

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

**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 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę: **139 426** tysięcy złotych,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zysk netto w kwocie **9 714** tysięcy złotych oraz całkowity dochód w kwocie **9 714** tysięcy złotych,
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **3 355** tysięcy złotych,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **4 945** 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”.

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 2010 roku, zbadaliśmy w roku ubiegłym. Wydaliśmy o tym sprawozdaniu finansowym opinię bez zastrzeżeń i uwag objaśniających.

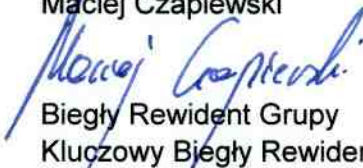
Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2011 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 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 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku. Naszym zdaniem, sprawozdanie to spełnia istotne wymogi art. 49 ust. 2 Ustawy

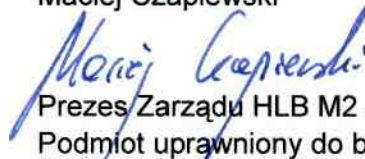
o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2009 r. Nr 33, poz. 259). Zawarte w tym sprawozdaniu z działalności kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

Maciej Czapiewski



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

Maciej Czapiewski



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

Warszawa, dnia 26 marca 2012 roku

**Raport z badania skonsolidowanego
sprawozdania finansowego za okres
01.01.2011 - 31.12.2011**

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. 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	8
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. SPRZEDAŻ AKCJI / UDZIAŁÓW W SPÓŁCE PODPORZĄDKOWANEJ	12
III.8. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ.....	12
III.9. STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU	12
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.....	13
IV. UWAGI KOŃCOWE	14
IV.1. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA.....	14
IV.2. WYKORZYSTANIE PRAC NIEZALEŻNYCH SPECJALISTÓW.....	14

I. CZĘŚĆ OGÓLNA**I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE 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 PKD	4321Z Wykonywanie instalacji elektrycznych
Kapitał podstawowy	9 959 159,00 zł
Kapitał własny	82 972 973,61 zł
Władze Jednostki	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza, Zarząd

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

I.1.1.1. Wykonywanie instalacji elektrycznych;

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

I.1.2.1. Wykonywanie instalacji elektrycznych;

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

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

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

I.1.3.3. Aviva OFE Aviva BZ WBK – 6,43 % udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.4. Aviva Investors Poland S.A. – 6,20 % udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.5. Mirosław Nowakowski – 6,09 % udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.6. Pozostali akcjonariusze – 64,36 % udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

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

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

I.1.5.1. Andrzej Diakun – Prezes Zarządu;

I.1.5.2. Mirosław Nowakowski – Wiceprezes Zarządu;

I.1.5.3. Dariusz Połetek – Wiceprezes Zarządu.

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 2011 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	Z uwagą objaśniającą i bez zastrzeżeń	HLB M2 Audyt Sp. z o.o.	31.12.2011
PROCOM SYSTEM S.A.	100%	100%	pełna	Bez zastrzeżeń i uwag objaśniających	HLB M2 Audyt Sp. z o.o.	31.12.2011
ELEKTROMONT-BETA S.A.	100%	100%	pełna	Z uwagą objaśniającą i bez zastrzeżeń	HLB M2 Audyt Sp. z o.o.	31.12.2011
INFRABUD Sp. z o.o.	100%	100%	pełna	Nie poddana badaniu z uwagi na nieistotność	-	31.12.2011
MAWILUX Sp. z o.o.	51,28%	51%	pełna	Z uwagą objaśniającą i bez zastrzeżeń	HLB M2 Audyt Sp. z o.o.	31.12.2011

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 17/RN/2010 Rady Nadzorczej z dnia 12 kwietnia 2010 roku. Badanie przeprowadzono na podstawie

umowy nr 008/K/2010 zawartej w dniu 11 czerwca 2010 roku pomiędzy badaną Jednostką a HLB M2 Audyt Sp. z o.o.

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

I.3.4. Badanie przeprowadzono w terminie od 20 do 26 marca 2012 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 26 marca 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 2010 zbadaliśmy w roku ubiegłym. O sporządzonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2010 wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń i uwag objaśniających.

