

# 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 lub Jednostka) 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 2014 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **158 367** tysięcy złotych,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujące zysk netto w kwocie **1 073** tysięcy złotych oraz całkowity dochód w kwocie **1 073** tysięcy złotych,
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, wykazujące zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę **7 100** tysięcy złotych,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **11 538** 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 (tekst jednolity Dz. U. 2013 r., poz. 330, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości 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 2013 roku, zbadaliśmy w roku ubiegłym. Wydaliśmy o tym sprawozdaniu finansowym opinię bez zastrzeżeń, z uwagami objaśniającymi na temat utraty w 2013 roku kontroli przez ELEKTROTIM S.A. nad spółką ELEKTROMONT-BETA S.A., ujawnienia wartości firmy w sprawozdaniu jednostkowym z tytułu przeniesienia działalności ELEKTROMONT-BETA S.A. do ELEKTROTIM S.A. oraz badania ZEUS S.A. przez biegłego rewidenta działającego w imieniu innego podmiotu uprawnionego. Pełny tekst objaśnień zamieszczony jest punkcie I.6.1 dołączonego do niniejszej opinii raportu z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2014 rok.

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 2014 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 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,



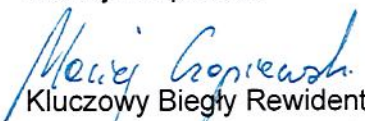
- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

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

- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM S.A. obejmuje dane finansowe spółek zależnych. 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 10% 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).


Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd Jednostki Dominującej sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 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 (tekst jednolity: Dz. U. 2015 r. poz. 133). 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 15 kwietnia 2015 roku

**Raport z badania skonsolidowanego  
sprawozdania finansowego za okres  
01.01.2014 - 31.12.2014**

**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.....	7
<b>II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA. ....</b>	<b>8</b>
II.2. UPROSZCZONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	8
II.3. UPROSZCZONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	9
II.4. UPROSZCZONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH .....	9
II.5. ANALIZA WSKAŹNIKOWA .....	10
II.6. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ.....	11
II.7. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI. ....	11
<b>III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.....</b>	<b>12</b>
III.1. ROK OBROTOWY .....	12
III.2. ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI ORAZ METODY PREZENTACJI DANYCH FINANSOWYCH.....	12
III.3. WARTOŚĆ FIRMY Z KONSOLIDACJI ORAZ JEJ ODPISY .....	12
III.4. KAPITAŁ WŁASNY.....	13
III.5. KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW MNIEJSZOŚCIOWYCH (UDZIAŁY NIEKONTROLUJĄCE).....	13
III.6. WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE .....	14
III.7. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ .....	14
III.8. STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU .....	14
III.9. POZYCJE WPŁYWAJĄCE NA WYNIK FINANSOWY GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	14
III.10. ODPSTĘPSTWA OD ZASAD KONSOLIDACJI I STOSOWANIA METODY PRAW WŁASNOŚCI .....	14
III.11. OCENA SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	14
III.12. INFORMACJE DODATKOWE O PRZYJĘTYCH ZASADACH (POLITYCE) RACHUNKOWOŚCI ORAZ INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE .....	14
III.13. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	15
<b>IV. UWAGI KOŃCOWE .....</b>	<b>16</b>
IV.1. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA .....	16
IV.2. WYKORZYSTANIE PRAC NIEZALEŻNYCH SPECJALISTÓW .....	16



## 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	9 983 009,00 zł
Kapitał własny	78 830 481,37 zł
Władze Jednostki	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza, Zarząd

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

I.1.1.1. Wykonywanie instalacji elektrycznych;

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

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

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

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

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

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

I.1.2.1.6. ING PTE S.A. – 5,86% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.2.2. Pozostali akcjonariusze – 48,55% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

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

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

I.1.4.1. Andrzej Władysław Diakun – Prezes Zarządu;

I.1.4.2. Sławomir Robert Cieśla – Członek Zarządu;

I.1.4.3. Zbigniew Pawlik – Członek Zarządu.

