

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

Grupa Kapitałowa TIM Spółka Akcyjna

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA.....	3
I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ DOMINUJĄCĄ.....	3
I.2. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	4
I.3. DANE IDENTYFIKUJĄCE BIEGŁEGO REWIDENTA.	5
I.4. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA.....	5
I.5. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA.....	6
I.6. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI.	7
I.7. INFORMACJA O ZBADANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.....	7
II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA.	9
II.2. UPROSZCZONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	9
II.3. UPROSZCZONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	10
II.4. UPROSZCZONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	10
II.5. ANALIZA WSKAŹNIKOWA	11
II.6. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ.....	12
II.7. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI.	12
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.....	14
III.1. ROK OBROTOWY.....	14
III.2. ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI ORAZ METODY PREZENTACJI DANYCH FINANSOWYCH.....	14
III.3. WARTOŚĆ FIRMY Z KONSOLIDACJI ORAZ JEJ ODPISY.....	14
III.4. KAPITAŁ WŁASNY.....	15
III.5. KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW MNIEJSZOŚCIOWYCH (UDZIAŁY NIEKONTROLUJĄCE).....	15
III.6. WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE	15
III.7. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ	16
III.8. STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU.....	16
III.9. POZYCJE WPŁYWAJĄCE NA WYNIK FINANSOWY GRUPY KAPITAŁOWEJ	16
III.10. STOSOWANIE METODY PRAW WŁASNOŚCI	16
III.11. OCENA SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	16
III.12. INFORMACJE DODATKOWE O PRZYJĘTYCH ZASADACH (POLITYCE) RACHUNKOWOŚCI ORAZ INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE	16
III.13. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	16
IV. UWAGI KOŃCOWE.....	17
IV.1. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA.....	17
IV.2. WYKORZYSTANIE PRAC NIEZALEŻNYCH SPECJALISTÓW	17

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ DOMINUJĄCĄ

Pełna nazwa Jednostki:	TIM Spółka Akcyjna
Forma prawna:	Spółka akcyjna
Ulica:	Powstańców Śląskich 2-4
Miejscowość:	Wrocław
Kod pocztowy:	53-333
Pocztą:	Wrocław
Telefon:	(71) 37 61 600
Faks:	(71) 37 61 620
Pocztą elektroniczną:	zarzad@tim.pl
Adres www:	www.tim.pl
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data wpisu do rejestru:	10.12.2001
Numer wpisu do rejestru:	0000022407
Regon:	930339253
NIP:	8970009678
Przedmiot działalności wg PKD	46.90.Z – Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana
Kapitał podstawowy na dzień bilansowy	22 199 tysięcy złotych
Kapitał własny na dzień bilansowy	165 031 tysięcy złotych
Władze Jednostki	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza, Zarząd

I.1.1. Zasadniczy przedmiot działalności Spółki Dominującej zgodnie z statutem, 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 Dominującej w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego:

I.1.3.1. Krzysztof Folta z żoną Ewą – 18,88% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.2. Krzysztof Wieczorkowski – 13,51% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.3. AVIVA Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK – 9,31% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

I.1.3.4. Fundusze zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych – 8,71% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy

I.1.3.5. Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna – 7,19% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.6. Pozostali właściciele – 42,40% 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 Dominującej posiadającymi więcej niż 5% akcji w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy byli:

I.1.4.1. Krzysztof Folta – 16,67% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.4.2. Krzysztof Wieczorkowski – 13,51% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.4.3. Fundusze zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych – 8,71% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy

I.1.4.4. Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna – 7,19% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.4.5. AVIVA Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK – 5,30% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

I.1.4.6. Mirosław Nowakowski (wraz z podmiotami zależnymi) – 5,5% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

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

I.1.5.1. Krzysztof Maciej Folta – Prezes Zarządu;

I.1.5.2. Artur Piekarczyk – Członek Zarządu;

I.1.5.3. Maciej Posadzy – Członek Zarządu;

I.1.5.4. Anna Słobodzian-Puła – Członek Zarządu.

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

I.2. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ.

