

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta
i Raport z badania sprawozdania
finansowego za okres
01.01.2010 - 31.12.2010**

Elektrotim S.A.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu Elektrotim S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Elektrotim S.A. (dalej: Spółka), z siedzibą we Wrocławiu przy ul. Stargardzkiej 8 (kod pocztowy 54-156 Wrocław), na które składają się:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **101 140 128,58** złotych,
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, wykazujący zysk netto w kwocie **5 090 738,58** złotych,
- inne całkowite dochody za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, wykazujące całkowity dochód w kwocie **5 090 738,58** złotych,
- sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, wykazujące zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę **8 261 133,99** złotych,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **19 048 405,93** złotych,
- informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz innych informacjach objaśniających.

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

Zarząd Spółki 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 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. 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.

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.

Sprawozdanie finansowe Spółki za poprzedni rok obrotowy, zakończony 31 grudnia 2009 roku, zostało zbadane przez biegłego rewidenta działającego w imieniu innego podmiotu uprawnionego. Audytor ten w dniu 9 kwietnia 2010 roku wydał opinię bez zastrzeżeń i objaśnień.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Jednostki na dzień 31 grudnia 2010 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (zwanym dalej MSSF), 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,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

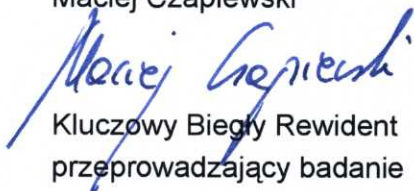
Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę, na poniższą kwestię:

- W aktywach ujęte są akcje Elektromont-Beta S.A. w wartości przewyższającej wartość aktywów netto tej spółki. Przeprowadzono test na utratę wartości tych akcji, co zostało opisane w punkcie 4 informacji dodatkowej. Wynik testu wskazuje, że nie występuje

konieczność dokonania odpisu aktualizującego. Naszym zdaniem założenia oraz wynik testu są uzasadnione.

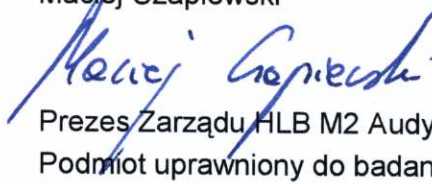
Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd Spółki sprawozdaniem z działalności jednostki za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku. Naszym zdaniem, sprawozdanie to spełnia istotne wymogi art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2009 r. Nr 33, poz. 259). Zawarte w tym sprawozdaniu z działalności kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

Maciej Czapiewski



Kluczowy Biegły Rewident
przeprowadzający badanie
w imieniu HLB M2 Audyt Sp. z o.o.,
wpisany na listę biegłych rewidentów pod
numerem 10326

Maciej Czapiewski



Prezes Zarządu HLB M2 Audyt Sp. z o.o.
Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych, wpisany na listę
podmiotów uprawnionych do badania pod
numerem 3149.

Warszawa, dnia 25 marca 2011 roku

**Raport z badania sprawozdania
finansowego
Elektrotim S.A.
za okres 01.01.2010 - 31.12.2010**

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA	3
I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ	3
I.2. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI	4
I.3. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY I KLUCZOWEGO BIEGŁEGO REWIDENTA	4
I.4. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA	5
I.5. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA	5
I.6. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	6
II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA	7
II.1. BILANS	7
II.2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	8
II.3. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH UPROSZCZONY	8
II.4. ANALIZA WSKAŹNIKOWA	9
II.5. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ	10
II.6. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI	10
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA	11
III.1. OCENA PRAWIDŁOWOŚCI SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI	11
III.2. OCENA KONTROLI WEWNĘTRZNEJ	11
III.3. OCENA I CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	11
III.4. OCENA INFORMACJI DODATKOWEJ	13
III.5. OCENA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI	13
IV. UWAGI KOŃCOWE	14
IV.1. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA	14
IV.2. WYKORZYSTANIE PRAC NIEZALEŻNYCH SPECJALISTÓW	14

