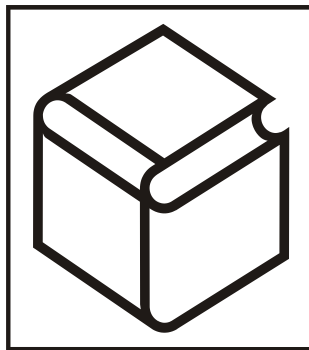


**AUDYT**



INSTYTUT  
STUDIÓW  
PODATKOWYCH

---

MODZELEWSKI i WSPÓLNICY

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta  
z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
**GRUPY KAPITAŁOWEJ ELEKTROTIM**  
na dzień 31.12.2017 r.

**SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA  
ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej ELEKTROTIM S.A.

**Sprawozdanie z badanie sprawozdania finansowego**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego GRUPY KAPITAŁOWEJ ELEKTROTIM (dalej „Grupa Kapitałowa”), w której jednostką dominującą jest ELEKTROTIM S.A. z siedzibą we Wrocławiu, ul. Stargardzka 8, na które składa się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2017 r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **175.942 tys. zł**
3. sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2017 r. do 31.12.2017 r. wykazujące:
  - a. stratę netto w wysokości **4.482 tys. zł,**
  - b. inne całkowite dochody w wysokości **(-) 105 tys. zł**
4. sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2017 r. do 31.12.2017 r. wykazujące zmniejszenie kapitałów własnych o **8.063 tys. zł,**
5. sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazujące zmniejszenie środków pieniężnych netto o 1.316 tys. zł,
6. informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości i inne informacje objaśniające.

*Odpowiedzialność Kierownika Jednostki Dominującej i osób sprawujących nadzór za skonsolidowane sprawozdanie finansowe*

Kierownik Jednostki Dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa a także statutem Jednostki Dominującej.

Kierownik Jednostki Dominującej jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości, Kierownik Jednostki Dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2018, poz.395), zwanej dalej „ustawą”.

### *Odpowiedzialność biegłego rewidenta*

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o tym, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Grupy Kapitałowej zgodnie z mającymi zastosowanie Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1) ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 roku poz. 1089) („*ustawa o biegłych rewidentach*”),

2) Krajowych Standardów Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą nr 2014/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r.,

3) Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek zainteresowania publicznego, uchylającym decyzję Komisji 2005/909/WE (Dz.U. UE L 158 z 27.05.2014, str. 77 oraz Dz. Urz. UE L 170 z 11.06.2014, str. 66) („*Rozporządzenie 537/2014*”).

Regulacje te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego

ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Jednostkę Dominującą skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Jednostki. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedności przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez kierownictwo Jednostki Dominującej wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Grupy Kapitałowej ani efektywności lub skuteczności prowadzenia spraw Jednostki przez Kierownictwo Jednostki Dominującej obecnie lub w przyszłości.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

*Najbardziej znaczące rodzaje ryzyka*

W trakcie przeprowadzonego badania zidentyfikowaliśmy poniżej opisane najbardziej znaczące rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym spowodowanego oszustwem oraz opracowaliśmy stosowne procedury badania dotyczące tych ryzyk. W przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne dla zrozumienia zidentyfikowanego ryzyka oraz wykonanych przez biegłego rewidenta procedur badania, zamieściliśmy również najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka.

Opis rodzaju ryzyka istotnego zniekształcenia	Procedury biegłego rewidenta w odpowiedzi na zidentyfikowane ryzyko oraz najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka
<b>1. Utrata wartości – Analiza utraty wartości długoterminowych aktywów finansowych</b>	
<p>W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM na dzień 31.12.2017 r. została wykazana wartość firmy jednostek podporządkowanych w kwocie 9.060 tys. zł.</p> <p>Kwestia przeprowadzenia testu na utratę wartości była przedmiotem naszych analiz ze względu na istotność pozycji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz złożoność zagadnienia, w tym także ze względu na wrażliwość wyników testu na utratę wartości w wyniku przyjętych założeń.</p> <p>Zarząd Jednostki Dominującej, zgodnie z MSR 38, przeprowadza ocenę przesłanek utraty wartości na koniec każdego roku obrotowego.</p>	<p>W ramach badania udokumentowaliśmy nasze zrozumienie procesu przeprowadzenia testu na utratę wartości oraz oceniliśmy identyfikację ośrodka generującego środki pieniężne oraz sposób zaprojektowania i wdrożenia kluczowych czynności kontrolnych w zakresie identyfikacji przesłanek utraty wartości firmy.</p> <p>W ramach procedur zastosowanych do oceny prawidłowości zastosowanego przez Jednostkę Dominującą modelu utraty wartości, zwróciliśmy szczególną uwagę na takie zagadnienia, jak:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Założenia, które posłużyły Jednostce Dominującej do zbudowania modelu,</li> <li>2. Sprawdzenie poprawności matematycznej modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych i uzgodnienie z danymi przekazanymi przez Zarząd Jednostki</li> </ol>

