

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta
i Raport z badania sprawozdania
finansowego za okres
01.01.2011 - 31.12.2011**

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 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **114 468 173,62** złotych,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące zysk netto w kwocie **7 784 160,42** złotych oraz całkowity dochód w kwocie **7 784 160,42** złotych,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **1 017 727,90** złotych,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **6 684 820,38** 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 2010 roku, zbadaliśmy w roku ubiegłym. Wydaliśmy o tym sprawozdaniu finansowym opinię z objaśnieniem, którego treść przytaczamy w punkcie 1.2.1 dołączonego do niniejszej opinii raportu biegłego rewidenta.

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 2011 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (zwanych 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.

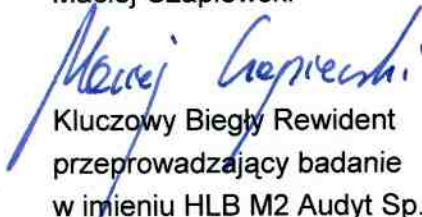
Nie wnosząc zastrzeżeń do zbadanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na następujące zagadnienie:

- W związku z porządkowaniem sytuacji w Grupie Kapitałowej, w roku 2012 (po dniu bilansowym) przeniesiono działalność operacyjną Spółki zależnej ELEKTROMONT – BETA S.A. do ELEKTROTIM S.A. Część ceny nabycia akcji ELEKTROMONT – BETA S.A. zakwalifikowano, zgodnie wymogami MSR 36, jako wartość firmy przyporządkowaną zespołowi aktywów i w roku 2012 będzie ona prezentowana w odrębnej pozycji jako wartość firmy, związana z działaniem zespołu aktywów

ELEKTROMONT – BETA S.A. Okoliczności te zostały uwzględnione przy testowaniu wartości udziałów ELEKTROMONT – BETA S.A. na koniec roku 2011.

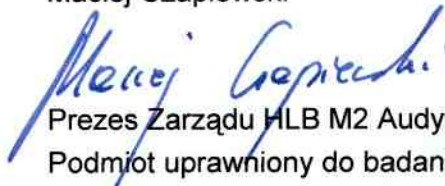
Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd Spółki sprawozdaniem z działalności jednostki za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku. Naszym zdaniem, sprawozdanie to spełnia istotne wymogi art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 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 26 marca 2012 roku

**Raport z badania sprawozdania
finansowego
ELEKTROTIM S.A.
za okres 01.01.2011 - 31.12.2011**

SPIS TREŚCI

<u>I. CZĘŚĆ OGÓLNA</u>	<u>3</u>
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
<u>II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA.....</u>	<u>7</u>
II.1. UPROSZCZONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	7
II.2. UPROSZCZONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	8
II.3. UPROSZCZONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	8
II.4. ANALIZA WSKAŹNIKOWA	9
II.5. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ	10
II.6. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI	10
<u>III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA</u>	<u>11</u>
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
<u>IV. UWAGI KOŃCOWE</u>	<u>14</u>
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
Pocztą:	Wrocław
Telefon:	(+48 71) 38 82 480
Faks:	(+48 71) 35 14 839
Pocztą elektroniczną:	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	9 959 159,00 zł
Kapitał własny na dzień bilansowy	82 972 973,61 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 (struktura nie uległa zmianie w stosunku do stanu na koniec poprzedniego roku):

I.1.3.1.1. Krzysztof Folta – 15,11 % udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.1.2. Krzysztof Wieczorkowski – 8,24 % udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.1.3. Aviva OFE Aviva BZ WBK – 6,43 % udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.1.4. Aviva Investors Poland S.A. – 6,20 % udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.1.5. Mirosław Nowakowski – 6,09 % udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.1.6. Pozostali akcjonariusze – 64,36 % udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

I.1.4. Nie wystąpiły zmiany w strukturze własności w badanym okresie i do dnia wydania opinii.

