

**Raport z badania sprawozdania  
finansowego  
TIM S.A.  
za okres 01.01.2014 - 31.12.2014**

**SPIS TREŚCI**

<b><u>I. CZĘŚĆ OGÓLNA.....</u></b>	<b><u>3</u></b>
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.....	6
I.5. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA.....	6
I.6. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	7
<b><u>II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA.....</u></b>	<b><u>8</u></b>
II.1. BILANS.....	BŁĄD! NIE ZDEFINIOWANO ZAKŁADKI.
II.2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....	BŁĄD! NIE ZDEFINIOWANO ZAKŁADKI.
II.3. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH UPROSZCZONY .....	9
II.4. ANALIZA WSKAŹNIKOWA .....	10
II.5. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ.....	11
II.6. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI .....	11
<b><u>III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.....</u></b>	<b><u>12</u></b>
III.1. OCENA PRAWIDŁOWOŚCI SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI.....	12
III.2. OCENA KONTROLI WEWNĘTRZNEJ.....	12
III.3. OCENA I CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	12
III.4. OCENA INFORMACJI DODATKOWEJ.....	14
III.5. OCENA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI.....	14
<b><u>IV. UWAGI KOŃCOWE.....</u></b>	<b><u>15</u></b>
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:	Powstańców Śląskich 2-4
Miejscowość:	Wrocław
Kod pocztowy:	53-333
Poczta:	Wrocław
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, 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 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 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. Spółka jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej TIM S.A. W skład Grupy Kapitałowej, oprócz jednostki dominującej, wchodzi następujące jednostki zależne i współkontrolowane:

I.1.5.1. Rotopino.pl S.A. (jednostka zależna),

I.1.5.2. Rotopino.de GmbH (jednostka zależna),

I.1.5.3. Rotopino.it S.r.l. (jednostka zależna),

I.1.5.4. Rotopino.fr SARL. (jednostka zależna),

I.1.5.5. Sun Electro Sp. z o.o. (jednostka zależna),

I.1.5.6. EL-IT SA (jednostka współkontrolowana).

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

I.1.6.1. Krzysztof Maciej Folta – Prezes Zarządu;

I.1.6.2. Artur Piekarczyk – Członek Zarządu;

I.1.6.3. Maciej Posadzy – Członek Zarządu;

I.1.6.4. Anna Słobodzian-Puła – Członek Zarządu.

I.1.7. W badanym okresie oraz do dnia zakończenia badania nie wystąpiły zmiany w Zarządzie Jednostki.

## **I.2. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI**

I.2.1. Sprawozdanie finansowe za rok 2013 zostało poddane badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie przeprowadził Maciej Czapiewski, biegły rewident 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 2013 wydano bez zastrzeżeń z następującą uwagą objaśniającą:

- a) *„W sporządzonym na dzień 31 grudnia 2013 roku sprawozdaniu z sytuacji finansowej Zarząd Spółki wykazał aktywa finansowe w postaci akcji spółki zależnej Rotopino.pl SA w kwocie 21 480 tys. zł. Jak wskazano w nocie 6 informacji dodatkowej do zbadanego sprawozdania finansowego, przeprowadzony przez Zarząd test na utratę wartości inwestycji we wskazaną powyżej spółkę zależną nie wykazał utraty wartości. Istotne założenia leżące u podstaw przeprowadzonego testu zostały ujawnione w nocie 1 informacji dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TIM SA, sporządzonego na dzień 31 grudnia 2013 roku. Zwracamy uwagę na fakt, że oczekiwane przepływy pieniężne ujęte w teście na utratę wartości zależą od zdarzeń przyszłych, których urzeczywistnienie niekoniecznie musi nastąpić”.*

I.2.2. Sprawozdanie finansowe za rok 2013 zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie TIM S.A. uchwałą nr 6/12.05.2014r z dnia 12 maja 2014 roku.

I.2.3. Zwyczajne Walne Zgromadzenie TIM S.A. podjęło uchwałę nr 9/12.05.2014r z dnia 12 maja 2014 roku, zgodnie z którą strata netto za 2013 rok w kwocie 6 185 tysięcy złotych zostanie pokryta z zysków osiągniętych w latach przysłych.

