

## 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 2012 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę: **146 723** tysiące złotych,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujące zysk netto w kwocie **6 612** tysięcy złotych oraz całkowity dochód w kwocie **6 612** tysięcy złotych,
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, wykazujące zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę **2 592** tysięcy złotych,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **10 269** 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 Zarząd 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”.

A handwritten signature in blue ink, consisting of a stylized, cursive script.

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 wyrywkowy – 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.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za poprzedni rok obrotowy, zakończony 31 grudnia 2011 roku, zbadaliśmy w roku ubiegłym. Wydaliśmy o tym sprawozdaniu finansowym opinię bez zastrzeżeń i uwag objaśniających.

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 2012 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 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.

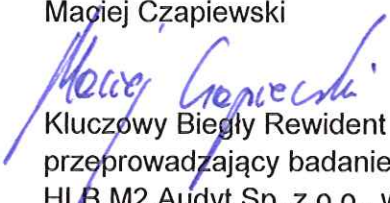


Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę, na poniższe kwestie:

- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM S.A. obejmuje dane finansowe czterech Spółek Zależnych, z których sprawozdanie finansowe jednej z nich ZEUS S.A. podlegało badaniu przez biegłego rewidenta działającego w imieniu innego podmiotu uprawnionego. Wielkość sumy bilansowej oraz wielkość przychodów netto ze sprzedaży produktów i towarów oraz operacji finansowych wspomnianej wyżej spółki ujęte w sprawozdaniu skonsolidowanym (po przekształceniu na zasady zgodne Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i przed wyłączeniami konsolidacyjnymi) stanowi odpowiednio 14% sumy bilansowej oraz 13% przychodów netto ze sprzedaży produktów i towarów oraz operacji finansowych ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej (bez dokonywania wyłączeń konsolidacyjnych).
- W trakcie 2012 roku ELEKTROTIM S.A. nabyła akcje spółki ZEUS S.A., obejmując kontrolę nad tą spółką i włączając ją do Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM S.A. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów i sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych zawiera dane ZEUS S.A. za okres od objęcia kontroli, czyli od 1 lipca 2012 do 31 grudnia 2012.

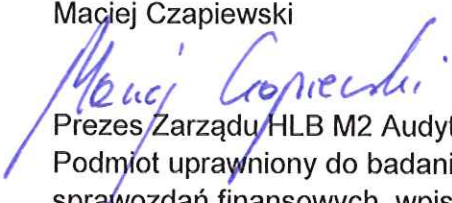
Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd Jednostki Dominującej sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku. Naszym zdaniem, sprawozdanie to spełnia istotne wymogi art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra 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 16 kwietnia 2012 roku



**Raport z badania skonsolidowanego  
sprawozdania finansowego za okres  
01.01.2012 - 31.12.2012**

**Grupa Kapitałowa ELEKTROTIM S.A.**

## SPIS TREŚCI

<b>I. CZĘŚĆ OGÓLNA .....</b>	<b>3</b>
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
<b>II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA.....</b>	<b>7</b>
II.2. UPROSZCZONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	7
II.3. UPROSZCZONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	8
II.4. UPROSZCZONE 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
<b>III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA. ....</b>	<b>11</b>
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.....	12
III.4. KAPITAŁ WŁASNY .....	12
III.5. KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW MNIEJSZOŚCIOWYCH (UDZIAŁY NIEKONTROLUJĄCE).....	12
III.6. WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE .....	12
III.7. SPRZEDAŻ UDZIAŁÓW W SPÓŁCE PODPORZĄDKOWANEJ .....	13
III.8. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ.....	13
III.9. STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	13
III.10. POZYCJE WPŁYWAJĄCE NA WYNIK FINANSOWY GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	13
III.11. ODSZTĘPSTWA OD ZASAD KONSOLIDACJI I STOSOWANIA METODY PRAW WŁASNOŚCI .....	13
III.12. OCENA SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	13
III.13. INFORMACJE DODATKOWE O PRZYJĘTYCH ZASADACH (POLITYCE) RACHUNKOWOŚCI ORAZ INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE .....	13
III.14. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	14
<b>IV. UWAGI KOŃCOWE .....</b>	<b>14</b>
IV.1. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA.....	14
IV.2. WYKORZYSTANIE PRAC NIEZALEŻNYCH SPECJALISTÓW.....	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:	<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	4321Z Wykonywanie instalacji elektrycznych
Kapitał podstawowy	9 959 159,00 zł
Kapitał własny	78 823 787,61 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:

