

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

Grupa Kapitałowa ELEKTROTIM S.A.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM S.A. (Grupa Kapitałowa), w której Jednostką Dominującą jest ELEKTROTIM S.A. (Spółka), z siedzibą we Wrocławiu przy ul. Stargardzkiej 8 (kod pocztowy 54-156 Wrocław), na które składa się:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę: **121 902** tysiące złotych,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zysk netto w kwocie **3 785** tysięcy złotych oraz całkowity dochód w kwocie **3 785** tysięcy złotych,
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, wykazujące zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę **7 584** tysięcy złotych,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **17 227** tysięcy złotych,
- informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

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

Zarząd Jednostki Dominującej oraz Członkowie Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 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 Grupy Kapitałowej tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Jednostkę Dominującą oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrównowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

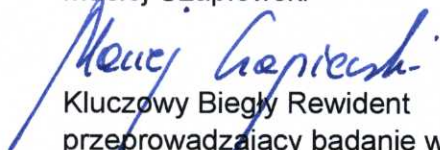
Naszym zdaniem załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej 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 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,
- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd Jednostki Dominującej sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej 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,

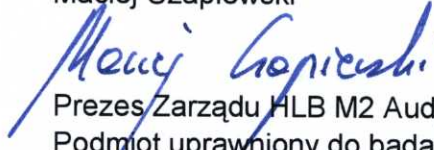
poz. 259). Zawarte w tym sprawozdaniu z działalności kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

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 skonsolidowanego
sprawozdania finansowego za okres
01.01.2010 - 31.12.2010**

Grupa Kapitałowa ELEKTROTIM S.A.

SPIS TREŚCI

| | |
|--|-----------|
| I. CZĘŚĆ OGÓLNA | 3 |
| I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ DOMINUJĄCĄ | 3 |
| I.2. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ. | 4 |
| I.3. DANE IDENTYFIKUJĄCE BIEGŁEGO REWIDENTA..... | 4 |
| I.4. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA. | 5 |
| I.5. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA..... | 5 |
| I.6. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI. | 6 |
| I.7. INFORMACJA O ZBADANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM. | 6 |
| II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA. | 7 |
| II.2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ..... | 7 |
| II.3. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW..... | 8 |
| II.4. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH..... | 8 |
| II.5. ANALIZA WSKAŹNIKOWA..... | 9 |
| II.6. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ | 10 |
| II.7. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI..... | 10 |
| III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA. | 11 |
| III.1. ROK OBROTOWY..... | 11 |
| III.2. ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI ORAZ METODY PREZENTACJI DANYCH FINANSOWYCH | 11 |
| III.3. WARTOŚĆ FIRMY Z KONSOLIDACJI ORAZ JEJ ODPISY | 11 |
| III.4. KAPITAŁ WŁASNY | 12 |
| III.5. KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW MNIEJSZOŚCIOWYCH (UDZIAŁY NIEKONTROLUJĄCE) | 12 |
| III.6. WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE..... | 12 |
| III.7. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ..... | 12 |
| III.8. STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU | 13 |
| III.9. POZYCJE WPŁYWAJĄCE NA WYNIK FINANSOWY GRUPY KAPITAŁOWEJ..... | 13 |
| III.10. OCENA SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW | 13 |
| III.11. INFORMACJE DODATKOWE O PRZYJĘTYCH ZASADACH (POLITYCE) RACHUNKOWOŚCI ORAZ INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE | 13 |
| III.12. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ..... | 13 |
| IV. UWAGI KOŃCOWE | 14 |
| IV.1. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA..... | 14 |

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ DOMINUJĄCĄ

| | |
|---------------------------------------|--|
| 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 EKD | 4321Z Wykonywanie instalacji elektrycznych |
| Kapitał podstawowy na dzień bilansowy | 9 848 tys. 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 posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów:

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. Aviva OFE Aviva BZ WBK – 5,92% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.6. Millenium Dom Maklerski S.A. - 5,09% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

I.1.4. Zarząd Spółki w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego:

I.1.4.1. Andrzej Diakun – Prezes Zarządu;

I.1.4.2. Dariusz Połetek – Wiceprezes Zarządu;

I.1.4.3. Mirosław Nowakowski – Wiceprezes Zarządu.