I.1.5. Spółka należy do Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM i jest jednostką dominującą. Jednostki powiązane ze Spółką zostały zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym Spółki w informacji dodatkowej w punkcie 31.

I.1.6. Zarząd Spółki w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego:

I.1.6.1. Andrzej Diakun – Prezes Zarządu;

I.1.6.2. Mirosław Nowakowski – Wiceprezes Zarządu;

I.1.6.3. Dariusz Połetek – Wiceprezes Zarządu.

I.1.7. W badanym okresie oraz do dnia zakończenia badania nie wystąpiły zmiany w Zarządzie Jednostki.

I.2. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI

I.2.1. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy, zakończony 31 grudnia 2010 roku, zbadaliśmy w roku ubiegłym. Wydaliśmy o tym sprawozdaniu finansowym opinię z objaśnieniem: „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”.

I.2.2. Sprawozdanie finansowe za rok 2010 zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 6/WZA/2011 z dnia 6 czerwca 2011 roku.

I.2.3. Wynik finansowy z lat ubiegłych rozliczono w księgach zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 6 czerwca 2011 roku, przeznaczając zysk za rok 2010 na:

- dywidendy dla akcjonariuszy 5 090 738,58 złotych

I.2.4. Sprawozdanie finansowe za rok 2010 Jednostka złożyła w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 10 czerwca 2011 roku.

I.2.5. Sprawozdanie finansowe za rok 2010 wraz z opinią biegłego rewidenta Spółka opublikowała w Monitorze Polskim B nr 1803 z dnia 3 października 2011 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 kwietnia 2010 roku. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy nr 008/K/2010 zawartej w dniu 11 czerwca 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 12 marca 2012 do 26 marca 2012 roku. Badanie właściwe przeprowadzono w siedzibie Spółki w terminie od 12 marca 2012 do 16 marca 2012 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 2011 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 2011 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 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **114 468 173,62** złotych,

I.6.1.2. Sprawozdania z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazującego zysk netto w kwocie **7 784 160,42** złotych oraz całkowity dochód w kwocie **7 784 160,42** złotych,

I.6.1.3. Sprawozdania ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazującego zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **1 017 727,90** złotych,

I.6.1.4. Sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazującego zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **6 684 820,38** złotych,

I.6.1.5. Informacji dodatkowej o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz innych informacjach objaśniających.

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

II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

III.4. UPROSZCZONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Aktywa	2011-12-31		2010-12-31		Dynamika 2011/2010 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. AKTYWA TRWAŁE	32 816,1	28,7%	31 546,1	31,2%	4,0%
1. Wartości niematerialne	311,0	0,3%	542,4	0,5%	-42,7%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	13 917,0	12,2%	12 149,2	12,0%	14,6%
3. Należności długoterminowe	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
4. Inwestycje długoterminowe	17 130,0	15,0%	17 911,4	17,7%	-4,4%
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 458,1	1,3%	943,1	0,9%	54,6%
B. AKTYWA OBROTOWE	81 652,1	71,3%	69 594,0	68,8%	17,3%
1. Zapasy	1 626,8	1,4%	2 513,6	2,5%	-35,3%
2. Należności krótkoterminowe	33 212,6	29,0%	23 727,5	23,5%	40,0%
3. Inwestycje krótkoterminowe	27 455,1	24,0%	37 051,0	36,6%	-25,9%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	19 357,7	16,9%	6 302,0	6,2%	207,2%
Aktywa razem :	114 468,2	100,0%	101 140,1	100,0%	13,2%