I.6.2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2010 zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 8/WZA/2011 z dnia 6 czerwca 2011 roku.

I.6.3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2010 Jednostka złożyła w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 10 czerwca 2011 roku.

I.6.4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2010 wraz z opinią biegłego rewidenta Spółka opublikowała w Monitorze Polskim B nr 1803 z dnia 3 października 2011 roku.

I.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 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę: **139 426** tysięcy złotych,
- skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazującego zysk netto w kwocie **9 714** tysięcy złotych oraz całkowity dochód w kwocie **9 714** tysięcy złotych,
- skonsolidowanego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazującego zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **3 355** tysięcy złotych,
- skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazującego zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **4 945** 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. UPROSZCZONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Aktywa	2011-12-31		2010-12-31		Dynamika 2011/2010 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. AKTYWA TRWAŁE	30 472,0	21,9%	28 730,0	23,6%	6,1%
1. Wartości niematerialne	976,0	0,7%	1 349,0	1,1%	-27,7%
2. Wartość firmy	9 261,0	6,6%	9 261,0	7,6%	0,0%
3. Rzeczowe aktywa trwałe	17 648,0	12,7%	15 774,0	12,9%	11,9%
4. Nieruchomości inwestycyjne	458,0	0,3%	491,0	0,4%	-6,7%
5. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	41,0	0,0%	58,0	0,0%	-29,3%
6. Należności długoterminowe	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
7. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 088,0	1,5%	1 797,0	1,5%	16,2%
B. AKTYWA OBROTOWE	108 954,0	78,1%	93 172,0	76,4%	16,9%
1. Zapasy	4 722,0	3,4%	3 593,0	2,9%	31,4%
2. Należności krótkoterminowe	50 544,0	36,3%	38 571,0	31,6%	31,0%
3. Pozostałe krótkoterminowe aktywa	32 247,0	23,1%	40 107,0	32,9%	-19,6%
4. Środki pieniężne	21 441,0	15,4%	10 901,0	8,9%	96,7%
Aktywa razem :	139 426,0	100,0%	121 902,0	100,0%	14,4%

Pasywa	2011-12-31		2010-12-31		Dynamika 2011/2010 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. KAPITAŁ WŁASNY	89 941,0	64,5%	86 586,0	71,0%	3,9%
- w tym: udziały niekontrolujące	2 332,0	1,7%	1 920,0	1,6%	21,5%
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	49 485,0	35,5%	35 316,0	29,0%	40,1%
1. Rezerwy na zobowiązania	6 379,0	4,6%	4 843,0	4,0%	31,7%
2. Zobowiązania długoterminowe	271,0	0,2%	2 988,0	2,5%	-90,9%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	41 745,0	29,9%	27 110,0	22,2%	54,0%
4. Rozliczenia międzyokresowe	1 090,0	0,8%	375,0	0,3%	190,7%
Pasywa razem :	139 426,0	100,0%	121 902,0	100,0%	14,4%

II.3. UPROSZCZONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Wyszczególnienie	01.01.2011 - 31.12.2011		01.01.2010 - 31.12.2010		Dynamika 2011/2010 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Przychody netto ze sprzedaży	189 709,0	100,0%	116 449,0	100,0%	62,9%
2. Koszty działalności operacyjnej	162 191,0	85,5%	97 262,0	83,5%	66,8%
3. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	27 518,0	14,5%	19 187,0	16,5%	43,4%
4. Koszty sprzedaży	5 924,0	3,1%	5 392,0	4,6%	9,9%
5. Koszty ogólnego Zarządu	10 231,0	5,4%	6 981,0	6,0%	46,6%
6. Pozostałe przychody operacyjne	4 625,0	2,4%	1 687,0	1,4%	174,2%
7. Pozostałe koszty operacyjne	4 546,0	2,4%	3 127,0	2,7%	45,4%
8. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	11 442,0	6,0%	5 374,0	4,6%	112,9%
9. Przychody finansowe	2 120,0	1,1%	2 437,0	2,1%	-13,0%
10. Koszty finansowe	772,0	0,4%	918,0	0,8%	-15,9%
11. Odpis wartość firmy jedn. podporządk.	0,0	0,0%	1 422,0	1,2%	-100,0%
12. Zysk (strata) z brutto	12 790,0	6,7%	5 471,0	4,7%	133,8%
13. Podatek dochodowy	2 662,0	1,4%	1 478,0	1,3%	80,1%
14. Udział kap. mniejszości w zyskach	-414,0	0,2%	-208,0	0,2%	99,0%
13. Zysk / Strata netto	9 714,0	5,1%	3 785,0	3,3%	156,6%
14. Inne całkowite dochody netto	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
15. Całkowite dochody ogółem	9 714,0	5,1%	3 785,0	3,3%	156,6%