I.2.1. W dniu 31 grudnia 2014 roku w skład Grupy Kapitałowej TIM 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
TIM S.A.	Jednostka dominująca	-	pełna	Z zastrzeżeniem i uwagą objaśniającą	HLB M2 Audyt Sp. z o.o. sp.k.	31.12.2014
ROTOPINO.PL S.A.	jednostka zależna bezpośrednio	74,1% ⁽¹⁾	pełna	Bez zastrzeżeń i uwag objaśniających	HLB M2 Audyt Sp. z o.o. sp.k.	31.12.2014
Rotopino.de GmbH	jednostka zależna pośrednio	74,1% ⁽¹⁾	pełna	Nie dotyczy	Niebadana	31.12.2014
Rotopino.IT S.r.l.	jednostka zależna pośrednio	74,1% ⁽¹⁾	pełna	Nie dotyczy	Niebadana	31.12.2014

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
ROTOPINO.FR SARL	jednostka zależna pośrednio	74,1% ¹⁾	pełna	Nie dotyczy	Niebadana	31.12.2014
Sun Electro Sp. z o.o.	jednostka zależna bezpośrednio	69,1%	pełna	Nie dotyczy	Niebadana	31.12.2014
EL-IT S.A.	jednostka współzależna bezpośrednio	51,0%	praw własności	Bez zastrzeżeń	ODYTOR Eugenia Tarwacka	31.12.2014

1) Po wyeliminowaniu akcji własnych Rotopino.pl SA udział jednostki dominującej w jednostkach zależnych wynosi 77,9%

I.3. DANE IDENTYFIKUJĄCE BIEGŁEGO REWIDENTA.

I.3.1. Badanie przeprowadziła firma HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie (kod pocztowy: 02-521 Warszawa), przy ul. Rakowieckiej 41/27 (nr 3697 na liście podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych). W imieniu podmiotu uprawnionego badaniem kierował kluczowy biegły rewident Janusz Jazowy nr 11863.

I.3.2. HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. została wybrana do przeprowadzenia badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TIM uchwałą nr 8/RN/12.03.2014r z dnia 12 marca 2014 roku. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy nr 008/K/2014/SK zawartej w dniu 14 kwietnia 2014 roku pomiędzy Jednostką Dominującą a HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa.

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

I.3.4. Badanie przeprowadzono w terminie od 9 do 20 marca 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. Z uwzględnieniem niżej wskazanego ograniczenia zakresu badania, 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.5.4.1. W sporządzonym na dzień 31 grudnia 2014 roku sprawozdaniu z sytuacji finansowej Zarząd Spółki wykazał wartość firmy w kwocie 5 702 tys. zł oraz inne wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania o łącznej wartości 8 431 tys. zł, ujęte w wyniku przejęcia spółki Rotopino.pl S.A.. Jak wskazano w nocie 1 informacji dodatkowej do zbadanego sprawozdania finansowego, przeprowadzony przez Zarząd test na utratę wartości inwestycji we wskazaną powyżej spółkę zależną nie wykazał utraty wartości. Wycena (test) została przygotowana przez niezależną firmę zewnętrzną metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych, a istotne założenia leżące u podstaw przeprowadzonego testu zostały ujawnione w nocie 1 informacji dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TIM S.A., sporządzonego na dzień 31 grudnia 2014 roku. Test został oparty o prognozy przepływów finansowych spółki zależnej przygotowane na lata 2015 – 2020, założenia przyjęte do tej prognozy podlegały naszemu badaniu. W ocenie Zarządu Spółki przyjęte do testu założenia, choć obarczone niepewnością, odzwierciedlają jego najlepszą wiedzę. Nie kwestionując stanowiska Zarządu, wzięwszy pod uwagę okoliczność, że historyczne prognozy dotyczące działalności Rotopino.pl S.A. nie znalazły potwierdzenia w faktycznych wynikach tej spółki, nie byliśmy w stanie ocenić, czy przyjęte założenia do przeprowadzonego testu są poprawne i możliwe do zrealizowania, a tym samym czy wynik przeprowadzonego testu jest prawidłowy i czy faktycznie nie zaszła utrata wartości przedmiotowych aktywów.