Pasywa	2011-12-31		2010-12-31		Dynamika 2011/2010 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. KAPITAŁ WŁASNY	82 973,0	72,5%	81 955,2	81,0%	1,2%
1. Kapitał (fundusz) podstawowy	9 959,2	8,7%	9 848,2	9,7%	1,1%
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	62 282,5	54,4%	62 271,4	61,6%	0,0%
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	2 947,2	2,6%	2 677,4	2,6%	10,1%
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,0	0,0%	2 067,6	2,0%	-100,0%
8. Zysk (strata) netto	7 784,2	6,8%	5 090,7	5,0%	52,9%
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	31 495,2	27,5%	19 184,9	19,0%	64,2%
1. Rezerwy na zobowiązania	4 569,9	4,0%	2 448,5	2,4%	86,6%
2. Zobowiązania długoterminowe	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	26 718,4	23,3%	16 537,8	16,4%	61,6%
4. Rozliczenia międzyokresowe	206,9	0,2%	198,6	0,2%	4,2%
Pasywa razem :	114 468,2	100,0%	101 140,1	100,0%	13,2%

II.2. UPROSZCZONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Wyszczególnienie	01.01.2011 - 31.12.2011		01.01.2010 - 31.12.2010		Dynamika 2011/2010(%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Przychody netto ze sprzedaży	139 439,4	100,0%	74 976,0	100,0%	86,0%
2. Koszty działalności operacyjnej	131 543,6	94,3%	72 582,2	96,8%	81,2%
3. Zysk (strata) ze sprzedaży	7 895,7	5,7%	2 393,8	3,2%	229,8%
4. Pozostałe przychody operacyjne	3 812,1	2,7%	1 555,7	2,1%	145,0%
5. Pozostałe koszty operacyjne	3 454,8	2,5%	2 943,5	3,9%	17,4%
6. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	8 253,0	5,9%	1 005,9	1,3%	720,4%
7. Przychody finansowe	2 297,3	1,6%	6 964,7	9,3%	-67,0%
8. Koszty finansowe	1 133,3	0,8%	811,9	1,1%	39,6%
- w tym odsetki	125,2	0,1%	57,0	0,1%	119,5%
9. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	9 417,0	6,8%	7 158,7	9,5%	31,5%
10. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0,0	0,0%	-1 422,0	-1,9%	-100,0%
- zyski nadzwyczajne	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
- straty nadzwyczajne	0,0	0,0%	1 422,0	1,9%	-100,0%
11. Zysk (strata) brutto	9 417,0	6,8%	5 736,7	7,7%	64,2%
12. Podatek dochodowy	1 632,8	1,2%	645,9	0,9%	152,8%
12. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększ. straty)	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
14. Zysk / Strata netto	7 784,2	5,6%	5 090,7	6,8%	52,9%
15. Inne całkowite dochody	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
16. Całkowity dochód/strata	7 784,2	5,6%	5 090,7	6,8%	52,9%

II.3. UPROSZCZONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Wyszczególnienie	01.01.2011 - 31.12.2011		01.01.2010 - 31.12.2010		Dynamika 2011/2010(%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Wynik finansowy	7 784,2	100,0%	5 090,7	100,0%	52,9%
2. Korekty razem	-8 375,7	-107,6%	-5 332,2	-104,7%	57,1%
3. Przepływy z działalności operacyjnej	-591,5	-7,6%	-241,5	-4,7%	145,0%
4. Wpływy z działalności inwestycyjnej	7 612,5	97,8%	8 103,8	159,2%	-6,1%
5. Wydatki na działalność inwestycyjnej	-6 856,3	-88,1%	-13 116,6	-257,7%	-47,7%
6. Przepływy z działalności inwestycyjnej	756,1	9,7%	-5 012,9	-98,5%	-115,1%
7. Wpływy z działalności finansowej	122,1	1,6%	74,2	1,5%	64,7%
8. Wydatki na działalność finansowej	-6 971,5	-89,6%	-13 868,3	-272,4%	-49,7%
9. Przepływy z działalności finansowej	-6 849,4	-88,0%	-13 794,1	-271,0%	-50,3%
10. Przepływy pieniężne netto razem	-6 684,8	-85,9%	-19 048,4	-374,2%	-64,9%