I.1.5. Zmiany w Zarządzie Jednostki w badanym okresie oraz do dnia zakończenia badania:

I.1.5.1. W dniu 26 maja 2010 roku powołano na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Pana Mirosława Nowakowskiego.

I.2. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ.

I.2.1. W dniu 31 grudnia 2010 roku w skład Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM S.A. wchodziły spółki:

| Nazwa | Udział % w kapitale podstawowym | Ilość głosów na walnym zgromadzeniu | Metoda konsolidacji | Rodzaj opinii wydanej o jednostkowym sprawozdaniu finansowym | Nazwa podmiotu, który przeprowadził badanie | Dzień, na który sporządzono sprawozdanie finansowe |
|-----------------------|---------------------------------|-------------------------------------|---------------------|--|---|--|
| ELEKTROTIM S.A. | Jednostka dominująca | - | pełna | bez zastrzeżeń z uwagą objaśniającą | HLB M2 Audyt Sp. z o.o. | 31.12.2010 |
| PROCOM SYSTEM S.A. | Jednostka zależna | 100% | pełna | bez zastrzeżeń | HLB M2 Audyt Sp. z o.o. | 31.12.2010 |
| INFRABUD Sp. z o.o. | Jednostka zależna | 100% | pełna | Sprawozdanie nie zostało poddane badaniu | - | 31.12.2010 |
| ELEKTROMONT-BETA S.A. | Jednostka zależna | 100% | pełna | bez zastrzeżeń z uwagą objaśniającą | HLB M2 Audyt Sp. z o.o. | 31.12.2010 |
| MAWILUX Sp. z o.o. | Jednostka zależna | 51,28% | pełna | bez zastrzeżeń | HLB M2 Audyt Sp. z o.o. | 31.12.2010 |

I.3. DANE IDENTYFIKUJĄCE 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 skonsolidowanego 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 24 marca do 15 kwietnia 2011 roku.

I.4. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA.

I.4.1. Badanie skonsolidowanego 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),

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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy badanej Grupy Kapitałowej.

I.5.2. W badaniu poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego i dokumentacji konsolidacyjnej posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji.

I.5.3. Przedmiotem naszego badania nie były kwestie nie mające wpływu na zbadane przez nas skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

I.5.4. Zarząd Spółki Dominującej udostępnił nam w czasie badania wszystkie sprawozdania finansowe spółek objętych konsolidacją, dokumentację konsolidacyjną, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wydania opinii o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

I.5.5. Zarząd Spółki Dominującej podpisał w dniu 25 marca 2011 roku pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Grupy Kapitałowej i wymagałyby dodatkowego ujęcia w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. W oświadczeniu tym Zarząd Spółki Dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

I.6. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI.

I.6.1. Skonsolidowane 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., podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 269. O sporządzonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2009 wydano opinię bez zastrzeżeń i uwag objaśniających.

I.6.2. Skonsolidowane Sprawozdanie finansowe za rok 2009 zostało zatwierdzone przez Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 8/WZA/2010 z dnia 26 maja 2010 roku.

I.6.3. Skonsolidowane Sprawozdanie finansowe za rok 2009 Jednostka złożyła w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 1 czerwca 2010 roku.

I.6.4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2009 wraz z opinią biegłego rewidenta Spółka opublikowała w Monitorze Polskim B nr 1599 z dnia 3 września 2010 roku.

I.7. INFORMACJA O ZBADANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.

I.7.1. Zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (zwanymi dalej MSSF), a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych i składa się z:

- skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę: **121 902** tysiące złotych ,
- skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazującego zysk netto w kwocie **3 785** tysięcy złotych oraz całkowity dochód w kwocie **3 785** tysięcy złotych,
- skonsolidowanego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, wykazującego zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę **7 584** tysięcy złotych,
- skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, wykazującego zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **17 227** tysięcy złotych,

I.7.1.1. informacji dodatkowej o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

I.7.2. Zarząd Jednostki dominującej sporządził sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym, które dołączył do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA.

II.1.1. W części analitycznej zaprezentowano najważniejsze dane finansowe, ich struktury, dynamiki i węzłowe wskaźniki obrazujące sytuację finansową Grupy Kapitałowej.