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 – 9,83 % udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.1.4. Aviva Investors Poland S.A. – 6,96 % 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 – 53,77 % udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

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

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

I.1.5.1. Andrzej Władysław Diakun – Prezes Zarządu;

I.1.5.2. Mirosław Nowakowski – Wiceprezes Zarządu ds. rozwoju;

I.1.5.3. Dariusz Zbigniew Połetek – Wiceprezes Zarządu ds. finansowych.

I.1.6. W badanym okresie oraz do dnia zakończenia badania nie wystąpiły zmiany w Zarządzie Jednostki.

## I.2. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ.

I.2.1. W dniu 31 grudnia 2012 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.	31.12.2012
PROCOM SYSTEM S.A.	100%	100%	pełna	Bez zastrzeżeń i uwag objaśniających	HLB M2 Audyt Sp. z o.o.	31.12.2012
ELEKTROMONT-BETA S.A.	100%	100%	pełna	Bez zastrzeżeń, z uwagą objaśniającą	HLB M2 Audyt Sp. z o.o.	31.12.2012
MAWILUX S.A.	74,36%	74,36%	pełna	Bez zastrzeżeń, z uwagą objaśniającą	HLB M2 Audyt Sp. z o.o.	31.12.2012
ZEUS S.A.	90,46%	90,46%	pełna	Bez zastrzeżeń i uwag objaśniających	Zespół Ekspertów Finansowych "Auditor" Sp. z o.o.	31.12.2012

I.2.1. Skutki wynikające z uwag objaśniających w opiniach z badania sprawozdań finansowych Spółek zależnych zostały skorygowane lub wyjaśnione podczas sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## 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 Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM S.A. 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 9 kwietnia 2013 do 16 kwietnia 2013 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 16 kwietnia 2012 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 2011 zbadaliśmy w roku ubiegłym. O sporządzonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2011 wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń i uwag objaśniających.

I.6.2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2011 zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 7/WZA/2012 z dnia 28 maja 2012 roku.

I.6.3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2011 Jednostka złożyła w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 31 maja 2012 roku.

I.6.4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2011 wraz z opinią biegłego rewidenta Spółka opublikowała w Monitorze Polskim B nr 1717 z dnia 10 sierpnia 2012 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 2012 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę: **146 723** tysięcy złotych,
- skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazującego zysk netto w kwocie **6 612** tysięcy złotych oraz całkowity dochód w kwocie **6 612** tysięcy złotych,
- skonsolidowanego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, wykazującego zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę **2 592** tysięcy złotych,
- skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, wykazującego zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **10 269** tysięcy złotych,
- 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. UPROSZCZONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Aktywa	2012-12-31		2011-12-31		Dynamika 2012/2011 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
<b>A. AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>36 457,0</b>	<b>24,8%</b>	<b>30 472,0</b>	<b>21,9%</b>	<b>19,6%</b>
1. Wartości niematerialne	206,0	0,1%	976,0	0,7%	-78,9%
2. Wartość firmy	9 615,0	6,6%	9 261,0	6,6%	3,8%
3. Rzeczowe aktywa trwałe	22 869,0	15,6%	17 648,0	12,7%	29,6%
4. Inwestycje długoterminowe	488,0	0,3%	499,0	0,4%	-2,2%
5. Inne aktywa długoterminowe	3 279,0	2,2%	2 088,0	1,5%	57,0%
<b>B. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>110 266,0</b>	<b>75,2%</b>	<b>108 954,0</b>	<b>78,1%</b>	<b>1,2%</b>
1. Zapasy	3 499,0	2,4%	4 722,0	3,4%	-25,9%
2. Należności krótkoterminowe	60 767,0	41,4%	50 544,0	36,3%	20,2%
3. Inwestycje krótkoterminowe	21 956,0	15,0%	32 247,0	23,1%	-31,9%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	24 044,0	16,4%	21 441,0	15,4%	12,1%
<b>Aktywa razem:</b>	<b>146 723,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>139 426,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>5,2%</b>