II.4. ANALIZA WSKAŹNIKOWA

II.4.1. Wskaźniki rentowności

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2011	2010	2009
Rentowność sprzedaży	Wynik na sprzedaży/Przychody ze sprzedaży	max	5,7%	3,2%	9,1%
Rentowność brutto sprzedaży	Wynik brutto/Przychody ze sprzedaży	max	6,8%	7,7%	12,9%
Rentowność netto sprzedaży	Wynik netto/Przychody ze sprzedaży	max	5,6%	6,8%	10,2%
Rentowność netto aktywów	Wynik netto/Średnia wartość aktywów ogółem	max	7,2%	4,9%	8,0%
Rentowność netto kapitału własnego	Wynik netto/Średnia wartość kapitału własnego bez zysku	max	9,9%	6,1%	10,3%

II.4.2. Wskaźniki płynności finansowej

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2011	2010	2009
Płynność bieżąca	(Zapasy + należności krótkoterminowe + środki pieniężne + rozliczenia międzyokresowe generujące wpływ gotówkowy)/(Zobowiązania krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki)	1,4-2,0	2,97	4,03	6,59
Płynność szybka	(Należności krótkoterminowe + krótkoterminowe aktywa finansowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wpływ gotówkowy)/(Zobowiązania krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki)	0,8-1,0	2,91	3,88	6,46
Pokrycie zobowiązań handlowych należnościami	(Należności z tytułu dostaw i usług/Zobowiązania z tytułu dostaw i usług)	>1,0	1,54	2,14	1,85
Kapitał pracujący	Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne	max	54 726,9	52 857,7	72 424,9
Udział kapitału pracującego w aktywach	(Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne)/Suma bilansowa	max	47,8%	52,3%	67,9%
Przeciętny okres spływu należności w dniach	(Średnia wartość należności z tytułu dostaw i usług*365)/(Przychody ze sprzedaży + podatek od towarów i usług należny)	-	55,7	79,3	85,8
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)	-	40,8	55,0	65,8

II.4.3. Wskaźniki sprawności wykorzystania zasobów

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2011	2010	2009
Obrotowość aktywów	Przychody ze sprzedaży/Średnia wartość aktywów ogółem	max	1,3	0,7	0,8
Obrotowość rzeczowego majątku trwałego	Przychody ze sprzedaży/Średnia wartość rzeczowego majątku trwałego	max	10,7	7,7	15,7
Rotacja zapasów materiałów w dniach	(Średnia wartość materiałów*365)/(Koszty zużycia materiałów + wartość sprzedanych materiałów)	min	7,5	17,6	7,7
Rotacja zapasów półproduktów i produkcji w toku w dniach	(Średnia wartość półproduktów i produkcji w toku*365)/Koszty działalności operacyjnej	min	2,5	4,3	5,3
Przychodowość pracownika w tys. zł	Przychody ze sprzedaży/Przeciętna liczba zatrudnionych w etatach	max	573,8	319,0	343,8

II.4.4. Wskaźniki finansowania działalności

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2011	2010	2009
Finansowanie kapitałem własnym	Kapitał własny/Pasywa ogółem	>30%	72,5%	81,0%	84,6%
Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	Kapitał własny/Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	>45%	263,4%	427,2%	547,9%
Pokrycie aktywów długoterminowych kapitałem długoterminowym	Długoterminowe pasywa/(Aktywa trwałe + Należności o wymagalności pow. 12m.)	>100%	234,3%	240,8%	387,9%
Trwałość źródeł finansowania	Długoterminowe pasywa/Pasywa ogółem	max	73,7%	82,2%	86,5%

II.5. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ

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

II.5.1.1. Wzrost obrotów w roku 2011 związany z pozyskaniem większej ilości zleceń niż w roku poprzednim, który przełożył się na większą wartość należności oraz czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów wynikających z wyceny kontraktów długoterminowych. Odpowiednio nastąpiło również zwiększenie stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz zwiększenie wartości zysku netto.