II.2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

| Aktywa | 31.12.2010 | | 31.12.2009 | | Dynamika 2010/2009 (%) |
|--------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|------------------------------|
| | tys. zł | struktura (%) | tys. zł | struktura (%) | |
| A. AKTYWA TRWAŁE | 28 730 | 23,6% | 18 622 | 15,5% | 54,3% |
| 1. Wartości niematerialne | 10 610 | 8,7% | 9 275 | 7,7% | 14,4% |
| 2. Rzeczowe aktywa trwałe | 15 774 | 12,9% | 8 428 | 7,0% | 87,2% |
| 3. Inwestycje długoterminowe | 549 | 0,5% | 59 | 0,0% | 830,5% |
| 4. Inne aktywa długoterminowe | 1 797 | 1,5% | 860 | 0,7% | 109,0% |
| B. AKTYWA OBROTOWE | 93 172 | 76,4% | 101 714 | 84,5% | -8,4% |
| 1. Zapasy | 3 593 | 2,9% | 1 715 | 1,4% | 109,5% |
| 2. Należności krótkoterminowe | 38 571 | 31,6% | 32 497 | 27,0% | 18,7% |
| 3. Inwestycje krótkoterminowe | 40 107 | 32,9% | 57 197 | 47,5% | -29,9% |
| 4. Inne aktywa krótkoterminowe | 10 901 | 8,9% | 10 305 | 8,6% | 5,8% |
| Aktywa razem : | 121 902 | 100,0% | 120 336 | 100,0% | 1,3% |

| Pasywa | 31.12.2010 | | 31.12.2009 | | Dynamika 2010/2009 (%) |
|--|----------------|---------------|----------------|---------------|------------------------------|
| | tys. zł | struktura (%) | tys. zł | struktura (%) | |
| A. KAPITAŁ WŁASNY | 86 586 | 71,0% | 94 170 | 78,3% | -8,1% |
| 1. Kapitał (fundusz) podstawowy | 9 848 | 8,1% | 9 774 | 8,1% | 0,8% |
| 2. Kapitał (fundusz) zapasowy | 62 271 | 51,1% | 62 264 | 51,7% | 0,0% |
| 3. Pozostałe kapitały rezerwowe | 7 721 | 6,3% | 10 354 | 8,6% | -25,4% |
| 4. Zysk (strata) z lat ubiegłych | 1 041 | 0,9% | 2 744 | 2,3% | -62,1% |
| 5. Zysk (strata) netto | 3 785 | 3,1% | 9 034 | 7,5% | -58,1% |
| 6. Udziały niekontrolujące | 1 920 | 1,6% | 0 | 0,0% | 0,0% |
| B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA | 35 316 | 29,0% | 26 166 | 21,7% | 35,0% |
| 1. Rezerwy na zobowiązania | 4 843 | 4,0% | 3 626 | 3,0% | 33,6% |
| 2. Zobowiązania długoterminowe | 2 988 | 2,5% | 84 | 0,1% | 3457,1% |
| 3. Zobowiązania krótkoterminowe | 27 110 | 22,2% | 22 138 | 18,4% | 22,5% |
| 4. Rozliczenia międzyokresowe | 375 | 0,3% | 318 | 0,3% | 17,9% |
| Pasywa razem : | 121 902 | 100,0% | 120 336 | 100,0% | 1,3% |

II.3. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

| 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 | 116 449 | 100,0% | 109 016 | 100,0% | 6,8% |
| 2. Koszty działalności operacyjnej | 109 635 | 94,1% | 98 894 | 90,7% | 10,9% |
| 3. Zysk (strata) ze sprzedaży | 6 814 | 5,9% | 10 122 | 9,3% | -32,7% |
| 4. Pozostałe przychody operacyjne | 1 687 | 1,4% | 1 294 | 1,2% | 30,4% |
| 5. Pozostałe koszty operacyjne | 3 127 | 2,7% | 2 013 | 1,8% | 55,3% |
| 6. Zysk (strata) z działalności operacyjnej | 5 374 | 4,6% | 9 403 | 8,6% | -42,8% |
| 7. Przychody finansowe | 2 437 | 2,1% | 2 804 | 2,6% | -13,1% |
| 8. Koszty finansowe | 918 | 0,8% | 366 | 0,3% | 150,8% |
| - w tym odsetki | 128 | 0,1% | 163 | 0,1% | -21,5% |
| 9. Zysk (strata) z działalności gospodarczej | 6 893 | 5,9% | 11 841 | 10,9% | -41,8% |
| 10 Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych | 1 422 | 1,2% | 0 | 0,0% | 0,0% |
| 11. Zysk (strata) brutto | 5 471 | 4,7% | 11 841 | 10,9% | -53,8% |
| 12. Podatek dochodowy | 1 478 | 1,3% | 2 807 | 2,6% | -47,3% |
| 13. Udziały niekontrolujące | -208 | -0,2% | 0 | 0,0% | 0,0% |
| 14. Zysk / Strata netto | 3 785 | 3,3% | 9 034 | 8,3% | -58,1% |
| 15. Inne całkowite dochody netto | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0,0% |
| 16. Całkowite dochody ogółem | 3 785 | 3,3% | 9 034 | 8,3% | -58,1% |

