

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

TIM Spółka Akcyjna

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, (kod pocztowy 55-011 Siechnice) na które składają się:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **280 482** tysięcy złotych,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące zysk netto w kwocie **13 541** tysięcy złotych oraz całkowity dochód w kwocie **13 541** tysięcy złotych,
- 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 **2 375** tysięcy złotych,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **19 956** 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.

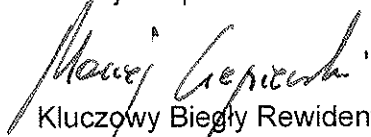
Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Jednostki na dzień 31 grudnia 2011 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 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 (zwanymi 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 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,

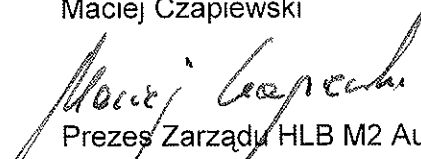
poz. 259). Zawarte w tym sprawozdaniu z działalności kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

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 12 marca 2012 roku

**Raport z badania sprawozdania
finansowego
TIM Spółka Akcyjna
za okres 01.01.2011 - 31.12.2011**

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.....	7
II.1. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	7
II.2. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	8
II.3. SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH - UPROSZCZONE	8
II.4. ANALIZA WSKAŹNIKOWA	9
II.5. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ	10
II.6. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI	11
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA	11
III.1. OCENA PRAWIDŁOWOŚCI SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI	11
III.2. OCENA KONTROLI WEWNĘTRZNEJ	11
III.3. OCENA I CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	12
III.4. OCENA INFORMACJI DODATKOWEJ	13
III.5. OCENA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI	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 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 PKD	46.90.Z
Kapitał podstawowy na dzień bilansowy	21 790 tysięcy złotych
Kapitał własny na dzień bilansowy	205 131 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 – 16,70% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.2. Krzysztof Wieczorkowski – 13,76 % udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.3. Fundusze zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych – 12,56% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy

I.1.3.4. AMPLICO Otwarty Fundusz Emerytalny – 10,75 % udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.5. AVIVA Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK – 5,40 % udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.6. Mirosław Nowakowski - 5,60 % 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. Krzysztof Folta - 15,71% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.4.2. Fundusze zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych – 14,68% 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. AMPLICO Otwarty Fundusz Emerytalny – 10,14 % udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.4.5. AVIVA Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK – 5,09 % 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.1.5. Spółka jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej TIM S.A. Jednostki powiązane ze Spółką zostały zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym Spółki w informacji dodatkowej w części VIII w punkcie 8.

I.1.6. Zarząd Spółki w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego:

I.1.6.1. Krzysztof Folta – Prezes Zarządu;

I.1.6.2. Artur Piekarczyk – Wiceprezes Zarządu, Dyrektor ds. Handlu;

I.1.6.3. Maciej Posadzy – Wiceprezes Zarządu, Dyrektor ds. Operacyjnych.

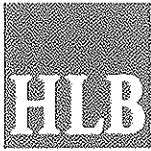
I.1.6.4. W badanym okresie oraz do dnia zakończenia badania nie wystąpiły zmiany w Zarządzie Jednostki.

1.2. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI

I.2.1. Sprawozdanie finansowe za rok 2010 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 2010 wydano opinię bez zastrzeżeń i uwag objaśniających.

I.2.2. Sprawozdanie finansowe za rok 2010 zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 6/20.04.2011r. z dnia 20 kwietnia 2011 roku.

I.2.3. Wynik finansowy z lat ubiegłych rozliczono w księgach zgodnie z uchwałą Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 20 kwietnia 2011 roku na zwiększenie funduszu dywidendowego. Ponadto dokonano przesunięcia środków zgromadzonych na kapitale rezerwowym na fundusz dywidendowy (73 902 tys. zł).



I.2.4. Sprawozdanie finansowe za rok 2010 Jednostka złożyła w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, w dniu 28 kwietnia 2011 roku.

