- Atlantis S.A. z siedzibą w Płocku, która posiadała 4 671 747 akcji, co stanowiło 13,22% w kapitale ogółem.

- Robert Bibrowski, który posiadał 2 059 104 akcji, co stanowiło 5,83% w kapitale ogółem.

W roku 2011 kapitał akcyjny uległ podwyższeniu do wartości 34 267 034 zł dzięki emisjom akcji serii F.

Emisja 33 200 000 akcji serii F o wartości 16 600 000,00 zł została zarejestrowana 29 września 2011 roku.

Stan akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu według stanu na koniec 2011 roku przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Stan na 31 grudnia 2011 roku		
	Akcje Liczba	Wartość (w zł)	Udział w kapitale
ATLANTIS S.A.	21 271 747,00	10 635 873,50	31,04%
REFUS Sp. z o.o.	16 697 627,00	8 348 813,50	24,36%
pozostali	30 564 694,00	15 282 347,00	44,60%
RAZEM	68 534 068,00	34 267 034,00	100,00%

Od dnia bilansowego do dnia zakończenia badania nastąpiły zmiany w wartości kapitału akcyjnego oraz jego strukturze własności.

W dniu 1 marca 2012r. REFUS Sp. z o. o. dokonał zapisu na akcje nowej emisji serii F spółki ELKOP S.A. w ramach realizacji przysługującego mu uprawnienia z tytułu posiadanych warrantów subskrypcyjnych ELKOP S.A. Wobec powyższego, w REFUS SP. z o.o w dniu 1 marca 2012r. nabył 31.300.000 akcji Spółki, o wartości nominalnej 0,50 zł każda tj o łącznej wartości nominalnej 15 650 000,00 zł, która to ilość stanowi 31,35 % udziału w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki i uprawnia do oddania 31.300.000 głosów. Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego emisja nie została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Na dzień zakończenia badania akcjonariat Spółki zgodnie z informacja Zarządu przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Akcje		Udział w kapitale
	Liczba	Wartość (w zł)	
ATLANTIS S.A.	21 271 747,00	10 635 873,50	21,31%
REFUS Sp. z o.o.	47 997 627,00	23 998 813,50	48,08%
pozostali	30 564 694,00	15 282 347,00	30,62%
RAZEM	99 834 068,00	49 917 034,00	100,00%

Na kapitał własny Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku składały się ponadto:

- | | |
|---------------------------------|------------------|
| - kapitał z aktualizacji wyceny | 4 289 tys. zł |
| - kapitał zapasowy | 3 475 tys. zł |
| - zyski/straty zatrzymane | (19 770) tys. zł |

Łącznie kapitał własny na dzień 31 grudnia 2011 roku był dodatni i wynosił 22 261 tys. zł.

1.8. Zarząd Jednostki Dominującej

Na dzień 1 stycznia 2011 roku skład Zarządu Spółki był następujący:

Pan Jacek Koralewski - Prezes Zarządu

Pani Anna Kajkowska - Wiceprezes Zarządu

Do dnia wydania opinii nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

1.9. Rada Nadzorcza Spółki

Na dzień 1 stycznia 2011 roku członkami Rady Nadzorczej byli:

- | | |
|-----------------------------|--------------------------------|
| - Pan Piotr Oplawski | Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| - Pan Piotr Zalicz | Członek Rady Nadzorczej |
| - Pan Mariusz Patrowicz | Członek Rady Nadzorczej |
| - Pani Małgorzata Patrowicz | Członek Rady Nadzorczej |
| - Pan Damian Patrowicz | Członek Rady Nadzorczej |

W dniu 30 czerwca 2011 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy przyjęło rezygnację Pana Mariusza Patrowicza z członkostwa w Radzie Nadzorczej. W tym samym dniu do Rady Nadzorczej powołano następujące osoby:

- | | |
|---------------------------|-------------------------|
| - Pan Wojciech Hetkowski | Członek Rady Nadzorczej |
| - Pani Jolanta Koralewska | Członek Rady Nadzorczej |
| - Pani Marianna Patrowicz | Członek Rady Nadzorczej |

Z dniem 24.10.2011r. rezygnację z pełnionej w spółce funkcji Członka Rady Nadzorczej złożyła Pani Jolanta Koralewska, a w dniu 25.11.2011r. do Spółki wpłynęły rezygnacje dwóch członków Rady Nadzorczej Spółki, Przewodniczącego Rady Nadzorczej Pana Piotra Oplawskiego oraz Członka Rady Nadzorczej Pana Piotra Zalicza.

Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku przedstawiał się następująco:

- | | |
|-----------------------------|--------------------------------|
| - Pan Piotr Oplawski | Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| - Pan Piotr Zalicz | Członek Rady Nadzorczej |
| - Pani Małgorzata Patrowicz | Członek Rady Nadzorczej |
| - Pan Damian Patrowicz | Członek Rady Nadzorczej |
| - Pan Wojciech Hetkowski | Członek Rady Nadzorczej |

- Pani Marianna Patrowicz Członek Rady Nadzorczej

Od dnia bilansowego do dnia wydania opinii miały miejsce następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

W dniu 01 marca 2012 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy:

- przyjęło rezygnację Pana Piotra Oplawskiego oraz Pana Piotra Zaliczaka z członkostwa w Radzie Nadzorczej,
- przyjęło rezygnację Pani Jolanty Koralewskiej z członkostwa w Radzie Nadzorczej ze skutkiem na dzień 24 października 2011.
- postanowiło powołać do Rady Nadzorczej Pana Mariusza Patrowicza, z dniem 2 kwietnia 2012 roku.

2. Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

2.1. Jednostka Dominująca

Sprawozdanie finansowe ELKOP S.A. sporządzone zostało na dzień 31 grudnia 2011 roku i obejmowało ono okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku.

Sprawozdanie finansowe zostało zbadane przez BDO Sp. z o.o. pod kierunkiem kluczowego biegłego rewidenta Edyty Kalińskiej (nr ewidencyjny 10336) i uzyskało opinię z następującym zastrzeżeniem:

„Sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku sprawozdanie z sytuacji finansowej wykazuje stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego. Wystąpiły więc okoliczności, o których mowa w art. 397 Kodeksu Spółek Handlowych. W tej sytuacji Zarząd Spółki obowiązany jest niezwłocznie zwołać walne zgromadzenie celem powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia Spółki.”

oraz następującymi objaśnieniami:

„Ponadto zwracamy uwagę na następujące kwestie:

1. Spółka nabyła w okresie badanym akcje Investment Friends Development S.A. za kwotę 12 500 tys. zł. Inwestycja ta stanowi 53% sumy bilansowej jednostki. Akcje zostały zakupione od jednostki dominującej Atlantis S.A. i jednostki powiązanej w rozumieniu MSR 24 *Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych* nie podlegających konsolidacji zgodnie z MSR 27 *Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe* Atlantis S.A. Spółka nie dokonała niezależnej wyceny Investment Friends Development S.A. Nie przeprowadzono również alokacji ceny nabycia. Transakcja została szczegółowo opisana w Nocie 4 dodatkowych informacji i objaśnień.
2. Spółka do dnia wydania opinii, nie dopełniła obowiązku wynikającego z art. 70 Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami), dotyczącego ogłoszenia sprawozdania finansowego za 2010 rok w Monitorze Polskim B.”

Suma bilansowa	23 690 tys. zł
Wynik finansowy	(4 186) tys. zł

Całkowity dochód	(4 186) tys. zł
Wzrost kapitału własnego	12 444 tys. zł
Zwiększenie stanu środków pieniężnych	296 tys. zł
Przychody ze sprzedaży	3 598 tys. zł

2.3. Podmioty zależne, współzależne i stowarzyszone

Sprawozdania finansowe spółek zależnych sporządzone zostały zgodnie z przepisami wynikającymi z Ustawy o rachunkowości, zaś dla potrzeb konsolidacji Grupy Kapitałowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ujęto odpowiednie korekty i przekształcenia według zasad rachunkowości zgodnych z MSR/MSSF.

Wszystkie sprawozdania finansowe obejmują okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, chyba że zaznaczono inaczej.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka sprawowała kontrolę nad następującymi spółkami zależnymi, które zostały objęte w sposób bezpośredni skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

1. ELKOP Energy S.A.

Siedziba:	Płock
Przedmiot działalności:	wytwarzanie energii elektrycznej
Metoda konsolidacji:	metoda pełna
Struktura własności:	43,33% ELKOP
Okres objęty sprawozdaniem:	1 stycznia 2011 roku - 31 grudnia 2011 roku
Podmiot uprawniony do badania:	BDO Sp. z o.o.
Opinia z badania:	Bez zastrzeżeń