Pasywa	2012-12-31		2011-12-31		Dynamika 2012/2011 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
<b>A. KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>87 349,0</b>	<b>59,5%</b>	<b>89 941,0</b>	<b>64,5%</b>	<b>-2,9%</b>
- w tym: udziały niekontrolujące	3 068,0	2,1%	2 332,0	1,7%	31,6%
<b>B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>59 374,0</b>	<b>40,5%</b>	<b>49 485,0</b>	<b>35,5%</b>	<b>20,0%</b>
1. Rezerwy na zobowiązania	10 540,0	7,2%	6 379,0	4,6%	65,2%
2. Zobowiązania długoterminowe	197,0	0,1%	271,0	0,2%	-27,3%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	46 868,0	31,9%	41 745,0	29,9%	12,3%
4. Rozliczenia międzyokresowe	1 769,0	1,2%	1 090,0	0,8%	62,3%
<b>Pasywa razem:</b>	<b>146 723,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>139 426,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>5,2%</b>



### II.3. UPROSZCZONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Wyszczególnienie	01.01.2012 - 31.12.2012		01.01.2011 - 31.12.2011		Dynamika 2012/2011 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Przychody netto ze sprzedaży	211 379,0	100,0%	189 709,0	100,0%	11,4%
2. Koszty działalności operacyjnej	181 019,0	85,6%	162 191,0	85,5%	11,6%
<b>3. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>30 360,0</b>	<b>14,4%</b>	<b>27 518,0</b>	<b>14,5%</b>	<b>10,3%</b>
4. Koszty sprzedaży	6 360,0	3,0%	5 924,0	3,1%	7,4%
5. Koszty ogólnego zarządu	9 467,0	4,5%	10 231,0	5,4%	-7,5%
<b>6. Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>14 533,0</b>	<b>6,9%</b>	<b>11 363,0</b>	<b>6,0%</b>	<b>27,9%</b>
7. Pozostałe przychody operacyjne	2 827,0	1,3%	4 625,0	2,4%	-38,9%
8. Pozostałe koszty operacyjne	8 010,0	3,8%	4 546,0	2,4%	76,2%
<b>9. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>9 350,0</b>	<b>4,4%</b>	<b>11 442,0</b>	<b>6,0%</b>	<b>-18,3%</b>
10. Przychody finansowe	1 101,0	0,5%	2 120,0	1,1%	-48,1%
11. Koszty finansowe	1 156,0	0,5%	772,0	0,4%	49,7%
12. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	315,0	0,1%	0,0	0,0%	0,0%
<b>13. Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>	<b>9 610,0</b>	<b>4,5%</b>	<b>12 790,0</b>	<b>6,7%</b>	<b>-24,9%</b>
14. Odpis ujemnej wartości firmy	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
<b>15. Zysk (strata) brutto</b>	<b>9 610,0</b>	<b>4,5%</b>	<b>12 790,0</b>	<b>6,7%</b>	<b>-24,9%</b>
16. Podatek dochodowy	1 985,0	0,9%	2 662,0	1,4%	-25,4%
17. Udziały niekontrolujące	-1 013,0	-0,5%	-414,0	-0,2%	144,7%
<b>18. Zysk / Strata netto</b>	<b>6 612,0</b>	<b>3,1%</b>	<b>9 714,0</b>	<b>5,1%</b>	<b>-31,9%</b>
19. Inne całkowite dochody netto	0,0	100,0%	0,0	100,0%	0,0%
<b>20. Całkowite dochody ogółem</b>	<b>6 612,0</b>	<b>3,1%</b>	<b>9 714,0</b>	<b>5,1%</b>	<b>-31,9%</b>