I.2.5. Sprawozdanie finansowe za rok 2010 wraz z opinią biegłego rewidenta Spółka opublikowała w Monitorze Polskim B nr 2092 z dnia 7 listopada 2011 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, została wybrana do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego uchwałą 5/RN/17.03.2011r. Rady Nadzorczej z dnia 17 marca 2011 roku. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy nr 008/K/2011 zawartej w dniu 21 marca 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 21 października 2011 roku do 12 marca 2012 roku. Badanie wstępne przeprowadzono w siedzibie Spółki w terminie 14 do 16 listopada 2011 roku. Badanie właściwe przeprowadzono w siedzibie Spółki w terminie 13 do 17 lutego 2012 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 2011 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 (zwanymi dalej MSSF), 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 2011 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 2011 roku, wykazującego po stronie aktywów i pasywów sumę **280 482** tysięcy złotych,

I.6.1.2. Sprawozdania z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazującego zysk netto w kwocie **13 541** tysięcy złotych oraz całkowity dochód w kwocie **13 541** tysięcy złotych,

I.6.1.3. 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 **2 375** tysięcy złotych,

I.6.1.4. Sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazującego zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **19 956** tysięcy złotych,

I.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	2011-12-31		2010-12-31		Dynamika 2011/2010 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. AKTYWA TRWAŁE	117 568	41,9%	96 751	35,5%	121,5%
1. Wartości niematerialne	10 159	3,6%	4 639	1,7%	219,0%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	80 011	28,5%	81 603	29,9%	98,0%
3. Nieruchomości inwestycyjne	9 599	3,4%	9 115	3,3%	105,3%
4. Należności długoterminowe	144	0,1%	113	0,0%	127,4%
5. Inwestycje długoterminowe	15 516	5,5%	1	0,0%	1551600,0%
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe i aktywa na podatek odroczoney	2 139	0,8%	1 280	0,5%	167,1%
B. AKTYWA OBROTOWE	162 914	58,1%	176 144	64,5%	92,5%
1. Zapasy	41 985	15,0%	42 887	15,7%	97,9%
2. Należności krótkoterminowe	99 628	35,5%	91 082	33,4%	109,4%
3. Środki pieniężne i inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności	20 875	7,4%	41 917	15,4%	49,8%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	426	0,2%	257	0,1%	165,8%
Aktywa razem :	280 482	100,0%	272 895	100,0%	102,8%


Pasywa	2011-12-31		2010-12-31		Dynamika 2011/2010 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. KAPITAŁ WŁASNY	205 131	73,1%	202 756	74,3%	101,2%
1. Kapitał (fundusz) podstawowy	21 790	7,8%	21 790	8,0%	100,0%
2. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
3. Kapitał (fundusz) zapasowy	93 037	33,2%	93 037	34,1%	100,0%
4. Fundusz dywidendowy	72 057	25,7%	0	0,0%	-
5. Kapitał z opcji pracowniczych	4 706	1,7%	3 888	1,4%	121,0%
6. Kapitały rezerwowe	0	0,0%	73 902	27,1%	0,0%
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
7. Wynik finansowy za okres	13 541	4,8%	10 139	3,7%	133,6%
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	75 351	26,9%	70 139	25,7%	107,4%
1. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	2 390	0,9%	1 870	0,7%	127,8%
2. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	72 961	26,0%	68 269	25,0%	106,9%
Pasywa razem :	280 482	100%	272 895	100,0%	102,8%