I.1.5. 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 2014 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 i z uwagą objaśniającą	HLB M2 Audyt Sp. z o.o.	31.12.2014
PROCOM SYSTEM S.A.	90,91%	90,91%	pełna	Bez zastrzeżeń i uwag objaśniających	HLB M2 Audyt Sp. z o.o. Sp.k.	31.12.2014
MAWILUX S.A.	90,00%	90,00%	pełna	Bez zastrzeżeń i uwag objaśniających	HLB M2 Audyt Sp. z o.o. Sp.k.	31.12.2014
ZEUS S.A.	90,46%	90,46%	pełna	Bez zastrzeżeń i uwag objaśniających	REWIT Księgowi i Biegli Rewidenci Sp. z o.o.	31.12.2014

## 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 20 marca 2015 roku do 15 kwietnia 2015 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. 2013 r., poz. 330, z późn. zm.),

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 15 kwietnia 2015 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 2013 zbadaliśmy w roku ubiegłym. O sporządzonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2013 wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń i z następującymi uwagami objaśniającymi:

*„Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM S.A. obejmuje dane finansowe spółek zależnych. 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 11% sumy bilansowej oraz 11% przychodów netto ze sprzedaży produktów i towarów oraz operacji finansowych ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej (bez dokonywania wyłączeń konsolidacyjnych).*

*W trakcie roku 2013 ELEKTROTIM S.A. sprzedała 100% akcji spółki ELEKTROMONT-BETA S.A., tracąc kontrolę nad tą spółką i wyłączając ją z Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM S.A. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów i sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych zawiera dane ELEKTROMONT-BETA S.A. za okres od 1 stycznia 2013 do dnia utraty kontroli, czyli do 29 października 2013 roku.*

*W związku z porządkiem sytuacji w Grupie Kapitałowej, w roku 2012 przeniesiono działalność operacyjną Spółki zależnej ELEKTROMONT-BETA S.A. do ELEKTROTIM S.A. Część ceny nabycia akcji ELEKTROMONT-BETA S.A. zakwalifikowano, zgodnie z wymogami MSR 36, jako wartość firmy przyporządkowaną zespołowi aktywów i od roku 2012 jest ona prezentowana w jednostkowym sprawozdaniu finansowym ELEKTROTIM S.A. w odrębnej pozycji jako wartość firmy związana z działaniem zespołu aktywów przeniesionych z ELEKTROMONT-BETA S.A. Wartość firmy poddana została testowi na utratę wartości. W związku z wynikiem testu dokonano odpisu aktualizującego wartość firmy na kwotę 1 707 tys. złotych i odpis ten zaprezentowano w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w wyodrębnionej pozycji nie pomniejszającej zysku z działalności gospodarczej. Wartość firmy ELEKTROMONT-BETA S.A. po odpisie wynosi 2 396 tys. złotych. Temat opisany został w punkcie 2 informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego”.*

I.6.2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2013 zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 7/WZA/2014 z dnia 3 czerwca 2014 roku.

I.6.3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2013 Jednostka złożyła w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 6 czerwca 2014 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 2014 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **158 367** tysięcy złotych,
- skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazującego zysk netto w kwocie **1 073** tysięcy złotych oraz całkowity dochód w kwocie **1 073** tysięcy złotych,
- skonsolidowanego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, wykazującego zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę **7 100** tysięcy złotych,
- skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, wykazującego zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **11 538** 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	2014-12-31		2013-12-31		Dynamika 2014/2013 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
<b>A. AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>34 846,0</b>	<b>22,0%</b>	<b>36 840,0</b>	<b>24,7%</b>	<b>-5,4%</b>
1. Wartości niematerialne	166,0	0,1%	96,0	0,1%	72,9%
2. Wartość firmy	7 908,0	5,0%	7 908,0	5,3%	0,0%
3. Rzeczowe aktywa trwałe	22 725,0	14,3%	24 837,0	16,7%	-8,5%
4. Inwestycje długoterminowe	490,0	0,3%	464,0	0,3%	5,6%
5. Inne aktywa długoterminowe	3 557,0	2,2%	3 535,0	2,4%	0,6%
<b>B. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>123 521,0</b>	<b>78,0%</b>	<b>112 243,0</b>	<b>75,3%</b>	<b>10,0%</b>
1. Zapasy	5 131,0	3,2%	5 526,0	3,7%	-7,1%
2. Należności krótkoterminowe	67 752,0	42,8%	58 327,0	39,1%	16,2%
3. Środki pieniężne	40 241,0	25,4%	28 635,0	19,2%	40,5%
4. Inne aktywa krótkoterminowe	10 397,0	6,6%	19 755,0	13,3%	-47,4%
<b>Aktywa razem:</b>	<b>158 367,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>149 083,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>6,2%</b>

