

# OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego ELEKTROTIM S.A. (dalej: Spółka lub Jednostka) 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 2013 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **113 223 506,97** złotych,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku, wykazujące zysk netto w kwocie **10 595 594,30** złotych oraz całkowity dochód w kwocie **10 595 594,30** złotych,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku, wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **4 632 023,90** złotych,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku, wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **12 127 153,89** 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 (tekst jednolity: Dz. U. z 2013 r., poz. 330, 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 2012 roku, zbadaliśmy w roku ubiegłym. Wydaliśmy o tym sprawozdaniu finansowym opinię z objaśnieniem dotyczącym przeniesienia działalności operacyjnej Spółki zależnej ELEKTROMONT BETA S.A. do ELEKTROTIM S.A. i wyodrębnienia z ceny nabycia akcji ELEKTROMONT BETA wartości firmy dotyczącej przejętej działalności. Pełną treść objaśnienia przytaczamy w załączonym do niniejszej opinii raporcie biegłego rewidenta w punkcie I.2.1.

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 2013 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 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 zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na poniższe kwestie:

- W związku z porządkowaniem sytuacji w Grupie Kapitałowej, w roku 2012 przeniesiono działalność operacyjną Spółki zależnej ELEKTROMONT-BETA S.A. do ELEKTROTIM S.A. Część ceny nabycia akcji ELEKTROMONT-BETA S.A. zakwalifikowano, zgodnie

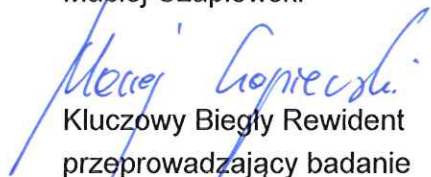


z wymogami MSR 36, jako wartość firmy przyporządkowaną zespołowi aktywów i od roku 2012 jest ona prezentowana w jednostkowym sprawozdaniu finansowym ELEKTROTIM S.A. w odrębnej pozycji jako wartość firmy związana z działaniem zespołu aktywów przeniesionych z ELEKTROMONT-BETA S.A. Okoliczności te zostały uwzględnione przy sporządzeniu testu na utratę wartości udziałów ELEKTROMONT-BETA S.A. na koniec roku 2012. W ocenie Zarządu Spółki zmiany organizacyjne, jakie miały miejsce w spółce ELEKTROTIM S.A. w roku 2013 spowodowały konieczność zaktualizowania testu na utratę wartości na dzień 30 czerwca 2013 roku. W związku z wynikiem testu dokonano odpisu aktualizującego wartość firmy na kwotę 1 707 tys. złotych i odpis ten zaprezentowano w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w wyodrębnionej pozycji nie pomniejszającej zysku z działalności gospodarczej. Wartość firmy po odpisie wynosi 2 396 tys. złotych. Temat opisany został w punkcie 2 informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego.

- W aktywach ELEKTROTIM S.A. na dzień bilansowy ujęte są akcje MAWILUX S.A., których wartość bilansowa jest niższa od odpowiadającej jej wartości aktywów netto MAWILUX S.A. o kwotę 3 065 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2013 r. przeprowadzono test na utratę wartości tych akcji, według założeń opisanych w punkcie 2 informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2013 r. Wynik testu wskazuje, że nie występuje konieczność dokonania odpisu aktualizującego. W ocenie Zarządu Spółki założenia przyjęte do testu są uzasadnione.

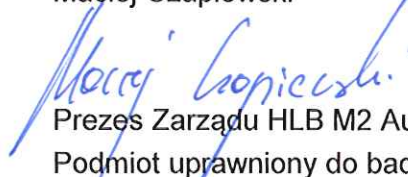
Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd Spółki sprawozdaniem z działalności jednostki za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku. Naszym zdaniem, sprawozdanie to spełnia istotne wymogi art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 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 28 marca 2014 roku