I.5.5. Zarząd Spółki Dominującej podpisał w dniu 20 marca 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 zostało poddane badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie przeprowadził Maciej Czapiewski, biegły rewident nr 10326, działający w imieniu HLB M2 Audyt Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie (kod pocztowy 02-521), przy ul. Rakowieckiej 41/27, podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 3149. O sporządzonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2013 wydano opinię bez zastrzeżeń, z następującą uwagą objaśniającą:

„Na dzień 31 grudnia 2013 roku Spółka Dominująca w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej wykazała wartość firmy w kwocie 5 702 tys. zł powstałą w wyniku przejęcia spółki Rotopino.pl S.A. Zarząd Spółki Dominującej przeprowadził coroczny test na utratę wartości firmy na dzień 31 grudnia 2013 roku, o czym informuje w nocie nr 1 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Analiza utraty wartości w oparciu o oczekiwane w przyszłości przepływy pieniężne nie wykazała konieczności dokonywania odpisu aktualizującego wartość firmy i ośrodka wypracowującego środki pieniężne. Zwracamy jednak uwagę, że oczekiwane przepływy pieniężne ujęte w teście na utratę wartości zależą od zdarzeń przyszłych, których urzeczywistnienie niekoniecznie musi nastąpić”.

I.6.2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2013 zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 8/12.05.2014r z dnia 12 maja 2014 roku.

I.6.3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2013 Jednostka złożyła w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 26 maja 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 w jego skład wchodzi:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę: **282 867** tysięcy złotych,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, wykazujące stratę netto w kwocie **20 990** tysięcy złotych oraz całkowitą stratę w kwocie **20 988** 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 **21 296** tysięcy złotych,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **552** tysiące złotych,

- informacje dodatkowe 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 (%)	
A. AKTYWA TRWAŁE	77 569	27,42%	114 198	40,43%	-32,07%
1. Wartość firmy	5 863	2,07%	5 702	2,02%	2,82%
2. Wartości niematerialne	18 472	6,53%	17 918	6,34%	3,09%
3. Rzeczowe aktywa trwałe	25 392	8,98%	78 297	27,72%	-67,57%
4. Nieruchomości inwestycyjne	18 294	6,47%	7 944	2,81%	130,29%
5. Należności długoterminowe	455	0,16%	110	0,04%	313,64%
6. Inwestycje długoterminowe	1	0%	1	0,00%	0,00%
7. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współkontrolowanych wycenianych metodą praw własności	736	0,26%	0	0,00%	-
8. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe i aktywa na podatek	8 356	2,95%	4 226	2 255	97,73%
B. AKTYWA OBROTOWE	160 141	56,62%	168 250	176 126	-4,82%
1. Zapasy	52 657	18,62%	69 431	59 556	-24,16%
2. Należności krótkoterminowe	103 810	36,70%	91 030	87 406	14,04%
3. Środki pieniężne i lokaty	2 884	1,02%	7 094	28 584	-59,35%
4. Rozliczenia międzyokresowe	790	0,28%	695	580	13,67%
C. AKTYWA FINANSOWE PRZEZNACZONE DO SPRZDAŻY	45 157	15,96%	0	0,00%	-
Aktywa razem:	282 867	100%	282 448	100%	0,15%

Pasywa	2014-12-31		2013-12-31		Dynamika 2014/2013 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. KAPITAŁ WŁASNY	166 203	58,76%	187 499	66,38%	-11,36%
1. Kapitał (fundusz) podstawowy	22 199	7,85%	22 199	7,86%	0%
2. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0	0,00%	0	0,00%	0%
3. Kapitał (fundusz) zapasowy	90 438	31,97%	90 598	32,08%	-0,18%
4. Fundusz dywidendowy	57 489	20,32%	57 489	20,35%	0%
5. Kapitał z opcji pracowniczych	4 706	1,66%	4 706	1,67%	0%
6. Kapitały rezerwowe	14 357	5,08%	14 052	4,98%	2,17%
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	(6 254)	-2,2%	0	0,00%	-
8. Wynik finansowy za okres	(20 810)	-7,36%	(5 949)	-2,11%	249,81%
9. Kapitały udziałowców niekontrolujących	4 079	1,44%	4 407	1,56%	-7,44%
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	116 664	41,24%	94 949	33,62%	22,87%
1. Zobowiązania długoterminowe	201	0,01%	277	0,01%	-27,44%

Pasywa	2014-12-31		2013-12-31		Dynamika 2014/2013 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
2. Rezerwy na zobowiązania długoterminowe	5 593	1,98%	5 370	1,90%	4,15%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	108 482	38,35%	88 462	31,32%	22,63%
4. Rezerwy krótkoterminowe	2 388	0,84%	840	2,97%	184,29%
Pasywa razem :	282 867	100%	282 448	100%	0,15%

