

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu TIM Spółka Akcyjna

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego TIM Spółka Akcyjna (dalej: Spółka lub Jednostka), z siedzibą w Siechnicach, ul. Eugeniusza Kwiatkowskiego 24, na które składają się:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **272 895** tysięcy złotych,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, wykazujące zysk netto w kwocie **10 139** tysięcy złotych oraz całkowity dochód w kwocie **10 139** tysięcy złotych,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, wykazujące zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę **7 378** tysięcy złotych,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **15 418** tysięcy złotych,
- informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz innych informacjach objaśniających.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (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 tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Jednostki na dzień 31 grudnia 2010 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (zwanym dalej MSSF), a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd Spółki sprawozdaniem z działalności jednostki za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku. Naszym zdaniem, sprawozdanie to spełnia istotne wymogi art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2009 r. Nr 33,



HLB M2 Audyt

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

Maciej Czapiewski

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

Maciej Czapiewski

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

Warszawa, dnia 7 marca 2011 roku

**Raport z badania sprawozdania
finansowego
TIM Spółka Akcyjna
za okres 01.01.2010 - 31.12.2010**

SPIS TREŚCI

| | |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| I. CZĘŚĆ OGÓLNA | 3 |
| I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ..... | 3 |
| I.2. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI | 4 |
| I.3. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY I KLUCZOWEGO BIEGŁEGO REWIDENTA | 5 |
| I.4. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA | 5 |
| I.5. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA..... | 5 |
| I.6. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE | 6 |
| II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA | 8 |
| II.1. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ..... | 8 |
| II.2. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW..... | 9 |
| II.3. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH - UPROSZCZONE | 9 |
| II.4. ANALIZA WSKAŹNIKOWA | 10 |
| II.5. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ | 11 |
| II.6. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI | 12 |
| III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA | 12 |
| III.1. OCENA PRAWIDŁOWOŚCI SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI | 12 |
| III.2. OCENA KONTROLI WEWNĘTRZNEJ | 12 |
| III.3. OCENA I CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO | 13 |
| III.4. OCENA INFORMACJI DODATKOWEJ | 14 |
| III.5. OCENA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI | 14 |
| IV. UWAGI KOŃCOWE | 15 |
| IV.1. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA..... | 15 |
| IV.2. WYKORZYSTANIE PRAC NIEZALEŻNYCH SPECJALISTÓW..... | 15 |

I. CZĘŚĆ OGÓLNA**I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ**

| | |
|---------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Pełna nazwa Jednostki: | TIM Spółka Akcyjna |
| Forma prawna: | Spółka Akcyjna |
| Ulica: | Eugeniusza Kwiatkowskiego 24 |
| Miejscowość: | Siechnice |
| Kod pocztowy: | 55-011 |
| Poczta: | Siechnice |
| Telefon: | (71) 37 61 600 |
| Faks: | (71) 37 61 620 |
| Poczta elektroniczna: | zarzad@tim.pl |
| Adres www: | www.tim.pl |
| Sąd rejestrowy: | Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego |
| Data wpisu do rejestru: | 10 grudnia 2001 |
| Numer wpisu do rejestru: | 0000022407 |
| Regon: | 930339253 |
| NIP: | 897-000-96-78 |
| Przedmiot działalności wg EKD | 46.90.Z |
| Kapitał podstawowy na dzień bilansowy | 21 790 tysięcy złotych |
| Kapitał własny na dzień bilansowy | 202 756 tysięcy złotych |
| Władze Jednostki | Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza, Zarząd |

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

I.1.1.1. 46.90.Z - Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana;

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

I.1.2.1. 46.90.Z - Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana;

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

I.1.3.1. Krzysztof Folta - 15,71% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.2. Fundusze zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych – 14,68% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.3. Krzysztof Wieczorkowski – 12,98 % udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.4. AMPLICO Otwarty Fundusz Emerytalny – 10,14 % udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.5. AVIVA Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK – 5,09 % udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.6. Mirosław Nowakowski - 5,29 % udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.4. Zmiany w strukturze własności w badanym okresie i do dnia wydania opinii wystąpiły. Właścicielami Spółki posiadającymi więcej niż 5% akcji w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy byli:

I.1.4.1. Fundusze zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych - 16,92% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.4.2. Krzysztof Folta - 15,71% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.4.3. Krzysztof Wieczorkowski – 12,98 % udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.4.4. AIG Otwarty Fundusz Emerytalny – 10,14 % udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.4.5. Kazimierz Stogniew – 6,77 % udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.4.6. Mirosław Nowakowski - 5,29 % udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.4.7. ING Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego - 5,08 % udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

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

I.1.5.1. Krzysztof Folta – Prezes Zarządu;

I.1.5.2. Artur Piekarczyk – Wiceprezes Zarządu, Dyrektor ds. Handlu;

I.1.5.3. Maciej Posadzy – Wiceprezes Zarządu, Dyrektor ds. Operacyjnych.

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

I.1.6.1. W dniu 13 kwietnia 2010 roku funkcję Wiceprezesa Zarządu ds. Logistyki przestał pełnić Pan Mirosław Nowakowski.

I.2. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI

I.2.1. Sprawozdanie finansowe za rok 2009 zostało poddane badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie przeprowadził Maciej Czapiewski, biegły rewident nr 10326, działający w imieniu HLB M2 Audyt Sp. z o.o., podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 3149. O sporządzonym sprawozdaniu finansowym za rok 2009 wydano opinię bez zastrzeżeń i uwag objaśniających.

I.2.2. Sprawozdanie finansowe za rok 2009 zostało zatwierdzone przez Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 6/13.04.2010 z dnia 13 kwietnia 2010 roku.

I.2.3. Wynik finansowy z lat ubiegłych rozliczono w księgach zgodnie z uchwałą Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 13 kwietnia 2010 roku, przeznaczając zysk za rok 2009 na:

| | |
|-------------------------------|----------------------|
| - dywidendy dla akcjonariuszy | 3 465 000,00 złotych |
| - kapitał rezerwowy | 6 078 105,75 złotych |

I.2.4. Sprawozdanie finansowe za rok 2009 Jednostka złożyła w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 21 kwietnia 2010 roku.

I.2.5. Sprawozdanie finansowe za rok 2009 wraz z opinią biegłego rewidenta Spółka opublikowała w Monitorze Polskim B nr 1057 z dnia 1 lipca 2010 roku.

I.3. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY I KLUCZOWEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

I.3.1. Badanie przeprowadziła firma HLB M2 Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (02-521), przy ul. Rakowieckiej 41/27 (nr 3149 na liście podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych). W imieniu podmiotu uprawnionego badaniem kierował kluczowy biegły rewident Maciej Czapiewski nr 10326.

I.3.2. HLB M2 Audyt Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie (02-521), przy ul. Rakowieckiej 41/27 (dawniej: HLB M2 Audyt Sp. z o.o., z siedzibą w Bydgoszczy przy ul. Leszczyna 12A), została wybrana do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 2 listopada 2009 roku. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy nr 24/K/2009 zawartej w dniu 4 listopada 2009 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 17 listopada 2010 roku do 7 marca 2011 roku. Badanie wstępne przeprowadzono w miejscu prowadzenia ksiąg rachunkowych w terminie od 17 do 19 listopada 2010 roku. Badanie właściwe przeprowadzono w miejscu prowadzenia ksiąg rachunkowych oraz w siedzibie Spółki w terminie od 14 do 18 lutego 2011 roku.

I.4. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA

I.4.1. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy w oparciu o:

I.4.1.1. przepisy Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami), zwaną dalej ustawą o rachunkowości,

I.4.1.2. krajowe standardy rewizji finansowej, wydane przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

I.5. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA

I.5.1. Celem badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy badanej Jednostki.

I.5.2. Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania finansowego zgodnie

z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

I.5.3. Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

I.5.4. Zarząd Spółki złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedłożonego do badania oraz iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Spółki, a które nie zostały ujęte w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

I.5.5. Kierownictwo badanej Jednostki udostępniło żądane w czasie badania dane, informacje, wyjaśnienia i oświadczenia niezbędne do formalno-prawnej i merytorycznej oceny sprawozdania finansowego za 2010 rok. Nie wystąpiły ograniczenia zakresu badania.