2. Hibertus Sp. z o.o.

Siedziba:	Płock
Przedmiot działalności:	produkcja energii
Metoda konsolidacji:	pełna
Struktura własności:	100% ELKOP Energy
Okres objęty sprawozdaniem:	1 stycznia 2011 roku - 31 grudnia 2011 roku
Podmiot uprawniony do badania:	brak
Opinia z badania:	brak

3. EL-EKO S.A.

Siedziba:	Chorzów
Przedmiot działalności:	wynajem i zarządzanie nieruchomościami
Metoda konsolidacji:	pełna
Struktura własności:	100% ELKOP S.A.
Okres objęty sprawozdaniem:	1 stycznia 2011 roku - 31 grudnia 2011 roku
Podmiot uprawniony do badania:	BDO Sp. z o.o.
Opinia z badania:	bez zastrzeżeń, z następującym objaśnieniem:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na wykazaną, w tym sprawozdaniu finansowym stratę finansową, za okres badany, w kwocie 353 876,66 zł, która powiększona o straty z lat ubiegłych stanowi łączną wartość 1 001 067,66 zł. Straty te przewyższają sumę kapitału zapasowego i rezerwowego oraz jedną trzecią kapitału zakładowego.

Sprawozdanie finansowe za 2011 rok EL-EKO SYSTEMS S.A. przygotowane zostało, przy założeniu, że spółka będzie kontynuować działalność w niezmnieszonej istotnie zakresie i w dającej się przewidzieć przyszłości. Bez zwiększenia kapitałów oraz uzyskania dodatkowych źródeł finansowania występuje zagrożenie kontynuacji działalności Jednostki w okresie następnym po badanym.

W związku z powyższymi faktami Zarząd Spółki jest zobowiązany niezwłocznie, zgodnie z Art. 397 Kodeksu Spółek Handlowych, zwołać zgromadzenie wspólników w celu powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia Spółki.

Dnia 23.01.2012 roku Zarządy Spółek EL-EKO SYSTEMS S.A. oraz ELKOP S.A. ustaliły, że nastąpi połączenie tych spółek. Połączenie odbędzie się zgodnie z postanowieniami art. 492 §1 pkt. 1 Kodeksu Spółek Handlowych w związku z art. 515 Kodeksu Spółek Handlowych oraz art. 516 § 5 i 6 Kodeksu Spółek Handlowych tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki EL-EKO SYSTEMS S.A. na Spółkę przejmującą - ELKOP S.A.

Ponadto zwracamy uwagę na brak publikacji sprawozdania za rok 2010 w Monitorze Polskim B.”

4. Investment Friends Development S.A.

Siedziba:	Płock
Przedmiot działalności:	zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości
Metoda konsolidacji:	metoda pełna
Struktura własności:	100% ELKOP S.A.
Okres objęty sprawozdaniem:	1 stycznia 2011 roku - 31 grudnia 2011 roku
Podmiot uprawniony do badania:	Biuro Biegłych Rewidentów Sp. z o.o.
Opinia z badania:	z objaśnieniem następującej treści:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę, że 27.12.2011 opublikowano” w MSiG nr 249/2011 pod pozycją 16329 pierwsze zawiadomienie o zamiarze połączenia Spółek Investment Friends Przedsiębiorstwo Robót Drogowych S.A. (spółka przejmowana) i Investment Friends Development S.A. (spółka przejmująca). Investment Friends Development S.A. na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz na dzień sporządzenia sprawozdania posiada 100% udziałów w Spółce Investment Friends Przedsiębiorstwo Robót Drogowych S.A.”

5. Investment Friends Nieruchomości Sp. z o.o.

Siedziba:	Płock
Przedmiot działalności:	wynajem nieruchomości
Metoda konsolidacji:	metoda pełna
Struktura własności:	100% Investment Friends Development S.A.
Okres objęty sprawozdaniem:	1 stycznia 2011 roku - 31 grudnia 2011 roku
Podmiot uprawniony do badania:	brak

Opinia z badania: brak

6. Investment Friends Przedsiębiorstwo Robót Drogowych S.A.

Siedziba: Płock
Przedmiot działalności: działalność z zakresu budownictwa
Metoda konsolidacji: metoda pełna
Struktura własności: 100% Investment Friends Development S.A.
Okres objęty sprawozdaniem: 1 stycznia 2011 roku - 31 grudnia 2011 roku
Podmiot uprawniony do badania: brak
Opinia z badania: brak

2.4. Podmioty wyłączone z konsolidacji

Jednostka dominująca dokonała w 2011 roku wyłączenia z obowiązku objęcia konsolidacją Spółki ELKOP ADMINISTRACJA SP. Z O.O.