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	528 105	100%	382 564	100,00%	38,04%
2. Koszty działalności operacyjnej	552 679	146,53%	391 662	102,38%	41,11%
3. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	-24 574	-4,65%	-9 098	-2,38%	170,10%
4. Pozostałe przychody operacyjne	3 932	0,74%	3 073	0,80%	27,95%
5. Pozostałe koszty operacyjne	3 869	0,73%	1 746	0,46%	121,59%
6. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-24 511	-4,64%	-7 771	-2,03%	-215,42%
7. Przychody finansowe	182	0,03%	1 044	0,27%	-82,57%
8. Koszty finansowe	539	0,10%	304	0,08%	77,30%
9. Zysk (strata) z brutto	-24 868	-4,71%	-7 031	-1,84%	-253,69%
10. Podatek dochodowy	-3 907	-0,74%	-1 164	-0,30%	-235,65%
11. Zysk / Strata netto	-20 990	-3,97%	-5 867	-1,53%	-257,76%
12. Inne całkowite dochody netto	2	0%	-4	0%	150%
13. Całkowite dochody ogółem	-20 988	-3,97%	-5 871	-1,53%	-257,49%

II.4. UPROSZCZONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Wyszczególnienie	01.01.2014 - 31.12.2014		01.01.2013 - 31.12.2013		Dynamika 2014/2013(%)
	tys. zł	Struktura* (%)	tys. zł	Struktura* (%)	
1. Wynik finansowy	-20 810	100%	-5 949	100,00%	249,81%
2. Korekty razem	17 179	-182,55%	-8 003	134,53%	-314,66%
3. Przepływy z działalności operacyjnej	-3 631	17,45%	-13 952	234,53%	-73,98%
4. Wpływy z działalności inwestycyjnej	7 893	137,93%	7 418	-124,69%	6,40%
5. Wydatki na działalności inwestycyjnej	-15 263	73,34%	-8 527	143,34%	79%
6. Przepływy z działalności inwestycyjnej	-7 370	35,42%	-1 109	18,64%	564,56%
7. Wpływy z działalności finansowej	11 468	-155,11%	0	0,00%	-
8. Wydatki na działalności finansowej	-1 019	4,90%	-3 574	60,08%	-71,49%
9. Przepływy z działalności finansowej	10 449	150,21%	-3 574	60,08%	-392,36%
10. Przepływy pieniężne netto razem	-552	2,65%	-18 635	313,25%	-97,04%

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	-4,7%	-2,4%	-0,2%
Rentowność brutto	Wynik brutto/Przychody ze sprzedaży	max	-4,7%	-1,8%	0,6%
Rentowność netto	Wynik netto/Przychody ze sprzedaży	max	-4,0%	-1,6%	0,4%
Rentowność netto aktywów	Wynik netto/Średnia wartość aktywów ogółem	max	-7,4%	-2,1%	0,5%
Rentowność netto kapitału własnego	Wynik netto/Średnia wartość kapitału własnego bez zysku	max	-12,2%	-3,1%	0,8%

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	1,47	1,90	2,01
Płynność szybka	(Należności krótkoterminowe + środki pieniężne + rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe)/(Zobowiązania krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki)	0,8-1,0	0,98	1,11	1,33
Pokrycie zobowiązań handlowych należnościami	(Należności z tytułu dostaw i usług/Zobowiązania z tytułu dostaw i usług)	>1,0	1,13	1,02	1,00

II.5.3. Sprawność wykorzystania zasobów

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2014	2013	2012
Obrotowość aktywów	Przychody ze sprzedaży/Średnia wartość aktywów ogółem	max	1,9	1,3	1,3
Rotacja zapasów towarów w dniach	(Średnia wartość towarów*365)/Wartość sprzedanych towarów	min	49,0	72,3	64,5

II.5.4. Finansowanie działalności

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2014	2013	2012
Finansowanie kapitałem własnym	Kapitał własny/Pasywa ogółem	>30%	57,3%	64,8%	66,2%
Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	Kapitał własny/Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	>45%	139,0%	192,8%	206,2%
Trwałość źródeł finansowania	Długoterminowe pasywa/Pasywa ogółem	max	59,4%	66,8%	67,8%

II.6. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ

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

II.6.1.1. Wzrost wartości przychodów ze sprzedaży osiągniętych w roku 2014 o 38,0% w stosunku do roku poprzedniego, przy jednoczesnym wyższym wzroście poziomu kosztów działalności operacyjnej (wzrost o 41,1%), co miało największy wpływ na wygenerowaną stratę netto.