I.5.6. W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się próbkami rewizyjnymi, na podstawie których wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków publiczno-prawnych, w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy ustaleniami zawartymi w niniejszym raporcie a wynikami ewentualnych kontroli przeprowadzonych metodą pełną.

I.5.7. Nie stanowiło przedmiotu badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogły stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne nieprawidłowości, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości badanej Jednostki.

I.5.8. W trakcie badania nie stwierdziliśmy zjawisk w systemie rachunkowości wskazujących na naruszenie prawa lub statutu Spółki.

I.6. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

I.6.1. Zbadane sprawozdanie finansowe składa się z:

I.6.1.1. Sprawozdania z sytuacji finansowej, sporządzonego na dzień 31 grudnia 2010 roku, wykazującego po stronie aktywów i pasywów sumę: **272 895** tysięcy złotych,

I.6.1.2. Sprawozdania z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, wykazującego zysk netto w kwocie **10 139** tysięcy złotych oraz całkowity dochód w kwocie **10 139** tysięcy złotych,

I.6.1.3. Sprawozdania ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, wykazującego zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę **7 378** tysięcy złotych,

I.6.1.4. Sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, wykazującego zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **15 418** tysięcy złotych,

1.6.1.5. Informacji dodatkowej o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz innych informacji objaśniających.

1.6.2. Jednostka sporządziła sprawozdanie z działalności w roku obrotowym, które dołączyła do sprawozdania finansowego.



II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

II.1. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

| Aktywa | 2010-12-31 | | 2009-12-31 | | Dynamika 2010/2009 (%) |
|----------------------------------------------------------------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|------------------------------|
| | tys. zł | struktura (%) | tys. zł | struktura (%) | |
| A. AKTYWA TRWAŁE | 96 567 | 35,4% | 96 979 | 35,8% | -0,4% |
| 1. Wartości niematerialne | 4 639 | 1,7% | 3 540 | 1,3% | 31,0% |
| 2. Rzeczowe aktywa trwałe | 90 534 | 33,2% | 92 227 | 34,1% | -1,8% |
| 3. Należności długoterminowe | 113 | 0,0% | 202 | 0,1% | -44,2% |
| 4. Inwestycje długoterminowe | 1 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0,0% |
| 5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe i aktywa na podatek odroczony | 1 280 | 0,5% | 1 010 | 0,4% | 26,8% |
| B. AKTYWA OBROTOWE | 176 328 | 64,6% | 173 538 | 64,2% | 1,6% |
| 1. Zapasy | 43 071 | 15,8% | 36 330 | 13,4% | 18,6% |
| 2. Należności krótkoterminowe | 91 082 | 33,4% | 74 044 | 27,4% | 23,0% |
| 3. Środki pieniężne i inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności | 41 917 | 15,4% | 62 933 | 23,3% | -33,4% |
| 4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 257 | 0,1% | 231 | 0,1% | 11,7% |
| Aktywa razem : | 272 895 | 100,0% | 270 517 | 100,0% | 0,9% |

| Pasywa | 2010-12-31 | | 2009-12-31 | | Dynamika 2010/2009 (%) |
|--------------------------------------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|------------------------------|
| | tys. zł | struktura (%) | tys. zł | struktura (%) | |
| A. KAPITAŁ WŁASNY | 202 756 | 74,3% | 210 134 | 77,7% | -3,5% |
| 1. Kapitał (fundusz) podstawowy | 21 790 | 8,0% | 23 100 | 8,5% | -5,7% |
| 2. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna) | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0,0% |
| 3. Kapitał (fundusz) zapasowy | 93 037 | 34,1% | 93 037 | 34,4% | 0,0% |
| 4. Kapitał z opcji pracowniczych | 3 888 | 1,4% | 3 112 | 1,2% | 24,9% |
| 5. Kapitały rezerwowe | 73 902 | 27,1% | 81 342 | 30,1% | -9,1% |
| 6. Zysk (strata) z lat ubiegłych | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0,0% |
| 7. Wynik finansowy za okres | 10 139 | 3,7% | 9 543 | 3,5% | 6,2% |
| B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA | 70 139 | 25,7% | 60 383 | 22,3% | 16,2% |
| 1. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe | 1 870 | 0,7% | 1 405 | 0,5% | 33,1% |
| 2. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe | 68 269 | 25,0% | 58 978 | 21,8% | 15,8% |
| Pasywa razem : | 272 895 | 100,0% | 270 517 | 100,0% | 0,9% |