I.2.4. 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.3. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY I KLUCZOWEGO 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.3.1. HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, przy ul. Rakowieckiej 41/27, została wybrana do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki 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 badaną Jednostką a HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa.

I.3.2. 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.3.3. Badanie przeprowadzono w terminie od 10 listopada 2014 roku do 20 marca 2015 roku. Badanie wstępne przeprowadzono w siedzibie Spółki w terminie od 24 do 28 listopada 2014 roku. Badanie właściwe przeprowadzono w siedzibie Spółki w terminie od 9 do 13 lutego 2015 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 2013 r., poz. 330, z późn. zm.), 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 2014 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. Z uwzględnieniem poniższego, Kierownictwo badanej Jednostki udostępniło żądane w czasie badania dane, informacje, wyjaśnienia i oświadczenia niezbędne do formalno-prawnej i merytorycznej oceny sprawozdania finansowego za 2014 rok. Wystąpiło następujące ograniczenie zakresu badania:

I.5.5.1. W sporządzonym na dzień 31 grudnia 2014 roku sprawozdaniu z sytuacji finansowej Zarząd Spółki wykazał aktywa finansowe w postaci akcji spółki zależnej Rotopino.pl S.A. w kwocie 21 480 tys. zł. Jak wskazano w nocie 6 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 SA, 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.5.6. 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 publicznoprawnych, 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 2014 roku, wykazującego po stronie aktywów i pasywów sumę: **275 602** tysiące złotych,

I.6.1.2. Sprawozdania z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazującego stratę netto w kwocie **19 754** tysiące złotych oraz całkowitą stratę w kwocie **19 754** tysiące złotych,

I.6.1.3. Sprawozdania ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, wykazującego zmniejszenie kapitałów własnych o kwotę **19 754** tysiące złotych,

I.6.1.4. Sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, wykazującego zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **2 611** tysięcy złotych,

I.6.1.5. Informacji dodatkowych o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz innych informacjach objaśniających.

I.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	2014-12-31		2013-12-31		Dynamika 2014/2013 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
<b>A. AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>84 076</b>	<b>30,5%</b>	<b>120 664</b>	<b>44,0%</b>	<b>-30,3%</b>
1. Wartości niematerialne	8 860	3,2%	8 781	3,2%	0,9%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	25 108	9,1%	78 172	28,5%	-67,9%
3. Należności długoterminowe	455	0,2%	110	0,00%	313,6%
4. Nieruchomości inwestycyjne	18 294	6,7%	7 944	2,9%	130,3%
5. Pozostałe aktywa inwestycyjne	23 075	8,4%	21 481	7,8%	7,4%
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8 284	3,0%	4 176	1,5%	98,4%
<b>B. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>146 369</b>	<b>69,5%</b>	<b>153 810</b>	<b>56,0%</b>	<b>-4,8%</b>
1. Zapasy	44 700	16,2%	61 890	22,6%	-27,8%
2. Należności krótkoterminowe	100 683	36,5%	88 418	32,2%	13,9%
3. Inwestycje krótkoterminowe	213	0,0%	2 824	1,0%	-92,5%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	773	0,3%	678	0,3%	14,0%
<b>C. AKTYWA PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY</b>	<b>45 157</b>	<b>16,4%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>-</b>
<b>Aktywa razem:</b>	<b>275 602</b>	<b>100%</b>	<b>274 474</b>	<b>100%</b>	<b>0,4%</b>

Pasywa	2014-12-31		2013-12-31		Dynamika 2014/2013 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
<b>A. KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>165 031</b>	<b>59,9%</b>	<b>184 785</b>	<b>67,3%</b>	<b>-10,7%</b>
1. Kapitał (fundusz) podstawowy	22 199	8,1%	22 199	8,1%	0%
2. Kapitał (fundusz) zapasowy	93 037	33,8%	93 037	33,9%	0%
3. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	62 195	22,6%	62 195	22,7%	0%
4. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	13 541	4,9%	13 541	4,9%	0%
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-6 187	-2,2%	0	0,0%	-
6. Zysk (strata) netto	-19 754	-7,2%	-6 187	-2,3%	219,3%
<b>B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>110 571</b>	<b>40,1%</b>	<b>89 689</b>	<b>32,7%</b>	<b>23,3%</b>
1. Rezerwy długoterminowe	3 991	1,5%	3 722	1,7%	7,2%
2. Zobowiązania długoterminowe	201	0,01%	277	0,1%	-27,4%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	104 008	37,7%	84 867	30,9%	22,6%
4. Rezerwy krótkoterminowe	2 371	0,9%	823	0,0%	188,1%
<b>Pasywa razem:</b>	<b>275 602</b>	<b>100%</b>	<b>274 474</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,4%</b>