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ

Pełna nazwa Jednostki:	Elektrotim Spółka Akcyjna
Forma prawna:	Spółka akcyjna
Ulica:	Stargardzka 8
Miejscowość:	Wrocław
Kod pocztowy:	54-156
Poczta:	Wrocław
Telefon:	(+48 71) 38 82 480
Faks:	(+48 71) 35 14 839
Poczta elektroniczna:	sekretariat@elektrotim.pl
Adres www:	www.elektrotim.pl
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data wpisu do rejestru:	13.08.2001
Numer wpisu do rejestru:	0000035081
Regon:	931931108
NIP:	8942460042
Przedmiot działalności wg PKD	4321Z Wykonywanie instalacji elektrycznych
Kapitał podstawowy na dzień bilansowy	9 848 159,00 zł
Kapitał własny na dzień bilansowy	81 955 tys. zł
Władze Jednostki	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza, Zarząd

I.1.1. Zasadniczy przedmiot działalności Spółki zgodnie ze statutem, zgłoszony do rejestru:

I.1.1.1. Wykonywanie instalacji elektrycznych.

I.1.2. Rzeczywisty przedmiot działalności Spółki w okresie badanym:

I.1.2.1. Wykonywanie instalacji elektrycznych.

I.1.3. Właściciele Spółki w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego:

I.1.3.1. Krzysztof Folta – 15,11 % udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.2. Krzysztof Wieczorkowski – 8,24 % udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.3. Aviva Investors Poland S.A. – 6,20 % udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.4. Mirosław Nowakowski – 6,09 % udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.5. Pozostali akcjonariusze – 64,36 % udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

I.1.4. Spółka należy do Grupy Kapitałowej Elektrotim i jest jednostką dominującą w tej grupie. Jednostki powiązane ze Spółką zostały zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym Spółki w informacji dodatkowej w punkcie 31.

I.1.5. Zarząd Spółki w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego:

- I.1.5.1. Andrzej Diakun – Prezes Zarządu;
- I.1.5.2. Dariusz Połetek – Wiceprezes Zarządu;
- I.1.5.3. Mirosław Nowakowski – Wiceprezes Zarządu.

I.1.6. Zmiany w Zarządzie Jednostki w badanym okresie oraz do dnia zakończenia badania:

- I.1.6.1. W dniu 26 maja 2010 roku powołano na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Pana Mirosława Nowakowskiego.

I.2. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI

I.2.1. Sprawozdanie finansowe za rok 2009 zostało poddane badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie przeprowadził Wojciech Gąsior, biegły rewident nr 9637, działający w imieniu „Eliks” Audytorska Sp. z o.o. Grupa Finans-Servis, podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 269. O sporządzonym sprawozdaniu finansowym za rok 2009 wydano opinię bez zastrzeżeń i uwag objaśniających.

I.2.2. Sprawozdanie finansowe za rok 2009 zostało zatwierdzone przez Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 6/WZA/2010 z dnia 26 maja 2010 roku.

I.2.3. Wynik finansowy z lat ubiegłych rozliczono w księgach zgodnie z uchwałą Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 26 maja 2010 roku, przeznaczając zysk za rok 2009 na:

- dywidendy dla akcjonariuszy	7 878 527,20 złotych
- kapitał rezerwowy	584 681,42 złotych

I.2.4. Sprawozdanie finansowe za rok 2009 Jednostka złożyła w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 01.06.2010 roku.

I.2.5. Sprawozdanie finansowe za rok 2009 wraz z opinią biegłego rewidenta Spółka opublikowała w Monitorze Polskim B nr 1599 z dnia 03.09.2010 roku.

I.3. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY I KLUCZOWEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

I.3.1. Badanie przeprowadziła firma HLB M2 Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (02-521), przy ul. Rakowieckiej 41/27 (nr 3149 na liście podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych). W imieniu podmiotu uprawnionego badaniem kierował kluczowy biegły rewident Maciej Czapiewski nr 10326.