II.2. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

| Wyszczególnienie | 01.01.2010 - 31.12.2010 | | 01.01.2009 - 31.12.2009 | | Dynamika 2010/2009(%) |
|----------------------------------------------------------------|-------------------------|---------------|-------------------------|---------------|-----------------------|
| | tys. zł | struktura (%) | tys. zł | struktura (%) | |
| 1. Przychody netto ze sprzedaży | 332 317 | 100,0% | 334 836 | 100,0% | -0,8% |
| 2. Koszty działalności operacyjnej | 321 432 | 96,7% | 323 771 | 96,7% | -0,7% |
| 3. Zysk (strata) ze sprzedaży | 10 885 | 3,3% | 11 065 | 3,3% | -1,6% |
| 4. Pozostałe przychody operacyjne | 3 175 | 1,0% | 4 246 | 1,3% | -25,2% |
| 5. Pozostałe koszty operacyjne | 3 428 | 1,0% | 5 407 | 1,6% | -36,6% |
| 6. Zysk (strata) z działalności operacyjnej | 10 632 | 3,2% | 9 904 | 3,0% | 7,4% |
| 7. Przychody finansowe | 2 304 | 0,7% | 2 633 | 0,8% | -12,5% |
| 8. Koszty finansowe | 44 | 0,0% | 172 | 0,1% | -74,3% |
| - w tym odsetki | 19 | 0,0% | 96 | 0,0% | -80,0% |
| 9. Zysk (strata) brutto | 12 892 | 3,9% | 12 365 | 3,7% | 4,3% |
| 10. Podatek dochodowy | 2 753 | 0,8% | 2 822 | 0,8% | -2,5% |
| 11. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększ. straty) | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0,0% |
| 12. Zysk / Strata netto | 10 139 | 3,1% | 9 543 | 2,8% | 6,3% |

II.3. SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH - UPROSZCZONE

| Wyszczególnienie | 01.01.2010 - 31.12.2010 | | 01.01.2009 - 31.12.2009 | | Dynamika 2010/2009(%) |
|--------------------------------------------------|-------------------------|----------------|-------------------------|----------------|-----------------------|
| | tys. zł | struktura (%) | tys. zł | struktura (%) | |
| 1. Wynik finansowy | 10 139 | 100,0% | 9 543 | 100,0% | 6,2% |
| 2. Korekty razem | -12 045 | -118,8% | 20 721 | 217,1% | -158,1% |
| 3. Przepływy z działalności operacyjnej | -1 906 | -18,8% | 30 264 | 317,1% | -106,3% |
| 4. Wpływy z działalności inwestycyjnej | 29 494 | 290,9% | 4 498 | 47,1% | 555,7% |
| 5. Wydatki na działalności inwestycyjnej | -25 970 | -256,1% | -35 473 | -371,7% | -26,8% |
| 6. Przepływy z działalności inwestycyjnej | 3 524 | 34,8% | -30 975 | -324,6% | -111,4% |
| 7. Wpływy z działalności finansowej | 1 393 | 13,7% | 210 | 2,2% | 563,3% |
| 8. Wydatki na działalności finansowej | -18 429 | -181,8% | -2 720 | -28,5% | 577,5% |
| 9. Przepływy z działalności finansowej | -17 036 | -168,0% | -2 510 | -26,3% | 578,7% |
| 10. Przepływy pieniężne netto razem | -15 418 | -152,1% | -3 221 | -33,8% | 378,7% |

II.4. ANALIZA WSKAŹNIKOWA
II.4.1. Wskaźniki rentowności

| Wskaźnik | Formuła wskaźnika | Zalecane | 2010 | 2009 | 2008 |
|------------------------------------|---------------------------------------------------------|----------|------|------|------|
| Rentowność sprzedaży | Wynik na sprzedaży/Przychody ze sprzedaży | max | 3,3% | 3,3% | 4,7% |
| Rentowność brutto sprzedaży | Wynik brutto/Przychody ze sprzedaży | max | 3,9% | 3,7% | 4,7% |
| Rentowność netto sprzedaży | Wynik netto/Przychody ze sprzedaży | max | 3,1% | 2,8% | 3,4% |
| Rentowność netto aktywów | Wynik netto/Średnia wartość aktywów ogółem | max | 3,7% | 3,5% | 5,4% |
| Rentowność netto kapitału własnego | Wynik netto/Średnia wartość kapitału własnego bez zysku | max | 5,0% | 4,8% | 8,2% |