**Raport z badania sprawozdania  
finansowego  
ELEKTROTIM S.A.  
za okres 01.01.2013 - 31.12.2013**

## SPIS TREŚCI

<b><u>I. CZĘŚĆ OGÓLNA .....</u></b>	<b><u>3</u></b>
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 .....	5
I.4. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA .....	5
I.5. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA.....	5
I.6. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE .....	6
<b><u>II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA.....</u></b>	<b><u>7</u></b>
II.1. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	7
II.2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....	8
II.3. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH UPROSZCZONE .....	8
II.4. ANALIZA WSKAŹNIKOWA .....	9
II.5. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ .....	10
II.6. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI .....	10
<b><u>III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA .....</u></b>	<b><u>11</u></b>
III.1. OCENA PRAWIDŁOWOŚCI SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI .....	11
III.2. OCENA KONTROLI WEWNĘTRZNEJ .....	11
III.3. OCENA I CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	12
III.4. OCENA INFORMACJI DODATKOWEJ .....	14
III.5. OCENA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI .....	14
<b><u>IV. UWAGI KOŃCOWE .....</u></b>	<b><u>15</u></b>
IV.1. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA.....	15
IV.2. WYKORZYSTANIE PRAC NIEZALEŻNYCH SPECJALISTÓW.....	15



## 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:	<a href="mailto:sekretariat@elektrotim.pl">sekretariat@elektrotim.pl</a>
Adres www:	<a href="http://www.elektrotim.pl">www.elektrotim.pl</a>
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 zgodnie z REGON	4321Z Wykonywanie instalacji elektrycznych
Kapitał podstawowy na dzień bilansowy	9 983 009,00 zł
Kapitał własny na dzień bilansowy	83 455 811,51 zł
Władze Jednostki	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza, Zarząd

I.1.1. Zasadniczy i rzeczywisty przedmiot działalności Spółki zgodnie z statutem, zgłoszony do rejestru:

I.1.1.1. Wykonywanie instalacji elektrycznych.

I.1.2. Właściciele Spółki w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego:

I.1.2.1.1. Krzysztof Folta – 15,07% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.2.1.2. Krzysztof Wieczorkowski – 8,22% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.2.1.3. Aviva OFE Aviva BZ WBK – 9,81% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.2.1.4. AMPLICO PTE S.A. – 6,41% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.2.1.5. Mirosław Nowakowski (z podmiotami zależnymi) – 6,08% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.2.1.6. Pozostali akcjonariusze – 54,41% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

I.1.3. Nie wystąpiły istotne zmiany w strukturze własności w badanym okresie i do dnia wydania opinii.

I.1.4. Spółka należy do Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM S.A., w której jest jednostką dominującą. Jednostki powiązane ze Spółką zostały zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym Spółki w informacji dodatkowej w punkcie 31 i są to jej spółki zależne: PROCOM SYSTEM S.A., MAWILUX S.A. i ZEUS S.A. Do dnia 29 października 2013 tj. do dnia sprzedaży akcji spółką powiązaną był również ELEKTROMONT-BETA S.A. W punkcie tym oprócz w/w podmiotów spółka zaprezentowała również jednostki powiązane z punktu widzenia przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku (z uwagi na powiązania osobowe) i są to dodatkowo TIM S.A. i Sonel S.A.

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

I.1.5.1. Andrzej Władysław Diakun – Prezes Zarządu;

I.1.5.2. Sławomir Robert Cieśla – Członek Zarządu;

I.1.5.3. Zbigniew Pawlik – Członek Zarządu.

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

I.1.6.1. W dniu 23 maja 2013 roku zakończyła się wspólna kadencja Zarządu w składzie: Andrzej Władysław Diakun – Prezes Zarządu, Mirosław Nowakowski – Wiceprezes Zarządu oraz Dariusz Zbigniew Połetek – Wiceprezes Zarządu. Uchwałą Rady Nadzorczej nr 24/RN/2014 z dnia 23 maja 2013 roku na kolejną kadencję powołano Zarząd w składzie: Andrzej Diakun – Prezes Zarządu, Sławomir Robert Cieśla – Członek Zarządu oraz Zbigniew Pawlik – Członek Zarządu.

## I.2. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI

I.2.1. Sprawozdanie finansowe za rok 2012 zbadaliśmy w roku ubiegłym. Wydaliśmy o tym sprawozdaniu finansowym opinię bez zastrzeżeń, z uwagą objaśniającą:

*„W roku 2012 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 jest ona prezentowana w odrębnej pozycji jako wartość firmy, związana z działaniem zespołu aktywów przeniesionych z ELEKTROMONT-BETA S.A. Sporządzony test na utratę wartości aktywów wskazuje, że nie występują przesłanki dla dokonania odpisów prezentowanej wartości firmy jak też dalszych odpisów wartości akcji ELEKTROMONT-BETA S.A. wykazywanych w sprawozdaniu finansowym.”*

I.2.2. Sprawozdanie finansowe za rok 2012 zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 5/WZA/2013 z dnia 23 maja 2013 roku.