I.3.2. HLB M2 Audyt Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie (02-521), przy ul. Rakowieckiej 41/27, została wybrana do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego uchwałą nr 17/RN/2010 Rady Nadzorczej z dnia 12.04.2010 roku. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy nr 008/K/2010 zawartej w dniu 11.06.2010 roku pomiędzy badaną Jednostką a HLB M2 Audyt Sp. z o.o.

I.3.3. HLB M2 Audyt Sp. z o.o., kluczowy biegły rewident kierujący badaniem oraz inne osoby uczestniczące w badaniu spełniają wymogi określone w art. 56 Ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. nr 77, poz. 649), dotyczące bezstronności i niezależności od badanej Jednostki.

I.3.4. Badanie przeprowadzono w terminie od 07.03.2011 do 25.03.2011 roku. Badanie właściwe przeprowadzono w siedzibie Spółki w terminie od 07.03.2011 do 11.03.2011 roku.

I.4. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA

I.4.1. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy w oparciu o:

I.4.1.1. przepisy Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami), zwaną dalej ustawą o rachunkowości,

I.4.1.2. krajowe standardy rewizji finansowej, wydane przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

I.5. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA

I.5.1. Celem badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy badanej Jednostki.

I.5.2. Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania finansowego 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.

I.5.3. Zarząd Spółki oraz członkowie rady nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

I.5.4. Zarząd Spółki złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedłożonego do badania oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Spółki, a które nie zostały ujęte w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

I.5.5. Kierownictwo badanej Jednostki udostępniło żądane w czasie badania dane, informacje, wyjaśnienia i oświadczenia niezbędne do formalno-prawnej i merytorycznej oceny sprawozdania finansowego za 2010 rok. Nie wystąpiły ograniczenia zakresu badania.

I.5.6. W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się próbkami rewizyjnymi, na podstawie których wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób

zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków publiczno-prawnych, w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy ustaleniami zawartymi w niniejszym raporcie a wynikami ewentualnych kontroli przeprowadzonych metodą pełną.

I.5.7. Nie stanowiło przedmiotu badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogły stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne nieprawidłowości, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości badanej Jednostki.

I.5.8. W trakcie badania nie stwierdziliśmy zjawisk w systemie rachunkowości wskazujących na naruszenie prawa lub statutu Spółki.

I.6. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

I.6.1. Zbadane sprawozdanie finansowe składa się z:

I.6.1.1. Sprawozdania z sytuacji finansowej, sporządzonego na dzień 31 grudnia 2010 roku, wykazującego po stronie aktywów i pasywów sumę: **101 140 128,58** złotych,

I.6.1.2. Rachunku zysków i strat za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazującego zysk netto **5 090 738,58** złotych,

I.6.1.3. Innych całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, wykazujące całkowity dochód w kwocie **5 090 738,58** złotych,

I.6.1.4. Sprawozdania ze zmian w kapitałach własnych za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, wykazującego zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę **8 261 133,99** złotych,

I.6.1.5. Sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, wykazującego zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **19 048 405,93** złotych,

I.6.1.6. Informacji dodatkowej, obejmującej wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe noty i objaśnienia.

I.6.2. Jednostka sporządziła sprawozdanie z działalności w roku obrotowym, które dołączyła do sprawozdania finansowego.

II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

II.1. BILANS

Aktywa	2010-12-31		2009-12-31		Dynamika 2010/2009 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. AKTYWA TRWAŁE	31 546,1	31,2%	20 574,2	19,3%	53,3%
1. Wartości niematerialne i prawne	542,4	0,5%	2 275,5	2,1%	-76,2%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	12 149,2	12,0%	7 312,5	6,9%	66,1%
3. Należności długoterminowe	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
4. Inwestycje długoterminowe	17 911,4	17,7%	10 422,8	9,8%	71,8%
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	943,1	0,9%	563,5	0,5%	67,4%
B. AKTYWA OBROTOWE	69 594,0	68,8%	86 107,0	80,7%	-19,2%
1. Zapasy	2 513,6	2,5%	1 628,3	1,5%	54,4%
2. Należności krótkoterminowe	23 727,5	23,5%	20 452,2	19,2%	16,0%
3. Inwestycje krótkoterminowe	37 051,0	36,6%	55 946,7	52,4%	-33,8%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6 302,0	6,2%	8 079,8	7,6%	-22,0%
Aktywa razem :	101 140,1	100,0%	106 681,3	100,0%	-5,2%