II.4.2. Wskaźniki płynność finansowej

| Wskaźnik | Formuła wskaźnika | Zalecane | 2010 | 2009 | 2008 |
|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|-----------|-----------|-----------|
| Płynność bieżąca | (Zapasy + należności krótkoterminowe + środki pieniężne + rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe)/(Zobowiązania krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki) | 1,4-2,0 | 2,61 | 2,98 | 2,44 |
| Płynność szybka | (Należności krótkoterminowe + krótkoterminowe aktywa finansowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe)/(Zobowiązania krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki) | 0,8-1,0 | 1,97 | 2,35 | 1,85 |
| Pokrycie zobowiązań handlowych należnościami | (Należności z tytułu dostaw i usług/Zobowiązania z tytułu dostaw i usług) | >1,0 | 1,54 | 1,32 | 1,37 |
| Kapitał pracujący | Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne | max | 108 826,4 | 115 243,7 | 105 103,4 |
| Udział kapitału pracującego w aktywach | (Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne)/Suma bilansowa | max | 39,9% | 42,6% | 38,0% |
| Przeciętny okres splywu należności w dniach | (Średnia wartość należności z tytułu dostaw i usług*365)/(Przychody ze sprzedaży + podatek od towarów i usług należny) | - | 72,4 | 73,2 | 69,7 |
| 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) | - | 58,0 | 62,4 | 61,5 |

II.4.3. Wskaźniki sprawności wykorzystania zasobów

| Wskaźnik | Formuła wskaźnika | Zalecane | 2010 | 2009 | 2008 |
|----------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|----------|------|------|------|
| Obrotowość aktywów | Przychody ze sprzedaży/Średnia wartość aktywów ogółem | max | 1,2 | 1,2 | 1,6 |
| Obrotowość rzeczowego majątku trwałego | Przychody ze sprzedaży/Średnia wartość rzeczowego majątku trwałego | max | 3,6 | 3,6 | 5,4 |
| Rotacja zapasów towarów w dniach | (Średnia wartość towarów*365)/Wartość sprzedanych towarów | min | 54,9 | 54,8 | 55,5 |

II.4.4. Wskaźniki finansowania działalności

| Wskaźnik | Formuła wskaźnika | Zaleca ne | 2010 | 2009 | 2008 |
|-------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|--------------|--------|--------|--------|
| Finansowanie kapitałem własnym | Kapitał własny/Pasywa ogółem | >30% | 74,3% | 77,7% | 72,8% |
| Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym | Kapitał własny/Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania | >45% | 289,1% | 348,0% | 267,4% |
| Pokrycie aktywów długoterminowych kapitałem długoterminowym | Długoterminowe pasywa/(Aktywa trwałe + Należności o wymagalności pow. 12m.) | >100% | 211,9% | 218,1% | 205,5% |
| Trwałość źródeł finansowania | Długoterminowe pasywa/Pasywa ogółem | max | 75,0% | 78,2% | 73,1% |

II.5. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ

II.5.1. Czynniki, które istotnie wpływają na wynik i sytuację jednostki to:

II.5.1.1. Wysoki udział aktywów obrotowych w sumie aktywów (64,6%), utrzymujący się na ustabilizowanym poziomie.

II.5.1.2. Wzrost wartości zapasów oraz należności na koniec roku badanego w stosunku do roku wcześniejszego, a także spadek wartości środków pieniężnych i inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności (lokat bankowych).

II.5.1.3. Wysoki udział kapitałów własnych (74,3%) w strukturze źródeł finansowania Spółki, co wskazuje na wysokie bezpieczeństwo struktury źródeł finansowania.

II.5.1.4. Wartość przychodów ze sprzedaży osiągniętych w roku 2010 zbliżona do wartości przychodów ze sprzedaży osiągniętych w roku 2009.