II.4. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

| 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 | 3 785 | 100,0% | 9 034 | 100,0% | -58,1% |
| 2. Korekty razem | -1 190 | -31,4% | -4 059 | -44,9% | -70,7% |
| 3. Przepływy z działalności operacyjnej | 2 595 | 68,6% | 4 975 | 55,1% | -47,8% |
| 4. Wpływy z działalności inwestycyjnej | 8 655 | 228,7% | 5 491 | 60,8% | 57,6% |
| 5. Wydatki na działalność inwestycyjną | -13 848 | -365,9% | -4 727 | -52,3% | 193,0% |
| 6. Przepływy z działalności inwestycyjnej | -5 193 | -137,2% | 764 | 8,5% | -779,7% |
| 7. Wpływy z działalności finansowej | 196 | 5,2% | 788 | 8,7% | -75,1% |
| 8. Wydatki na działalność finansową | -14 825 | -391,7% | -6 828 | -75,6% | 117,1% |

| | | | | | |
|---|----------------|----------------|---------------|---------------|----------------|
| 9. Przepływy z działalności finansowej | -14 629 | -386,5% | -6 040 | -66,9% | 142,2% |
| 10. Przepływy pieniężne netto razem | -17 227 | -455,1% | -301 | -3,3% | 5623,3% |

II.5. ANALIZA WSKAŹNIKOWA

II.5.1. Rentowność

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

II.5.2. Płynność finansowa

| Wskaźnik | Formuła wskaźnika | Zalecane | 2010 | 2009 | 2008 |
|--|---|----------|-------|-------|-------|
| Płynność bieżąca | (Zapasy + należności krótkoterminowe + środki pieniężne + rozliczenia międzyokresowe generujące wpływ gotówkowe)/(Zobowiązania krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki) | 1,4-2,0 | 3,03 | 4,13 | 3,86 |
| Płynność szybka | (Należności krótkoterminowe + środki pieniężne + rozliczenia międzyokresowe generujące wpływ gotówkowe)/(Zobowiązania krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki) | 0,8-1,0 | 2,90 | 4,05 | 3,78 |
| Pokrycie zobowiązań handlowych należnościami | (Należności z tytułu dostaw i usług/Zobowiązania z tytułu dostaw i usług) | >1,0 | 2,38 | 1,96 | 2,38 |
| Kapitał pracujący | Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne | max | 65,7 | 79,3 | 75,5 |
| Udział kapitału pracującego w aktywach | (Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne)/Suma bilansowa | max | 53,9% | 65,9% | 60,8% |
| Przeciętny okres spływu należności w dniach | (Średnia wartość należności z tytułu dostaw i usług*365)/(Przychody ze sprzedaży + podatek od towarów i usług należny) | - | 87,6 | 101,0 | 93,1 |
| 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) | - | 59,5 | 73,0 | 62,3 |