II.6.1.2. Spadek wartości rzeczowych aktywów trwałych (o 67,6%) oraz związany z tym wzrost wartości nieruchomości inwestycyjnych oraz pojawienie się kategorii aktywów przeznaczonych do sprzedaży. Zmiany te wynikają z przeznaczenia do sprzedaży części nieruchomości posiadanych przez Spółkę Dominującą oraz z zaprzestania użytkowania na własne potrzeby nieruchomości związanych z biurowcem w Siechnicach i przeniesieniem ich do nieruchomości inwestycyjnych.

II.6.1.3. Spadek wartości kapitałów własnych (o 11,4%) spowodowany w głównej mierze wygenerowaną stratą netto. Wartość kapitałów własnych nadal utrzymuje wysoki udział (58,8%) w strukturze źródeł finansowania Spółki.

II.6.2. Wskazane wyżej czynniki były głównymi przyczynami następujących zmian w ramach podstawowych grup wskaźników finansowych:

II.6.2.1. Zmniejszyła się wartość wszystkich wskaźników rentowności (porównując wartości wskaźników z roku 2014 do wartości z roku poprzedzającego). Wszystkie wykazują wartości ujemne;

II.6.2.2. Zmniejszyła się wartość wskaźników płynności bieżącej i szybkiej, pozostając jednak w przedziałach powszechnie zalecanych;

II.6.2.3. Polepszeniu uległa wartość wszystkich wskaźników sprawności wykorzystania zasobów;

II.6.2.4. Zmniejszyły się wartości wskaźników finansowania działalności w porównaniu do wartości z roku 2013, utrzymują się one jednak na poziomach nie niższych niż powszechnie zalecane.

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.

II.7.2. W roku 2014 Spółka Dominująca wygenerowała stratę netto w kwocie 19 754 tys. zł i był to drugi rok z rzędu zakończony ujemnym wynikiem finansowym. Zarząd Spółki Dominującej przedstawił w punkcie II.3 informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego informacje o głównych przyczynach takiego stanu rzeczy oraz wskazał podjęte działania, które w opinii Zarządu spowodują, iż w roku 2015 i w latach następnych Spółka Dominująca będzie generować zyski. Zdaniem Zarządu Jednostki Dominującej działania zmierzające do przywrócenia rentowności działalności zostaną uwieńczone powodzeniem i w związku z tym Zarząd nie dostrzega istotnego ryzyka w zakresie dalszej

kontynuacji działalności. Zwracamy uwagę na fakt, iż realizacja wskazanych przez Zarząd założeń zależy od zdarzeń przyszłych, obarczonych niepewnością.

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 (lub daty rozpoczęcia działalności jeśli była późniejsza) do 31 grudnia 2014 roku, z wyjątkiem jednostki zależnej, nad którą Jednostka Dominująca objęła kontrolę w ciągu 2014 roku, to jest

III.1.1.1. Sun Electro Sp. z o.o., której dane w zakresie sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych są włączone do konsolidacji od daty objęcia kontroli, to jest od 1 lipca 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku.

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

III.2.1. W punkcie 4 informacji ogólnych 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.

III.2.3. Kierownictwo Jednostki Dominującej zapewniło w istotnych aspektach porównywalność danych finansowych za wszystkie okresy zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

III.2.4. Polityka rachunkowości Grupy Kapitałowej odpowiada polityce rachunkowości Jednostki Dominującej. Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej Sun Electro sp. z o.o. sporządzane jest zgodnie z ustawą o rachunkowości. Z dokonanej przez Zarząd Spółki Dominującej analizy wynika, że nie występują istotne różnice pomiędzy danymi finansowymi tej spółki zależnej wykazanymi wg zasad ustawy o rachunkowości a danymi wg MSSF i zasad rachunkowości grupy.

III.3. WARTOŚĆ FIRMY Z KONSOLIDACJI ORAZ JEJ ODPISY

III.3.1. Wykazana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wartość firmy z konsolidacji w kwocie 5 863 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 uwzględnieniem poniższych punktów.