### II.4. UPROSZCZONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Wyszczególnienie	01.01.2012 - 31.12.2012		01.01.2011 - 31.12.2011		Dynamika 2012/2011 (%)
	tys. zł	Struktura* (%)	tys. zł	Struktura* (%)	
1. Przepływy z działalności operacyjnej	15 178,0	229,6%	774,0	8,0%	1861,0%
2. Przepływy z działalności inwestycyjnej	-10 778,0	-163,0%	-897,0	-9,2%	1101,6%
3. Przepływy z działalności finansowej	-14 669,0	-221,9%	-4 822,0	-49,6%	204,2%
<b>4. Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>-10 269,0</b>	<b>-155,3%</b>	<b>-4 945,0</b>	<b>-50,9%</b>	<b>107,7%</b>

## II.5. ANALIZA WSKAŹNIKOWA

### II.5.1. Rentowność

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2012	2011	2010
Rentowność brutto sprzedaży	Wynik brutto na sprzedaży/Przychody ze sprzedaży	max	6,9%	6,0%	5,9%
Rentowność brutto	Wynik brutto/Przychody ze sprzedaży	max	4,5%	6,7%	4,7%
Rentowność netto	Wynik netto/Przychody ze sprzedaży	max	3,1%	5,1%	3,3%
Rentowność netto aktywów	Wynik netto/Średnia wartość aktywów ogółem	max	4,6%	7,4%	3,1%
Rentowność netto kapitału własnego	Wynik netto/Średnia wartość kapitału własnego bez zysku	max	7,7%	11,6%	4,3%

### II.5.2. Płynność finansowa

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2012	2011	2010
Płynność bieżąca	(Zapasy + należności krótkoterminowe + środki pieniężne + rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe)/(Zobowiązania krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki)	1,4-2,0	2,37	2,62	3,32
Płynność szybka	(Należności krótkoterminowe + środki pieniężne + rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe)/(Zobowiązania krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki)	0,8-1,0	2,30	2,51	3,19
Pokrycie zobowiązań handlowych należnościami	(Należności z tytułu dostaw i usług/Zobowiązania z tytułu dostaw i usług)	>1,0	1,83	1,71	2,38
Kapitał pracujący	Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne	max	61,6	66,1	65,7
Udział kapitału pracującego w aktywach	(Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne)/Suma bilansowa	max	42,0%	47,4%	53,9%
Przeciętny okres spływu należności w dniach	(Średnia wartość należności z tytułu dostaw i usług*365)/(Przychody ze sprzedaży + podatek od towarów i usług należny)	-	74,7	66,4	87,6
Przeciętny okres trwania zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach	(Średnia wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług*365)/(Koszty działalności operacyjnej - Amortyzacja - Koszty pracy - Podatki i opłaty + Podatek od towarów i usług naliczony przy zakupach)	-	57,9	45,8	59,5

### II.5.3. Sprawność wykorzystania zasobów

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2012	2011	2010
Obrotowość aktywów	Przychody ze sprzedaży/Średnia wartość aktywów ogółem	max	1,5	1,5	1,0
Obrotowość rzeczowego majątku trwałego	Przychody ze sprzedaży/Średnia wartość rzeczowego majątku trwałego	max	18,5	11,4	9,6
Rotacja zapasów materiałów w dniach	(Średnia wartość materiałów*365)/(Koszty zużycia materiałów + wartość sprzedanych materiałów)	min	9,7	12,2	14,8



#### II.5.4. Finansowanie działalności

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2012	2011	2010
Finansowanie kapitałem własnym	Kapitał własny/Pasywa ogółem	>30%	59,5%	64,5%	71,0%
Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	Kapitał własny/Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	>45%	147,1%	181,8%	245,2%
Pokrycie aktywów długoterminowych kapitałem długoterminowym	Długoterminowe pasywa/(Aktywa trwałe + Należności o wymagalności pow. 12m.)	>100%	246,4%	273,6%	282,2%
Trwałość źródeł finansowania	Długoterminowe pasywa/Pasywa ogółem	max	61,2%	66,3%	74,9%