II.5.3. Sprawność wykorzystania zasobów

| Wskaźnik | Formuła wskaźnika | Zalecane | 2010 | 2009 | 2008 |
|---|---|----------|------|------|------|
| Obrotowość aktywów | Przychody ze sprzedaży/Średnia wartość aktywów ogółem | max | 1,0 | 0,9 | 1,0 |
| Obrotowość rzeczowego majątku trwałego | Przychody ze sprzedaży/Średnia wartość rzeczowego majątku trwałego | max | 9,6 | 12,5 | 15,6 |
| Rotacja zapasów półproduktów i produkcji w toku w | (Średnia wartość półproduktów i produkcji w toku*365)/Wartość sprzedanych produktów | min | 3,0 | 3,2 | 3,9 |



| | | | | | |
|------------------------------------|--|-----|------|-----|-----|
| dniach | | | | | |
| Rotacja zapasów towarów w dniach | $(\text{Średnia wartość towarów} \times 365) / \text{Wartość sprzedanych towarów}$ | min | 47,4 | 0,0 | 0,0 |
| Przychodowość pracownika w tys. zł | Przychody ze sprzedaży / Przeciętna liczba zatrudnionych w etatach | max | 0,5 | 0,5 | 0,5 |

II.5.4. Finansowanie działalności

| Wskaźnik | Formuła wskaźnika | Zalecane | 2010 | 2009 | 2008 |
|---|---|----------|--------|--------|--------|
| Finansowanie kapitałem własnym | Kapitał własny / Pasywa ogółem | >30% | 71,0% | 78,3% | 72,6% |
| Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym | Kapitał własny / Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania | >45% | 245,2% | 359,9% | 264,7% |
| Pokrycie aktywów długoterminowych kapitałem długoterminowym | Długoterminowe pasywa / (Aktywa trwałe + Należności o wymagalności pow. 12m.) | >100% | 317,3% | 513,9% | 457,6% |
| Trwałość źródeł finansowania | Długoterminowe pasywa / Pasywa ogółem | max | 74,8% | 79,5% | 73,8% |

II.6. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ

II.6.1. Czynniki, które istotnie wpływają na wynik i sytuację Grupy to wysoka płynność i wysoki poziom wartości kapitałów własnych.

II.6.2. Spadek wartości wskaźników zyskowności i płynności w roku 2010 (które jednak nadal pozostają na wysokim poziomie) względem okresów poprzednich został spowodowany przez niższy wynik finansowy i ujemne przepływy pieniężne w roku 2010.

II.7. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI.

II.7.1. W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Jednostka Dominująca lub spółki zależne objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie są w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest w ciągu 12 miesięcy od 31 grudnia 2010 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nie dotychczasowej działalności.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.

III.1. ROK OBROTOWY

III.1.1. Sprawozdania finansowe wszystkich spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku i obejmują dane finansowe za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, z wyjątkiem jednostki, nad którą Jednostka Dominująca objęła kontrolę w ciągu 2010 roku, to jest:

III.1.1.1. Mawilux Sp. z o.o., której dane w zakresie rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych są włączone do konsolidacji od przybliżonej daty objęcia kontroli, to jest od 1 października 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku.

III.2. ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI ORAZ METODY PREZENTACJI DANYCH FINANSOWYCH

III.2.1. W punkcie 5 wprowadzenia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku Zarząd Spółki Dominującej przedstawił zasady (politykę) rachunkowości oraz metody prezentacji danych finansowych Grupy Kapitałowej. Polityka rachunkowości jest zgodna z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (zwanymi dalej MSSF), a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – zgodna z wymogami Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

III.2.2. Politykę rachunkowości w Grupie Kapitałowej stosowano w istotnych aspektach w sposób ciągły.

III.2.3. Kierownictwo Jednostki Dominującej zapewniło w istotnych aspektach porównywalność danych finansowych za wszystkie okresy zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

III.2.4. Polityka rachunkowości Grupy Kapitałowej odpowiada polityce rachunkowości Jednostki Dominującej.

III.3. WARTOŚĆ FIRMY Z KONSOLIDACJI ORAZ JEJ ODPISY

III.3.1. Wykazana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wartość firmy z konsolidacji w kwocie 9 261 tys. zł została ustalona prawidłowo jako różnica między ceną nabycia udziałów lub akcji dających kontrolę oraz wartością godziwą aktywów netto na dzień przejęcia kontroli.

III.3.2. W 2010 roku nastąpiło zwiększenie wartości pozycji wartości firmy o kwotę 1 424 tys. złotych, które wynikało z nabycia jednego nowego podmiotu – Mawilux Sp. z o.o. i rozpoznania wartości firmy na kwotę 2 846 tys. zł. oraz dokonania odpisu aktualizującego wartość firmy na kwotę 1 422 w związku z uzyskanymi wynikami przeprowadzonego testu na utratę wartości spółki Infrabud Sp. z o. o., której działalność w ramach restrukturyzacji została przeniesiona do Spółki dominującej ELEKTROTIM S.A.