Pasywa	2014-12-31		2013-12-31		Dynamika 2014/2013 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
<b>A. KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>81 930,0</b>	<b>51,7%</b>	<b>89 030,0</b>	<b>59,7%</b>	<b>-8,0%</b>
- w tym: udziały niekontrolujące	1 900,0	1,2%	2 840,0	1,9%	-32,7%
<b>B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>76 437,0</b>	<b>48,3%</b>	<b>60 053,0</b>	<b>40,3%</b>	<b>27,3%</b>
1. Rezerwy na zobowiązania	8 799,0	5,6%	10 758,0	7,2%	-18,2%
2. Zobowiązania długoterminowe	141,0	0,1%	555,0	0,4%	-74,6%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	64 685,0	40,8%	48 022,0	32,2%	34,7%
4. Rozliczenia międzyokresowe	2 812,0	1,8%	718,0	0,5%	291,6%
<b>Pasywa razem:</b>	<b>158 367,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>149 083,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>6,2%</b>

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

Wyszczególnienie	01.01.2014 - 31.12.2014		01.01.2013 - 31.12.2013		Dynamika 2014/2013 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Przychody netto ze sprzedaży	197 666,0	100,0%	221 612,0	100,0%	-10,8%
2. Koszty działalności operacyjnej	177 029,0	89,6%	192 525,0	86,9%	-8,0%
<b>3. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>20 637,0</b>	<b>10,4%</b>	<b>29 087,0</b>	<b>13,1%</b>	<b>-29,1%</b>
4. Koszty sprzedaży	8 701,0	4,4%	7 703,0	3,5%	13,0%
5. Koszty ogólnego zarządu	8 627,0	4,4%	10 346,0	4,7%	-16,6%
<b>6. Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>3 309,0</b>	<b>1,7%</b>	<b>11 038,0</b>	<b>5,0%</b>	<b>-70,0%</b>
7. Pozostałe przychody operacyjne	4 895,0	2,5%	3 696,0	1,7%	32,4%
8. Pozostałe koszty operacyjne	5 657,0	2,9%	5 034,0	2,3%	12,4%
<b>9. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>2 547,0</b>	<b>1,3%</b>	<b>9 700,0</b>	<b>4,4%</b>	<b>-73,7%</b>
10. Przychody finansowe	954,0	0,5%	949,0	0,4%	0,5%
11. Koszty finansowe	610,0	0,3%	875,0	0,4%	-30,3%
12. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
<b>13. Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>	<b>2 891,0</b>	<b>1,5%</b>	<b>9 774,0</b>	<b>4,4%</b>	<b>-70,4%</b>
14. Odpis ujemnej wartości firmy	0,0	0,0%	1 707,0	0,9%	-100,0%
<b>15. Zysk (strata) brutto</b>	<b>2 891,0</b>	<b>1,5%</b>	<b>8 067,0</b>	<b>3,6%</b>	<b>-64,2%</b>
16. Podatek dochodowy	1 517,0	0,8%	1 061,0	0,5%	43,0%
17. Udziały niekontrolujące	-301,0	-0,2%	530,0	0,3%	-156,8%
<b>18. Zysk / Strata netto</b>	<b>1 073,0</b>	<b>0,5%</b>	<b>7 536,0</b>	<b>3,4%</b>	<b>-85,8%</b>
19. Inne całkowite dochody netto	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
<b>20. Całkowite dochody ogółem</b>	<b>1 073,0</b>	<b>0,5%</b>	<b>7 536,0</b>	<b>3,4%</b>	<b>-85,8%</b>

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

Wyszczególnienie	01.01.2014 - 31.12.2014		01.01.2013 - 31.12.2013		Dynamika 2014/2013(%)
	tys. zł	Struktura* (%)	tys. zł	Struktura* (%)	
1. Przepływy z działalności operacyjnej	21 796,0	2031,3%	12 968,0	172,1%	68,1%
2. Przepływy z działalności inwestycyjnej	-1 461,0	-136,2%	-4 686,0	-62,2%	-68,8%
3. Przepływy z działalności finansowej	-8 797,0	-819,9%	-1 595,0	-21,2%	451,5%
<b>4. Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>11 538,0</b>	<b>1075,3%</b>	<b>6 687,0</b>	<b>88,7%</b>	<b>72,5%</b>



## II.5. ANALIZA WSKAŹNIKOWA

### II.5.1. Rentowność

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2014	2013	2012
Rentowność brutto sprzedaży	Wynik brutto na sprzedaży/Przychody ze sprzedaży	max	1,7%	5,0%	6,9%
Rentowność brutto	Wynik brutto/Przychody ze sprzedaży	max	1,5%	3,6%	4,5%
Rentowność netto	Wynik netto/Przychody ze sprzedaży	max	0,5%	3,4%	3,1%
Rentowność netto aktywów	Wynik netto/Średnia wartość aktywów ogółem	max	0,7%	5,1%	4,6%
Rentowność netto kapitału własnego	Wynik netto/Średnia wartość kapitału własnego bez zysku	max	1,3%	8,9%	7,7%