II.5.2. Najistotniejsze przyczyny zmian wartości wskaźników zaprezentowanych powyżej:

II.5.2.1. Wzrost wartości należności z tytułu dostaw i usług na koniec roku 2010 w porównaniu z końcem roku 2009, wynikał w głównej mierze z istotnego wzrostu dynamiki sprzedaży za IV kwartał 2010 w porównaniu z IV kwartałem 2009.

II.5.2.2. Wzrost wartości zapasów na koniec roku badanego w porównaniu z wartością na koniec roku poprzedzającego w dużej mierze wiąże się ze wzrostem zakupów kabli i przewodów w związku z przyszłymi dostawami do budowy stadionu i infrastruktury związanej z EURO 2012.

II.5.2.3. Ujemne przepływy pieniężne w roku 2010 spowodowane w głównej mierze ujemnymi przepływami z działalności finansowej wynikały przede wszystkim z faktu dokonania skupu akcji własnych oraz wypłaty dywidendy z części zysku roku 2009. Powyższe zmiany wpłynęły na nieznaczne obniżenie się wartości wskaźników płynności finansowej na koniec 2010 roku w porównaniu z rokiem poprzednim. Nadal utrzymują się one jednak na wysokim, bezpiecznym poziomie.

II.5.2.4. Zmniejszenie wartości kapitałów własnych na koniec roku 2010 w porównaniu z wartością na koniec roku 2009 pomimo osiągnięcia zysku netto w roku badanym wynikało z dokonania skupu akcji własnych oraz wypłaty dywidendy z części zysku roku 2009. Zmniejszenie to wpłynęło na nieznaczny spadek wartości wskaźników finansowania działalności.

II.6. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI

II.6.1. W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego, w tym analizy sytuacji finansowej Jednostki, nie stwierdziliśmy zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

III.1. OCENA PRAWIDŁOWOŚCI SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI

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

III.1.1.1. Zasady (polityka) rachunkowości stosowane są w sposób zasadny i ciągły, za wyjątkiem zmian opisanych w punkcie nr 2.5.2 informacji ogólnych sprawozdania finansowego.

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

III.1.2. Księgi rachunkowe na dzień 1 stycznia 2010 roku zostały prawidłowo otwarte na podstawie zatwierdzonych sald końcowych na dzień 31 grudnia 2009 roku.

III.1.3. Księgi rachunkowe prowadzone są z użyciem systemu komputerowego MFG/Pro.

III.1.4. Księgi rachunkowe prowadzone są w sposób rzetelny, sprawdzalny i bieżący a dokonane w nich zapisy są właściwie powiązane z dowodami księgowymi oraz sprawozdaniem finansowym.

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

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

III.1.7. Dokumentacja księgową, księgi rachunkowe i sprawozdania finansowe są chronione w sposób wystarczający.

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

III.2. OCENA KONTROLI WEWNĘTRZNEJ

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

III.2.2. Planując i przeprowadzając badanie sprawozdania finansowego wzięliśmy pod uwagę procedury systemu kontroli wewnętrznej, w takim zakresie jaki był konieczny w celu określenia naszych procedur niezbędnych do wydania opinii z badania sprawozdania finansowego.

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

III.3. OCENA I CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

III.3.1. Na podstawie przeprowadzonych procedur badawczych, dokonanych w dużej mierze metodą wrywkową, oceniliśmy wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej salda w istotnych aspektach jako realne oraz przychody i koszty jako ujęte w istotnych aspektach zgodnie z zasadą memoriału i współmierności.

III.3.2. Rzeczowe aktywa trwałe.

III.3.2.1. Spółka w prawidłowy sposób ustala wartość początkową nabywanych środków trwałych.

III.3.2.2. Środki trwałe amortyzowane są z uwzględnieniem przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności (odrębnie ustalana jest stawka amortyzacyjna dla celów bilansowych i podatkowych). Stawki amortyzacyjne zostały zweryfikowane w roku 2010. Nie stwierdzono istotnych różnic w stosunku do stawek dotychczas stosowanych. Zmiany zostaną wprowadzone począwszy od roku 2011.

III.3.2.3. Nie stwierdziliśmy występowania istotnych pozycji środków trwałych nie używanych lub takich, które z innych powodów powinny być objęte odpisem aktualizującym.