I.2.3. Wynik finansowy z lat ubiegłych rozliczono w księgach zgodnie z uchwałą nr 8/WZA/2013 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 23 maja 2013 roku, przeznaczając zysk za rok 2012 na:

- dywidendy dla akcjonariuszy

5 809 973,00 złotych



I.2.4. Sprawozdanie finansowe za rok 2012 Jednostka złożyła w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 28 maja 2013 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 31/RN/2011 Rady Nadzorczej z dnia 14 listopada 2011 roku. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy nr 027/K/2011 zawartej w dniu 20 grudnia 2011 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 10 marca 2014 roku do 28 marca 2014 roku. Badanie właściwe przeprowadzono w siedzibie Spółki w terminie od 10 marca 2014 roku do 14 marca 2014 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 2013 r., poz. 330, z późn. zm.), 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 2013 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 2013 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 2013 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **113 223 506,97** złotych,

I.6.1.2. Sprawozdania z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku, wykazującego zysk netto w kwocie **10 595 594,30** złotych oraz całkowity dochód w kwocie **10 595 594,30** złotych,

I.6.1.3. Sprawozdania ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku, wykazującego zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **4 632 023,90** złotych,

I.6.1.4. Sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku, wykazującego zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **12 127 153,89** złotych,

I.6.1.5. Informacji dodatkowych 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.



**CZĘŚĆ ANALITYCZNA**
**I.7. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

Aktywa	2013-12-31		2012-12-31		Dynamika 2013/2012 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
<b>A. AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>38 202,4</b>	<b>33,7%</b>	<b>39 916,2</b>	<b>37,0%</b>	<b>-4,3%</b>
1. Wartości niematerialne	2 446,3	2,2%	4 179,1	3,9%	-41,5%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	13 927,8	12,3%	13 580,8	12,6%	2,6%
3. Należności długoterminowe	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
4. Inwestycje długoterminowe	20 693,7	18,3%	20 929,7	19,4%	-1,1%
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 134,6	1,0%	1 226,7	1,1%	-7,5%
<b>B. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>75 021,1</b>	<b>66,3%</b>	<b>67 848,0</b>	<b>63,0%</b>	<b>10,6%</b>
1. Zapasy	1 859,3	1,6%	1 453,9	1,3%	27,9%
2. Należności krótkoterminowe	32 623,8	28,8%	31 076,0	28,8%	5,0%
3. Inwestycje krótkoterminowe	24 351,8	21,5%	12 224,7	11,3%	99,2%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	16 186,2	14,3%	23 093,5	21,4%	-29,9%
<b>Aktywa razem:</b>	<b>113 223,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>107 764,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>5,1%</b>

Pasywa	2013-12-31		2012-12-31		Dynamika 2013/2012 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
<b>A. KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>83 455,8</b>	<b>73,7%</b>	<b>78 823,8</b>	<b>73,1%</b>	<b>5,9%</b>
1. Kapitał (fundusz) podstawowy	9 983,0	8,8%	9 959,2	9,2%	0,2%
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	62 284,9	55,0%	62 282,5	57,8%	0,0%
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	592,4	0,5%	772,2	0,7%	-23,3%
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
8. Zysk (strata) netto	10 595,6	9,4%	5 810,0	5,4%	82,4%
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
<b>B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>29 767,7</b>	<b>26,3%</b>	<b>28 940,4</b>	<b>26,9%</b>	<b>2,9%</b>
1. Rezerwy na zobowiązania	5 495,0	4,9%	5 210,6	4,8%	5,5%
2. Zobowiązania długoterminowe	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	24 206,2	21,4%	23 619,8	21,9%	2,5%
4. Rozliczenia międzyokresowe	66,5	0,1%	110,0	0,1%	-39,5%
<b>Pasywa razem:</b>	<b>113 223,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>107 764,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>5,1%</b>