II.2. 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	389 278	100,0%	332 317	100,0%	117,1%
2. Koszty działalności operacyjnej	375 473	96,5%	321 696	96,8%	116,7%
3. Zysk (strata) ze sprzedaży	13 805	3,5%	10 621	3,2%	130,0%
4. Pozostałe przychody operacyjne	3 207	0,8%	2 176	0,7%	147,4%
5. Pozostałe koszty operacyjne	1 905	0,5%	2 165	0,7%	88,0%
6. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	15 107	3,9%	10 632	3,2%	142,1%
7. Przychody finansowe	1 691	0,4%	2 304	0,7%	73,4%
8. Koszty finansowe	287	0,1%	44	0,0%	652,3%
9. Zysk (strata) brutto	16 511	4,2%	12 892	3,9%	128,1%
10. Podatek dochodowy	2 970	0,8%	2 753	0,8%	107,9%
11. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększ. straty)	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
12. Zysk / Strata netto	13 541	3,5%	10 139	3,1%	133,6%

II.3. SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH - UPROSZCZONE

Wyszczególnienie	01.01.2011 - 31.12.2011		01.01.2010 - 31.12.2010		Dynamika 2011/2010(%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Wynik finansowy	13 541	100,0%	10 139	100,0%	133,6%
2. Korekty razem	401	3,0%	-11 881	-117,2%	-3,4%
3. Przepływy z działalności operacyjnej	13 942	103,0%	-1 742	-17,2%	-800,3%
4. Wpływy z działalności inwestycyjnej	23 336	172,3%	29 494	290,9%	79,1%
5. Wydatki na działalności inwestycyjnej	-45 606	336,8%	-26 134	-257,8%	-174,5%
6. Przepływy z działalności inwestycyjnej	-22 270	-164,5%	3 360	33,1%	-662,8%
7. Wpływy z działalności finansowej	1 798	13,3%	1 393	13,7%	129,1%
8. Wydatki na działalności finansowej	-13 426	99,2%	-18 429	-181,8%	-72,9%
9. Przepływy z działalności finansowej	-11 628	-85,9%	-17 036	-168,0%	68,3%
10. Przepływy pieniężne netto razem	-19 956	-147,4%	-15 418	-152,1%	129,4%



II.4. ANALIZA WSKAŹNIKOWA

II.4.1. Wskaźniki rentowności

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2011	2010	2009
Rentowność sprzedaży	Wynik na sprzedaży/Przychody ze sprzedaży	max	3,5%	3,3%	3,3%
Rentowność brutto sprzedaży	Wynik brutto/Przychody ze sprzedaży	max	4,2%	3,9%	3,7%
Rentowność netto sprzedaży	Wynik netto/Przychody ze sprzedaży	max	3,5%	3,1%	2,8%
Rentowność netto aktywów	Wynik netto/Średnia wartość aktywów ogółem	max	4,9%	3,7%	3,5%
Rentowność netto kapitału własnego	Wynik netto/Średnia wartość kapitału własnego bez zysku	max	6,9%	5,0%	4,8%

II.4.2. Wskaźniki płynność finansowej

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2011	2010	2009
Płynność bieżąca	(Zapasy + należności krótkoterminowe + środki pieniężne + rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe)/(Zobowiązania krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki)	1,4-2,0	2,29	2,61	2,98
Płynność szybka	(Należności krótkoterminowe + krótkoterminowe aktywa finansowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe)/(Zobowiązania krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki)	0,8-1,0	1,70	1,97	2,35
Pokrycie zobowiązań handlowych należnościami	(Należności z tytułu dostaw i usług/Zobowiązania z tytułu dostaw i usług)	>1,0	1,66	1,54	1,32
Kapitał pracujący	Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne	max	92 053,4	108 826,4	115 243,7
Udział kapitału pracującego w aktywach	(Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne)/Suma bilansowa	max	32,8%	39,9%	42,6%
Przeciętny okres spływu należności w dniach	(Średnia wartość należności z tytułu dostaw i usług*365)/(Przychody ze sprzedaży + podatek od towarów i usług należny)	-	71,3	72,4	73,2
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)	-	51,3	58,0	62,4