II.4. UPROSZCZONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Wyszczególnienie	01.01.2011 - 31.12.2011		01.01.2010 - 31.12.2010		Dynamika 2011/2010(%)
	tys. zł	Struktura(%)	tys. zł	Struktura(%)	
1. Przepływy z działalności operacyjnej	774,0	-15,7%	2 595,0	-15,1%	-70,2%
2. Przepływy z działalności inwestycyjnej	-897,0	18,1%	-5 193,0	30,1%	82,7%
3. Przepływy z działalności finansowej	-4 822,0	97,5%	-14 629,0	84,9%	67,0%
4. Przepływy pieniężne netto razem	-4 945,0	100,0%	-17 227,0	100,0%	71,3%

II.5. ANALIZA WSKAŹNIKOWA

II.5.1. Rentowność

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

II.5.2. Płynność finansowa

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2011	2010	2009
Płynność bieżąca	$(\text{Zapasy} + \text{należności krótkoterminowe} + \text{środki pieniężne} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe}) / (\text{Zobowiązania krótkoterminowe} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki})$	1,4-2,0	2,62	3,32	4,62
Płynność szybka	$(\text{Należności krótkoterminowe} + \text{środki pieniężne} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe}) / (\text{Zobowiązania krótkoterminowe} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki})$	0,8-1,0	2,51	3,19	4,54
Pokrycie zobowiązań handlowych należnościami	$(\text{Należności z tytułu dostaw i usług} / \text{Zobowiązania z tytułu dostaw i usług})$	>1,0	1,71	2,38	1,96
Kapitał pracujący	Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne	max	66,1	65,7	79,3
Udział kapitału pracującego w aktywach	$(\text{Majątek obrotowy} - \text{zobowiązania krótkoterminowe} - \text{rozliczenia międzyokresowe pasywne}) / \text{Suma bilansowa}$	max	47,4%	53,9%	65,9%
Przeciętny okres spływu należności w dniach	$(\text{Średnia wartość należności z tytułu dostaw i usług} * 365) / (\text{Przychody ze sprzedaży} + \text{podatek od towarów i usług należny})$	-	66,4	87,6	101,0
Przeciętny okres trwania zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach	$(\text{Średnia wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług} * 365) / (\text{Koszty działalności operacyjnej} - \text{Amortyzacja} - \text{Koszty pracy} - \text{Podatki i opłaty} + \text{Podatek od towarów i usług naliczony przy zakupach})$	-	45,8	59,5	73,0

II.5.3. Sprawność wykorzystania zasobów

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2011	2010	2009
Obrotowość aktywów	$\text{Przychody ze sprzedaży} / \text{Średnia wartość aktywów ogółem}$	max	1,5	1,0	0,9
Obrotowość rzeczowego majątku trwałego	$\text{Przychody ze sprzedaży} / \text{Średnia wartość rzeczowego majątku trwałego}$	max	11,4	9,6	14,4
Rotacja zapasów towarów w dniach	$(\text{Średnia wartość towarów} * 365) / \text{Wartość sprzedanych towarów}$	min	184,2	105,0	0,0