## I.8. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Wyszczególnienie	01.01.2013 - 31.12.2013		01.01.2012 - 31.12.2012		Dynamika 2013/2012(%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Przychody netto ze sprzedaży	139 386,6	100,0%	130 335,0	100,0%	6,9%
2. Koszty działalności operacyjnej	129 756,0	93,1%	124 782,1	95,7%	4,0%
<b>3. Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>9 630,6</b>	<b>6,9%</b>	<b>5 552,8</b>	<b>4,3%</b>	<b>73,4%</b>
4. Pozostałe przychody operacyjne	2 501,4	1,8%	1 445,6	1,1%	73,0%
5. Pozostałe koszty operacyjne	2 912,3	2,1%	3 617,1	2,8%	-19,5%
<b>6. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>9 219,7</b>	<b>6,6%</b>	<b>3 381,4</b>	<b>2,6%</b>	<b>172,7%</b>
7. Przychody finansowe	4 217,3	3,0%	4 969,3	3,8%	-15,1%
8. Koszty finansowe	453,4	0,3%	1 811,1	1,4%	-75,0%
- w tym odsetki	179,3	0,1%	202,6	0,2%	-11,5%
<b>9. Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>	<b>12 983,6</b>	<b>9,3%</b>	<b>6 539,6</b>	<b>5,0%</b>	<b>98,5%</b>
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. Odpis wartości firmy	-1 706,9	-1,2%	0,0	0,0%	0,0%
<b>12. Zysk (strata) brutto</b>	<b>11 276,7</b>	<b>8,1%</b>	<b>6 539,6</b>	<b>5,0%</b>	<b>72,4%</b>
13. Podatek dochodowy	681,1	0,5%	729,6	0,6%	-6,6%
14. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększ. straty)	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
<b>15. Zysk / Strata netto</b>	<b>10 595,6</b>	<b>7,6%</b>	<b>5 810,0</b>	<b>4,5%</b>	<b>82,4%</b>

## I.9. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH UPROSZCZONE

Wyszczególnienie	01.01.2013 - 31.12.2013		01.01.2012 - 31.12.2012		Dynamika 2013/2012(%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Wynik finansowy	10 595,6	100,0%	5 810,0	100,0%	82,4%
2. Korekty razem	6 224,3	58,7%	-5 731,2	-98,6%	-208,6%
<b>3. Przepływy z działalności operacyjnej</b>	<b>16 819,9</b>	<b>158,7%</b>	<b>78,8</b>	<b>1,4%</b>	<b>21255,6%</b>
4. Wpływy z działalności inwestycyjnej	3 258,8	30,8%	4 792,6	82,5%	-32,0%
5. Wydatki na działalność inwestycyjnej	-1 982,9	-18,7%	-10 071,6	-173,4%	-80,3%
<b>6. Przepływy z działalności inwestycyjnej</b>	<b>1 275,9</b>	<b>12,0%</b>	<b>-5 279,0</b>	<b>-90,9%</b>	<b>-124,2%</b>
7. Wpływy z działalności finansowej	23,9	0,2%	2,6	0,0%	810,7%
8. Wydatki na działalność finansowej	-5 992,5	-56,6%	-10 007,0	-172,2%	-40,1%
<b>9. Przepływy z działalności finansowej</b>	<b>-5 968,7</b>	<b>-56,3%</b>	<b>-10 004,4</b>	<b>-172,2%</b>	<b>-40,3%</b>
<b>10. Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>12 127,2</b>	<b>114,5%</b>	<b>-15 204,7</b>	<b>-261,7%</b>	<b>-179,8%</b>

## I.10. ANALIZA WSKAŹNIKOWA

### I.10.1. Wskaźniki rentowności

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2013	2012	2011
Rentowność sprzedaży	Wynik na sprzedaży/Przychody ze sprzedaży	max	6,9%	4,3%	5,7%
Rentowność brutto sprzedaży	Wynik brutto/Przychody ze sprzedaży	max	8,1%	5,0%	6,8%
Rentowność netto sprzedaży	Wynik netto/Przychody ze sprzedaży	max	7,6%	4,5%	5,6%
Rentowność netto aktywów	Wynik netto/Średnia wartość aktywów ogółem	max	9,6%	5,2%	7,2%
Rentowność netto kapitału własnego	Wynik netto/Średnia wartość kapitału własnego bez zysku	max	14,0%	7,4%	9,9%