II.4.3. Wskaźniki sprawność wykorzystania zasobów

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2011	2010	2009
Obrotowość aktywów	Przychody ze sprzedaży/Średnia wartość aktywów ogółem	max	1,4	1,2	1,2
Obrotowość rzeczowego majątku trwałego	Przychody ze sprzedaży/Średnia wartość rzeczowego majątku trwałego	max	4,8	3,8	3,6
Rotacja zapasów towarów w dniach	(Średnia wartość towarów*365)/Wartość sprzedanych towarów	min	50,1	54,9	54,8

II.4.4. Wskaźniki finansowania działalności

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2011	2010	2009
Finansowanie kapitałem własnym	Kapitał własny/Pasywa ogółem	>30%	73,1%	74,3%	77,7%
Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	Kapitał własny/Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	>45%	272,2%	289,1%	348,0%
Pokrycie aktywów długoterminowych kapitałem długoterminowym	Długoterminowe pasywa/(Aktywa trwałe + Należności o wymagalności pow. 12m.)	>100%	176,5%	211,9%	218,1%
Trwałość źródeł finansowania	Długoterminowe pasywa/Pasywa ogółem	max	74,0%	75,0%	78,2%

KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ

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

II.5.1.1. Spadek udziału aktywów obrotowych w sumie aktywów z 64,5% na koniec rok 2010 do poziomu 58,1% na koniec roku 2011.

II.5.1.2. Zmniejszenie środków pieniężnych i inwestycji krótkoterminowych w roku 2011 o 50,2% względem roku 2010.

II.5.1.3. Wzrost wartości należności, inwestycji długoterminowych oraz wartości niematerialnych na koniec roku badanego w stosunku do roku wcześniejszego, a także spadek wartości środków pieniężnych i inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności (lokata bankowych).

II.5.1.4. Wysoki udział kapitałów własnych (73,1%) w strukturze źródeł finansowania Spółki, co wskazuje na wysokie bezpieczeństwo struktury źródeł finansowania.

II.5.1.5. Zwiększenie wartości przychodów ze sprzedaży osiągniętych w roku 2011 o 17,1% w stosunku do roku poprzedniego, przy jednoczesnym zwiększeniu kosztów działalności operacyjnych o 16,7%.

II.5.2. Najistotniejsze przyczyny zmian wartości zaprezentowanych powyżej:

II.5.2.1. Spadek udziału aktywów obrotowych w sumie aktywów wynikał głównie z transakcji nabycia akcji w jednostce zależnej zakwalifikowanych do pozycji inwestycji długoterminowych (wzrost wartości aktywów trwałych).

II.5.2.2. Wzrost sumy wartości niematerialnych w roku 2011 spowodowany głównie nabyciem i wdrażaniem nowego oprogramowania.

II.5.2.3. Ujemne przepływy pieniężne w roku 2011, spowodowane w głównej mierze ujemnymi przepływami z działalności inwestycyjnej, wynikały przede wszystkim z faktu nabycia akcji zakwalifikowanych do pozycji inwestycji długoterminowych oraz ujemnymi przepływami z działalności finansowej wynikających z wypłaty dywidendy z funduszu dywidendowego. Powyższe zmiany wpłynęły na nieznaczne obniżenie się wartości wskaźników płynności finansowej na koniec 2011 roku w porównaniu z rokiem poprzednim. Nadal utrzymują się one jednak na wysokim, bezpiecznym poziomie.

II.5.2.4. Niewielkie w porównaniu do osiągniętego zysku netto na poziomie 13 541 tysięcy złotych zwiększenie wartości kapitałów własnych ogółem na koniec roku 2011 w porównaniu z wartością na koniec roku 2010 wynikało głównie z wypłaty dywidendy z funduszu dywidendowego spółki.

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 2011 roku zostały prawidłowo otwarte na podstawie zatwierdzonych sald końcowych na dzień 31 grudnia 2010 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 księgowa, księgi rachunkowe i sprawozdania finansowe są chronione w sposób wystarczający.

III.1.8. Jednostka przeprowadziła inwentaryzację 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 wyrывkową, oceniliśmy wykazane w bilansie 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 2011. Nie stwierdzono potrzeby zmiany okresu amortyzacji dla użytkowanych środków trwałych.