## II.2. 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	496 056	100%	352 683	100,0%	40,7%
2. Koszty działalności operacyjnej	519 903	104,8%	362 089	102,7%	43,6%
<b>3. Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>-23 847</b>	<b>-4,8%</b>	<b>-9 406</b>	<b>-2,7%</b>	<b>153,5%</b>
4. Pozostałe przychody operacyjne	4 202	0,9%	3 010	0,9%	39,6%
5. Pozostałe koszty operacyjne	3 602	0,7%	1 639	0,5%	119,8%
<b>6. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>-23 247</b>	<b>-4,7%</b>	<b>-8 035</b>	<b>-2,3%</b>	<b>189,3%</b>
7. Przychody finansowe	149	0,0%	818	0,2%	-81,8%
8. Koszty finansowe	494	0,0%	246	0,1%	100,8%
<b>9. Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>	<b>-23 592</b>	<b>-4,8%</b>	<b>-7 463</b>	<b>-2,1%</b>	<b>216,1%</b>
<b>10. Zysk (strata) brutto</b>	<b>-23 592</b>	<b>-4,8%</b>	<b>-7 463</b>	<b>-2,1%</b>	<b>216,1%</b>
11. Podatek dochodowy	-3 838	0,78%	-1 276	-0,4%	200,8%
12. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększ. straty)	0	0%	0	0,0%	0%
<b>13. Zysk / Strata netto</b>	<b>-19 754</b>	<b>-4,0%</b>	<b>-6 187</b>	<b>-1,8%</b>	<b>219,3%</b>

## II.3. SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW 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	-19 754	100%	-6 187	100,0%	219,3%
2. Korekty razem	16 785	-85,0%	-5 360	86,6%	-413,1%
<b>3. Przepływy z działalności operacyjnej</b>	<b>-2 969</b>	<b>15,0%</b>	<b>-11 547</b>	<b>186,6%</b>	<b>-74,3%</b>
4. Wpływy z działalności inwestycyjnej	3 799	-19,2%	7 350	-118,8%	-48,3%
5. Wydatki na działalności inwestycyjnej	14 497	73,4%	-4 414	71,3%	-428,4%
<b>6. Przepływy z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-10 698</b>	<b>54,1%</b>	<b>2 936</b>	<b>-47,5%</b>	<b>-464,4%</b>
7. Wpływy z działalności finansowej	11 468	58,1%	0	0,0%	0%
8. Wydatki na działalności finansowej	412	-2,1%	-2 764	44,7%	114,9%
<b>9. Przepływy z działalności finansowej</b>	<b>11 056</b>	<b>-56,0%</b>	<b>-2 764</b>	<b>44,7%</b>	<b>-500,0%</b>
<b>10. Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>-2 611</b>	<b>13,2%</b>	<b>-11 375</b>	<b>183,8%</b>	<b>-77,1%</b>

## II.4. ANALIZA WSKAŹNIKOWA

### II.4.1. Wskaźniki rentowności

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2014	2013	2012
Rentowność sprzedaży	Wynik na sprzedaży/Przychody ze sprzedaży	max	-4,8%	-2,7%	-0,3%
Rentowność brutto sprzedaży	Wynik brutto/Przychody ze sprzedaży	max	-4,8%	-2,1%	0,6%
Rentowność netto sprzedaży	Wynik netto/Przychody ze sprzedaży	max	-4,0%	-1,8%	0,4%
Rentowność netto aktywów	Wynik netto/Średnia wartość aktywów ogółem	max	-7,2%	-2,2%	0,5%
Rentowność netto kapitału własnego	Wynik netto/Średnia wartość kapitału własnego bez zysku	max	-10,7%	-3,2%	0,7%