### I.10.2. Wskaźniki płynności finansowej

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2013	2012	2011
Płynność bieżąca	$(\text{Zapasy} + \text{należności krótkoterminowe} + \text{środki pieniężne} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wpływ gotówkowy}) / (\text{Zobowiązania krótkoterminowe} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki})$	1,4-2,0	3,05	2,79	2,97
Płynność szybka	$(\text{Należności krótkoterminowe} + \text{krótkoterminowe aktywa finansowe} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wpływ gotówkowy}) / (\text{Zobowiązania krótkoterminowe} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki})$	0,8-1,0	2,97	2,73	2,91
Pokrycie zobowiązań handlowych należnościami	$(\text{Należności z tytułu dostaw i usług} / \text{Zobowiązania z tytułu dostaw i usług})$	>1,0	1,76	1,75	1,54
Kapitał pracujący	$\text{Majątek obrotowy} - \text{zobowiązania krótkoterminowe} - \text{rozliczenia międzyokresowe pasywne}$	max	50 748,5	44 118,1	54 726,9
Udział kapitału pracującego w aktywach	$(\text{Majątek obrotowy} - \text{zobowiązania krótkoterminowe} - \text{rozliczenia międzyokresowe pasywne}) / \text{Suma bilansowa}$	max	44,8%	40,9%	47,8%
Przeciętny okres spływu należności w dniach	$(\text{Średnia wartość należności z tytułu dostaw i usług} * 365) / (\text{Przychody ze sprzedaży} + \text{podatek od towarów i usług należny})$	-	64,0	69,4	55,7
Przeciętny okres trwania zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach	$(\text{Średnia wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług} * 365) / (\text{Koszty działalności operacyjnej} - \text{Amortyzacja} - \text{Koszty pracy} - \text{Podatki i opłaty} + \text{Podatek od towarów i usług naliczony przy zakupach})$	-	48,4	55,5	40,8

### I.10.3. Wskaźniki sprawność wykorzystania zasobów

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2013	2012	2011
Obrotowość aktywów	$\text{Przychody ze sprzedaży} / \text{Średnia wartość aktywów ogółem}$	max	1,3	1,2	1,3
Obrotowość rzeczowego majątku trwałego	$\text{Przychody ze sprzedaży} / \text{Średnia wartość rzeczowego majątku trwałego}$	max	10,1	9,5	10,7
Rotacja zapasów materiałów w dniach	$(\text{Średnia wartość materiałów} * 365) / (\text{Koszty zużycia materiałów} + \text{wartość sprzedanych materiałów})$	min	5,3	4,7	7,5
Rotacja zapasów półproduktów i produkcji w toku w dniach	$(\text{Średnia wartość półproduktów i produkcji w toku} * 365) / \text{Koszty działalności operacyjnej}$	min	2,2	2,5	2,5
Przychodowość pracownika w tys. zł	$\text{Przychody ze sprzedaży} / \text{Przeciętna liczba zatrudnionych w etatach}$	max	530,0	511,1	573,8





#### I.10.4. Wskaźniki finansowania działalności

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2013	2012	2011
Finansowanie kapitałem własnym	Kapitał własny/Pasywa ogółem	>30%	73,7%	73,1%	72,5%
Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	Kapitał własny/Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	>45%	280,4%	272,4%	263,4%
Pokrycie aktywów długoterminowych kapitałem długoterminowym	Długoterminowe pasywa/(Aktywa trwałe + Należności o wymagalności pow. 12m.)	>100%	210,5%	189,8%	234,3%
Trwałość źródeł finansowania	Długoterminowe pasywa/Pasywa ogółem	max	75,3%	74,6%	73,7%

#### I.11. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ

I.11.1. Czynniki, które istotnie wpływają na wynik i sytuację Jednostki to:

I.11.1.1. Niewielki wzrost obrotów w roku 2013 przy jednoczesnym wzroście rentowności sprzedaży przełożył się na zwiększenie zysku oraz stanu środków pieniężnych. Sytuacja ta spowodowała dodatni przepływ pieniężny z działalności operacyjnej o istotnej wartości.

I.11.1.2. Zwiększenie wartości zysku spowodowało wyższy stan kapitałów własnych.

I.11.2. Wyżej wymienione czynniki wpłynęły na zmiany wartości wskaźników w roku 2013 względem roku 2012:

I.11.2.1. Zwiększony zysk spowodował wzrost wartości wszystkich wskaźników rentowności.