Podstawą wyłączenia był brak istotności, gdyż spółka zawiesiła prowadzenie działalności gospodarczej.

3. Dane identyfikujące zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ELKOP sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, obejmujące:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **27 891** tys. złotych;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku wykazujący stratę netto w wysokości **(4 495)** tys. złotych;
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku wykazujące całkowity dochód w wysokości **(4 495)** tys. złotych;
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **14 202** tys. złotych;
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę **911** tys. złotych;
- dodatkowe informacje i objaśnienia - zawierające zastosowane zasady rachunkowości, noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz noty objaśniające do pozycji pozabilansowych

oraz sprawozdanie Zarządu Jednostki Dominującej z działalności Grupy Kapitałowej w roku 2011.

4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ELKOP z siedzibą w Chorzowie za rok obrotowy 2011 zostało przeprowadzone przez BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod nr 3355.

Wyboru biegłego rewidenta dokonała Rada Nadzorcza badanej Spółki na podstawie uchwały z dnia 22 grudnia 2011 roku.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie zawartej w dniu 19 stycznia 2012 roku, przez kluczowego biegłego rewidenta Edytę Kalińską (nr ewidencyjny 10336).

Oświadczamy, że BDO Sp. z o.o., jej zarząd oraz biegły rewident wraz z zespołem badającym opisane sprawozdanie finansowe spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu - zgodnie z art. 56 ust. 3 i 4 Ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649).

Jednostka Dominująca w czasie badania udostępniła biegłemu rewidentowi żądane dane i udzieliła informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania oraz poinformowała o braku istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu, do dnia złożenia oświadczenia.

Biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

5. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było sprawozdanie finansowe sporządzone przez ELKOP S.A. za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które zostało zbadane przez Kancelaria Porad Finansowo- Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o. i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń z następującym objaśnieniem:

„ - badany okres był kolejnym rokiem, w którym Jednostka dominująca generowała stratę z podstawowej działalności. Jednostka dominująca przeprowadza działania restrukturyzacyjne mające na celu zmianę dotychczasowego profilu działalności polegającego głównie na rozwijaniu działalności developerskiej w zakresie budownictwa mieszkaniowego. Nie ma pewności czy działania te przyniosą w krótkim czasie poprawę kondycji finansowej,

- wystąpiły okoliczności, o których mowa w art. 397 Ksh - sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku sprawozdanie z sytuacji finansowej Jednostki dominującej wykazuje stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego. W tej sytuacji Zarząd Spółki obowiązany jest niezwłocznie zwołać walne zgromadzenie celem powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia spółki,

- nie została objęta konsolidacją pełną Spółka zależna Elkop Administracja Sp. z o.o. Zarząd Jednostki dominującej uznał, iż w związku z tym, że została zawieszona działalność tej Spółki, Jednostka dominująca nie ma obowiązku konsolidacji”

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku za rok obrotowy 2010 zostało zatwierdzone uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 30 czerwca 2011 roku .

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2010 w ustawowo przewidzianych terminach przekazano do właściwego miejscowo Krajowego Rejestru Sądowego.

Jednostka dominująca do dnia wydania opinii, nie dopełniła obowiązku wynikającego z art. 70 Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami), dotyczącego ogłoszenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2010 rok w Monitorze Polskim B.

II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości ze sprawozdania z sytuacji finansowej i rachunku zysków i strat w pełnych tysiącach złotych oraz podstawowe wskaźniki finansowe w porównaniu do analogicznych wielkości za rok ubiegły. Poniższa analiza została zaprezentowana w oparciu o dane bilansowe Grupy bez uwzględnienia wskaźników inflacji.