II.5.1.2. Przekazanie środków pieniężnych na wypłatę dywidend skutkujące ujemnym przepływem z działalności finansowej i ogólnym spadkiem wartości środków pieniężnych.

II.5.2. Wyżej wymienione czynniki wpłynęły na zmiany wartości wskaźników w roku 2011:

II.5.2.1. Wygenerowany zysk spowodował wzrost większości wskaźników rentowności względem roku 2010.

II.5.2.2. Wzrost wartości zobowiązań krótkoterminowych spowodował spadek wartości wskaźnika bieżącej płynności finansowej, jednak nadal jego wartość mieści się powyżej zalecanego przedziału, co wskazuje na wysoką zdolność Spółki do terminowego regulowania zobowiązań. Pozytywnym aspektem jest wzrost wartości kapitału pracującego wynikający z wypracowanych wyników finansowych oraz skrócenie cyklu obrotu należności, zapasów i zobowiązań handlowych.

II.5.2.3. Zwiększone obroty przełożyły się na poprawę wartości wszystkich wskaźników sprawności wykorzystania zasobów.

II.5.2.4. Wzrost wartości aktywów i pasywów krótkoterminowych spowodował spadek wartości wskaźników finansowania działalności.

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. W pewnych aspektach wymaga ona jednak uzupełnienia.

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 2011 roku zostały prawidłowo otwarte na podstawie zatwierdzonych sald końcowych na dzień 31 grudnia 2010 roku.

III.1.3. Księgi rachunkowe prowadzone są z użyciem systemu komputerowego Microsoft Business Solutions-Axapta 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 wrywkową, 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. Spółka korzysta również ze środków trwałych na podstawie umów leasingu operacyjnego nie ujawniając tych aktywów w środkach trwałych Spółki (prawidłowo).

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

III.3.3. Inwestycje długoterminowe.

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

III.3.3.1.1. W związku z porządkowaniem sytuacji w Grupie Kapitałowej, w roku 2012 (po dniu bilansowym) przeniesiono działalność operacyjną Spółki zależnej ELEKTROMONT – BETA S.A. do ELEKTROTIM S.A. Część ceny nabycia akcji ELEKTROMONT – BETA S.A. zakwalifikowano, zgodnie wymogami MSR 36, jako wartość firmy przyporządkowaną zespołowi aktywów i w roku 2012 będzie ona prezentowana w odrębnej pozycji jako wartość firmy, związana z działaniem zespołu aktywów przeniesionych z ELEKTROMONT – BETA S.A. Okoliczności te zostały uwzględnione przy testowaniu wartości udziałów ELEKTROMONT – BETA S.A. na koniec roku 2011.

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 2011 roku.

III.3.4.2. Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia należności z tytułu dostaw i usług według ich stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku. Do dnia zakończenia naszego badania otrzymaliśmy potwierdzenia lub odnotowaliśmy spłaty stanowiące 97 % 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.3.5. 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 6 971,4 tys. zł z zysku za rok 2010 oraz w kwocie 1 880,7 tys. 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 2011 roku. Potwierdziliśmy w ten sposób zobowiązania stanowiące 55% bilansowej wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług i 92% wybranej przez nas próby zobowiązań. 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. Wrywkowa 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 2011 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 2011 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 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

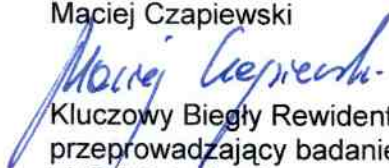
IV.1. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA

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

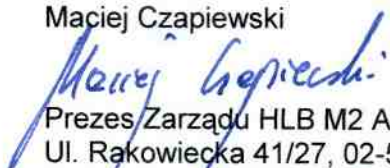
IV.2.1. W trakcie naszego badania nie korzystaliśmy z wyników prac zatrudnionych przez nas niezależnych specjalistów.

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 26 marca 2012 roku

Raport zawiera 14 stron.