III.3.2. W 2014 roku zwiększenie wartości pozycji wartości firmy o kwotę 161 tys. zł wynikało z nabycia nowego podmiotu – Sun Electro sp. z o.o. Wartość firmy z konsolidacji wskazanej wyżej spółki (161 tys. zł) została ustalona w sposób prowizoryczny (przybliżony) jako różnica między ceną nabycia udziałów dających kontrolę oraz wartością nabytych aktywów netto na dzień przejęcia kontroli ustaloną w oparciu o wartości księgowe spółki

zależnej. Na dzień 31 grudnia 2014 roku Grupa nie dokonała ostatecznego rozliczenia księgowego dotyczącego przejęcia kontroli nad Sun Electro sp. z o.o.

III.3.3. W sporządzonym na dzień 31 grudnia 2014 roku sprawozdaniu z sytuacji finansowej Zarząd Spółki wykazał wartość firmy w kwocie 5 702 tys. zł oraz inne wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania o łącznej wartości 8 431 tys. zł, ujęte w wyniku przejęcia spółki Rotopino.pl S.A.. Jak wskazano w nocie 1 informacji dodatkowej do zbadanego sprawozdania finansowego, przeprowadzony przez Zarząd test na utratę wartości inwestycji we wskazaną powyżej spółkę zależną nie wykazał utraty wartości. Wycena (test) została przygotowana przez niezależną firmę zewnętrzną metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych, a istotne założenia leżące u podstaw przeprowadzonego testu zostały ujawnione w nocie 1 informacji dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TIM S.A., sporządzonego na dzień 31 grudnia 2014 roku. Test został oparty o prognozy przepływów finansowych spółki zależnej przygotowane na lata 2015 – 2020, założenia przyjęte do tej prognozy podlegały naszemu badaniu. W ocenie Zarządu Spółki przyjęte do testu założenia, choć obarczone niepewnością, odzwierciedlają jego najlepszą wiedzę. Nie kwestionując stanowiska Zarządu, wzięwszy pod uwagę okoliczność, że historyczne prognozy dotyczące działalności Rotopino.pl S.A. nie znalazły potwierdzenia w faktycznych wynikach tej spółki, nie byliśmy w stanie ocenić, czy przyjęte założenia do przeprowadzonego testu są poprawne i możliwe do zrealizowania, a tym samym czy wynik przeprowadzonego testu jest prawidłowy i czy faktycznie nie zaszła utrata wartości przedmiotowych aktywów.

III.4. KAPITAŁ WŁASNY

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

III.5. KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW MNIEJSZOŚCIOWYCH (UDZIAŁY NIEKONTROLUJĄCE)

III.5.1. Wykazane w sprawozdaniu finansowym kapitały przypadające udziałowcom niesprawującym kontroli wynoszą na dzień 31 grudnia 2014 roku 4 079 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 w istotnych aspektach 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 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 skutki wynikające z zastrzeżenia sformułowanego w naszej opinii biegłego rewidenta.

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 skutki wynikające z zastrzeżenia sformułowanego w naszej opinii biegłego rewidenta.

III.10. STOSOWANIE METODY PRAW WŁASNOŚCI

III.10.1. W 2014 roku spółka objęła współkontrolę nad spółką EL-IT SA. Dane tej jednostki zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności.

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

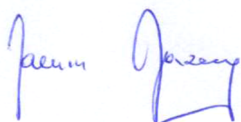
IV.1. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA

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 niezależnego specjalisty zatrudnionego przez Spółkę odpowiedzialnego za wyliczenie wartości godziwej spółki zależnej Rotopino.pl S.A. na dzień bilansowy, wartości godziwej nabytych w wyniku przejęcia wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania oraz przeprowadzenia testu na utratę wartości wartości firmy z konsolidacji i wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania. Nie korzystaliśmy z wyników prac zatrudnionych przez nas niezależnych specjalistów.

Janusz Jazowy

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Janusz Jazowy'.

Kluczowy Biegły Rewident
przeprowadzający badanie
w imieniu HLB M2 Audyt Spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.
wpisany na listę biegłych rewidentów pod
numerem 11863

Warszawa, dnia 20 marca 2015 roku

Raport zawiera 17 stron.

Marek Dobek

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Marek Dobek'.

Wiceprezes Zarządu Komplementariusza
HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością Sp. k.
Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych, wpisany na listę
podmiotów uprawnionych do badania pod
numerem 3697