Pasywa	2010-12-31		2009-12-31		Dynamika 2010/2009 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. KAPITAŁ WŁASNY	81 955,2	81,0%	90 216,4	84,6%	-9,2%
1. Kapitał (fundusz) podstawowy	9 848,2	9,7%	9 774,0	9,2%	0,8%
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
3. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
4. Kapitał (fundusz) zapasowy	62 271,4	61,6%	62 264,0	58,4%	0,0%
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	2 677,4	2,6%	7 647,6	7,2%	-65,0%
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	2 067,6	2,0%	2 067,6	1,9%	0,0%
8. Zysk (strata) netto	5 090,7	5,0%	8 463,2	7,9%	-39,8%
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	19 184,9	19,0%	16 464,9	15,4%	16,5%
1. Rezerwy na zobowiązania	2 448,5	2,4%	2 782,7	2,6%	-12,0%
2. Zobowiązania długoterminowe	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	16 537,8	16,4%	13 365,3	12,5%	23,7%
4. Rozliczenia międzyokresowe	198,6	0,2%	316,8	0,3%	-37,3%
Pasywa razem :	101 140,1	100,0%	106 681,3	100,0%	-5,2%

II.2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Wyszczególnienie	01.01.2010 - 31.12.2010		01.01.2009 - 31.12.2009		Dynamika 2010/2009(%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Przychody netto ze sprzedaży	74 976,0	100,0%	82 849,7	100,0%	-9,5%
2. Koszty działalności operacyjnej	72 582,2	96,8%	75 275,7	90,9%	-3,6%
3. Zysk (strata) ze sprzedaży	2 393,8	3,2%	7 574,0	9,1%	-68,4%
4. Pozostałe przychody operacyjne	1 555,7	2,1%	1 499,8	1,8%	3,7%
5. Pozostałe koszty operacyjne	2 943,5	3,9%	1 781,0	2,1%	65,3%
6. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 005,9	1,3%	7 292,7	8,8%	-86,2%
7. Przychody finansowe	6 964,7	9,3%	3 615,3	4,4%	92,6%
8. Koszty finansowe	811,9	1,1%	232,6	0,3%	249,0%
- w tym odsetki	57,0	0,1%	60,1	0,1%	-5,1%
9. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	7 158,7	9,5%	10 675,4	12,9%	-32,9%
Odpis wartości firmy jedn. podporz.	1 422,0	1,9%	0,0	0,0%	0,0%
10. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
- zyski nadzwyczajne	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
- straty nadzwyczajne	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
11. Zysk (strata) brutto	5 736,7	7,7%	10 675,4	12,9%	-46,3%
12. Podatek dochodowy	645,9	0,9%	2 212,2	2,7%	-70,8%
12. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększ. straty)	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
14. Zysk / Strata netto	5 090,7	6,8%	8 463,2	10,2%	-39,8%

II.3. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH UPROSZCZONY

Wyszczególnienie	01.01.2010 - 31.12.2010		01.01.2009 - 31.12.2009		Dynamika 2010/2009(%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Wynik finansowy	5 090,7	100,0%	8 463,2	100,0%	-39,8%
2. Korekty razem	-5 332,2	-104,7%	-4 766,3	-56,3%	11,9%
3. Przepływy z działalności operacyjnej	-241,5	-4,7%	3 697,0	43,7%	-106,5%
4. Wpływy z działalności inwestycyjnej	8 103,8	159,2%	6 316,9	74,6%	28,3%
5. Wydatki na działalność inwestycyjnej	-13 116,6	-257,7%	-3 965,8	-46,9%	230,7%
6. Przepływy z działalności inwestycyjnej	-5 012,9	-98,5%	2 351,1	27,8%	-313,2%
7. Wpływy z działalności finansowej	74,2	1,5%	98,4	1,2%	-24,7%
8. Wydatki na działalność finansowej	-13 868,3	-272,4%	-6 498,1	-76,8%	113,4%
9. Przepływy z działalności finansowej	-13 794,1	-271,0%	-6 399,7	-75,6%	115,5%
10. Przepływy pieniężne netto razem	-19 048,4	-374,2%	-351,7	-4,2%	5316,4%