### II.4.2. Wskaźniki płynności finansowej

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	1,40	1,80	1,89
Płynność szybka	(Należności krótkoterminowe + krótkoterminowe aktywa finansowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe)/(Zobowiązania krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki)	0,8-1,0	0,97	1,08	1,26
Pokrycie zobowiązań handlowych należnościami	(Należności z tytułu dostaw i usług/Zobowiązania z tytułu dostaw i usług)	>1,0	1,16	1,04	1,02
Przeciętny okres spływu należności w dniach	(Średnia wartość należności z tytułu dostaw i usług*365)/(Przychody ze sprzedaży + podatek od towarów i usług należny)	-	54,4	70,5	79,2
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)	-	51,2	73,2	68,1

### II.4.3. Wskaźniki sprawności wykorzystania zasobów

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2014	2013	2012
Obrotowość aktywów	Przychody ze sprzedaży/Średnia wartość aktywów ogółem	max	1,8	1,3	1,2
Obrotowość rzeczowego majątku trwałego	Przychody ze sprzedaży/Średnia wartość rzeczowego majątku trwałego	max	9,6	4,5	4,3
Rotacja zapasów towarów w dniach	(Średnia wartość towarów*365)/Wartość sprzedanych towarów	min	45,4	70,1	61,9

### II.4.4. Wskaźniki finansowania działalności

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2014	2013	2012
Finansowanie kapitałem własnym	Kapitał własny/Pasywa ogółem	>30%	59,9%	67,3%	68,2%
Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	Kapitał własny/Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	>45%	149,3%	206,0%	214,1%
Trwałość źródeł finansowania	Długoterminowe pasywa/Pasywa ogółem	max	61,4%	68,8%	69,2%

## II.5. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ

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

II.5.1.1. Wzrost wartości przychodów ze sprzedaży osiągniętych w roku 2014 o 40,7% w stosunku do roku poprzedniego, przy jednoczesnym wyższym wzroście poziomu kosztów działalności operacyjnej (o 43,6%), co miało największy wpływ na wygenerowaną stratę netto.

II.5.1.2. Spadek wartości rzeczowych aktywów trwałych (o 67,9%) 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 oraz z zaprzestania użytkowania na własne potrzeby nieruchomości związanych z biurowcem w Siechnicach i przeniesieniem ich do nieruchomości inwestycyjnych.

II.5.1.3. Spadek wartości kapitałów własnych (o 10,7%) spowodowany wygenerowaną stratą netto. Wartość kapitałów własnych nadal utrzymuje wysoki udział (59,9%) w strukturze źródeł finansowania Spółki.

II.5.2. Wskazane wyżej czynniki były głównymi przyczynami następujących zmian w ramach podstawowych grup wskaźników finansowych:

II.5.2.1. Zmniejszyła się wartość wszystkich wskaźników rentowności (porównując wartości wskaźników z roku 2014 do wartości z roku poprzedzającego). Wszystkie wykazują wartości ujemne;

II.5.2.2. Zmniejszyła się wartość wskaźników płynności bieżącej i szybkiej, utrzymując się jednak w zalecanym przedziale;

II.5.2.3. Wzrosła wartość wszystkich wskaźników sprawności wykorzystania zasobów;

II.5.2.4. 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.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.

II.6.2. W roku 2014 Spółka wygenerowała stratę netto w kwocie 19 754 tys. zł i był to drugi rok z rzędu zakończony ujemnym wynikiem finansowym. Zarząd Spółki przedstawił w punkcie 2.2 wprowadzenia (informacji ogólnych) 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 będzie generować zyski. Zdaniem Zarządu Spółki 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. 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.

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 2014 roku zostały prawidłowo otwarte na podstawie zatwierdzonych sald końcowych na dzień 31 grudnia 2013 roku.

III.1.3. Księgi rachunkowe prowadzone są z użyciem systemu komputerowego MFG/Pro przez podmiot zewnętrzny - IMPEL Business Solutions Sp. z o.o.