#### II.6. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ

II.6.1. Czynniki, które istotnie wpływają na wynik i sytuację Grupy w roku 2012 to:

II.6.1.1. Wzrost obrotów (związany z przejęciem ZEUS S.A.), który przełożył się zwiększenie wartości przychodów, kosztów, należności, zobowiązań i zysku na sprzedaży;

II.6.1.2. Znacząca strata na pozostałej działalności operacyjnej wynosząca -5 183 tys. zł, związana głównie ze skutkami utworzenia rezerw (związanych ze sporami i ryzykami gwarancyjnymi).

II.6.1.3. Niższy niż w roku 2011 wynik na działalności finansowej, związany głównie z niższym wynikiem odsetkowym w wyniku spadku salda środków pieniężnych (głównie wyniku wypłaty dywidendy).

II.6.2. Powyższe czynniki spowodowały w roku 2012 względem roku 2011:

II.6.2.1. Obniżenie zysku netto mimo poprawy zysku na sprzedaży, w konsekwencji spadek wartości większości wskaźników rentowności.

II.6.2.2. Obniżenie wartości wskaźników płynności oraz wskaźników finansowania działalności. Pomimo tego, wskaźniki te nadal wykazują wartości znacznie wyższe od wartości zalecanych, co wskazuje na wysoką zdolność Grupy Kapitałowej do terminowego regulowania zobowiązań i wysokie bezpieczeństwo prowadzonej działalności.

#### 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 2012 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nie dotychczasowej działalności.

II.7.1.1. Zwracamy jednak uwagę, że jedna ze spółek - ELEKTROMONT-BETA S.A. istotnie ograniczyła działalność w roku badanym - w dniu 24 października 2011 roku Jednostka Dominująca podjęła decyzję o konsolidacji działalności ELEKTROMONT-BETA S.A. z ELEKTROTIM S.A. poprzez kontynuowanie dotychczasowej działalności operacyjnej tej Spółki w ramach Pionu Instalacji ELEKTROTIM S.A. (uchwała Zarządu ELEKTROTIM S.A. nr 35/Z/2011 z dnia 24 października 2011 r.). Zgodnie z postanowieniami uchwały ELEKTROTIM S.A. przejął pracowników Spółki oraz jej składniki majątku, natomiast ELEKTROMONT-BETA S.A. będzie prowadziła działalność



w ograniczonym zakresie do czasu wyegzekwowania wszystkich należności i wywiązania się ze wszystkich zobowiązań wobec osób trzecich. Po tym okresie zaplanowano sprzedaż całości akcji spółki ELEKTROMONT-BETA S.A.

### **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 2012 roku i obejmują dane finansowe za okres: od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, z wyjątkiem jednostki, nad którą Jednostka Dominująca objęła kontrolę w ciągu 2012 roku, to jest:

III.1.1.1. ZEUS S.A., której dane w zakresie sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych są włączone do konsolidacji od daty objęcia kontroli, to jest od 1 lipca 2012 roku do 31 grudnia 2012 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 2012 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. Sprawozdania finansowe Jednostek Zależnych (z wyjątkiem sprawozdania finansowego ZEUS S.A.) sporządzane zostały zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. Sprawozdanie ZEUS S.A. na potrzeby sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przekształcone do zasad obowiązujących w Grupie Kapitałowej. W efekcie sporządzone na potrzeby sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdania finansowe Jednostek Zależnych są w istotnych aspektach zgodne z polityką rachunkowości jaką stosuje Jednostka Dominująca. Występujące niezgodności są nieistotne lub zostały skorygowane w procesie konsolidacji.

### III.3. WARTOŚĆ FIRMY Z KONSOLIDACJI ORAZ JEJ ODPISY

III.3.1. Wykazana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wartość firmy z konsolidacji w kwocie 9 615 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 2012 roku zwiększenie wartości pozycji wartości firmy o kwotę 354 tys. zł wynikało z nabycia pakietu kontrolnego akcji nowego podmiotu – ZEUS S.A.