### II.5.2. Płynność finansowa

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2014	2013	2012
Płynność bieżąca	(Zapasy + należności krótkoterminowe + środki pieniężne + rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe)/(Zobowiązania krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki)	1,4-2,0	1,82	2,30	2,28
Płynność szybka	(Należności krótkoterminowe + środki pieniężne + rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe)/(Zobowiązania krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki)	0,8-1,0	1,74	2,19	2,21
Pokrycie zobowiązań handlowych należnościami	(Należności z tytułu dostaw i usług/Zobowiązania z tytułu dostaw i usług)	>1,0	1,73	1,76	1,83
Kapitał pracujący w mln zł	Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne	max	56,0	63,5	61,6
Udział kapitału pracującego w aktywach	(Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne)/Suma bilansowa	max	35,4%	42,6%	42,0%
Przeciętny okres spływu należności w dniach	(Średnia wartość należności z tytułu dostaw i usług*365)/(Przychody ze sprzedaży + podatek od towarów i usług należny)	-	90,8	76,6	74,7
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)	-	69,4	57,5	57,9

### II.5.3. Sprawność wykorzystania zasobów

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2014	2013	2012
Obrotowość aktywów	Przychody ze sprzedaży/Średnia wartość aktywów ogółem	max	1,3	1,5	1,5
Obrotowość rzeczowego majątku trwałego	Przychody ze sprzedaży/Średnia wartość rzeczowego majątku trwałego	max	8,3	9,3	10,4
Rotacja zapasów towarów w dniach	(Średnia wartość towarów*365)/Wartość sprzedanych towarów	min	6,2	9,4	9,7

#### II.5.4. Finansowanie działalności

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2014	2013	2012
Finansowanie kapitałem własnym	Kapitał własny/Pasywa ogółem	>30%	51,7%	59,7%	59,5%
Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	Kapitał własny/Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	>45%	107,2%	148,3%	147,1%
Pokrycie aktywów długoterminowych kapitałem długoterminowym	Długoterminowe pasywa/(Aktywa trwałe + Należności o wymagalności pow. 12m.)	>100%	241,6%	251,1%	246,4%
Trwałość źródeł finansowania	Długoterminowe pasywa/Pasywa ogółem	max	53,2%	62,1%	61,2%

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

II.6.1. Czynniki, które istotnie wpływają na wynik i sytuację Grupy w roku 2014 to:

II.6.1.1. Spadek rentowności, który przełożył się zmniejszenie zysku netto;

II.6.1.2. Otrzymane zaliczki na wykonanie usług, które wpłynęły na zwiększenie stanu środków pieniężnych w korespondencji z zobowiązaniami.

II.6.1.3. Spłata kredytów oraz dokonana wypłata dywidendy spowodowała istotny ujemny przepływ z działalności finansowej.

II.6.2. Powyższe czynniki spowodowały w roku 2014 względem roku 2013:

II.6.2.1. Spadek wartości wszystkich wskaźników rentowności.

II.6.2.2. Obniżenie wartości niektórych 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 2014 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 2014 roku i obejmują dane finansowe za okres: od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku.

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

III.2.1. W punkcie 2 i 5 wprowadzenia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2014 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, z wyjątkami wskazanymi poniżej:

III.2.2.1. W 2014 roku Grupa dokonała zmiany sposobu obliczania rezerw na naprawy gwarancyjne, która to zmiana nie stanowi jednak zmiany polityki rachunkowości, lecz zmianę szacunku.

III.2.2.2. W 2014 roku Grupa dokonała zmiany sposobu prezentacji kapitałów własnych, polegającą na zagregowaniu sald kapitałów zapasowych, rezerwowych i niepodzielonego wyniku z lat ubiegłych w jedną pozycję „Pozostałe kapitały”.

III.2.3. Kierownictwo Jednostki Dominującej zapewniło w istotnych aspektach porównywalność danych finansowych za wszystkie okresy zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Szczegółowa informacja dotycząca wpływu wyżej wymienionej zmiany w zakresie prezentacji kapitałów Jednostka Dominująca zaprezentowała we wprowadzeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego w punkcie nr 5.1.13 „Kapitał własny”.