1. Podstawowe wielkości ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat

(w tys. zł)

Wyszczególnienie	01.01.2011 -31.12.2011	dynamika 2011/2010	01.01.2010 -31.12.2010
Przychody ze sprzedaży	3 582	92%	3 882
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	3 385	62%	5 433
Zysk brutto ze sprzedaży	197	-13%	-1 551
Koszty sprzedaży	0	-	0
Koszty ogólnego zarządu	1 230	149%	827
Wynik na pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych	-52	-11%	490
Wynik z działalności operacyjnej	-1 085	57%	-1 888
Wynik na działalności finansowej	-4 166	5019%	-83
Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych	7	4%	184
Odpis ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych	727	-	0
Udział w zyskach (stratach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności)	0	-	0
Wynik finansowy brutto	-4 531	210%	-2 155
Podatek dochodowy	-36	-	0
Wynik finansowy netto	-4 495	209%	-2 155

Przypadający na:

akcjonariuszy jednostki dominującej	-4 086	-2 155
udziały niekontrolujące	-409	

2. Podstawowe wartości ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

(w tys. zł)

AKTYWA	01.01.2011 -31.12.2011	% sumy bilansowej	01.01.2010 -31.12.2010	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe	16 914	61%	5 048	38%
Wartości niematerialne	4 938	18%	0	0%
Rzeczowe aktywa trwałe	6 359	23%	5 036	38%
Nieruchomości inwestycyjne	4 459	16%	0	0%
Długoterminowe aktywa finansowe	1 113	4%	12	0%
Aktywa z tyt. podatku odroczonego	45	0%	0	0%
Aktywa obrotowe	10 977	39%	8 310	62%
Zapasy	4 552	16%	4 560	34%
Należności krótkoterminowe	3 367	12%	3 321	25%
Inwestycje krótkoterminowe	1 708	6%	0	0%
Inwestycje wyc. met. praw własności	0	0%	0	0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 336	5%	425	3%
Rozliczenia międzyokresowe	14	0%	4	0%
SUMA AKTYWÓW	27 891	100%	13 358	100%
PASYWA				
Kapitał własny	24 018	86%	9 816	73%
Kapitał podstawowy	34 267	123%	17 667	132%
Kapitał z aktualizacji wyceny	4 289	15%	4 289	32%
Kapitał zapasowy	3 476	12%	3 445	26%
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0	0%	0	0%
Zysk/Strata z lat ubiegłych	0	0%	0	0%
Zyski zatrzymane/Nierozdzielony wynik	-19 670	-71%	-15 585	-117%
Udziały niekontrolujące	1 656	6%	0	0%
Zobowiązania i rezerwy				
na zobowiązania	3 873	14%	3 542	27%
Zobowiązania długoterminowe	1 638	6%	0	0%
Zobowiązania krótkoterminowe	2 235	8%	3 542	27%
SUMA PASYWÓW	27 891	100%	13 358	100%

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	01.01.2011	01.01.2010
	-	-
	31.12.2011	31.12.2010
Wskaźniki płynności		
Wskaźnik płynności I		
aktywa obrotowe ogółem	4,9	2,3
zobowiązania krótkoterminowe		
Wskaźnik płynności II		
aktywa obrotowe ogółem - zapasy	2,9	1,1
zobowiązania krótkoterminowe		
Wskaźniki aktywności		
Szybkość spłaty należności w dniach		
średni stan należności *) z tytułu dostaw i usług x 365	646	183
przychody ze sprzedaży		
Szybkość obrotu zapasów		
średni stan zapasów*) x 365 dni	491	153
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów		
Wskaźniki rentowności		
Rentowność sprzedaży brutto		
wynik na działalności operacyjnej	-30,3%	-48,6%
przychody ze sprzedaży		
Rentowność sprzedaży netto		
wynik finansowy netto	-125,5%	-55,5%
przychody ze sprzedaży		
Rentowność majątku		
wynik finansowy netto	-16,1%	-16,1%
aktywa ogółem		
Rentowność kapitału własnego		
wynik finansowy netto	-18,7%	-22,0%
kapitał własny		

Wskaźniki zadłużenia

Szybkość spłaty zobowiązań w dniach

$\frac{\text{średni stan zobowiązań*}) z tytułu dostaw i usług x 365 dni}}{\text{Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów}}$	144	76
--	-----	----

Wskaźnik zadłużenia

$\frac{\text{zobowiązania i rezerwy na zobowiązania}}{\text{pasywa ogółem}}$	13,9%	26,5%
--	-------	-------

Efektywność akcji

Wartość księgowa na jedną akcję w zł

$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{liczba akcji}}$	0,35	0,28
---	------	------

Wynik finansowy netto na jedną akcję w zł

$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{liczba akcji}}$	-0,07	-0,06
--	-------	-------

4. Komentarz

W badanym okresie Grupa Kapitałowa ELKOP wypracowała ujemny wynik finansowy netto w wysokości (4 495) tys. zł.