I.11.2.2. Zwiększenie wartości środków pieniężnych spowodowało podwyższenie wartości większości wskaźników płynności finansowej, co wskazuje na wysoką zdolność Spółki do terminowego regulowania zobowiązań.

I.11.2.3. Zwiększone obroty przełożyły się na niewielki wzrost wartości wszystkich wskaźników sprawności wykorzystania zasobów.

I.11.2.4. Wzrost wartości kapitału własnego spowodował wzrost wartości wszystkich wskaźników finansowania działalności.

#### I.12. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI

I.12.1. 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.



## II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

### II.1. OCENA PRAWIDŁOWOŚCI SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI

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

II.1.1.1. Zasady (polityka) rachunkowości stosowane są w sposób zasadny i ciągły, za wyjątkiem zmiany – decyzji o nieaktywowaniu kosztów prac rozwojowych począwszy od dnia 1 stycznia 2013 roku.

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

II.1.2. Księgi rachunkowe na dzień 1 stycznia 2013 roku zostały prawidłowo otwarte na podstawie zatwierdzonych sald końcowych na dzień 31 grudnia 2012 roku.

II.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.

II.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.

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

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

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

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

### II.2. OCENA KONTROLI WEWNĘTRZNEJ

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

II.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.

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

## II.3. OCENA I CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

II.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.

### II.3.2. Wartości niematerialne i prawne

II.3.2.1. W pozycji tej ujęta jest między innymi wartość firmy w wartości początkowej 4,1 mln zł powstała w związku z porządkowaniem sytuacji w Grupie Kapitałowej - w roku 2012 przeniesiono działalność operacyjną Spółki zależnej ELEKTROMONT-BETA S.A. do ELEKTROTIM S.A. Część ceny nabycia akcji ELEKTROMONT-BETA S.A. zakwalifikowano, zgodnie z wymogami MSR 36, jako wartość firmy przyporządkowaną zespołowi przejętych aktywów i jest ona prezentowana w odrębnej pozycji jako wartość firmy, związana z działaniem zespołu aktywów przeniesionych z ELEKTROMONT-BETA S.A. Okoliczności te zostały uwzględnione przy sporządzeniu testu na utratę wartości udziałów ELEKTROMONT-BETA S.A. na koniec roku 2012. W ocenie Zarządu Spółki zmiany organizacyjne, jakie miały miejsce w spółce ELEKTROTIM S.A. w roku 2013 spowodowały konieczność zaktualizowania testu na utratę wartości na dzień 30 czerwca 2013 roku. W związku z wynikiem testu dokonano odpisu aktualizującego wartość firmy na kwotę 1 707 tys. złotych i odpis ten zaprezentowano w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w wyodrębnionej pozycji nie pomniejszającej zysku z działalności gospodarczej. Wartość firmy po odpisie wynosi 2 396 tys. złotych. Temat opisany został w punkcie 2 informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego.

### II.3.3. Rzeczowe aktywa trwałe.

II.3.3.1. Spółka w prawidłowy sposób ustala wartość początkową nabywanych środków trwałych.

II.3.3.2. Środki trwałe amortyzowane są z uwzględnieniem przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności (odrębnie ustalana jest stawka amortyzacyjna dla celów bilansowych i podatkowych). Stawki amortyzacyjne zostały zweryfikowane w roku 2012. Nie stwierdzono potrzeby zmiany okresu amortyzacji dla użytkowanych środków trwałych.

II.3.3.3. Spółka korzysta również ze środków trwałych na podstawie umów leasingu operacyjnego nie ujawniając tych aktywów w środkach trwałych Spółki (prawidłowo).

II.3.3.4. Nie stwierdziliśmy występowania maszyn nie używanych lub takich, które z innych powodów powinny być objęte odpisem aktualizującym.

### II.3.4. Inwestycje długoterminowe.

II.3.4.1. Obejmują akcje w jednostkach zależnych, wyceniane wg ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości. W aktywach ELEKTROTIM S.A. na dzień bilansowy ujęte są akcje MAWILUX S.A., których wartość bilansowa jest niższa od odpowiadającej jej wartości aktywów netto MAWILUX S.A. o kwotę 3 065 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2013 r. przeprowadzono test na utratę wartości tych akcji, według założeń opisanych w punkcie 2 informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2013 r. Wynik testu wskazuje, że nie występuje konieczność dokonania odpisu aktualizującego. W ocenie Zarządu Spółki założenia przyjęte do testu są uzasadnione.