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

III.3.3. Udziały i akcje w jednostkach powiązanych.

III.3.3.1. Obejmują akcje w jednostce zależnej Rotopino.pl S.A. Spółka ujmuje inwestycje w jednostce zależnej w cenie zakupu.

III.3.4. Zapasy.

III.3.4.1. Część zapasów została poddana spisowi z natury w roku 2011. Uczestniczyliśmy w wybranych spisach z natury. Przebieg obserwowanych spisów oceniamy jako prawidłowy. W księgach rozliczono stwierdzone różnice inwentaryzacyjne.

III.3.4.2. Spółka właściwie ustala wartość początkową nabywanych składników zapasów.

III.3.4.3. Dla składników zapasów dokonaliśmy analizy okresu zalegania w magazynach. W wyniku przeprowadzonej procedury i uzyskanych wyjaśnień nie stwierdziliśmy potrzeby dokonania istotnych odpisów aktualizujących wartość zapasów ze względu okres zalegania.

III.3.4.4. Nie stwierdziliśmy potrzeby dokonania istotnych dodatkowych odpisów aktualizujących wartość zapasów ze względu okres zalegania.

III.3.5. Należności z tytułu dostaw i usług.

III.3.5.1. Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia należności z tytułu dostaw i usług według ich stanu na dzień 31 grudnia 2011 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.3.5.2. Dokonane przez Spółkę odpisy aktualizujące należności Spółki według naszej oceny wystarczająco zabezpieczają ryzyko kredytowe, którym obciążona jest Spółka.

III.3.6. Kapitał własny.

III.3.6.1. Wynik finansowy za rok 2010 przeznaczono, zgodnie z uchwałą Zgromadzenia Akcjonariuszy, na zwiększenie funduszu dywidendowego. Ponadto dokonano przesunięcia środków zgromadzonych na kapitale rezerwowym na fundusz dywidendowy (73 902 tys. zł). Zmiany kapitałów własnych prawidłowo zaprezentowano w zestawieniu zmian w kapitałach własnych.

III.3.6.2. Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło w dniu 20 kwietnia 2011 roku uchwałę o wypłacie dywidendy w kwocie 11 984 tys. zł.

III.3.6.3. Nie stwierdzono błędów lub zmian polityki rachunkowości na tyle istotnych, by wymagały ujęcia bezpośrednio w kapitałach własnych, z pominięciem wyniku finansowego okresu.

III.3.7. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług.

III.3.7.1. Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia wybranych sald zobowiązań według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku. Potwierdziliśmy w ten sposób zobowiązania stanowiące 66% bilansowej wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług. Zbadana próbka potwierdziła, że zobowiązania są w istotnych aspektach kompletne i ujawnione w prawidłowej wysokości.

III.3.7.2. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych wynikają ze złożonych deklaracji podatkowych i zostały prawidłowo zinwentaryzowane.

III.3.8. Przychody i koszty.

III.3.8.1. Wyrównoważona 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 (zwanymi 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 2011 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 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

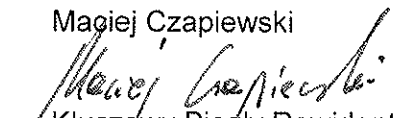
IV.1. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA

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

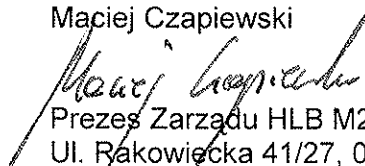
IV.2.1. W trakcie naszego badania korzystaliśmy z wyników prac niezależnego specjalisty zatrudnionego przez Spółkę odpowiedzialnego za wyliczenie wartości godziwej warrantów subskrypcyjnych emitowanych przez Spółkę na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy nr 23/24.06.2006r z dnia 24 czerwca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

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 12 marca 2012 roku

Raport zawiera 14 stron.