Osiągnięta strata była w głównej mierze skutkiem poniesionych przez Spółkę kosztów finansowych w kwocie 4 mln zł z tytułu realizacji umów subemisji warrantów subskrypcyjnych.

W okresie badanym Jednostka dominująca objęła kontrolę nad jednostką zależną IF Development i spółkami od niej zależnymi. Jednostka dominująca nie ustaliła wartości godziwej aktywów i pasywów Investment Friends Development S.A. Nie przeprowadzono również alokacji ceny nabycia zgodnie z MSSF 3 Połączenia jednostek gospodarczych. Nadwyżka ceny nabycia nad wartością księgową przejętych aktywów w wysokości 4 937 tys. zł została ujęta w sprawozdaniu skonsolidowanym jako wartość firmy. Spowodowało to istotny wzrost wartości niematerialnych.

Najistotniejszą zmianą w strukturze aktywów oprócz powstania wartości firmy był wzrost nieruchomości inwestycyjnych. Jest to związane z reklasyfikacją nieruchomości stanowiącej własność ELKOP S.A. w Chorzowie ze środków trwałych do nieruchomości inwestycyjnych.

Aktywa obrotowe stanowią 39% sumy bilansowej. Największą pozycję w aktywach obrotowych stanowią zapasy wyrobów gotowych.

W badanym okresie istotnie wzrósł udział kapitału własnego w strukturze pasywów. Związane jest to z emisją akcji serii F, która została objęta za kwotę 16 600 tys. zł, przez Spółki powiązane Atlantis S.A. oraz FON S.A. w równych częściach.

Podwyższenie kapitału spowodowało również istotną poprawę wskaźników zadłużenia. Ze względu na poniesioną stratę wszystkie wskaźniki rentowności Spółki przyjęły wartości ujemne.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Zastosowane zasady konsolidacji sprawozdań finansowych

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej, w której podmiotem dominującym jest ELKOP SA zostało sporządzone zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

Przyjęte w Grupie Kapitałowej zasady i metody wyceny poszczególnych składników majątkowych, przychodów i kosztów oraz prezentacji danych finansowych były jednakowe.

Sprawozdania finansowe podmiotów objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zostały sporządzone na ten sam dzień bilansowy, co sprawozdanie finansowe podmiotu dominującego.

2. Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa ELKOP sporządziła informację dodatkową obejmującą zastosowane zasady rachunkowości, noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia spełniające w kwestiach istotnych wymogi wynikające z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, a w zakresie nie uregulowanym w tych standardach -stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Informacja dodatkowa jest kompletna, a dane liczbowe w niej zawarte są zgodne z pozostałymi elementami zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym zostało sporządzone prawidłowo i wykazuje prawidłowe powiązanie ze skonsolidowanym sprawozdaniem z sytuacji finansowej oraz skonsolidowanym rachunkiem zysków i strat.

Dane wykazane w zestawieniu zmian w skonsolidowanym kapitale własnym w sposób rzetelny i prawidłowy obrazują zmiany w kapitałach Grupy.

4. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone prawidłowo, metodą pośrednią, zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

5. Sprawozdanie Zarządu Jednostki Dominującej z działalności Grupy Kapitałowej

Zgodnie z wymogami art. 49 Ustawy o rachunkowości, Kodeksem spółek handlowych oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 nr 33, poz. 259), Zarząd Jednostki Dominującej sporządził sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej ELKOP w badanym okresie.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

6. Oświadczenie Zarządu Jednostki Dominującej

Zarząd Jednostki Dominującej ELKOP S.A. złożył pisemne oświadczenie o nie pominięciu żadnych informacji, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o wszystkich istotnych zdarzeniach dotyczących Grupy Kapitałowej ELKOP, które nastąpiły po dniu bilansowym.

Poznań, dnia 20 marca 2011 roku

BDO Sp. z o.o.

ul. Postępu 12

02-676 Warszawa

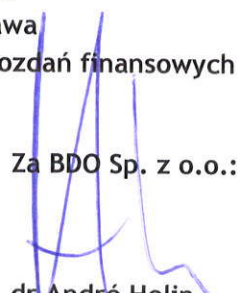
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

**Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badania:**



Edyta Kalińska
Biegły Rewident
nr ewid. 10336

Za BDO Sp. z o.o.:



dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident
nr ewid. 90004