#### II.3.5. Należności z tytułu dostaw i usług.

II.3.5.1. Należności z tytułu dostaw i usług Spółka zinwentaryzowała według stanu na dzień 30 listopada 2013 roku. Rozliczono stwierdzone różnice inwentaryzacyjne.

II.3.5.2. Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia należności z tytułu dostaw i usług według ich stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku. Do dnia zakończenia naszego badania otrzymaliśmy potwierdzenia stanowiące 51% wybranej przez nas próby należności z tytułu dostaw i usług na dzień inwentaryzacji.

II.3.5.3. Do 13 marca 2014 roku otrzymano spłaty 61% salda należności wykazanych na dzień bilansowy.

II.3.5.4. Dokonane przez Spółkę odpisy aktualizujące należności Spółki według naszej oceny wystarczająco zabezpieczają ryzyko kredytowe, którym obciążona jest Spółka.

II.3.5.5. Należności w walutach obcych wyceniono prawidłowo według kursu średniego NBP z dnia bilansowego.

II.3.5.6. W ramach badanej próbki potwierdziliśmy niezależnie 40% salda należności od jednostek niepowiązanych, potwierdzając, że należności wykazane są kompletnie i we właściwej wysokości.

#### II.3.6. Środki pieniężne.

II.3.6.1. 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.

#### II.3.7. Rozliczenia międzyokresowe czynne.

II.3.7.1. Największą pozycją jest wyceniony szacunkowo 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.

#### II.3.8. Kapitał własny.

II.3.8.1. Wynik finansowy za rok 2012 przeznaczono, zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Wspólników, na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy. Na wypłatę dywidendy przeznaczono dodatkowo część kapitału rezerwowego. Zmiany kapitałów własnych prawidłowo zaprezentowano w zestawieniu zmian w kapitałach własnych.

#### II.3.9. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług.

II.3.9.1. Spółka potwierdzała zobowiązania z tytułu dostaw i usług według stanu na dzień 30 listopada 2013 roku. Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia wybranych sald zobowiązań według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku. Potwierdziliśmy w ten sposób zobowiązania stanowiące 47% bilansowej wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług. Zbadana próbka potwierdziła, że zobowiązania są w istotnych aspektach kompletne i ujawnione w prawidłowej wysokości.

II.3.9.2. Zobowiązania z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń społecznych wynikają ze złożonych deklaracji podatkowych i zostały prawidłowo zinwentaryzowane.



#### II.3.10. Przychody i koszty.

II.3.10.1. Wyrównoważona weryfikacja potwierdziła w istotnych aspektach kompletność, właściwą prezentację i wycenę kosztów i przychodów wykazanych w rachunku zysków i strat. Niska efektywna stopa podatku dochodowego od osób prawnych wynika z otrzymanych dywidend oraz z powodu rozliczenia straty na sprzedaży akcji Elektromont-Beta S.A. (dokonywane w latach poprzednich odpisy aktualizujące nie były ujmowane do podatku odroczonego z uwagi na niepewność co do możliwości ich rozliczenia).

#### II.4. OCENA INFORMACJI DODATKOWEJ

II.4.1. Informacja dodatkowa składająca się z informacji dodatkowych o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz innych informacji objaśniających zawiera w istotnych aspektach kompletne dane zgodne z wymogami wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (zwanych dalej MSSF) i zgodne ze stanem faktycznym.

#### II.5. OCENA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI

II.5.1. Do sprawozdania finansowego dołączono Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 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).

### III. UWAGI KOŃCOWE

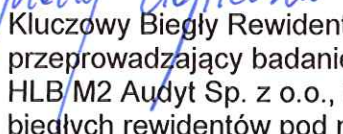
#### III.1. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA

III.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.

#### III.2. WYKORZYSTANIE PRAC NIEZALEŻNYCH SPECJALISTÓW

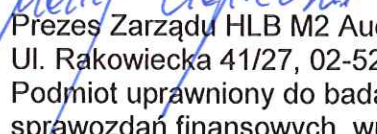
III.2.1. W trakcie naszego badania nie korzystaliśmy z wyników prac żadnych zatrudnionych przez nas niezależnych specjalistów.

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 28 marca 2014 roku

Raport zawiera 15 stron.