III.2.4. Polityka rachunkowości Grupy Kapitałowej odpowiada polityce rachunkowości Jednostki Dominującej. Sprawozdania finansowe Jednostek Zależnych sporządzane zostały zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. Sprawozdania finansowe Jednostek Zależnych są w istotnych aspektach sporządzone zgodnie 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 7 908 tys. zł została ustalona prawidłowo jako różnica między ceną nabycia udziałów lub akcji dających kontrolę oraz wartością godziwą aktywów netto



na dzień przejęcia kontroli, z czego 5 512 tys. zł dotyczy wartości firmy spółek zależnych, natomiast 2 396 tys. zł dotyczy następującej kwestii:

III.3.1.1. w związku z porządkowaniem sytuacji w Grupie Kapitałowej, w roku 2012 przeniesiono działalność operacyjną Spółki zależnej ELEKTROMONT-BETA S.A. do ELEKTROTIM S.A. Część ceny nabycia akcji ELEKTROMONT-BETA S.A. zakwalifikowano, zgodnie z wymogami MSR 36, jako wartość firmy przyporządkowaną zespołowi aktywów i od roku 2012 jest ona prezentowana w jednostkowym sprawozdaniu finansowym ELEKTROTIM S.A. w odrębnej pozycji jako wartość firmy związana z działaniem zespołu aktywów przeniesionych z ELEKTROMONT-BETA S.A. Wartość firmy poddawana jest co roku testowi na utratę wartości. W związku z wynikiem testu w roku 2013 dokonano odpisu aktualizującego wartość firmy na kwotę 1 707 tys. złotych. Wartość firmy ELEKTROMONT-BETA S.A. (obecnie Zakład Stacji Elektroenergetycznych w ramach Pionu Wysokich Napięć) po odpisie wynosi 2 396 tys. złotych. Temat opisany został w nocie nr 2 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

III.3.2. W trakcie roku 2014 nie wystąpiły zdarzenia wpływające na zmianę wartości firmy.

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 dokonania odpisów aktualizujących wartość firmy. 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 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### **III.4. KAPITAŁ WŁASNY**

III.4.1. Wykazany w skonsolidowanym bilansie na dzień 31 grudnia 2014 roku stan kapitałów własnych jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną. Dane finansowe dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w skonsolidowanym zestawieniu zmian w kapitale własnym.

III.4.2. W roku 2014 zmieniono sposób prezentacji składników kapitałów własnych Grupy Kapitałowej w sprawozdaniu skonsolidowanym. Zrezygnowano ze szczegółowego rozbijania poszczególnych pozycji kapitałów na rzecz prostszej formy, w której wyróżniono kapitał zakładowy, zysk bądź stratę netto, udziały niekontrolujące natomiast pozostałe pozycje kapitału własnego zostały ujęte w pozycji pozostałe kapitały. Wprowadzone zmiany nie mają wpływu na skonsolidowany wynik grupy, ani na łączną wartość kapitałów własnych. Zdaniem Zarządu Elektrotim S.A. zmieniona prezentacja powinna umożliwić lepszą i bardziej przejrzystą prezentację sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej. Stosownie do wprowadzonych zmian dokonano zmiany odpowiadających danych porównawczych za rok 2013. Temat opisany został w punkcie 5.1.13 wprowadzenia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### **III.5. KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW MNIEJSZOŚCIOWYCH (UDZIAŁY NIEKONTROLUJĄCE)**

III.5.1. Wykazany w sprawozdaniu finansowym kapitał udziałowców mniejszościowych wynosi na dzień 31 grudnia 2014 roku 1 900 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 2014 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną. Podczas interpretacji danych należy uwzględnić treść zawartych w naszej opinii uwag objaśniających.

### **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 2014 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną. Podczas interpretacji danych należy uwzględnić treść zawartych w naszej opinii uwag objaśniających.

### **III.10. ODSTĘPSTWA OD ZASAD KONSOLIDACJI I STOSOWANIA METODY PRAW WŁASNOŚCI**

III.10.1. Sprawozdania wszystkich spółek Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM S.A. objęte zostały konsolidacją metodą pełną.

### **III.11. OCENA SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

III.11.1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z przepisami określonymi w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości, Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej.

### **III.12. INFORMACJE DODATKOWE O PRZYJĘTYCH ZASADACH (POLITYCE) RACHUNKOWOŚCI ORAZ INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE**

III.12.1. Dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 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.13. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ**

III.13.1. Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd Spółki Dominującej sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 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 (tekst jednolity: Dz. U. 2015 r. poz. 133). 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 Michała Rudowskiego nr 11046 działającego w imieniu REWIT Księgowi i Biegli Rewidenci Sp. z o.o. wpisanego na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 101, 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. 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 10% 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).

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 15 kwietnia 2015 roku

Raport zawiera 16 stron.