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 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 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 2013. Nie stwierdzono potrzeby zmiany okresu amortyzacji dla istotnych 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.3.2.4. Istotny spadek wartości pozycji w stosunku do wartości z roku poprzedniego wynika przede wszystkim z przekwalifikowania części środków trwałych do aktywów przeznaczonych do sprzedaży lub nieruchomości inwestycyjnych.

### III.3.3. Udziały i akcje w jednostkach powiązanych.

III.3.3.1. W sporządzonym na dzień 31 grudnia 2014 roku sprawozdaniu z sytuacji finansowej Zarząd Spółki wykazał aktywa finansowe w postaci akcji spółki zależnej Rotopino.pl S.A. w kwocie 21 480 tys. zł. Jak wskazano w nocie 6 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 SA, 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.3.4. Aktywa na podatek odroczony.

III.3.4.1. Istotna część aktywów na podatek odroczony (5 341 tys. zł) wynika ze strat podatkowych wygenerowanych w latach 2013-2014. W nocie 6 informacji dodatkowej oraz we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego Zarząd przedstawił argumenty, na podstawie których jest przekonany, że przyszłe dochody podatkowe pozwolą na wykorzystanie dotychczasowych strat podatkowych.

### III.3.5. Zapasy.

III.3.5.1. Zapasy znajdujące się w magazynie centralnym Spółki (Siechnice) zostały poddane spisowi z natury w roku 2014. Obserwowaliśmy wybrane czynności spisu z natury. Przebieg obserwowanego spisu oceniamy jako prawidłowy. W księgach rozliczono stwierdzone różnice inwentaryzacyjne.

III.3.5.2. Spółka właściwie ustala wartość początkową nabywanych składników zapasów.

III.3.5.3. Nie stwierdziliśmy, by istotne pozycje zapasów zostały po dniu bilansowym zbyte poniżej ich wyceny bilansowej.

#### III.3.6. Należności z tytułu dostaw i usług.

III.3.6.1. Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia sald należności z tytułu dostaw i usług według ich stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku. Do dnia zakończenia naszego badania otrzymaliśmy potwierdzenia stanowiące 61% wybranej przez nas próby należności z tytułu dostaw i usług na dzień bilansowy. Różnice pomiędzy otrzymanymi potwierdzeniami a saldami wykazanymi w księgach rachunkowych zostały przez Spółkę odpowiednio wyjaśnione. Salda należności Spółki od kontrahentów cechują się dużym rozdrobieniem, co obniża ryzyko kredytowe.

III.3.6.2. Dokonane przez Spółkę odpisy aktualizujące należności według naszej oceny wystarczająco zabezpieczają ryzyko kredytowe, którym obciążona jest Spółka.

#### III.3.7. Kapitał własny.

III.3.7.1. Stratę za rok 2013 pozostawiono, zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Wspólników, do pokrycia z zysków lat przyszłych. Zmiany kapitałów własnych prawidłowo zaprezentowano w sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym.

III.3.7.2. Nie stwierdzono błędów lub zmian polityki rachunkowości na tyle istotnych, by wymagały ujęcia bezpośrednio w kapitałach własnych, z pominięciem wyniku finansowego okresu.

#### III.3.8. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług.

III.3.8.1. Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia wybranych sald zobowiązań według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku. Potwierdziliśmy w ten sposób zobowiązania stanowiące 79% wybranej przez nas próby zobowiązań z tytułu dostaw i usług na dzień bilansowy. Zbadana próbka potwierdziła, że zobowiązania są w istotnych aspektach kompletne i ujawnione w prawidłowej wysokości.

III.3.8.2. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych wynikają ze złożonych deklaracji podatkowych i zostały prawidłowo zinwentaryzowane.

#### III.3.9. Przychody i koszty.

III.3.9.1. 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 zgodnie 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 2014 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 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**

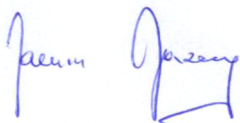
### **IV.1. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA**

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 spółki zależnej Rotopino.pl S.A. na dzień bilansowy.

Janusz Jazowy

Handwritten signature of Janusz Jazowy in blue ink.

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

Marek Dobek

Handwritten signature of Marek Dobek in blue ink.

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

Warszawa, dnia 20 marca 2015 roku

Raport zawiera 15 stron.