III.3.2.1. W zakresie nabycia ZEUS S.A. Spółka ustaliła dodatnią wartość firmy dla transakcji powodującej objęcie kontroli dokonując ustalenia wartości godziwych istotnych składników aktywów i pasywów na dzień przejęcia.

III.3.3. W trakcie 2012 roku Jednostka Dominująca sprzedała całość posiadanych udziałów spółki INFRABUD Sp. z o.o., jednak z uwagi na fakt, że wartość firmy dla tej spółki została objęta w całości odpisem w latach poprzednich, jej sprzedaż w roku badanym nie wpłynęła na zmianę wartości firmy w sprawozdaniu skonsolidowanym.

III.3.4. 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. Główne założenia co do prognoz dla testów na utratę wartości Jednostka Dominująca przedstawia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w dodatkowych informacjach i objaśnieniach w notce nr 21.

### III.4. KAPITAŁ WŁASNY

III.4.1. Wykazany w skonsolidowanym bilansie na dzień 31 grudnia 2012 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 NIEKONTROLUJĄCYCH

III.5.1. Wykazany w sprawozdaniu finansowym kapitał udziałowców niekontrolujących wynosi na dzień 31 grudnia 2012 roku 3 068 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. SPRZEDAŻ UDZIAŁÓW W SPÓŁCE PODPORZĄDKOWANEJ**

III.7.1. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2012 roku Grupa Kapitałowa zbyła wszystkie posiadane akcje INFRABUD Sp. z o.o. Informacje w tym zakresie przedstawiono w punkcie 20 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Skutki i wynik na transakcji sprzedaży prawidłowo ujęto w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

### **III.8. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ**

III.8.1. 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.9. STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

III.9.1. Struktura aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej jest przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

### **III.10. POZYCJE WPŁYWAJĄCE NA WYNIK FINANSOWY GRUPY KAPITAŁOWEJ**

III.10.1. Charakterystykę pozycji wpływających na wynik finansowy Grupy Kapitałowej przedstawiono w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

### **III.11. ODSTĘPSTWA OD ZASAD KONSOLIDACJI I STOSOWANIA METODY PRAW WŁASNOŚCI**

III.11.1. Sprawozdania wszystkich spółek Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM S.A. objęte zostały konsolidacją metodą pełną.

### **III.12. OCENA SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

III.12.1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z przepisami określonymi w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości, Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej.

### **III.13. INFORMACJE DODATKOWE O PRZYJĘTYCH ZASADACH (POLITYCE) RACHUNKOWOŚCI ORAZ INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE**

III.13.1. Dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 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.14. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

III.14.1. Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd Spółki Dominującej sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 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

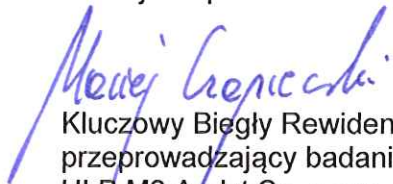
#### IV.1. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA

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.

#### IV.2. WYKORZYSTANIE PRAC NIEZALEŻNYCH SPECJALISTÓW

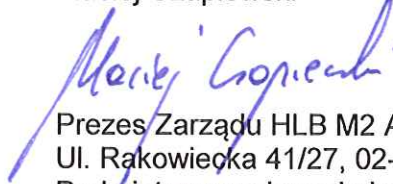
IV.2.1. W trakcie naszego badania korzystaliśmy z wyników prac innego biegłego rewidenta Pana Tomasza Chojnowskiego nr 9635 działającego w imieniu Zespołu Ekspertów Finansowych „Auditor” Sp. z o.o. wpisanego na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 914, który zbadał sprawozdanie finansowe ZEUS S.A. Wyniki badania sprawozdania finansowego ZEUS S.A. wykorzystaliśmy przy badaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM S.A.

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 16 kwietnia 2013 roku

Raport zawiera 14 stron.