II.4. ANALIZA WSKAŹNIKOWA

II.4.1. Wskaźniki rentowności

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2010	2009	2008
Rentowność sprzedaży	Wynik na sprzedaży/Przychody ze sprzedaży	max	3,2%	9,1%	6,4%
Rentowność brutto sprzedaży	Wynik brutto/Przychody ze sprzedaży	max	7,7%	12,9%	10,5%
Rentowność netto sprzedaży	Wynik netto/Przychody ze sprzedaży	max	6,8%	10,2%	8,3%
Rentowność netto aktywów	Wynik netto/Średnia wartość aktywów ogółem	max	4,9%	8,0%	7,5%
Rentowność netto kapitału własnego	Wynik netto/Średnia wartość kapitału własnego bez zysku	max	6,1%	10,3%	9,9%

II.4.2. Wskaźniki płynności finansowej

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2010	2009	2008
Płynność bieżąca	(Zapasy + należności krótkoterminowe + środki pieniężne + rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe)/(Zobowiązania krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki)	1,4-2,0	4,03	6,59	4,62
Płynność szybka	(Należności krótkoterminowe + krótkoterminowe aktywa finansowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe)/(Zobowiązania krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki)	0,8-1,0	3,88	6,46	4,52
Pokrycie zobowiązań handlowych należnościami	(Należności z tytułu dostaw i usług/Zobowiązania z tytułu dostaw i usług)	>1,0	2,14	1,85	2,01
Kapitał pracujący	Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne	max	52 857,7	72 424,9	69 186,1
Udział kapitału pracującego w aktywach	(Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne)/Suma bilansowa	max	52,3%	67,9%	65,6%
Przeciętny okres spływu należności w dniach	(Średnia wartość należności z tytułu dostaw i usług*365)/(Przychody ze sprzedaży + podatek od towarów i usług należny)	-	79,3	85,8	82,6
Przeciętny okres trwania zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach	(Średnia wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług*365)/(Koszty działalności operacyjnej - Amortyzacja - Koszty pracy - Podatki i opłaty + Podatek od towarów i usług naliczony przy zakupach)	-	55,0	65,8	59,2

II.4.3. Wskaźniki sprawność wykorzystania zasobów

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2010	2009	2008
Obrotowość aktywów	Przychody ze sprzedaży/Średnia wartość aktywów ogółem	max	0,7	0,8	0,9
Obrotowość rzeczowego majątku trwałego	Przychody ze sprzedaży/Średnia wartość rzeczowego majątku trwałego	max	7,7	15,7	24,5
Rotacja zapasów materiałów w dniach	(Średnia wartość materiałów*365)/(Koszty zużycia materiałów + wartość sprzedanych materiałów)	min	17,6	7,8	8,1
Rotacja zapasów półproduktów i produkcji w toku w dniach	(Średnia wartość półproduktów i produkcji w toku*365)/Koszty działalności operacyjnej	min	4,3	5,3	5,4
Przychodowość pracownika w tys. zł	Przychody ze sprzedaży/Przeciętna liczba zatrudnionych w etatach	max	319,0	343,8	417,4

II.4.4. Wskaźniki finansowania działalności

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2010	2009	2008
Finansowanie kapitałem własnym	Kapitał własny/Pasywa ogółem	>30%	81,0%	84,6%	78,8%
Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	Kapitał własny/Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	>45%	427,2%	547,9%	371,9%
Pokrycie aktywów długoterminowych kapitałem długoterminowym	Długoterminowe pasywa/(Aktywa trwałe + Należności o wymagalności pow. 12m.)	>100%	240,8%	387,9%	425,9%
Trwałość źródeł finansowania	Długoterminowe pasywa/Pasywa ogółem	max	82,2%	86,5%	79,2%