II.5.4. Finansowanie działalności

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2011	2010	2009
Finansowanie kapitałem własnym	Kapitał własny/Pasywa ogółem	>30%	64,5%	71,0%	78,3%
Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	Kapitał własny/Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	>45%	181,8%	245,2%	359,9%
Pokrycie aktywów długoterminowych kapitałem długoterminowym	Długoterminowe pasywa/(Aktywa trwałe + Należności o wymagalności pow. 12m.)	>100%	273,6%	282,2%	420,4%
Trwałość źródeł finansowania	Długoterminowe pasywa/Pasywa ogółem	max	66,3%	74,9%	80,2%

II.6. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ

II.6.1. Czynniki, które istotnie wpływają na wynik i sytuację Grupy w roku 2011 to:

II.6.1.1. Wzrost obrotów Spółek, który przełożył się zwiększenie wartości przychodów, kosztów, należności oraz zobowiązań;

II.6.1.2. Wzrost wartości zysku na każdym poziomie działalności.

II.6.2. Powyższe czynniki spowodowały zmiany wartości wskaźników:

II.6.2.1. Wzrost wartości wszystkich wskaźników rentowności w roku 2011 w stosunku do roku poprzedniego.

II.6.2.2. Wzrost poziomu należności i zobowiązań spowodował 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 2011 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. zamierza istotnie ograniczyć działalność w roku następnym po 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. przejmie 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. Nie zostały jednak podjęte decyzje co do dalszych działań wobec ELEKTROMONT-BETA S.A. po zakończeniu tego okresu.

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 2011 roku i obejmują dane finansowe za okres: od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 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 2011 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 są w istotnych aspektach zgodne z polityką rachunkowości Jednostki dominującej. 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 9 261 tys. zł została ustalona prawidłowo jako różnica między ceną nabycia udziałów lub akcji dających kontrolę oraz wartością godziwą aktywów netto na dzień przejęcia kontroli. Ponadto, ustalając wartość firmy Mawilux ustalono na dzień przejęcia kontroli wartość godziwą płatności warunkowej. W roku 2011 oszacowano wartość płatności warunkowej w kwocie 647 tys. zł niższej niż pierwotnie ustalona – wartość ta pomniejszyła wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zobowiązanie z tytułu płatności warunkowej i poprawiła skonsolidowany wynik finansowy.

III.3.2. 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 dokonany w latach poprzednich 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 nocy nr 21.

III.4. KAPITAŁ WŁASNY

III.4.1. Wykazany w skonsolidowanym bilansie na dzień 31 grudnia 2011 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 (mniejszościowych) wynosi na dzień 31 grudnia 2011 roku 2 332 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 AKCJI / UDZIAŁÓW W SPÓŁCE PODPORZĄDKOWANEJ

III.7.1. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2011 roku ELEKTROTIM S.A. nie sprzedawała poza Grupę żadnych akcji ani udziałów.

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 BILANSU

III.9.1. Struktura aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej jest przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2011 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 2011 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. Spółka nie konsoliduje żadnego z podmiotów powiązanych metodą praw własności.

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 2011 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 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku. Naszym zdaniem, sprawozdanie to spełnia istotne wymogi art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2009 r. Nr 33, poz. 259). Zawarte w tym sprawozdaniu z działalności kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

IV. UWAGI KOŃCOWE

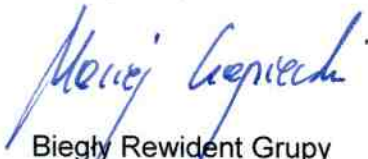
IV.1. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA

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 nie korzystaliśmy z wyników prac zatrudnionych przez nas niezależnych specjalistów.

Maciej Czapiewski

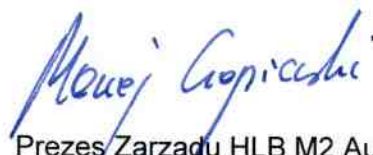


Biegły Rewident Grupy
Kluczowy Biegły Rewident
przeprowadzający badanie w imieniu
HLB M2 Audyt Sp. z o.o., wpisany na listę
biegłych rewidentów pod numerem 10326

Warszawa, dnia 26 marca 2012 roku

Raport zawiera 14 stron.

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.