III.3.3. Zapasy.

III.3.3.1. Część zapasów została poddana spisowi z natury w roku 2010. Uczestniczyliśmy w wybranych spisach z natury. Przebieg obserwowanych spisów oceniamy jako prawidłowy. W księgach rozliczono stwierdzone różnice inwentaryzacyjne.

III.3.3.2. Spółka właściwie ustala wartość początkową nabywanych składników zapasów.

III.3.3.3. Nie stwierdziliśmy potrzeby dokonania istotnych dodatkowych odpisów aktualizujących wartość zapasów ze względu okres zalegania.

III.3.4. Należności z tytułu dostaw i usług.

III.3.4.1. Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia należności z tytułu dostaw i usług według ich stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku. Do dnia zakończenia naszego badania otrzymaliśmy potwierdzenia stanowiące 30% wybranej przez nas próby należności z tytułu dostaw i usług na dzień inwentaryzacji. Różnice pomiędzy otrzymanymi potwierdzeniami a saldami wykazanymi w księgach rachunkowych zostały przez Spółkę odpowiednio wyjaśnione i zaksięgowane. Salda należności Spółki od kontrahentów cechują się dużym rozdrobnieniem, co obniża ryzyko kredytowe.

III.3.4.2. Do 20 lutego 2011 roku otrzymano spłaty 65% salda należności wykazanych na dzień bilansowy.

III.3.4.3. Dokonane przez Spółkę odpisy aktualizujące należności Spółki według naszej oceny wystarczająco zabezpieczają ryzyko kredytowe, którym obciążona jest Spółka.

III.3.5. Kapitał własny.

III.3.5.1. Wynik finansowy za rok 2009 przeznaczono, zgodnie z uchwałą Zgromadzenia Akcjonariuszy, na dywidendę dla akcjonariuszy oraz zwiększenie kapitału rezerwowego. W 2010 roku Spółka dokonała skupu 1 310 000 szt. akcji własnych o łącznej wartości nominalnej 1 310 tysięcy zł, które następnie umorzyła. Zmiany kapitałów własnych prawidłowo zaprezentowano w zestawieniu zmian w kapitałach własnych.

III.3.5.2. Nie stwierdzono błędów lub zmian polityki rachunkowości na tyle istotnych, by wymagały ujęcia bezpośrednio w kapitałach własnych, z pominięciem wyniku finansowego okresu.

III.3.6. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług.

III.3.6.1. Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia wybranych sald zobowiązań według stanu na dzień 31.12.2010 roku. Potwierdziliśmy w ten sposób zobowiązania stanowiące 57% bilansowej wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług. Zbadana próbka potwierdziła, że zobowiązania są w istotnych aspektach kompletne i ujawnione w prawidłowej wysokości.

III.3.6.2. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych wynikają ze złożonych deklaracji podatkowych i zostały prawidłowo zinwentaryzowane.

III.3.7. Przychody i koszty.

III.3.7.1. Wyrzykowa weryfikacja potwierdziła w istotnych aspektach kompletność, właściwą prezentację i wycenę kosztów i przychodów wykazanych w rachunku zysków i strat.

III.4. OCENA INFORMACJI DODATKOWEJ

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

III.5. OCENA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI

III.5.1. Do sprawozdania finansowego dołączono Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku są z nim zgodne. Sprawozdanie z działalności Spółki w istotnych aspektach spełnia wymagania art. 49 ust.2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2009 r. Nr 33, poz. 259).

IV. UWAGI KOŃCOWE


IV.1. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA

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

IV.2. WYKORZYSTANIE PRAC NIEZALEŻNYCH SPECJALISTÓW

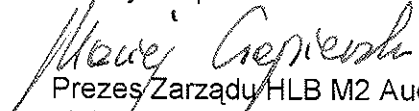
IV.2.1. W trakcie naszego badania korzystaliśmy z wyników prac niezależnego specjalisty odpowiedzialnego za wyliczenie wartości godziwej warrantów subskrypcyjnych emitowanych przez Spółkę na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy nr 23/24.06.2006r z dnia 24 czerwca 2006 roku w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych.

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 7 marca 2011 roku

Raport zawiera 15 stron.