II.5. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ

II.5.1. Czynniki, które istotnie wpływają na wynik i sytuację jednostki to:

II.5.1.1. Inwestycje przeprowadzane przez Spółkę: nabycie udziałów nowego podmiotu (Mawilux Sp. z o.o.) oraz wybudowanie budynku (nowej siedziby Spółki) – spowodowały wzrost aktywów trwałych i spadek wartości środków pieniężnych,

II.5.1.2. Wypłata dywidendy dla akcjonariuszy wpływająca na obniżenie poziomu środków pieniężnych oraz kapitałów własnych,

II.5.1.3. Spadek koniunktury na rynku usług na którym działa Spółka spowodował w roku badanym obniżenie wartości obrotów oraz wyniku na sprzedaży.

II.5.2. Analiza wskaźników.

II.5.2.1. Wartości wskaźników rentowności uległy zmniejszeniu z powodu dekonunktury na rynku.

II.5.2.2. Wartości wskaźników płynności finansowej mimo spadku w roku 2010 nadal znacznie przekraczają wielkości przyjęte jako wzorcowe.

II.5.2.3. W grupie wskaźników sprawności wykorzystania zasobów również widoczny jest spadek wartości w roku 2010 wywołany przez obniżenie się obrotów Spółki.

II.5.2.4. Na obniżenie się wartości wskaźników finansowania działalności w roku 2010 stosunku do roku poprzedniego główny wpływ miała wypłata dywidendy.

II.6. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI

II.6.1. W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego, w tym analizy sytuacji finansowej Jednostki, nie stwierdziliśmy zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

III.1. OCENA PRAWIDŁOWOŚCI SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI

III.1.1. Jednostka posiada dokumentację wymaganą przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości zatwierdzoną przez Zarząd Spółki.

III.1.1.1. Zasady (polityka) rachunkowości stosowane są w sposób zasadny i ciągły.

III.1.1.2. Kierownictwo Jednostki zapewniło w istotnych aspektach porównywalność danych finansowych za wszystkie okresy zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym.

III.1.2. Księgi rachunkowe na dzień 1 stycznia 2010 roku zostały prawidłowo otwarte na podstawie zatwierdzonych sald końcowych na dzień 31 grudnia 2009 roku.

III.1.3. Księgi rachunkowe prowadzone są z użyciem systemu komputerowego Microsoft Business Solutions-Axapta 3.0 w zakresie księgi głównej, dziennika, ksiąg pomocniczych oraz zestawienia obrotów i sald księgi głównej i ksiąg pomocniczych.

III.1.4. Księgi rachunkowe prowadzone są w sposób rzetelny, sprawdzalny i bieżący a dokonane w nich zapisy są właściwie powiązane z dowodami księgowymi oraz sprawozdaniem finansowym.

III.1.5. Dokumentacja operacji gospodarczych jest prawidłowa i spełnia wymogi ustawy o rachunkowości.

III.1.6. Stosowane metody zabezpieczenia dostępu do danych i systemu przetwarzania ich przy pomocy komputera są wystarczające dla zapewnienia ich bezpieczeństwa.

III.1.7. Dokumentacja księgowa, księgi rachunkowe i sprawozdania finansowe są chronione w sposób wystarczający.

III.1.8. Jednostka przeprowadziła inwentaryzację składników aktywów i pasywów zgodnie z wymogami zawartymi w ustawie o rachunkowości i prawidłowo rozliczyła w księgach wyniki inwentaryzacji.

III.2. OCENA KONTROLI WEWNĘTRZNEJ

III.2.1. Kierownik Jednostki jest odpowiedzialny za ustanowienie i stosowanie zasad i procedur kontroli wewnętrznej oraz utrzymywanie systemu kontroli wewnętrznej.