<p>Proces oceny utraty wartości przeprowadzony przez Zarząd Jednostki Dominującej oparty jest na założeniach i szacunkach, uwarunkowaniach rynkowych a także na założeniach opartych o prognozę przyszłych przychodów, kosztów i przepływów pieniężnych, jak również na stopie dyskonta uwzględniającej premię za ryzyko. Stopa dyskonta została ustalona na poziomie 11%, a w przypadku prognozy obejmującej trzy ostatnie lata z 5-cio letniego okresu prognozy, ze względu na podwyższone ryzyko – została podwyższona do 13,70%. Stopa wzrostu po okresie prognozy została ustalona na 3%.</p> <p>Wyniki testu na utratę wartości firmy nie wykazały konieczności dokonania odpisu aktualizującego wartość firmy, za wyjątkiem konieczności dokonania odpisu aktualizującego inwestycję w akcji spółki zależnej Mawilux S.A. (kwota odpisu wyniosła 3.954 tys. zł).</p> <p><i>Ujawnienie w sprawozdaniu finansowym</i></p> <p>Spółka zawarła ujawnienie dotyczące testu na utratę wartości w notce nr 2 „Wartość firmy”. Zostały tam zawarte informacje o założeniach i wynikach testu na utratę wartości.</p>	<p>Dominującej do prognoz finansowych,</p> <ol style="list-style-type: none"><li>3. Ocena racjonalności przyjętych przez Jednostkę Dominującą osądów i założeń oraz dokonanych na ich podstawie szacunków,</li><li>4. Ocenę adekwatności przyjętych przez Zarząd Jednostki Dominującej prognoz finansowych, które posłużyły do kalkulacji testu na utratę wartości firmy we wcześniejszych okresach,</li><li>5. Ocena racjonalności przyjętych przez Jednostkę Dominującą kluczowych założeń makroekonomicznych, mających wpływ na branżę, w której prowadzona jest działalność poszczególnych spółek zależnych,</li><li>6. Porównanie zastosowanej stopy dyskonta do wartości rynkowych stosowanych w przypadku wycen przedsiębiorstw,</li><li>7. Ocenę adekwatności ujawnień w zakresie testu na utratę wartości.</li></ol>
--	---

### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2017 r. oraz jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2017 do 31.12.2017 r., zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Grupę Kapitałową przepisami prawa, w tym Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2014 r. poz. 133 z późn. zm.) i postanowieniami statutu Jednostki Dominującej.

### *Uzupełniające objaśnienie*

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę, że:

Biegły Rewident badający sprawozdanie finansowe Jednostki Dominującej ELEKTROTIM S.A. w sprawozdaniu biegłego rewidenta z badania zamieścił uwagę o następującej treści: „W aktywach finansowych ELEKTROTIM S.A. na dzień 31.12.2017 r. ujęte są akcje spółki zależnej ZEUS S.A. i udziały spółki zależnej ELTRAKO Sp. o.o., których łączna wartość wykazana w bilansie jest wyższa od wartości ich aktywów netto przypadających jednostce dominującej w sumie o 2.551 tys. zł. Na dzień 31.12.2017 r. przeprowadzono testy na utratę wartości tych akcji i udziałów spółek zależnych, które nie wykazały konieczności dokonania odpisów aktualizujących.”

### **Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji**

#### *Opinia na temat sprawozdania z działalności*

Nasza opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie obejmuje sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej.

Kierownik Jednostki Dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej są odpowiedzialni za sporządzenie sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej zgodnie z przepisami prawa.

Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach było wydanie opinii, czy sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej zostało sporządzone zgodnie z przepisami prawa oraz, że jest ono zgodne z informacjami zawartymi w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o Grupie Kapitałowej i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej istotne zniekształcenia oraz wskazanie, na czym polega każde takie istotne zniekształcenie.

Naszym zdaniem sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami i jest zgodne z informacjami zawartymi w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, oświadczamy, iż w świetle wiedzy o Grupie

Kapitałowej i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej istotnych zniekształceń.

### *Opinia na temat oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego*

Zarząd Jednostki Dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej są odpowiedzialni za sporządzenie oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego zgodnie z przepisami prawa.

W związku z przeprowadzonym badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego, naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach było wydanie opinii, czy emitent obowiązany do złożenia oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego, stanowiącego wyodrębnioną część sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej, zawarł w tym oświadczeniu informacje wymagane przepisami prawa oraz w odniesieniu do określonych informacji wskazanych w tych przepisach lub regulaminach stwierdzenie, czy są one zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz informacjami zawartymi w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego Jednostka Dominująca zawarła informacje określone w par. 91 ust. 5 pkt. 4 lit. a, b, g, j, k oraz lit. l Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim („Rozporządzenie”). Stwierdzamy także, że informacje określone w par. 91 ust. 5 pkt. 4 lit. c, d, e, f, h oraz i Rozporządzenia zawarte w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego, we wszystkich istotnych aspektach zostały sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami oraz są zgodne z informacjami zawartymi w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

### *Informacja o sporządzeniu oświadczenia na temat informacji niefinansowych*

Zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach informujemy, że Jednostka Dominująca zamieściła w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej oświadczenie na temat informacji niefinansowych, o którym mowa w art. 49b ust. 1 ustawy o rachunkowości jako wyodrębnioną część sprawozdania z działalności.

Nie wykonaliśmy żadnych prac atestacyjnych dotyczących oświadczenia na temat informacji niefinansowych i nie wyrażamy jakiegokolwiek zapewnienia na jego temat.

Data wydania opinii: Warszawa, 30 kwietnia 2018 r.

**Kluczowy Biegły Rewident**



**Beata Pytkowska**

**Biegły Rewident**

Nr ew. 12391

**Działający w imieniu:**

**Instytut Studiów Podatkowych**

**Modzelewski i Wspólnicy**

**- AUDYT Sp. z o.o.,**

Warszawa, ul. Kałewska 8

Nr ewidencyjny 2558

**Beata Pytkowska**

**Członek Zarządu**

**Biegły Rewident**

Nr ew. 12391



Beata Pytkowska  
Członek Zarządu  
Biegły Rewident nr 12391