III.3.2.1. W zakresie nabycia Mawilux Sp. z o.o. Spółka ustaliła dodatnią wartość firmy z transakcji nabycia w/w podmiotu przyjmując wartość godziwą składników aktywów i pasywów na podstawie przekształconego na MSSF sprawozdania tej Spółki sporządzonego na dzień 30 września 2010 roku. Wartość zapłaty za przejęte aktywa netto oszacowano na podstawie płatności określonych w umowie oraz wyceny płatności warunkowych i oszacowaniu wartości godziwej zapłaty za drugą transzę płatności.

III.3.3. Jednostka Dominująca dokonała testów na utratę wartości nabytych jednostek zależnych, dla których przy rozliczeniu nabycia została ujawniona wartość firmy. Przeprowadzenie testów nie wykazało potrzeby odpisania wartości firmy ponad odpis dotyczący Spółki Infrabud Sp. z o. o. Główne założenia co do prognoz dla testów na utratę wartości Jednostka Dominująca przedstawia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w dodatkowych informacjach i objaśnieniach w nocie nr 21.

III.4. KAPITAŁ WŁASNY

III.4.1. Wykazany w skonsolidowanym bilansie na dzień 31 grudnia 2010 roku stan kapitałów własnych jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną. Dane finansowe dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w skonsolidowanym zestawieniu zmian w kapitale własnym.

III.5. KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW MNIEJSZOŚCIOWYCH (UDZIAŁY NIEKONTROLUJĄCE)

III.5.1. Wykazany w sprawozdaniu finansowym kapitał udziałowców mniejszościowych wynosi na dzień 31 grudnia 2010 roku 1 920 tys. zł. Kapitał ten jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną.

III.6. WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE

III.6.1. Dotyczące spółek objętych konsolidacją przeprowadzone wyłączenia:

III.6.1.1. kapitałowe (udziały i kapitały własne Spółek na dzień przejęcia kontroli),

III.6.1.2. wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań),

III.6.1.3. obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów),

III.6.1.4. wyników nie zrealizowanych przez spółki objęte konsolidacją, zawartych w wartości ich aktywów,

są prawidłowe i zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

III.7. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ

III.7.1. W efekcie naszego badania uznaliśmy, że dokumentacja konsolidacyjna jest, we wszystkich istotnych aspektach, kompletna i poprawna oraz że spełnia ona istotne warunki, jakim powinna odpowiadać dokumentacja konsolidacyjna. W szczególności dotyczy to wyłączeń z tytułu korekt konsolidacyjnych.

III.8. STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU

III.8.1. Struktura aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej jest przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

III.9. POZYCJE WPŁYWAJĄCE NA WYNIK FINANSOWY GRUPY KAPITAŁOWEJ

III.9.1. Charakterystykę pozycji wpływających na wynik finansowy Grupy Kapitałowej przedstawiono w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

III.10. OCENA SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

III.10.1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z przepisami określonymi w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości, Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej.

III.11. INFORMACJE DODATKOWE O PRZYJĘTYCH ZASADACH (POLITYCE) RACHUNKOWOŚCI ORAZ INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE

III.11.1. Dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

III.12. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

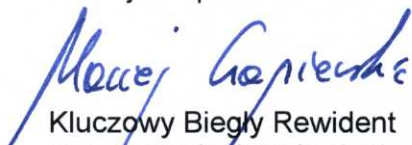
III.12.1. Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd Spółki Dominującej sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku. Naszym zdaniem, sprawozdanie to spełnia istotne wymogi art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

IV. UWAGI KOŃCOWE

IV.1. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA

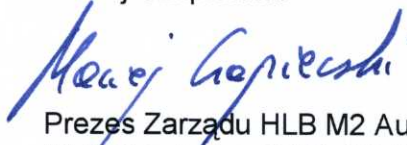
IV.1.1. Otrzymaliśmy pisemne oświadczenie Zarządu Jednostki Dominującej, w którym Zarząd stwierdził, że nie posiada wiedzy o jakichkolwiek naruszeniach prawa lub przepisów, które powinny być uwzględnione przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego lub mogłyby stanowić podstawę do uwzględnienia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

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.