III.2.2. Planując i przeprowadzając badanie sprawozdania finansowego wzięliśmy pod uwagę procedury systemu kontroli wewnętrznej, w takim zakresie jaki był konieczny w celu określenia naszych procedur niezbędnych do wydania opinii z badania sprawozdania finansowego.

III.2.3. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej.

III.3. OCENA I CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

III.3.1. Na podstawie przeprowadzonych procedur badawczych, dokonanych w dużej mierze metodą wyrywkową, oceniliśmy wykazane w bilansie salda w istotnych aspektach jako realne oraz przychody i koszty jako ujęte w istotnych aspektach zgodnie z zasadą memoriału i współmierności.

III.3.2. Rzeczowe aktywa trwałe.

III.3.2.1. Spółka w prawidłowy sposób ustala wartość początkową nabywanych środków trwałych.

III.3.2.2. Środki trwałe amortyzowane są z uwzględnieniem przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności (odrębnie ustalana jest stawka amortyzacyjna dla celów bilansowych i podatkowych).

III.3.2.3. Środki trwałe w budowie obejmują głównie nakłady na budowę budynku – nowej siedziby Spółki. Nie stwierdziliśmy zaniechanych zadań inwestycyjnych. Spółka planuje zakończyć rozpoczęte nakłady i oddać środki trwałe do używania w roku 2011.

III.3.2.4. Nie stwierdziliśmy występowania aktywów nie używanych lub takich, które z innych powodów powinny być objęte odpisem aktualizującym.

III.3.3. Inwestycje długoterminowe.

III.3.3.1. Obejmują udziały i akcje w jednostkach zależnych.

III.3.3.1.1. W przypadku akcji Spółki Elektromont-Beta Sp. z o.o – ich wartość istotnie przewyższa wartość aktywów netto tej spółki. Został przeprowadzony test na utratę wartości tego składnika aktywów, co zostało opisane w punkcie 4 informacji dodatkowej. Wynik testu wskazuje, że nie występuje konieczność dokonania odpisu aktualizującego. Naszym zdaniem założenia oraz wynik testu jest uzasadniony.

III.3.3.1.2. W drugim półroczu 2010 r. Spółka nabyła udziały w Mawilux Sp. z o.o. Umowa nabycia przewiduje trzy transze zakupu udziałów – na dzień bilansowy objęta została pierwsza transza w wysokości 51,28% wartości kapitału podstawowego tego podmiotu.

III.3.4. Należności z tytułu dostaw i usług.

III.3.4.1. Należności z tytułu dostaw i usług Spółka zinwentaryzowała według stanu na dzień 31 października 2010 roku. Rozliczono stwierdzone różnice inwentaryzacyjne.

III.3.4.2. Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia należności z tytułu dostaw i usług według ich stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku. Do dnia zakończenia naszego badania otrzymaliśmy potwierdzenia stanowiące 96% wybranej przez nas próby należności z tytułu dostaw i usług na dzień inwentaryzacji. Różnice pomiędzy otrzymanymi potwierdzeniami a saldami wykazanymi w księgach rachunkowych zostały przez Spółkę odpowiednio wyjaśnione i zaksięgowane.

III.3.4.3. Dokonane przez Spółkę odpisy aktualizujące należności Spółki według naszej oceny wystarczająco zabezpieczają ryzyko kredytowe, którym obciążona jest Spółka.

III.3.4.4. W ramach badanej próbki potwierdziliśmy niezależnie 76% salda należności od jednostek niepowiązanych, potwierdzając, że należności wykazane są kompletnie i we właściwej wysokości.

III.3.5. Środki pieniężne.

III.3.5.1. Saldo środków pieniężnych w bankach zostało potwierdzone przez banki na dzień bilansowy. Saldo środków pieniężnych w kasie zostało objęte spisem z natury na dzień bilansowy. Środki pieniężne w walucie wyceniono według kursu średniego na dzień bilansowy.

III.3.6. Rozliczenia międzyokresowe czynne.

III.3.6.1. Największą pozycją jest wyceniony przychód z kontraktów długoterminowych otwartych na dzień bilansowy. Spółka wycenia przychód w oparciu o zaawansowanie

prac ustalane w proporcji poniesionych kosztów do planowanych kosztów ogółem. Przyjęte zasady wyceny i prezentacji uznajemy za prawidłowe.

III.3.7. Kapitał własny.

III.3.7.1. Spółka w trakcie roku wypłaciła dywidendę w kwocie 7 878 527,20 zł z wyniku za rok 2009 oraz w kwocie 5 908 895,40 zł z kapitału rezerwowego. Zmiany kapitałów własnych prawidłowo zaprezentowano w zestawieniu zmian w kapitałach własnych.

III.3.7.2. Kapitał podstawowy zwiększył się o wartość wyemitowanych akcji objętych w ramach realizowanego programu motywacyjnego.

III.3.7.3. Nie stwierdzono błędów lub zmian polityki rachunkowości na tyle istotnych, by wymagały ujęcia bezpośrednio w kapitałach własnych, z pominięciem wyniku finansowego okresu.

III.3.8. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług.

III.3.8.1. Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia wybranych sald zobowiązań według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku. Do dnia zakończenia naszego badania otrzymaliśmy potwierdzenia stanowiące 89% wybranej przez nas próby należności z tytułu dostaw i usług na dzień inwentaryzacji. Potwierdziliśmy w ten sposób zobowiązania stanowiące 58% bilansowej wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług. Zbadana próbka potwierdziła, że zobowiązania są w istotnych aspektach kompletne i ujawnione w prawidłowej wysokości.

III.3.8.2. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych wynikają ze złożonych deklaracji podatkowych i zostały prawidłowo zinwentaryzowane.

III.3.9. Przychody i koszty.

III.3.9.1. Wyrównoważona weryfikacja potwierdziła w istotnych aspektach kompletność, właściwą prezentację i wycenę kosztów i przychodów wykazanych w rachunku zysków i strat.

III.4. OCENA INFORMACJI DODATKOWEJ

III.4.1. Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosowanie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

III.5. OCENA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI

III.5.1. Do sprawozdania finansowego dołączono Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku są z nim zgodne. Sprawozdanie z działalności Spółki w istotnych aspektach spełnia wymagania art. 49 ust.2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów 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 niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2009 r. Nr 33, poz. 259).

IV. UWAGI KOŃCOWE

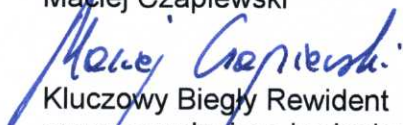
IV.1. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA

IV.1.1. Otrzymaliśmy pisemne oświadczenie Zarządu Spółki, w którym Zarząd stwierdził, że nie posiada wiedzy o jakichkolwiek naruszeniach prawa lub przepisów, które powinny być uwzględnione przy sporządzaniu sprawozdania finansowego lub mogłyby stanowić podstawę do uwzględnienia kosztów lub strat.

IV.2. WYKORZYSTANIE PRAC NIEZALEŻNYCH SPECJALISTÓW

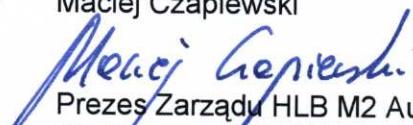
IV.2.1. W trakcie naszego badania nie korzystaliśmy z wyników prac niezależnych specjalistów.

Maciej Czapiewski



Kluczowy Biegły Rewident
przeprowadzający badanie w imieniu
HLB M2 Audyt Sp. z o.o., wpisany na listę
biegłych rewidentów pod numerem 10326

Maciej Czapiewski



Prezes Zarządu HLB M2 Audyt Sp. z o.o.
Ul. Rakowiecka 41/27, 02-521 Warszawa
Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych, wpisany na listę
podmiotów uprawnionych do badania pod
numerem 3149.

Warszawa, dnia 25 marca 2011 roku

Raport zawiera 14 stron.